MUA

Giá mục tiêu 2026:	**171.500 VND**
% tăng giá:	**20%**
Cập nhật:	**05/11/2026**

FRT

Công ty Cổ phần Bán lẻ Kỹ thuật số FPT

TRIỂN VỌNG 2026

Tích cực: (1) Long Châu tiếp tục mở rộng mạng lưới và tăng doanh thu trên mỗi cửa hàng, (2) FPT Shop có lãi rõ nét hơn nhờ giá bán tăng

Rủi ro: : (1) Giá RAM, chip tăng có thể làm suy giảm nhu cầu điện thoại, máy tính khi hiệu ứng mua sớm qua đi và (2) lạm phát có thể làm suy giảm sức mua.

Đơn vị : tỷ VND

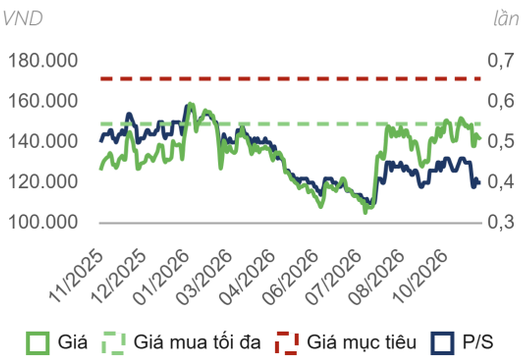
	Q3/25	Q3/26	2026F
DTT	13.110	17.530	67.000
% YoY	*26%*	*34%*	*31%*
LNST sau CĐTS	219	440	1.510
% YoY	*55%*	*101%*	*90%*

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:	**142.800 VND**
Vốn hóa:	**25.535 tỷ VND**
Số lượng CPLH:	**179 triệu CP**
EPS 4 quý gần nhất:	**7.598 VND**
P/E:	**18,8 lần**
Cổ tức tiền mặt 2026:	
Cổ tức cổ phiếu 2026:	**5%**



TÓM TẮT CẬP NHẬT

Lũy kế 9 tháng đầu năm, FRT đạt 48.273 tỷ đồng doanh thu thuần (+33% YoY), trong khi LNTT đạt 1.724 tỷ đồng (+114% YoY). Với kết quả này, doanh nghiệp đã thực hiện khoảng 81% kế hoạch doanh thu và vượt 11% chỉ tiêu LNTT cả năm.

Với diễn biến KQKD tốt hơn kỳ vọng, DSC nâng dự phóng DTT năm 2026 lên 67.000 tỷ (+31% YoY) và LNST lên 1.950 tỷ (+98% YoY), tương đương LNST sau CĐTS 1.510 tỷ (+90% YoY). DSC duy trì khuyến nghị Mua đối với cổ phiếu FRT với giá mục tiêu là 171.500 VND

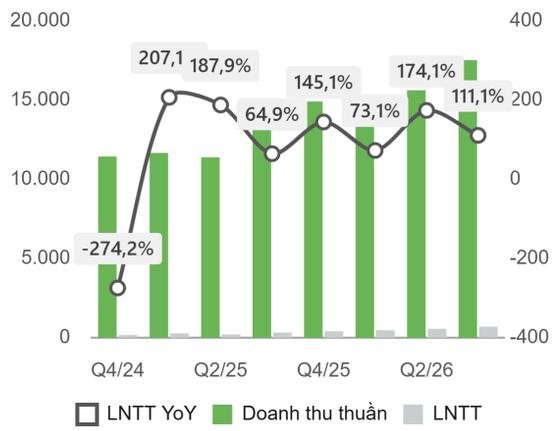
CÂU CHUYỆN DOANH NGHIỆP

Long Châu trở thành đối tác y tế duy nhất của 168 Trạm Công dân số tại TP.HCM

Ngày 04/09/2026, Long Châu cùng Công an TP.HCM và các đối tác ký kế hoạch triển khai mô hình Trạm Công dân số theo Kế hoạch 469/KH-UBND của thành phố, với mục tiêu tối thiểu 168 trạm (100 trạm trong năm 2026 và 68 trạm đến hết Q2/2027), bảo đảm mỗi phường, xã, đặc khu có ít nhất một trạm. Long Châu là đối tác y tế duy nhất vận hành nhóm tiện ích sức khỏe tại trạm, gồm tự đo chỉ số sức khỏe miễn phí, đặt khám từ xa tại 12 bệnh viện, phòng khám ở TP.HCM, đặt lịch tiêm chủng, tư vấn chuyên gia và nhà thuốc số giao thuốc miễn phí. Giai đoạn thí điểm tại 8 trạm đã ghi nhận hơn 83.000 lượt sử dụng, trong đó hơn 62.000 lượt kiểm tra sức khỏe. Song song, tiện ích tài khoản gia đình "Ví khỏe nhà ta" xác thực qua VNeID đã thu hút hơn 200.000 gia đình sau khoảng 6 tháng ra mắt. DSC đánh giá hai lợi thế chính từ mô hình này: (1) Long Châu tiếp cận khách hàng ở cấp phường, xã với chi phí thấp, qua đó dẫn tệp người dùng về nhà thuốc, trung tâm tiêm chủng và dịch vụ xét nghiệm vừa triển khai từ tháng 8/2026; và (2) củng cố vị thế đối tác y tế của khu vực công, tạo lợi thế khi mở rộng sang các địa phương khác. Tuy nhiên, DSC chưa đưa đóng góp của Trạm Công dân số vào dự phóng. Quy mô 168 trạm còn nhỏ so với 2.985 điểm bán hiện hữu, các tiện ích chủ yếu miễn phí và công ty chưa công bố doanh thu từ mô hình này. Chúng tôi xem đây là động lực trung hạn cho nhu cầu và nhận diện thương hiệu, phù hợp với định hướng chuyển từ mở rộng số lượng cửa hàng sang tăng chiều sâu dịch vụ của Long Châu.

