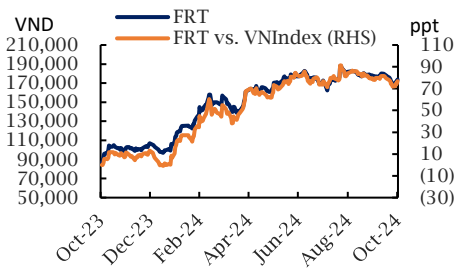


MUA

Giá mục tiêu tăng/giảm **+16.0%**
 Đóng cửa: **01/11/2024**
 Giá hiện tại: **169.900 đồng**
 Giá mục tiêu 12T: **197.200 đồng**

Tương quan giá cổ phiếu với VN-Index



Vốn hóa thị trường	936 triệu USD
GTGD BQ 6T	3,9 triệu USD
SLCP đang lưu hành	136 triệu CP
Tỷ lệ chuyên nhượng tự do	55,0%
Sở hữu nước ngoài	37,3%
Cổ đông lớn	46,5%
Nợ ròng / VCSH Q3/2024	0,8x
Room ngoại còn lại	11,7%
Tỷ suất cổ tức 2025E (%)	0,6%

Source: Fiiipro, Bloomberg, Yuanta Vietnam

KQKD	9T2023	9T2024	YoY
Tổng doanh thu	23.159	28.657	23,7%
FPT Shop	12.222	10.904	-10,8%
Long Châu	11.088	18.006	62,4%
Lợi nhuận gộp	3.641	4.888	34,2%
Biên LN gộp	15,7%	17,1%	1,3ppt
EBIT	(22)	486	N/A
Biên EBIT	-0,1%	1,7%	1,8ppt
Lợi nhuận ròng	(226)	275	N/A
Biên LN ròng	-1,0%	1,0%	1,9ppt

Nguồn: Dữ liệu doanh nghiệp, Yuanta Việt Nam

Chuyên viên phân tích:

Lưu Bộ Di

di.luu@yuanta.com.vn

Bloomberg code: YUTA

CTCP Bán lẻ Kỹ thuật số FPT (FRT)

Doanh thu tăng **+24% YoY trong 9T2024**, và LNST đạt 275 tỷ đồng trong 9T2024, phục hồi từ mức lỗ sau thuế 226 tỷ đồng trong 9T2023.

Tiêu điểm

Doanh số Q3/2024 tăng +12% QoQ / +26% YoY, đạt 10,4 nghìn tỷ đồng. Mạng chăm sóc sức khỏe tiếp tục là động lực tăng trưởng chính với doanh thu 6,5 nghìn tỷ đồng (+8% QoQ / +55% YoY) và thêm 143 nhà thuốc mới khai trương trong Q3/2024. Doanh thu từ mảng bán lẻ ICT&CE tăng +19% QoQ nhưng điều chỉnh giảm nhẹ -3% YoY, đạt 3,9 nghìn tỷ đồng.

Doanh thu hợp nhất 9T2024 tăng +24% YoY, đạt 28,7 nghìn tỷ đồng. Long Châu ghi nhận tăng trưởng doanh thu +62% YoY, đóng góp 62% vào tổng doanh thu 9T2024 của FRT, trong khi doanh thu của FPT Shop giảm -11% YoY trong 9T2024.

LNST hợp nhất Q3/2024 đạt 165 tỷ đồng, tăng gấp +3,4 lần so với quý trước và đảo chiều so với mức lỗ 13 tỷ đồng hồi Q3/2023. LNST 9T2024 đạt 275 tỷ đồng, cải thiện so với khoản lỗ ròng 226 tỷ đồng trong 9T2023.

Long Châu duy trì hiệu suất hoạt động và biên lợi nhuận ổn định. Lợi nhuận hoạt động (EBIT) của Long Châu đạt 177 tỷ đồng trong Q3/2024 (+14% QoQ / +69% YoY) và 492 tỷ đồng trong 9T2024 (+63% YoY). Biên EBIT tăng +0,1 điểm phần trăm QoQ / +0,2 điểm phần trăm YoY, lên 2,7% trong Q3/2024, nhờ đẩy mạnh mở rộng mạng lưới với 143 nhà thuốc mở mới (+352 nhà thuốc so với đầu năm) và 28 trung tâm tiêm chủng (+105 trung tâm so với đầu năm) trong Q3/2024.

