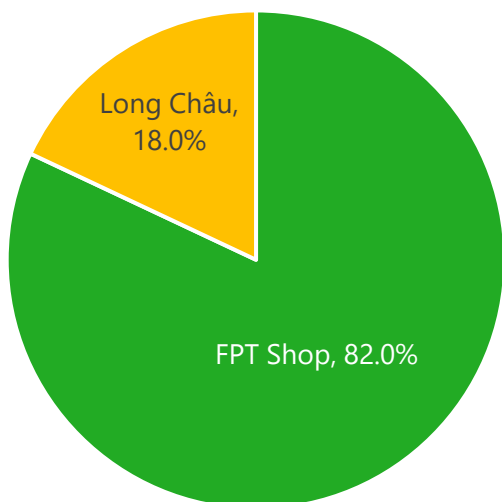




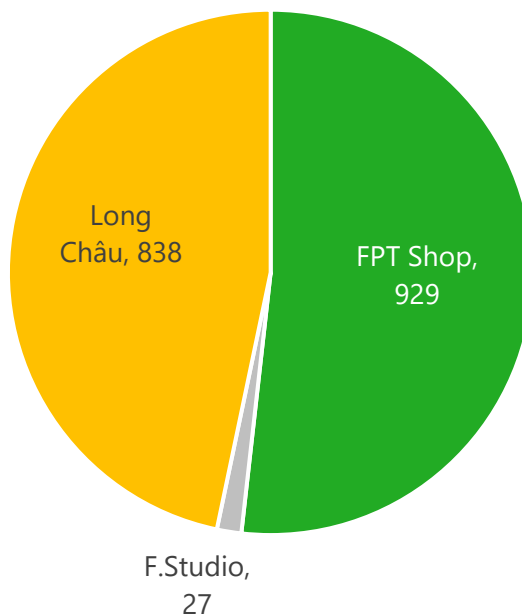
## I. TỔNG QUAN DOANH NGHIỆP

- CTCP Cổ phần Bán lẻ Kỹ thuật số FPT (FRT) được thành lập từ năm 2012 tại Việt Nam, là công ty liên kết của Tập đoàn FPT, sở hữu 2 chuỗi bán lẻ là FPT Shop, F.Studio By FPT và 1 công ty con là Công ty Cổ phần Dược phẩm FPT Long Châu với chuỗi nhà thuốc Long Châu. FRT hiện đang vận hành 929 cửa hàng FPT shop, 27 cửa hàng F.Studio, 838 nhà thuốc Long Châu trên toàn quốc.

### CƠ CẤU DOANH THU



### SỐ LƯỢNG CỬA HÀNG



## II. CÂU CHUYỆN DOANH NGHIỆP

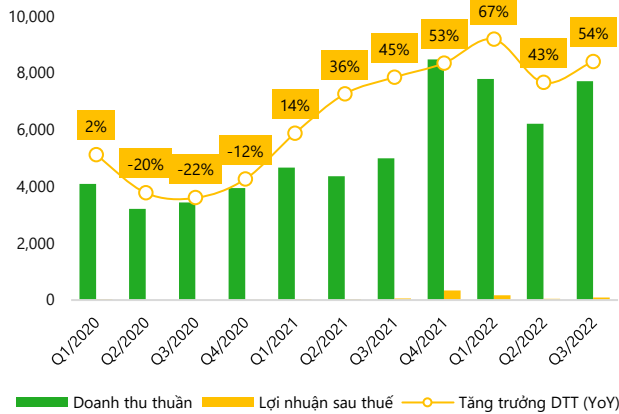
- Động lực tăng trưởng chính từ chuỗi dược phẩm Long Châu: lợi nhuận dự phóng 2022 đạt 80 tỷ (gấp 20 lần 2021), nâng số cửa hàng lên 1,000 cuối năm 2022 (vượt kế hoạch 800 cửa hàng).
- Đà tăng trưởng mạnh của Long Châu có thể bị ảnh hưởng bởi nhu cầu đối với thuốc và vật tư y tế không còn đột biến như giai đoạn dịch Covid-19 và sức ép khi chuỗi An Khang của MWG được tập trung đầu tư, mở mới cửa hàng để chiếm thị phần.
- Doanh thu chuỗi FPTshop được kỳ vọng sẽ tích cực vào Q4/2022 khi lượng đặt hàng sản phẩm Iphone 14 cao kỷ lục, doanh số bán TV tăng nhờ World Cup 2022.
- Cạnh tranh khốc liệt trong ngành: Thế giới di động (MWG) mới thành lập chuỗi Topzone (chuỗi cửa hàng chuyên cung cấp sản phẩm chính hãng Apple) có thể gây ảnh hưởng trực tiếp tới doanh thu Apple (chiếm 1/3 tổng doanh thu) của FPTShop và F.Studio.



