

MUA

Giá mục tiêu 2026: 171.500 VND

% tăng giá: 25%

Cập nhật: 12/08/2026

FRT

Công ty Cổ phần Bán lẻ Kỹ thuật số FPT

DSC

TRIỂN VỌNG 2026

Tích cực: (1) Chuỗi Long Châu ghi nhận tăng trưởng mạnh, dẫn đầu thị phần mảng dược trong nước và (2) chuỗi FPT Shop tiếp tục ghi nhận phục hồi mạnh

Rủi ro: Giá Ram tăng cao có thể gây suy giảm nhu cầu máy tính, laptop và điện thoại và rủi ro suy giảm sức mua do ảnh hưởng từ lạm phát gia tăng.

Đơn vị : tỷ VND

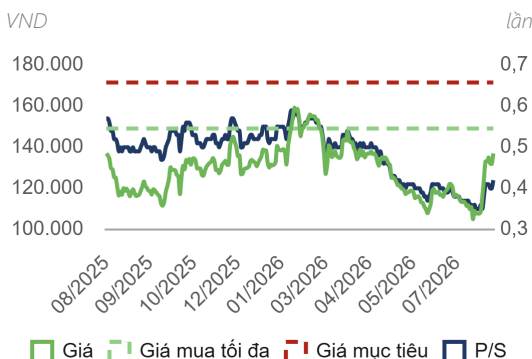
	Q2/25	Q2/26	2026F
DTT	11.390	15.626	62.145
% YoY	23%	37%	22%
LNST sau CĐTS	119	342	1.616
% YoY	344%	188%	64%

Tổng quan doanh nghiệp

FRT là một doanh nghiệp bán lẻ và là công ty liên kết thuộc Tập đoàn FPT. Hiện nay 2 mảng kinh doanh chính của FRT là bán lẻ sản phẩm ICT với chuỗi FPT Shop và kinh doanh dược phẩm với chuỗi Long Châu, thương hiệu số 1 về quy mô chuỗi bán lẻ dược phẩm tại Việt Nam.

Dữ liệu thị trường

Ngành nghề:	Bán lẻ
Giá hiện tại:	137.000 VND
Vốn hóa:	24.498 tỷ VND
Số lượng CPLH:	179 triệu CP
EPS 4 quý gần nhất:	6.359 VND
P/E:	21,5 lần
Cổ tức tiền mặt 2026:	
Cổ tức cổ phiếu 2026:	5%



TÓM TẮT CẬP NHẬT

Lũy kế 6T/2026, doanh thu thuần và LNTT của FRT lần lượt đạt mức 30.743 tỷ (+33% YoY) và 1.038 tỷ (+117% YoY). Với kết quả này, FRT lần lượt hoàn thành 52% kế hoạch doanh thu và 67% mục tiêu lợi nhuận cho cả năm 2026. Với kỳ vọng Long Châu tăng trưởng tích cực và FPT Shop đang cho thấy tín hiệu phục hồi tích cực sau giai đoạn tái cơ cấu, DSC nâng dự phóng doanh thu và LNST của FRT trong năm 2026 lên mức 62.145 tỷ (+22% YoY) và 1.616 tỷ (+64% YoY).