Công ty mẹ (công ty quản lý FPT Shop) báo lãi sau thuế 263 tỷ đồng trong Q3/2024 và 151 tỷ đồng trong 9T2024, hồi phục từ khoản lỗ ròng 387 tỷ đồng trong 9T2023. Tuy nhiên, kết quả của Q3/2024 được hỗ trợ bởi khoản cổ tức 223 tỷ đồng từ Long Châu, ghi nhận dưới dạng doanh thu tài chính.

Lợi nhuận hoạt động của FPT Shop (không bao gồm khoản cổ tức từ Long Châu) trong Q3/2024 vẫn ở mức dương, 56 tỷ đồng. Chúng tôi ước tính lỗ hoạt động lũy kế của mảng này trong 9T2024 là 5 tỷ đồng, cải thiện đáng kể so với mức lỗ 324 tỷ đồng trong 9T2023.

Quan điểm

Chúng tôi duy trì khuyến nghị MUA đối với FRT và nâng giá mục tiêu lên 197.200 đồng/CP, tương ứng với mức tăng +16%. Sự điều chỉnh này chủ yếu do (1) tăng giá định doanh số bình quân tháng của mỗi nhà thuốc Long Châu (từ 0,9 tỷ đồng lên 1,2 tỷ đồng) và (2) tăng biên lợi nhuận gộp của chuỗi FPT Shop, được cải thiện nhờ vào việc bổ sung các sản phẩm điện máy (CE) có biên lợi nhuận cao hơn so với các sản phẩm điện tử (ICT) trong thời gian tới.

Chúng tôi vẫn giữ quan điểm tích cực đối với triển vọng tăng trưởng dài hạn của Long Châu và chuỗi bán lẻ này đang trên lộ trình đạt mốc 3.000 nhà thuốc vào năm 2027E. Việc ra mắt chuỗi trung tâm tiêm chủng đã trở thành động lực chính thúc đẩy giá cổ phiếu FRT trong nửa đầu năm 2024, chúng tôi kỳ vọng việc chính thức giới thiệu mảng kinh doanh mới của Long Châu sẽ là động lực thúc đẩy giá cổ phiếu trong tương lai.

Biên lợi nhuận của FPT Shop đã bắt đầu có sự cải thiện trong Q3/2024. Chúng tôi kỳ vọng biên lợi nhuận sẽ tiếp tục cải thiện trong Q4/2024 và các quý tiếp theo nhờ mở rộng danh mục sản phẩm. Công ty đã chuyển đổi 10 cửa hàng FPT Shop thông thường thành FPT Shop Điện máy trong Q3/2024 và có kế hoạch chuyển đổi thêm 50 cửa hàng nữa trong Q4/2024.

ANALYST CERTIFICATION AND IMPORTANT DISCLOSURES ARE LOCATED IN APPENDIX A.

Yuanta does and seeks to do business with companies covered in its research reports. As a result, investors should be aware that the firm may have a conflict of interest that could affect the objectivity of this report. Investors should consider this report as only a single factor in making their investment decision.

Appendix A: Important Disclosures

Analyst Certification

Each research analyst primarily responsible for the content of this research report, in whole or in part, certifies that with respect to each security or issuer that the analyst covered in this report: (1) all of the views expressed accurately reflect his or her personal views about those securities or issuers; and (2) no part of his or her compensation was, is, or will be, directly or indirectly, related to the specific recommendations or views expressed by that research analyst in the research report.

Ratings Definitions

BUY: We have a positive outlook on the stock based on our expected absolute or relative return over the investment period. Our thesis is based on our analysis of the company's outlook, financial performance, catalysts, valuation and risk profile. We recommend investors add to their position.