DOANH THU & LNTT

tỷ VND, %



Nguồn: FRT, DSC tổng hợp

ĐIỂM NHẤN TÀI CHÍNH

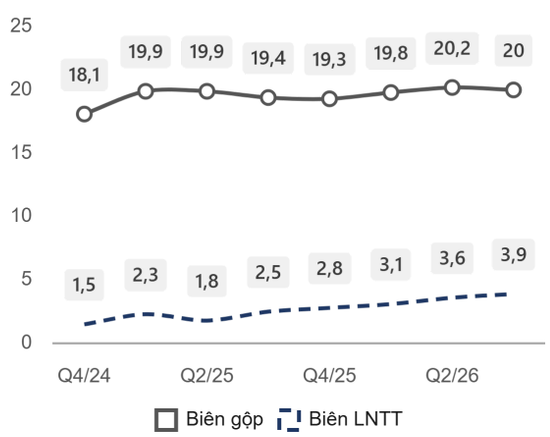
Doanh thu và lợi nhuận tiếp tục lập đỉnh mới

Trong Q3/2026, FRT ghi nhận doanh thu thuần đạt 17.530 tỷ đồng (+33,7% YoY) và LNTT đạt 686 tỷ đồng (+111,1% YoY), đều là mức cao kỷ lục. Chuỗi Long Châu tiếp tục là động lực tăng trưởng chính với doanh thu đạt 11.903 tỷ đồng (+37,1% YoY), chiếm 68% tổng doanh thu. Trong quý, chuỗi mở mới 102 nhà thuốc và 8 trung tâm tiêm chủng, trong khi doanh thu bình quân mỗi cửa hàng vẫn đạt 1,35 tỷ đồng/tháng (+14% YoY), cho thấy các cửa hàng mới không hề làm giảm hiệu quả toàn chuỗi. Nhìn chung chuỗi dược phẩm Long Châu tiếp tục được hưởng lợi từ việc chính phủ siết các quy định liên quan đến bán thuốc và mở rộng tệp khách hàng nhờ vào việc triển khai Trạm Công Dân số và ví sức khỏe thích hợp trên VNeID.

Trong khi đó, chuỗi FPT Shop đạt doanh thu 5.627 tỷ đồng (+27,1% YoY) với doanh thu bình quân mỗi cửa hàng đạt 3,02 tỷ đồng/tháng (+28% YoY), cao nhất trong 4 năm, nhờ giá bán tăng theo giá RAM, chip và kỳ mở bán iPhone 18 thuận lợi. Chuỗi lãi 68 tỷ đồng (+41% YoY), so với 1 tỷ đồng của Q2. DSC đánh giá sự phục hồi của FPT Shop tương đối tích cực khi chuỗi bán lẻ này ghi nhận lợi nhuận dương quý thứ 5 liên tiếp sau giai đoạn tái cơ cấu. Mặc dù vậy, DSC lưu ý tăng trưởng chủ yếu đến từ giá bán nên có thể chậm lại khi sức mua chịu áp lực.

BIÊN LỢI NHUẬN

%



Nguồn: FRT, DSC tổng hợp

BLNG ổn định trong khi BLNTT tiếp tục cải thiện nhờ tối ưu chi phí

BLNG của FRT trong Q3/2026 đạt 20,0%, tăng 0,6 điểm phần trăm YoY nhưng giảm nhẹ 0,2 điểm phần trăm QoQ. Kết quả này đến từ hai yếu tố: (1) tỷ trọng doanh thu của Long Châu – chuỗi có BLNG cao – tăng lên 68%, so với mức 66% cùng kỳ; và (2) BLNG của cả hai chuỗi đều cải thiện, trong đó Long Châu đạt 23,6% (+0,4 điểm phần trăm YoY) và FPT Shop đạt 12,1% (+0,1 điểm phần trăm YoY). Cụ thể, FPT Shop hưởng lợi từ mặt bằng giá bán các sản phẩm ICT tăng theo đà tăng của giá RAM. Trong khi đó, Long Châu tiếp tục cải thiện hiệu quả hoạt động thông qua việc tối ưu chi phí, tận dụng mạng lưới trung tâm tiêm chủng kết hợp với hệ thống nhà thuốc.