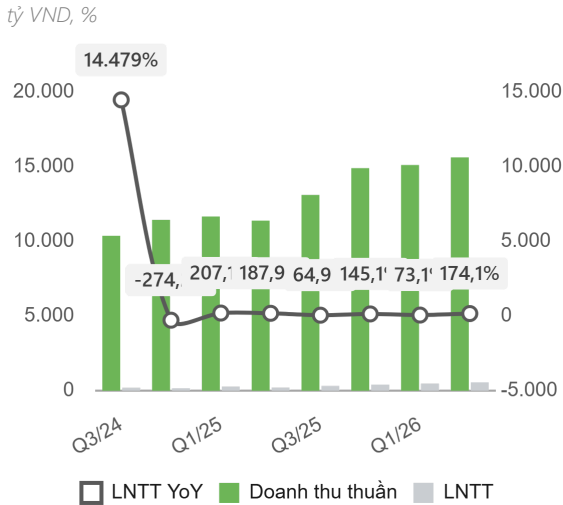
CÂU CHUYỆN DOANH NGHIỆP

Long Châu lấn sân sang mảng kinh doanh mới

Kể từ tháng 8/2026, Long Châu chính thức triển khai hệ thống xét nghiệm, cung cấp các dịch vụ xét nghiệm y khoa ứng dụng công nghệ quốc tế. Danh mục dịch vụ đa dạng, bao gồm các xét nghiệm thường quy nhằm đánh giá các chỉ số sức khỏe cơ bản như công thức máu, đường huyết, mỡ máu và chức năng gan, thận. Đồng thời, Long Châu cung cấp các gói tầm soát ung thư nhằm hỗ trợ phát hiện sớm các dấu hiệu nguy cơ, cùng các gói kiểm tra sức khỏe tổng quát được thiết kế phù hợp với từng độ tuổi và nhu cầu của khách hàng. Ngoài hình thức lấy mẫu trực tiếp tại điểm xét nghiệm, Long Châu còn triển khai dịch vụ lấy mẫu tận nơi trong phạm vi tối đa 15 km, qua đó nâng cao sự thuận tiện cho khách hàng.

Theo đánh giá của DSC, Long Châu có hai lợi thế chính khi mở rộng sang lĩnh vực xét nghiệm: (1) sở hữu tệp khách hàng sẵn có từ chuỗi nhà thuốc và trung tâm tiêm chủng; và (2) tận dụng mạng lưới trung tâm tiêm chủng hiện hữu làm điểm lấy mẫu, đồng thời khai thác đội ngũ bác sĩ và điều dưỡng sẵn có để tối ưu hóa chi phí vận hành.

DOANH THU & LNTT



Nguồn: FRT, DSC tổng hợp

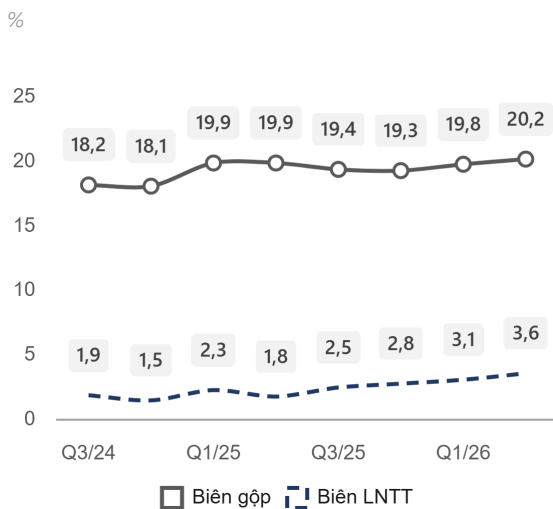
ĐIỂM NHẤN TÀI CHÍNH

Lợi nhuận đạt mức cao kỷ lục

Q2/2026, doanh thu và LNTT của FRT lần lượt đạt 15.626 tỷ đồng (+37,2% YoY — tăng trưởng 8 quý liên tiếp) và 566,5 tỷ đồng (+174,1% YoY và lập kỷ lục lịch sử). KQKD của FRT tăng trưởng tích cực nhờ (1) Long Châu tiếp tục thể hiện bộ mặt tích cực trong khi (2) FPT Shop kéo dài đà phục hồi sau giai đoạn tái cơ cấu. Cụ thể, Q2/2026, Long Châu ghi nhận doanh thu đạt mức 11.108 tỷ (+40 YoY) trong bối cảnh chuỗi mở thêm 122 nhà thuốc và 8 trung tâm tiêm chủng. Mặc dù số lượng cửa hàng mới tiếp tục tăng, tuy nhiên doanh thu/CH của Long Châu tiếp tục tăng trưởng khi đạt mức 1,32 tỷ/ tháng (+12,7% YoY), cho thấy hiệu quả kinh doanh khi FRT liên tục mở rộng danh mục thuốc thể hệ mới, thuốc hiếm lên 12 loại, giúp nâng cao năng lực dược phẩm chuyên sâu.

Trong khi đó, FPT Shop ghi nhận doanh thu 4.518 tỷ đồng (+31% YoY), nhờ hưởng lợi từ yếu tố mùa vụ đối với nhóm hàng gia dụng, gói cước MVNO FPT trong mùa hè World Cup, cùng xu hướng giá bán các sản phẩm ICT tăng tương tự các doanh nghiệp cùng ngành. Dù LNST chỉ đạt 1 tỷ đồng, đây là quý thứ 4 liên tiếp FPT Shop duy trì lợi nhuận dương, cho thấy hiệu quả bước đầu từ quá trình tái cơ cấu. Trong năm 2026, DSC đánh giá Long Châu tiếp tục là động lực tăng trưởng chủ đạo của FRT nhờ vị thế dẫn đầu thị phần bán lẻ dược phẩm, trong khi sự phục hồi của FPT Shop, dù còn chậm, cũng góp phần giảm áp lực lên KQKD hợp nhất của doanh nghiệp.

