

## Cập nhật KQKD Q4/2024

Ngày báo cáo: 04/02/2025

Giá CP ngày 03/02/2025: 205.000 đồng

NGÀNH: HÀNG TIÊU DÙNG

CVPTCC: Nguyễn Trần Phương Nga

Email: [ngantp@ssi.com.vn](mailto:ngantp@ssi.com.vn)

SĐT: +84-28 3824 2897 ext.6731

## KHẢ QUAN

Trong Q4/2024, FRT ghi nhận doanh thu thuần tăng lên 11,4 nghìn tỷ đồng (32% svck) và LNTT đạt 169 tỷ đồng, phục hồi từ mức lỗ 97 tỷ đồng trong Q4/2023, nhờ kết quả kinh doanh cải thiện của cả hai FPT Shop và Long Châu.

## Chỉ tiêu cơ bản

Vốn hóa (tỷ đồng):	27.929
KLGDTB 3 tháng (CP):	541.581
Giá Cao/Thấp nhất 52W:	206/122,6
Tỷ lệ SHNN(%):	36,11%
Tỷ lệ sở hữu NN (%):	0,00%

## Biến động giá



— FRT — VNIndex

3M YTD 1Y 2Y

VNIndex	0%	-1%	7%	16%
FRT	20%	10%	93%	238%

Nguồn: SSI Research

## Thông tin cơ bản về công ty

FPT Retail (FPTshop.com) là một trong những công ty con của CTCP FPT (FPT: HSX). Công ty là một trong hai nhà bán lẻ CNTT-TT lớn nhất Việt Nam, được thành lập 5 năm kể từ năm 2012, gia nhập thị trường sau Nguyễn Kim (1996) và Thegioididong (2004). Tính tại thời điểm cuối năm 2022, FRT có 786 cửa hàng FPY Shop và 937 cửa hàng Long Châu. Trong thời gian tới, FRT tập trung mở mới cửa hàng Long Châu đồng thời duy trì mạng lưới cửa hàng FPT Shop hiện tại.

➤ **FPT Shop (chuỗi điện thoại điện máy) đã có lãi trong 2 quý liên tiếp.** Doanh thu và LNTT trong Q4/2024 lần lượt đạt 4,2 nghìn tỷ đồng (7% svck) và 17,7 nghìn tỷ đồng (so với mức lỗ 88 tỷ đồng trong Q4/2023). Lợi nhuận của FPT Shop cải thiện trong nửa cuối năm 2024, nhờ những nỗ lực tối ưu hóa chi phí (đóng cửa 16% cửa hàng để giảm chi phí) và giảm bớt cạnh tranh từ đối thủ MWG. Tuy nhiên, biên LNTT của FPT Shop vẫn thấp do kinh doanh mảng điện thoại di động chiếm phần lớn, vốn đang phải đối mặt với cạnh tranh không chỉ từ các nhà bán lẻ vật lý (như MWG) mà còn từ các nhà bán lẻ thương mại điện tử. Ngoài ra, nửa cuối năm thường là giai đoạn mùa cao điểm của FPT Shop, với doanh thu máy tính xách tay cao trong mùa tựu trường vào quý 3 và doanh thu tăng từ các dòng iPhone mới ra mắt (Tháng 9 – Tháng 10), điều này đã giải thích cho việc lợi nhuận cải thiện trong nửa cuối năm 2024.

➤ **Long Châu (chuỗi nhà thuốc) ghi nhận kết quả tích cực nhờ mở rộng mạng lưới cửa hàng và biên lợi nhuận tăng khi các cửa hàng mở trước đó tiệm cận mức hoạt động ổn định.** Doanh thu và LNTT Q4/2024 lần lượt đạt 7,3 nghìn tỷ đồng (53% svck) và 151 tỷ đồng (so với mức lỗ 9 tỷ đồng trong Q4/2023 do khoản thưởng bất thường cho nhân viên). Trong Q4/2024, FRT đã mở mới 94 cửa hàng, chậm hơn Q3/2024 khi mở mới 143 cửa hàng. Lũy kế năm 2024, công ty đã mở mới 446 cửa hàng, vượt kế hoạch là 400 cửa hàng mới trong năm. Doanh thu/cửa hàng duy trì ở mức khoảng 1,2 tỷ đồng, mặc dù công ty đã mở rộng thêm nhiều cửa hàng ở các tỉnh nông thôn, điều này cho thấy doanh thu tại các nhà thuốc ở đô thị đã tiếp tục tăng. Về kinh doanh vắc-xin, FRT đã mở mới 116 trung tâm vắc-xin trong năm 2024, thu về hơn 1 nghìn tỷ đồng doanh thu (chiếm 4% doanh thu của Long Châu).

**Luận điểm đầu tư:** Doanh thu và LNTT năm 2024 lần lượt tăng lên 40,1 nghìn tỷ đồng (26% svck) và 527 tỷ đồng (so với mức lỗ 294 tỷ đồng trong năm 2023). Kết quả này tốt hơn ước tính LNTT cả năm của chúng tôi là 492 tỷ đồng. Khuyến nghị mới nhất của chúng tôi cho FRT là **KHẢ QUAN**. Với KQKD Q4/2024 tốt hơn kỳ vọng, chúng tôi nhận thấy tiềm năng tăng trưởng cho ước tính lợi nhuận năm 2025, và sẽ cập nhật định giá trong báo cáo sau.

