

FPT Digital Retail JSC (FRT VN)



Company Background

ร้านค้าปลีกในเครือ FPT บริษัทเทคโนโลยีที่ใหญ่ที่สุดในเวียดนาม มีธุรกิจหลักๆ 2 ส่วน ได้แก่ ร้านค้าปลีกอุปกรณ์ไอที FPT Shop จำหน่ายสินค้า เช่น มือถือ แท็บเล็ต คอมพิวเตอร์ และอุปกรณ์อิเล็กทรอนิกส์อื่นๆ ปัจจุบันมีสาขาทั้งหมด 786 แห่ง เพิ่มขึ้น 21% YoY และอีกหนึ่งธุรกิจร้านขายยา Long Chau ที่มีทีมเภสัชกรที่เชี่ยวชาญจำหน่ายยาได้มากกว่า 15,500 ชนิด ปัจจุบันมีสาขาทั้งหมด 937 แห่ง

ปัญหาเศรษฐกิจยังคงกดดันรายได้

ธุรกิจ FPT Shop ยอดขายสุทธิไตรมาส 4Q22 ลดลง 22% YoY อยู่ที่ VND5,543bn กำไรสุทธิลดลง 76% YoY อยู่ที่ VND80bn การชะลอตัวลงมาจาก 2 เหตุผลหลักๆ คือการขาดแคลนของสินค้า Apple ที่ปกติแล้วคิดเป็น 35-40% ของยอดขายของร้าน FPT Shop และอีกเหตุผลหนึ่งคือความต้องการโดยรวมในกลุ่มสินค้าจำพวกโทรศัพท์มือถือและคอมพิวเตอร์ลดลง เนื่องมาจากผู้บริโภคชะลอการใช้จ่ายในสินค้าฟุ่มเฟือยมากขึ้น

อย่างไรก็ตามสำหรับร้านขายยา Long Chau ยอดขายสุทธิ 4Q22 เพิ่มขึ้นอย่างก้าวกระโดดที่ 101% YoY อยู่ที่ VND2,915bn ทำให้กำไรสุทธิเพิ่มขึ้นถึง 171% YoY อยู่ที่ 2.4bn ในปี 2022 ร้านขายยา Long Chau พยายามขยายกิจการโดยการเพิ่มจำนวนสาขา ซึ่งสามารถโตขึ้นได้กว่า 134% YoY ทำให้ปัจจุบันมีร้านค้าทั้งหมด 937 แห่ง ซึ่งมากกว่าที่นักวิเคราะห์คาดการณ์ไว้ที่ 900 สาขา และเนื่องจากจำนวนสาขาที่เพิ่มขึ้นรวดเร็วระหว่างปี ส่งผลให้ยอดขายต่อสาขาลดลง 18% YoY แต่ยังคงเป็นตัวเลขที่ดีกว่าที่นักวิเคราะห์คาดการณ์ไว้



มุมมองจากนักวิเคราะห์

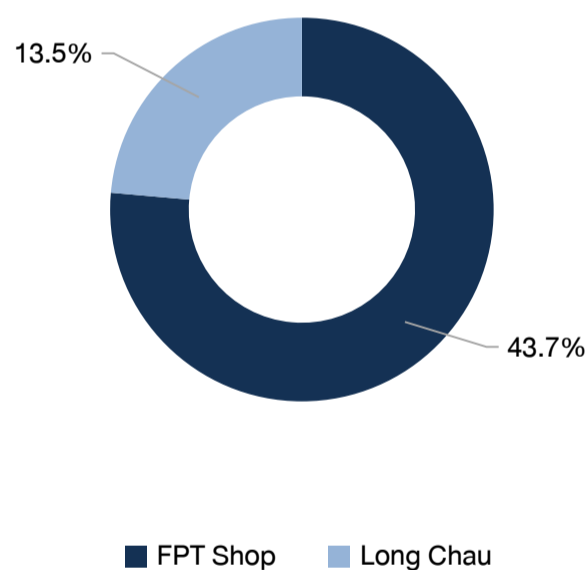
ทาง HSC ระบุว่าสำหรับปี 2023 ธุรกิจ FPT Shop จะชะลอการเพิ่มสาขา และยอดขายจะชะลอตัวอย่างต่อเนื่อง โดยเฉพาะยอดขายสินค้าในกลุ่มโทรศัพท์มือถือ เนื่องจากสถานการณ์เศรษฐกิจ เงินเฟ้อ และดอกเบี้ยที่เพิ่มขึ้น ส่งผลให้ความต้องการของผู้บริโภคภายในประเทศลดลง อย่างไรก็ตามสำหรับธุรกิจร้านขายยา Long Chau จะยังคงเติบโตได้อย่างแข็งแกร่ง ท่ามกลางการขยายเครือข่ายที่รวดเร็วอย่างต่อเนื่อง และหากแต่ละสาขายังคงสามารถทำกำไรจากยอดขายได้อย่างดี