BIÊN LỢI NHUẬN



Nguồn: FRT, DSC tổng hợp

Biên lợi nhuận chung cải thiện dù FPT Shop gặp áp lực

Trong Q2/2026, BLNG của FRT đạt 20,2%, tăng 30 điểm cơ bản YoY, chủ yếu nhờ biên lợi nhuận của Long Châu tiếp tục cải thiện khi tỷ trọng nhóm thuốc ETC có BLNG cao ngày càng gia tăng. Ngược lại, BLNG của FPT Shop suy giảm so với cùng kỳ, trái với xu hướng chung của các doanh nghiệp cùng ngành, do chuỗi vẫn chịu áp lực cạnh tranh sau quá trình tái cơ cấu. Cụ thể, FPT Shop chịu sức ép lớn ở nhóm sản phẩm Apple, trong khi mảng điện máy cần thêm thời gian để mở rộng thị phần khi FPT Điện Máy đang đẩy mạnh tốc độ mở rộng.

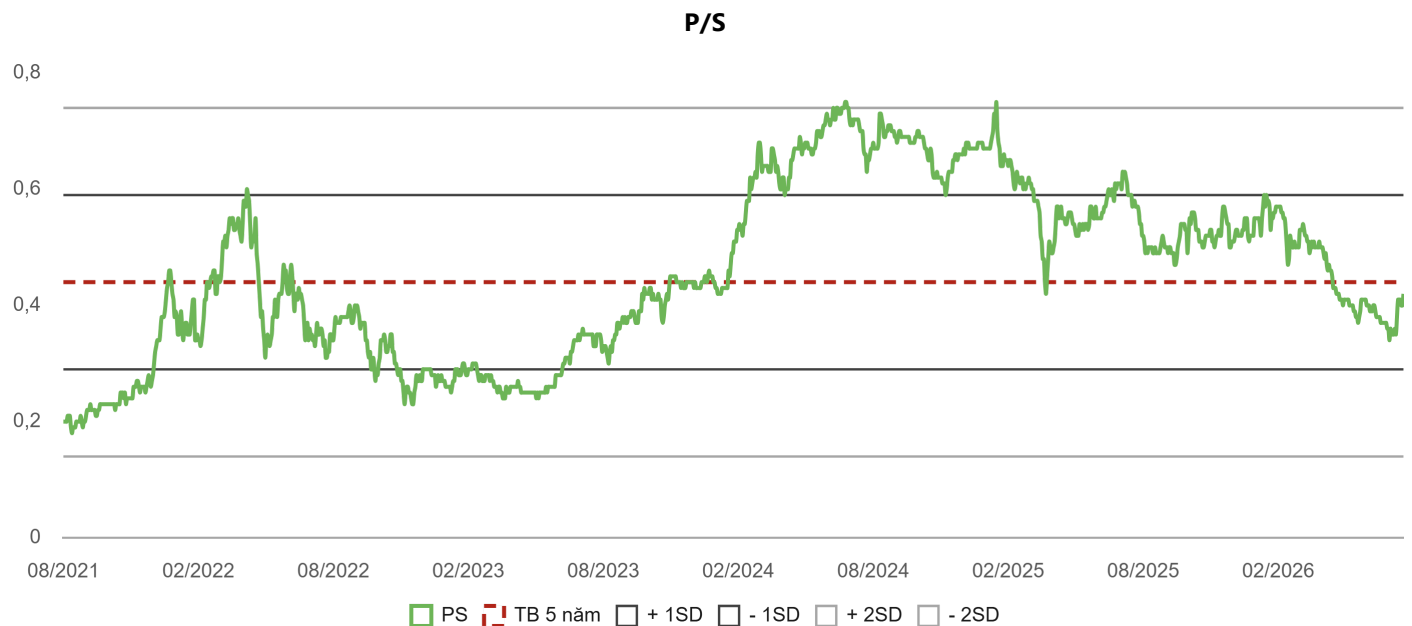
Trong khi đó, BLNTT của FRT đạt 3,6%, gần gấp đôi cùng kỳ, nhờ hiệu quả từ việc tối ưu hóa chi phí vận hành tại cả hai chuỗi. DSC dự phóng BLNG của FRT năm 2026 đạt 20%-21%, được hỗ trợ bởi biên lợi nhuận cao của Long Châu và đà phục hồi tiếp diễn của mảng ICT/CE. Đồng thời, BLNTT dự kiến đạt khoảng 3% nhờ hiệu quả tích cực từ quá trình tái cơ cấu FPT Shop.

