

CTCP Bán lẻ Kỹ thuật số FPT (HSX: FRT)

Cập nhật KQKD Q3/2023: Long Châu duy trì tăng trưởng tích cực

Trong Q3/2023, FRT ghi nhận DTT đạt 8,236 tỷ VND (+15% YoY).

Về cơ cấu doanh thu, hai chuỗi FPT Shop và Long Châu đóng góp lần lượt 4,104 tỷ VND (-21% YoY) và 4,189 tỷ VND (+64% YoY), tương đương đóng góp 48%/52% doanh thu của FRT.

Tương tự các nhà bán lẻ ICT khác, FPT Shop gặp khó khăn trong Q3/2023 khi nhu cầu với mặt hàng ICT giảm mạnh khiến doanh thu/cửa hàng của FPT Shop trong Q3 giảm 25.5% YoY. Biên lợi nhuận gộp của FPT Shop giảm 80 bps YoY xuống mức 11.3% do ảnh hưởng từ các cuộc cạnh tranh về giá kể từ Q2/2023.

Long Châu duy trì biên lợi nhuận gộp ở mức 22%, tương đương với cùng kỳ. Doanh thu của Long Châu trong Q3/2023 đạt mức 4,189 tỷ VND (+64% YoY) với doanh thu/CH mỗi tháng đạt khoảng 1.0 tỷ VND/cửa hàng/tháng (-7% YoY). Chúng tôi đánh giá cao hiệu quả hoạt động của Long Châu khi duy trì được tỷ lệ doanh thu/cửa hàng mặc dù liên tục mở mới hơn 100 CH/tháng.

KQKD của FRT có sự cải thiện so với Q2/2023 (DTT tăng 6.8% QoQ và lỗ sau thuế giảm hơn 90% QoQ). Biên LN gộp của FPT Shop hồi phục hơn kể từ mức 8.9% trong Q3 trong khi Long Châu duy trì biên lợi nhuận gộp.

Triển vọng Q4/2023 – Hồi phục nhẹ nhờ nhu cầu cuối năm.

Chúng tôi cho rằng KQKD của FRT sẽ hồi phục nhẹ so với Q3/2023 do nhu cầu về điện thoại có sự cải thiện vào thời điểm cuối năm và mức độ cạnh tranh về giá hạ nhiệt, giúp biên LN gộp của FPT Shop hồi phục. Đồng thời, Long Châu duy trì tốc độ mở CH mới và tỷ lệ doanh thu/CH ở mức 1.0 tỷ VND/cửa hàng như trong các quý trước đó.

Chỉ tiêu cơ bản

Ngày viết báo cáo	20/11/2023
Giá hiện tại [VND/CP]	102,900
Vốn hoá [tỷ VND]	14,019
Số CP lưu hành [triệu cp]	136.2
GTGD TB 3 tháng [tỷ VND]	72.6
Tỷ lệ Free float [%]	55%
Room NN còn lại [%]	0%
P/E [x]	-93.3
P/B [x]	8.2
ROE [% TTM]	-8.1%
ROA [% TTM]	-1.5%

Chuyên viên phân tích

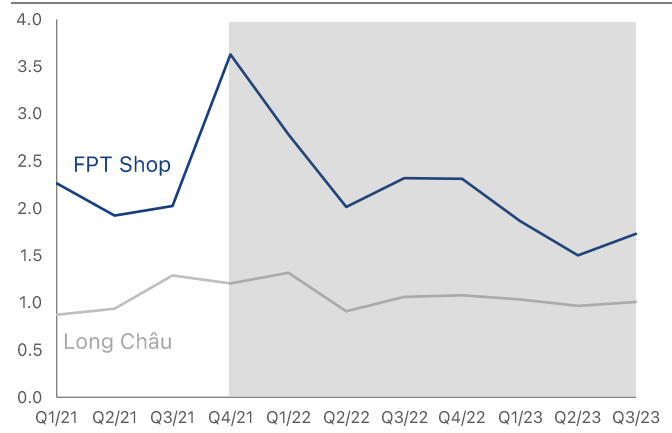
Phạm Nguyễn Long

longpn@tvs.vn

+84 24 32484820 Ext. 6420

Biểu đồ 1: Doanh thu/cửa hàng của chuỗi FPT Shop giảm kể từ đầu năm 2022

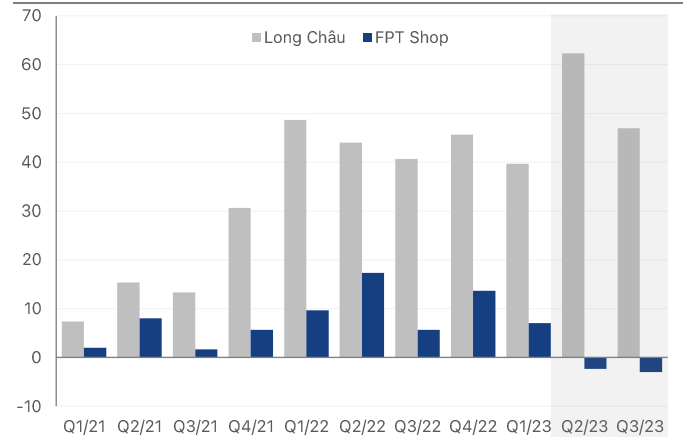
DT/CH/tháng của 2 chuỗi FPT Shop và LC [tỷ VND/CH/tháng]



Nguồn: FRT, TVS Research

Biểu đồ 2: FRT đóng bớt các cửa hàng FPT Shop kém hiệu quả trong khi mở rộng thêm Long Châu