Industry	Retail
Last Price	VND 71,900
Bloomberg TP	VND 74,250
Upside/Downside	2.4%

Financial (VND bn)	21A	22E	23E
Net Revenue	22,495	29,647	36,222
Gross Profit	3,152	4,678	6,106
Net Income	444	445	536
EBIDA	495	893	1,183
Earning Per Share	3,633	3,641	4,386
Dividend Yield(%)	0.68	0.68	1.36

Valuation	21A	22E	23E
P/E (x)	20.3	20.3	16.8
P/B (x)	3.51	4.30	3.59

Revenue Breakdown



จากรายงานผลประกอบการ 3Q22 รายได้ 67% ของบริษัทมาจากร้านค้าปลีกอุปกรณ์ไอที FPT Shop และ 33% มาจากร้านขายยา Long Chau

DISCLAIMER: รายงานฉบับนี้จัดทำโดยบริษัทหลักทรัพย์ ฟินันเซีย ไซรัส จำกัด (มหาชน) “บริษัท” ข้อมูลที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ถูกจัดทำขึ้นบนพื้นฐานของแหล่งข้อมูลที่เชื่อหรือควรเชื่อว่ามีที่น่าเชื่อถือ และความถูกต้อง อย่างไรก็ตามบริษัทไม่รับรองความถูกต้องครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าว ข้อมูลและความคิดเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้อาจมีการเปลี่ยนแปลง แก้ไข หรือเพิ่มเติมได้ตลอดเวลาโดยไม่ต้องแจ้งให้ทราบล่วงหน้า บริษัทไม่มีความประสงค์ที่จะชักจูงหรือชี้ชวนให้ผู้ลงทุน ลงทุนซื้อหรือขายหลักทรัพย์ตามที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ รวมทั้งบริษัทไม่ได้รับประกันผลตอบแทนหรือราคาของหลักทรัพย์ตามข้อมูลที่ปรากฏแต่อย่างใด บริษัทจึงไม่รับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ที่เกิดขึ้นจากการนำข้อมูลหรือความเห็นในรายงานฉบับนี้ไปใช้ไม่ว่ากรณีใดก็ตาม ผู้ลงทุนควรศึกษาข้อมูลและใช้ดุลยพินิจอย่างรอบคอบในการตัดสินใจลงทุนบริษัทของสงวนลิขสิทธิ์ในข้อมูลและความคิดเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้ ห้ามมิให้ผู้ใดนำข้อมูลและความคิดเห็นในรายงานฉบับนี้ไปใช้ประโยชน์ คัดลอก ดัดแปลง ทำซ้ำ นำออกแสดงหรือเผยแพร่ต่อสาธารณชนไม่ว่าทั้งหมดหรือบางส่วน โดยไม่ได้รับอนุญาตเป็นลายลักษณ์อักษรจาก บริษัทล่วงหน้า การลงทุนในหลักทรัพย์มีความเสี่ยง ผู้ลงทุนควรศึกษาข้อมูลและพิจารณาอย่างรอบคอบก่อนการตัดสินใจลงทุน