Phương pháp định giá

Chúng tôi áp dụng phương pháp định giá P/S và duy trì giá mục tiêu ở mức 171.500 đồng/cổ phiếu (đã điều chỉnh sau khi chi trả cổ tức bằng cổ phiếu với tỷ lệ 20:1), tương đương với mức P/S mục tiêu là 0,52 lần, phản ánh triển vọng tích cực của chuỗi được phẩm Long Châu và sự phục hồi của FPT Shop. DSC ước tính năm 2026, FRT sẽ ghi nhận doanh thu và LNST lần lượt đạt mức 62.145 tỷ (+22% YoY) và 1.616 tỷ (+64% YoY).

Bối cảnh định giá

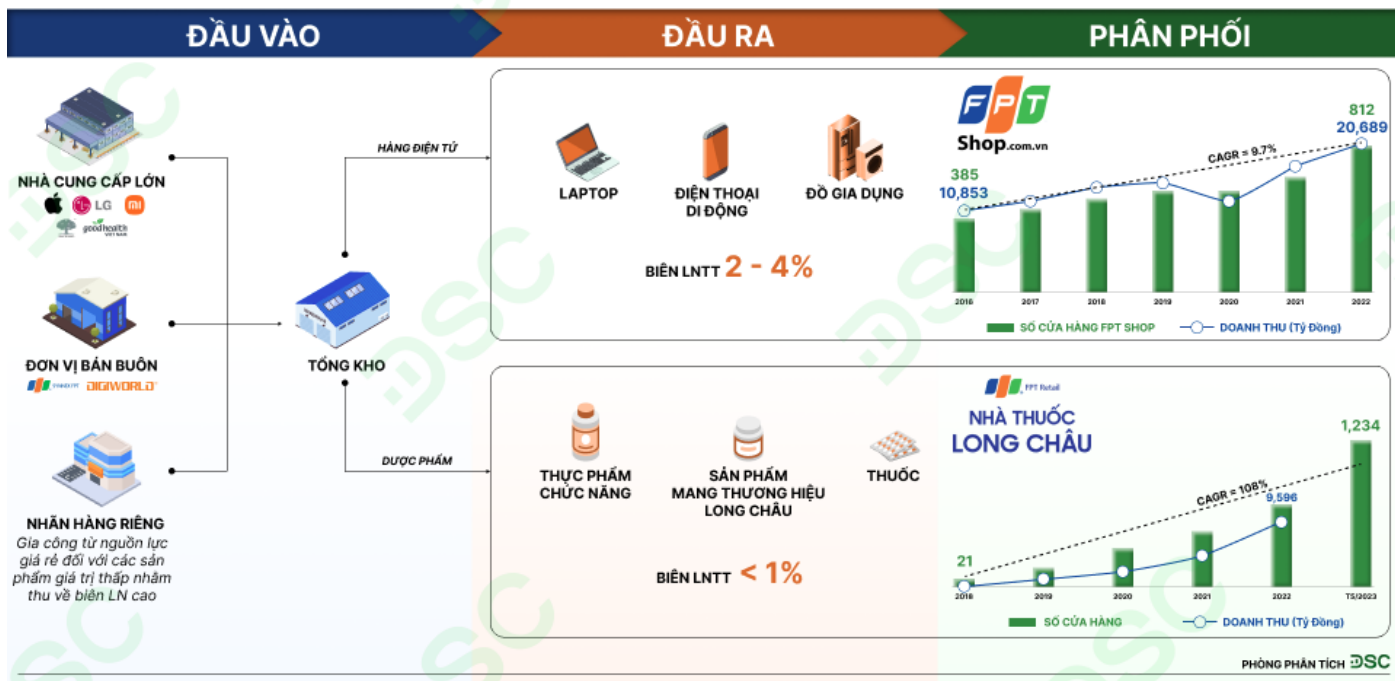
FRT đang giao dịch với P/S ở mức 0,45 lần – tương ứng với mức TB 5 năm. DSC khuyến nghị Mua đối với FRT và có thể giải ngân khi cổ phiếu có nhịp điều chỉnh về các vùng giá thấp hơn.