Số lượng CH mở mới TB hàng tháng của Long Châu và FPT Shop



Nguồn: FRT, TVS Research

Bảng 1: Cập nhật KQKD Q3/2023 của FRT

	Đơn vị	Q3/2023	Q2/2023	Q3/2022	% QoQ	% YoY	9T/2023	9T/2022	% YoY
Doanh thu thuần	Tỷ VND	8,236	7,171	7,709	15%	7%	23,160	21,805	7%
FPT Shop	Tỷ VND	4,104	3,605	5,185	14%	-21%	12,222	15,243	-20%
Long Châu	Tỷ VND	4,189	3,615	2,554	16%	64%	11,088	6,562	69%
Lợi nhuận gộp	Tỷ VND	1,371	1,081	1,197	27%	15%	3,639	3,373	8%
Doanh thu tài chính	Tỷ VND	21	10	45	124%	-53%	47	140	-66%
Chi phí tài chính	Tỷ VND	-65	-76	-63	-14%	3%	-228	-179	28%
Chi phí BH&QLDN	Tỷ VND	-1,326	-1,217	-1,075	9%	23%	-3,661	-2,973	23%
Lợi nhuận từ HĐKD	Tỷ VND	1	-202	103	-101%	-99%	-203	361	-156%
Lợi nhuận khác	Tỷ VND	0	2	3	-104%	-102%	6	8	-26%
LN TT	Tỷ VND	1	-200	106	-101%	-99%	-197	369	-153%
LN ST	Tỷ VND	-13	-215	85	-94%	-115%	-226	301	-175%
LN cổ đông công ty mẹ	Tỷ VND	-21	-219	85	-90%	-125%	-245	296	-183%
Các chỉ số chính:									
Biên LN gộp %	%	16.7%	15.1%	15.5%			15.7%	15.5%	
Biên LN HĐKD %	%	0.0%	-2.8%	1.3%			-0.9%	1.7%	
SG&A/Doanh thu thuần	%	-16.1%	-17.0%	-14.0%			-15.8%	-13.7%	
Biên LN sau thuế %	%	-0.2%	-3.0%	1.1%			-1.0%	1.4%	

Nguồn: FRT, TVS Research

Tuyên bố miễn trừ

Báo cáo này được viết và phát hành bởi CTCP Chứng khoán Thiên Việt (TVS). Báo cáo được dựa trên các thông tin được thu thập từ các nguồn TVS đánh giá là đáng tin cậy, tuy nhiên TVS không chịu trách nhiệm về tính chính xác và đầy đủ của các thông tin này.

Nhận định và quan điểm trong báo cáo thể hiện ý kiến của chuyên viên phân tích tại thời điểm phát hành. Những quan điểm này không đại diện cho quan điểm chung của TVS và có thể thay đổi mà không cần thông báo trước.

Báo cáo chỉ nhằm mục đích cung cấp thông tin tham khảo cho nhà đầu tư, không nhằm mục đích chào mời, xúi giục mua hoặc bán bất cứ chứng khoán nào được đề cập. Nhà đầu tư toàn quyền quyết định và tự chịu rủi ro trong việc sử dụng các thông tin và tham khảo các nhận định trên báo cáo. TVS tuyên bố miễn trách đối với bất kỳ thiệt hại trực tiếp hoặc gián tiếp nào phát sinh từ việc sử dụng báo cáo này.

Hệ thống khuyến nghị

Các khuyến nghị Mua, Bán hoặc Nắm giữ chứng khoán được xác định dựa trên tổng lợi nhuận kỳ vọng, bằng tổng của chênh lệch giữa giá mục tiêu và thị giá hiện tại của cổ phiếu cộng với lợi tức cổ tức kỳ vọng. Các định nghĩa về Mức khuyến nghị cụ thể như sau:

Xếp hạng khuyến nghị	Định nghĩa
MUA	Tổng lợi nhuận kỳ vọng của cổ phiếu trong 1 năm > 20%
NẮM GIỮ	Tổng lợi nhuận kỳ vọng của cổ phiếu trong 1 năm khoảng từ -10% đến 20%
BÁN	Tổng lợi nhuận kỳ vọng của cổ phiếu trong 1 năm < -10%

Công ty Cổ phần Chứng khoán Thiên Việt – www.tvs.vn

Hà Nội

Tầng 15, tòa nhà Harec
4A Láng Hạ, Ba Đình, Hà Nội
Phone: +84 (24) 7300 6588
Fax: +84 (24) 3248 4821

Hồ Chí Minh

Tầng 9, tòa nhà Bitexco Nam Long
63A Võ Văn Tần, Quận 3, Hồ Chí Minh
Phone: +84 (28) 7300 6588
Fax: +84 (28) 299 2088

Thông tin liên hệ

BỘ PHẬN NGHIÊN CỨU

Vương Chí Tâm, CFA, FRM

P. Giám đốc phân tích
tamvc@tvs.vn

Nguyễn Thị Kiều Hạnh

Chuyên viên cao cấp
hanhntk@tvs.vn

Nguyễn Đức Anh

Chuyên viên
anhnd@tvs.vn

Phạm Nguyễn Long

Chuyên viên cao cấp
longpn@tvs.vn

Tiêu Phan Thanh Quang

Chuyên viên
quangtpt@tvs.vn

Trương Hoàng Phương

Chuyên viên cao cấp
phuongth@tvs.vn

Nguyễn Văn Đạt

Chuyên viên
datnv@tvs.vn