Trong khi đó, BLNTT trong Q3/2026 đạt 3,9%, tăng 1,4 điểm phần trăm YoY, đánh dấu quý cải thiện thứ 5 liên tiếp. Động lực chính đến từ tỷ lệ chi phí bán hàng và quản lý trên doanh thu giảm từ 16,8% xuống 15,9%,. Mặc dù chi phí lãi vay tăng 157% YoY lên 257 tỷ đồng do dư nợ vay đạt 14.229 tỷ đồng, áp lực này phần lớn được bù đắp bởi doanh thu tài chính tăng 176% YoY lên 230 tỷ đồng.

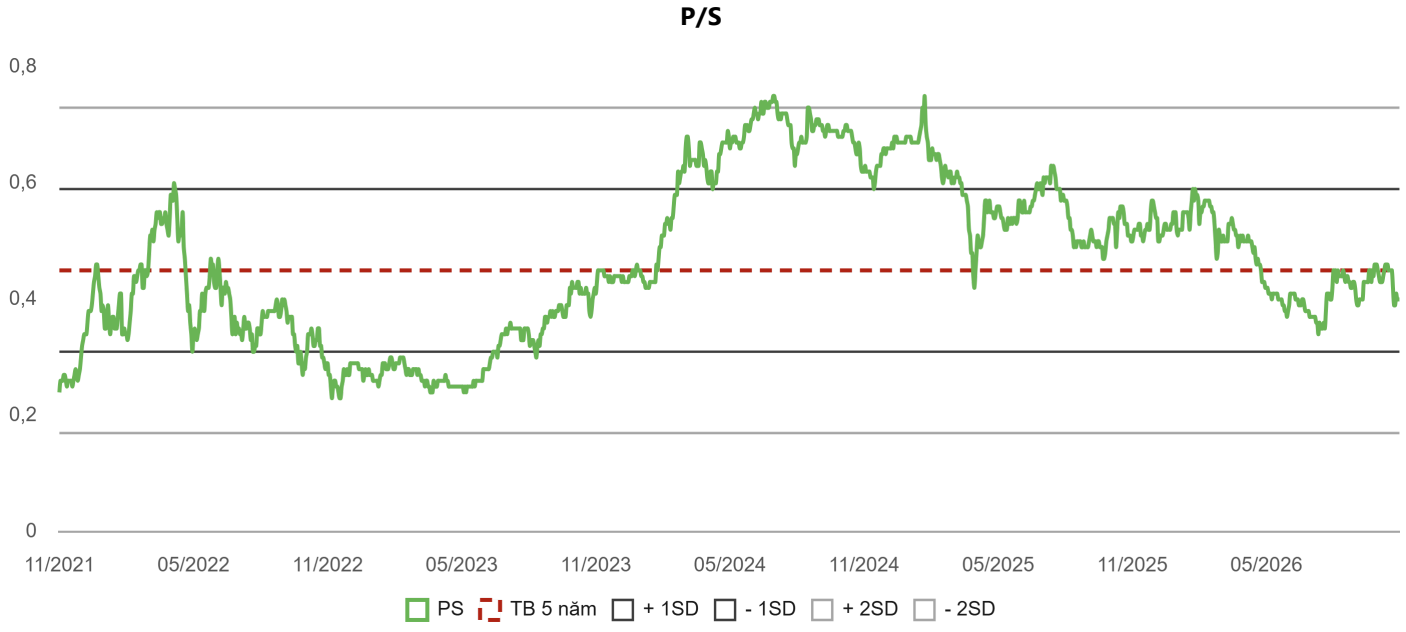
Trên cơ sở kết quả kinh doanh tích cực, DSC duy trì dự báo BLNG năm 2026 ở mức khoảng 20% và nâng dự báo BLNTT từ khoảng 3,0% lên 3,5%.

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 0,46 lần, thấp hơn báo cáo trước đó do thận trọng hơn với tốc độ tăng trưởng doanh thu sau giai đoạn tăng giá thiết bị. DSC nâng dự phóng KQKD của FRT trong năm 2026 với doanh thu thuần đạt 67.000 tỷ (+31% YoY) và LNST đạt 1.510 tỷ (+90% YoY).

Bối cảnh định giá

FRT hiện đang giao dịch ở mức P/S khoảng 0,41 lần, thấp hơn mức trung bình 5 năm khoảng 0,45 lần. DSC khuyến nghị Mua khi cổ phiếu ở vùng giá 128.000 - 135.000 VNĐ.



Nguồn: Fiinpro, 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

Lê Công Nguyên
Chuyên viên Phân tích
nguyen.lc@dsc.com.vn

HỘI SỞ CHÍNH

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