Nguồn: Fiinpro, DSC tổng hợp

MÔ HÌNH KINH DOANH

MÔ HÌNH KINH DOANH CTCP BÁN LẺ KỸ THUẬT SỐ **FPT** (FRT)



Nguồn: DSC tổng hợp

LỊCH SỬ KHUYẾN NGHỊ



Nguồn: DSC tổng hợp

Xác nhận của chuyên viên phân tích

Chúng tôi xác nhận rằng những quan điểm được trình bày trong báo cáo này phản ánh đúng quan điểm cá nhân của chúng tôi. Chúng tôi cũng xác nhận rằng không có phần thù lao nào của chúng tôi đã, đang, hoặc sẽ trực tiếp hay gián tiếp có liên quan đến các khuyến nghị hay quan điểm thể hiện trong báo cáo này. Các chuyên viên phân tích nghiên cứu phụ trách các báo cáo này nhận được thù lao dựa trên nhiều yếu tố khác nhau, bao gồm chất lượng, tính chính xác của nghiên cứu, và doanh thu của công ty, trong đó bao gồm doanh thu từ các đơn vị kinh doanh khác như bộ phận Môi giới tổ chức, hoặc Tư vấn doanh nghiệp.

Báo cáo miễn trừ trách nhiệm

Báo cáo này được viết và phát hành bởi Công ty Cổ phần Chứng khoán DSC. Báo cáo này được viết dựa trên nguồn thông tin đáng tin cậy vào thời điểm công bố. Công ty Cổ phần Chứng khoán DSC không chịu trách nhiệm về độ chính xác của những thông tin này. Quan điểm, dự báo và những ước lượng trong báo cáo này chỉ thể hiện ý kiến của tác giả tại thời điểm phát hành. Những quan điểm này không thể hiện quan điểm chung của Công ty Cổ phần Chứng khoán DSC và có thể thay đổi mà không cần thông báo trước. Báo cáo này chỉ nhằm mục đích cung cấp thông tin cho các tổ chức đầu tư cũng như các nhà đầu tư cá nhân của Công ty cổ phần chứng khoán DSC và không mang tính chất mời chào mua hay bán bất kỳ chứng khoán nào được thảo luận trong báo cáo này. Quyết định của nhà đầu tư nên dựa vào những sự tư vấn độc lập và thích hợp với tình hình tài chính cũng như mục tiêu đầu tư riêng biệt. Báo cáo này không được phép sao chép, tái tạo, phát hành và phân phối với bất kỳ mục đích nào nếu không được sự chấp thuận bằng văn bản của Công ty Cổ phần Chứng khoán DSC. Xin vui lòng ghi rõ nguồn trích dẫn nếu sử dụng các thông tin trong báo cáo này.

Phương pháp xác định khuyến nghị của DSC:

Khuyến nghị	Định nghĩa
MUA	Giá mục tiêu CAO HƠN giá thị trường ít nhất 15%
THEO DÕI	Giá mục tiêu CHÊNH LỆCH so với giá thị trường thấp hơn 15%
BÁN	Giá mục tiêu THẤP HƠN giá thị trường ít nhất 15%
CHỐT LỜI	Chỉ áp dụng đối với cổ phiếu có báo cáo khuyến nghị MUA gần nhất, bộ phận phân tích nhận định rằng cổ phiếu đã tiến tới vùng giá phản ánh hợp lý các luận điểm đã đề cập.
KHÔNG ĐÁNH GIÁ	Bộ phận phân tích không đưa ra khuyến nghị trong trường hợp báo cáo không có mục đích khuyến nghị hoặc không tìm thấy đầy đủ các thông tin xác thực nhằm phục vụ cho việc khuyến nghị cổ phiếu.

Liên hệ - Trung tâm phân tích DSC

HỘI SỞ CHÍNH

Lê Công Nguyên

Chuyên viên Phân tích
nguyen.lc@dsc.com.vn

-  Tầng 2, Thành Công Building, 80 Dịch Vọng Hậu, Cầu Giấy, Hà Nội
-  (024) 3880 3456
-  info@dsc.com.vn