

GIỮ [+10%]

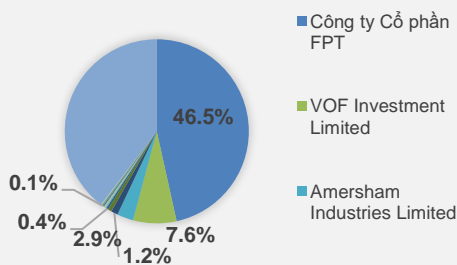
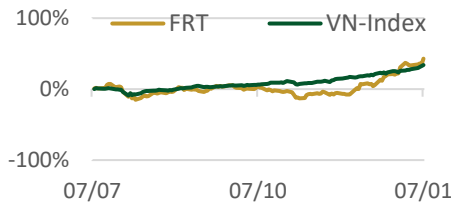
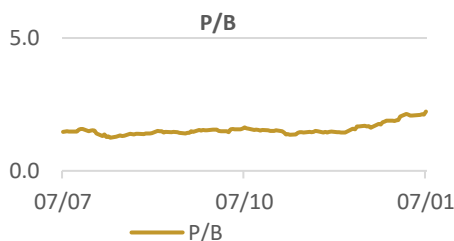
Ngày cập nhật: 18/01/2021

Giá hợp lý	37,700	VNĐ
Giá hiện tại	34,350	VNĐ

PHS
 (+82-28) 5 413 5479 – support@phs.vn

Thông tin cổ phiếu

CP đang lưu hành (triệu)	79.0
Free-float (triệu)	35.5
Vốn hóa (tỷ đồng)	3,633
KLGD TB 3 tháng	54,422
Sở hữu nước ngoài	17.97%
Ngày niêm yết đầu tiên	26/04/2018

Cổ đông lớn

Biến động giá cổ phiếu so với Index

Lịch sử định giá


Nguồn: Bloomberg, PHFM tổng hợp

Kỳ vọng phục hồi chữ V trong năm 2021

Dự phóng Q4/2020: Trong Q4//2020, chúng tôi ước tính doanh thu mảng kinh doanh điện thoại di động của FRT đạt 3,697 tỷ đồng (+20%QoQ), và phục hồi so với những quý trước nhờ (1) Đại dịch Covid-19 đã được kiểm soát tốt trong quý 4; (2) Cơ hội tăng trưởng mới cho thị trường điện thoại di động từ xu hướng cao cấp hoá của người dùng; và (3) Hưởng lợi từ Nghị định mới 98/2020 đang tạo cơ hội lớn hơn cho các đại lý phân phối chính thức, bao gồm FPT Shop. Chuỗi nhà thuốc Long Châu có thể được mở mới hơn 40 cửa hàng trong quý 4, và đạt mức doanh thu 350 tỷ đồng (+107%YoY). Việc đẩy mạnh mở rộng chuỗi nhà thuốc Long Châu khiến chi phí đầu tư và chi phí bán hàng sẽ tiếp tục tăng mạnh trong quý 4. LNST ước tính đạt 18 tỷ đồng với giả định biên lãi gộp duy trì ở mức 14%.

Điểm nhấn đầu tư:

Kỳ vọng mảng ICT tăng trưởng trong vài năm tới: Do ảnh hưởng của dịch Covid-19, sức mua thị trường điện thoại giảm mạnh, doanh thu 9 tháng của chuỗi FPTshop giảm 18%YoY. Tuy nhiên, mảng điện thoại của FPT shop có thể tăng trưởng hơn 20%QoQ trong quý 4 nhờ “bán chạy” sản phẩm Iphone 12. Ngoài ra, chúng tôi kỳ vọng mảng ICT có thể phục hồi trong vài năm tới nhờ các yếu tố (1) thị trường ICT có cơ hội tăng trưởng mới từ xu hướng cao cấp hoá của người dùng; (2) Hưởng lợi từ Nghị định 98/2020 tạo cơ hội lớn hơn cho các đại lý phân phối chính thức; và (3) Dự án Chuyển đổi số và phát triển 5G của Chính phủ.

Đẩy mạnh kế hoạch mở rộng chuỗi nhà thuốc Long Châu: Doanh số Long Châu đạt 823 tỷ đồng (+164% YoY) trong 9T2020 do người dân có nhu cầu cao đối với các sản phẩm y tế và tích trữ thuốc điều trị cúm, ho trong những tháng đầu năm khi đại dịch Covid-19 bùng phát mạnh, tuy nhiên những sản phẩm này có biên lợi nhuận gộp mỏng. Ban lãnh đạo vẫn cam kết tiếp tục mở rộng chuỗi dược phẩm và số lượng cửa hàng sẽ đạt hơn 200 cửa hàng vào cuối 2020 và 500 cửa hàng trong 2021.

Định giá & khuyến nghị: Chúng tôi dự phóng DTT của FRT trong năm 2021 đạt 16,845 tỷ đồng (+14%YoY) nhờ sự tăng trưởng của sản phẩm ICT (laptops và điện thoại di động) và chuỗi nhà thuốc Long Châu. Trong đó, doanh thu điện thoại di động của FRT có thể duy trì mức tăng trưởng một chữ số trong vài năm tới nhờ thị trường laptops và điện thoại di động phục hồi và hưởng lợi từ dự án Chuyển đổi số và phát triển 5G của Chính phủ. Chuỗi nhà thuốc Long Châu vẫn sẽ tiếp tục tăng trưởng 3 chữ số nhờ chiến lược mở rộng quy mô. LNST ước tính tăng mạnh 308%YoY, đạt 113 tỷ đồng trong năm 2021.

Bằng phương pháp định giá DCF và P/E, chúng tôi nâng mức giá hợp lý cho cổ phiếu FRT là 37,700 đồng/cổ phiếu, cao hơn +10% so với giá hiện tại. Từ đó, khuyến nghị tiếp tục **GIỮ** cho cổ phiếu này.

Rủi ro: (1) Thị trường bán lẻ hàng công nghệ điện tử đang dần tiến tới bão hòa; (2) Nợ xấu từ các chương trình F.Friend và Subsidy; (3) Cạnh tranh khốc liệt trong ngành bán lẻ; (4) Áp lực trả lãi vay trong ngắn hạn và chỉ số thanh toán nhanh của doanh nghiệp hiện nay khá thấp.

Chỉ số tài chính	2016A	2017A	2018A	2019A	2020F	2021F
Doanh thu thuần (tỷ VND)	10,853	13,147	15,298	16,634	14,777	16,845
LNST (tỷ VND)	208	290	348	204	28	113
EPS (VND)	10,067	7,030	4,961	2,500	350	1,426
Tăng trưởng EPS (%)	44%	-30%	-29%	-50%	-86%	308%
Giá trị sổ sách (VND)	24,997	19,315	16,531	15,688	15,466	15,852
P/E	-	-	11.86	8.08	62.01	26.47
P/B	-	-	3.56	1.29	1.40	2.38
Cổ tức tiền mặt (%)	10%	10%	10%	8%	10%	10%