HOLD-Outperform: In our view, the stock's fundamentals are relatively more attractive than peers at the current price. Our thesis is based on our analysis of the company's outlook, financial performance, catalysts, valuation and risk profile.

HOLD-Underperform: In our view, the stock's fundamentals are relatively less attractive than peers at the current price. Our thesis is based on our analysis of the company's outlook, financial performance, catalysts, valuation and risk profile.

SELL: We have a negative outlook on the stock based on our expected absolute or relative return over the investment period. Our thesis is based on our analysis of the company's outlook, financial performance, catalysts, valuation and risk profile. We recommend investors reduce their position.

Under Review: We actively follow the company, although our estimates, rating and target price are under review.

Restricted: The rating and target price have been suspended temporarily to comply with applicable regulations and/or Yuanta policies.

Note: Yuanta research coverage with a Target Price is based on an investment period of 12 months. Greater China Discovery Series coverage does not have a formal 12 month Target Price and the recommendation is based on an investment period specified by the analyst in the report.

Global Disclaimer

© 2020 Yuanta. All rights reserved. The information in this report has been compiled from sources we believe to be reliable, but we do not hold ourselves responsible for its completeness or accuracy. It is not an offer to sell or solicitation of an offer to buy any securities. All opinions and estimates included in this report constitute our judgment as of this date and are subject to change without notice.

This report provides general information only. Neither the information nor any opinion expressed herein constitutes an offer or invitation to make an offer to buy or sell securities or other investments. This material is prepared for general circulation to clients and is not intended to provide tailored investment advice and does not take into account the individual financial situation and objectives of any specific person who may receive this report. Investors should seek financial advice regarding the appropriateness of investing in any securities, investments or investment strategies discussed or recommended in this report. The information contained in this report has been compiled from sources believed to be reliable but no representation or warranty, express or implied, is made as to its accuracy, completeness or correctness. This report is not (and should not be construed as) a solicitation to act as securities broker or dealer in any jurisdiction by any person or company that is not legally permitted to carry on such business in that jurisdiction.

Yuanta research is distributed in the United States only to Major U.S. Institutional Investors (as defined in Rule 15a-6 under the Securities Exchange Act of 1934, as amended and SEC staff interpretations thereof). All transactions by a US person in the securities mentioned in this report must be effected through a registered broker-dealer under Section 15 of the Securities Exchange Act of 1934, as amended. Yuanta research is distributed in Taiwan by Yuanta Securities Investment Consulting. Yuanta research is distributed in Hong Kong by Yuanta Securities (Hong Kong) Co. Limited, which is licensed in Hong Kong by the Securities and Futures Commission for regulated activities, including Type 4 regulated activity (advising on securities). In Hong Kong, this research report may not be redistributed, retransmitted or disclosed, in whole or in part or in any form or manner, without the express written consent of Yuanta Securities (Hong Kong) Co. Limited.

Taiwan persons wishing to obtain further information on any of the securities mentioned in this publication should contact:

Attn: Research
Yuanta Securities Investment Consulting
4F, 225,
Section 3 Nanking East Road, Taipei 104
Taiwan

Hong Kong persons wishing to obtain further information on any of the securities mentioned in this publication should contact:

Attn: Research
Yuanta Securities (Hong Kong) Co. Ltd
23/F, Tower 1, Admiralty Centre
18 Harcourt Road,
Hong Kong

Korean persons wishing to obtain further information on any of the securities mentioned in this publication should contact:

Head Office
Yuanta Securities Building
Euljiro 76 Jung-gu

Seoul, Korea 100-845
Tel: +822 3770 3454

Indonesia persons wishing to obtain further information on any of the securities mentioned in this publication should contact:

Attn: Research
PT YUANTA SECURITIES INDONESIA
(A member of the Yuanta Group)
Equity Tower, 10th Floor Unit EFGH
SCBD Lot 9
Jl. Jend. Sudirman Kav. 52-53
Tel: (6221) – 5153608 (General)

Thailand persons wishing to obtain further information on any of the securities mentioned in this publication should contact:

Research department
Yuanta Securities (Thailand)
127 Gaysorn Tower, 16th floor
Ratchadamri Road, Pathumwan
Bangkok 10330

Vietnam persons wishing to obtain further information on any of the securities mentioned in this publication should contact:

Research department
Yuanta Securities (Vietnam)
4th Floor, Saigon Centre
Tower 1, 65 Le Loi Boulevard,
Ben Nghe Ward, District 1,
HCMC, Vietnam

For U.S. persons only: This research report is a product of Yuanta Securities Vietnam Limited Company, under Marco Polo Securities 15a-6 chaperone service, which is the employer of the research analyst(s) who has prepared the research report. The research analyst(s) preparing the research report is/are resident outside the United States (U.S.) and are not associated persons of any U.S. regulated broker-dealer and therefore the analyst(s) is/are not subject to supervision by a U.S. broker-dealer, and is/are not required to satisfy the regulatory licensing requirements of FINRA or required to otherwise comply with U.S. rules or regulations regarding, among other things, communications with a subject company, public appearances and trading securities held by a research analyst account.

Research reports are intended for distribution only to "Major Institutional Investors" as defined by Rule 15a-6(b)(4) of the U.S. Securities and Exchange Act, 1934 (the Exchange Act) and interpretations thereof by U.S. Securities and Exchange Commission (SEC) in reliance on Rule 15a-6(a)(2). If the recipient of this report is not a Major Institutional Investor as specified above, then it should not act upon this report and return the same to the sender. Further, this report may not be copied, duplicated and/or transmitted onward to any U.S. person, which is not the Major Institutional Investor. In reliance on the exemption from registration provided by Rule 15a-6 of the Exchange Act and interpretations thereof by the SEC in order to conduct certain business with Major Institutional Investors, Yuanta Securities Vietnam Limited Company has entered into a chaperoning agreement with a U.S. registered broker-dealer, Marco Polo Securities Inc. ("Marco Polo").

Transactions in securities discussed in this research report should be affected through Marco Polo or another U.S. registered broker dealer.

YUANTA SECURITIES NETWORK



YUANTA SECURITIES VIETNAM OFFICE

Head office: 4th Floor, Saigon Centre, Tower 1, 65 Le Loi Boulevard, Ben Nghe Ward, District 1, HCMC, Vietnam

Institutional Research

Matthew Smith, CFA

Head of Research

Tel: +84 28 3622 6868 (ext. 3815)

matthew.smith@yuanta.com.vn

Tanh Tran

Analyst (Banks)

Tel: +84 28 3622 6868 (ext. 3874)

tanh.tran@yuanta.com.vn

Di Luu

Analyst

Tel: +84 28 3622 6868 (ext. 3845)

di.luu@yuanta.com.vn

Giang Hoang

Assistant Analyst

giang.hoang@yuanta.com.vn

Binh Truong

Deputy Head of Research (O&G, Energy)

Tel: +84 28 3622 6868 (ext. 3845)

binh.truong@yuanta.com.vn

Tam Nguyen

Analyst (Property)

Tel: +84 28 3622 6868 (ext. 3874)

tam.nguyen@yuanta.com.vn

An Nguyen

Assistant Analyst

Tel: +84 28 3622 6868 (ext. 3845)

an.nguyen@yuanta.com.vn

Institutional Sales

Lawrence Heavey

Head of Institutional Sales

Tel: +84 28 3622 6868 (3855)

lawrence.heavey@yuanta.com.vn

Hien Le

Sales Trader

Tel: +84 28 3622 6868

hien.le@yuanta.com.vn

Vi Truong

Sales Trader

Tel: +84 28 3622 6868 (ext. 3940)

vi.truong@yuanta.com.vn

Tuan-Anh Nguyen

Sales Trader

Tel: +84 28 3622 6868 (ext. 3909)

anh.nguyen2@yuanta.com.vn

Dat Bui

Sales Trader

Tel: +84 28 3622 6868 (ext. 3941)

dat.bui@yuanta.com.vn