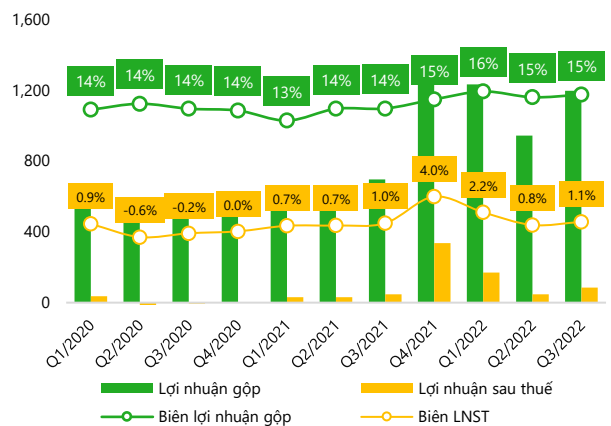
### III. TỐC ĐỘ TĂNG TRƯỞNG

- Doanh thu thuần Q3/2022 của FRT tăng trưởng ấn tượng 54% đạt 7,709 tỷ** với doanh thu chuỗi Long Châu đạt 2,554 tỷ, tăng 113% do số lượng cửa hàng tăng 2.6 lần từ 308 quý 3/2021 lên tới 800 cửa hàng quý 3/2022, doanh thu trên mỗi cửa hàng giảm 18% còn 1.07 tỷ/CH/tháng do mức nền cao (Q3/2021 là thời điểm đỉnh dịch lần 3), nhu cầu về thuốc giảm và tăng tốc mở cửa hàng (các cửa hàng mới mở thường có doanh thu thấp). Doanh thu chuỗi FPT Shop tăng 34% đạt 5,185 tỷ do mức nền so sánh thấp.

#### KẾT QUẢ KINH DOANH



#### BIÊN LỢI NHUẬN



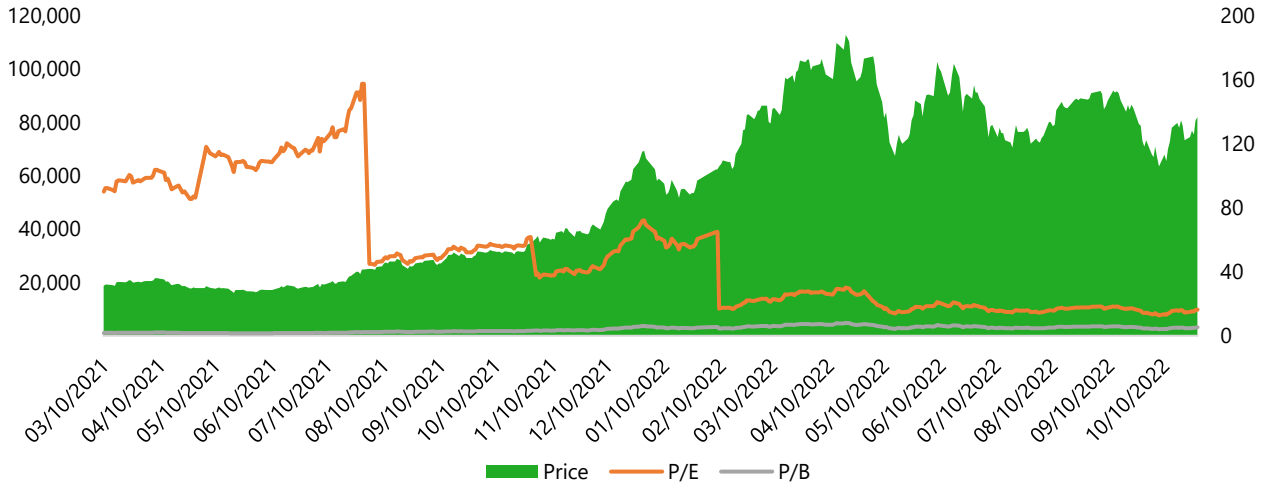
- Lợi nhuận sau thuế của FRT Q3/2022 đạt 85.3 tỷ, tăng 1.8 lần so với cùng kỳ nhưng giảm tới 4 lần so với cao điểm quý 4/2021** do doanh thu giảm tốc ở cả mảng điện thoại và nhà thuốc. Nhà thuốc Long Châu đang trong giai đoạn tăng tốc mở cửa nên lợi nhuận sẽ bị ảnh hưởng trong trung hạn.

### IV. GIÁ TRỊ DOANH NGHIỆP

- FRT đang được giao dịch ở mức P/E 14.8 lần, cao hơn mức P/E trung bình trong 5 năm là 10.2 lần, khá tương đồng so với mức P/E của cổ phiếu MWG (15.02 lần), phản ánh kỳ vọng của nhà đầu tư về triển vọng tăng trưởng của chuỗi Long Châu.**
- Trong năm 2020, FRT đã trả cổ tức Tiền tỷ lệ 10%, tỷ suất cổ tức so với giá ngày 27/8/2020 (ngày chia cổ tức) là 2.5%, so với lãi suất ngân hàng thì đây không phải là một con số hấp dẫn cho nhà đầu tư cầm dài hạn cổ tức.**



BIỂU ĐỒ GIÁ



## V. ĐỊNH GIÁ

- Năm 2022, DSC ước tính Doanh thu và Lợi nhuận thuộc cổ đông công ty mẹ của FRT đạt lần lượt 28,049 tỷ (+24% YoY) và 450 tỷ (+1.56% YoY), EPS 2022 là 3,798 VND/cp, tương đương P/E fw là 21.11 lần. Giá mục tiêu của FRT 2022 là 70,500 VNĐ/cp, downside 14% so với giá đóng cửa ngày 28/10/2022 là 82,000 VNĐ/cp.
- Thống kê báo cáo phân tích của các CTCK về mức giá mục tiêu 12 tháng tới của cổ phiếu FRT từ đầu năm 2022 tới nay, giá mục tiêu bình quân là 108,650 VND, upside 32.5% so với giá đóng cửa ngày 28/10/2022.