## **CAM KẾT PHÂN TÍCH**

Chuyên viên phân tích trong báo cáo này cam kết rằng (1) quan điểm thể hiện trong báo cáo phân tích này phản ánh chính xác quan điểm cá nhân đối với chứng khoán và/hoặc tổ chức phát hành và (2) chuyên viên phân tích đã/ đang/sẽ được miễn trách nhiệm bồi thường trực tiếp hoặc gián tiếp liên quan đến khuyến nghị cụ thể hoặc quan điểm trong báo cáo phân tích này.

## **KHUYẾN NGHỊ**

**Mua:** Ước tính tiềm năng tăng giá lớn hơn hoặc bằng 10 điểm phần trăm so với mức tăng chung của thị trường trong 12 tháng tới.

**Khả quan:** Ước tính tiềm năng tăng giá dưới 10 điểm phần trăm so với mức tăng chung của thị trường trong 12 tháng tới.

**Trung lập:** Ước tính tiềm năng tăng giá tương đương so với mức tăng chung của thị trường trong 12 tháng tới.

**Kém khả quan:** Ước tính tiềm năng giảm giá dưới 10 điểm phần trăm so với mức tăng chung của thị trường trong 12 tháng tới.

**Bán:** Ước tính tiềm năng giảm giá lớn hơn hoặc bằng 10 điểm phần trăm so với mức tăng chung của thị trường trong 12 tháng tới.

Trong một số trường hợp, khuyến nghị dựa trên tiềm năng tăng giá 1 năm có thể được điều chỉnh lại theo ý kiến của chuyên viên phân tích sau khi cân nhắc một số yếu tố thị trường có thể làm ảnh hưởng đến giá cổ phiếu trong ngắn hạn và trung hạn.

## **TUYÊN BỐ MIỄN TRỪ**

Các thông tin, tuyên bố, dự báo và dự đoán trong báo cáo này, bao gồm cả các ý kiến đã thể hiện, được dựa trên các nguồn thông tin mà SSI cho là đáng tin cậy, tuy nhiên SSI không đảm bảo sự chính xác và đầy đủ của các thông tin này. Báo cáo không có bất kỳ thông tin nhạy cảm về giá chưa công bố nào. Các ý kiến thể hiện trong báo cáo này được đưa ra sau khi đã được xem xét kỹ càng và cẩn thận và dựa trên thông tin tốt nhất chúng tôi được biết, và theo ý kiến cá nhân của chúng tôi là hợp lý trong các trường hợp tại thời điểm đưa ra báo cáo. Các ý kiến thể hiện trong báo cáo này có thể thay đổi bất kỳ lúc nào mà không cần thông báo. Báo cáo này không và không nên được giải thích như một lời đề nghị hay lời kéo để đề nghị mua hay bán bất cứ chứng khoán nào. SSI và các công ty con và/ hoặc các chuyên viên, giám đốc, nhân viên của SSI và công ty con có thể có vị thế hoặc có thể ảnh hưởng đến giao dịch chứng khoán của các công ty được đề cập trong báo cáo này và có thể cung cấp dịch vụ hoặc tìm kiếm để cung cấp dịch vụ ngân hàng đầu tư cho các công ty đó.

Báo cáo này không được sử dụng dưới bất kỳ mục đích thương mại nào, và không được công bố công khai trên báo chí hay bất kỳ phương tiện nào khác nếu không được sự đồng ý của SSI. Người dùng có thể trích dẫn hoặc trình chiếu báo cáo cho các mục đích phi thương mại. SSI có thể có thỏa thuận cho phép sử dụng cho mục đích thương mại hoặc phân phối lại báo cáo với điều kiện người dùng trả phí cho SSI. SSI không chịu trách nhiệm đối với bất kỳ thiệt hại trực tiếp hay thiệt hại do hậu quả phát sinh từ việc sử dụng báo cáo này hay nội dung báo cáo này. Việc sử dụng bất kỳ thông tin, tuyên bố, dự báo, và dự đoán nào trong báo cáo này sẽ do người dùng tự quyết định và tự chịu rủi ro.

## **THÔNG TIN LIÊN HỆ**

### **Trung tâm phân tích và tư vấn đầu tư**

#### **Hoàng Việt Phương**

Giám đốc Trung Tâm phân tích và tư vấn đầu tư

phuonghv@ssi.com.vn

SĐT: (+84 – 24) 3936 6321 ext. 8729

### **Vĩ mô**

#### **Phạm Lưu Hưng**

Kinh tế trưởng

hungpl@ssi.com.vn

SĐT: (+84 24) 3936 6321 ext. 8711

#### **Thái Thị Việt Trinh**

Chuyên viên phân tích cao cấp Vĩ mô

trinhhtt@ssi.com.vn

SĐT: (+84 24) 3936 6321 ext. 8720

### **Phân tích Ngành Hàng tiêu dùng**

#### **Nguyễn Trần Phương Nga**

Chuyên viên Phân tích cao cấp

ngantp@ssi.com.vn

SĐT: (+84 28) 3824 2894 ext. 6731

### **Dữ liệu**

#### **Nguyễn Thị Anh Thư**

Chuyên viên hỗ trợ

thunta2@ssi.com.vn

SĐT: (+84 24) 3936 6321 ext. 8702

### **Chiến lược thị trường**

#### **Hồ Hữu Tuấn Hiếu**

Chuyên gia Chiến lược đầu tư

hieuhht1@ssi.com.vn

SĐT: (+84 24) 3936 6321 ext. 8704

#### **Nguyễn Quốc Bảo**

Chuyên viên cao cấp Chiến lược đầu tư

baonq1@ssi.com.vn

SĐT: (+84 28) 3824 2897 ext. 6737