

MUA

Giá mục tiêu 2026: **180.000 VND**
% tăng giá: **30%**
Cập nhật: **18/05/2026**

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.

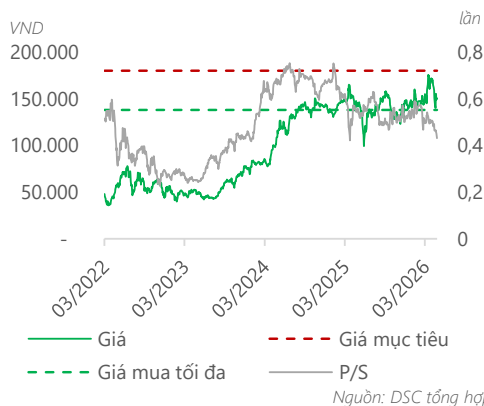
Đơn vị : tỷ VND	Q1/25	Q1/26	2026F
DTT	11.670	15.117	58.450
% YoY	29%	30%	14%
LNST	213	375	1.122
% YoY	251%	76%	14%

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:	Phân phối hàng chuyên dụng
Giá hiện tại:	138.300 VND
Vốn hóa:	23.553 tỷ VND
Số lượng CPLH:	170 triệu CP
EPS 4 quý gần nhất:	5.368 VND
P/E:	25,8 lần
Cổ tức tiền mặt 2026:	0,0%
Cổ tức cổ phiếu 2026:	0,0%



FRT

DSC

CTCP Bán lẻ Kỹ thuật số FPT

TÓM TẮT CẬP NHẬT

Trong Q1/2026, FPT Retail ghi nhận doanh thu và LNTT lần lượt đạt 15.117 tỷ đồng (+30% YoY) và 472 tỷ đồng (+73% YoY), tương ứng hoàn thành 25% kế hoạch doanh thu và 30% mục tiêu LNTT cả năm 2026.

DSC đánh giá động lực tăng trưởng của FRT trong năm 2026 tiếp tục đến từ chuỗi Long Châu nhờ đẩy mạnh mở rộng cửa hàng, trong khi chuỗi FPT Shop đang cho thấy tín hiệu phục hồi tích cực sau giai đoạn tái cơ cấu. Trên cơ sở đó, DSC dự phóng doanh thu năm 2026 của FRT đạt 58.450 tỷ đồng (+14% YoY) và LNST đạt 1.122 tỷ đồng (+14% YoY).

Với các luận điểm trên, DSC đưa ra khuyến nghị Mua với cổ phiếu FRT với giá mục tiêu 180.000 đồng.

CÂU CHUYỆN DOANH NGHIỆP

Long Châu tiếp tục là động lực tăng trưởng chiến lược

DSC nhận định trong năm 2026, Long Châu tiếp tục hưởng lợi nhờ xu hướng siết chặt quản lý trong ngành dược, đặc biệt liên quan đến tuân thủ thuế, truy xuất nguồn gốc sản phẩm và kiểm soát hoạt động bán thuốc kê đơn. Theo DSC, việc cơ quan quản lý tăng cường yêu cầu về hóa đơn điện tử, kê khai minh bạch và chuẩn hóa quy trình phân phối thuốc sẽ tạo lợi thế cho các chuỗi nhà thuốc quy mô lớn, qua đó giúp doanh nghiệp tiếp tục mở rộng thị phần trong mảng bán lẻ dược phẩm. Bên cạnh đó, để tăng cường sức cạnh tranh, Long Châu dự kiến đưa về Việt Nam hơn 30 loại thuốc thế hệ mới và giải pháp điều trị tiên tiến, tập trung vào các bệnh hiểm và bệnh mạn tính nặng. Hiện nay, Long Châu là chuỗi nhà thuốc đầu tiên được tích hợp trên VNeID, đồng thời cũng là hệ thống tiên phong ứng dụng dữ liệu cư trú để phục vụ người dân theo tài khoản gia đình. Trong thời gian tới, Long Châu tiếp tục mở rộng nhiều mô hình dịch vụ chăm sóc sức khỏe mới theo tiêu chí hiện đại, thuận tiện.

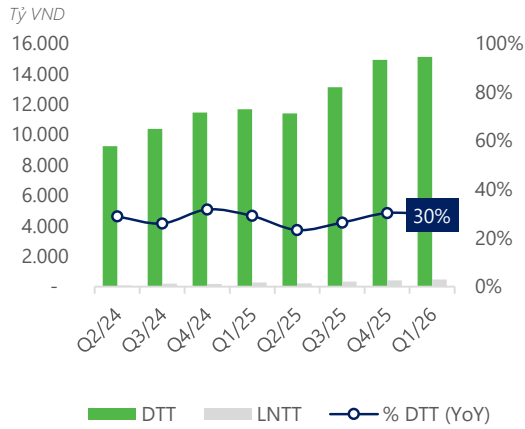
ĐIỂM NHẤN TÀI CHÍNH

Khởi đầu thuận lợi

Trong Q1/2026, doanh thu và LNTT của FRT lần lượt đạt mức 15.117 tỷ (+30% YoY) và 472 tỷ (+73% YoY). KQKD của FRT phản ánh bức tranh tích cực HĐKD của cả 2 chuỗi Long Châu và FPT Shop. Cụ thể, doanh thu của chuỗi dược phẩm (bán lẻ dược phẩm và tiêm chủng) đạt mức 10.343 tỷ đồng (+28% YoY) nhờ vào doanh thu/CH tiếp tục cải thiện, đạt mức cao kỷ lục và số lượng cửa hàng tăng mạnh (chuỗi đã mở mới 100 nhà thuốc và 5 trung tâm tiêm chủng trong Q1/2026). DSC đánh giá Long Châu là động lực tăng trưởng chính và ngày càng quan trọng với FRT khi đóng góp doanh thu hiện đã tăng lên 68%. Theo DSC, dư địa phát triển của mảng này vẫn còn rất lớn, đặc biệt khi mảng trung tâm tiêm chủng – “át chủ bài” mới – đang được đẩy nhanh mở rộng và đã vượt số lượng cửa hàng của VNVC. FRT có lợi thế đáng kể nhờ (1) sở hữu tệp khách hàng quy mô lớn, hơn 20 triệu người từ chuỗi nhà thuốc và bán lẻ, và (2) chi phí triển khai mô hình shop-in-shop thấp hơn đáng kể so với cửa hàng độc lập.

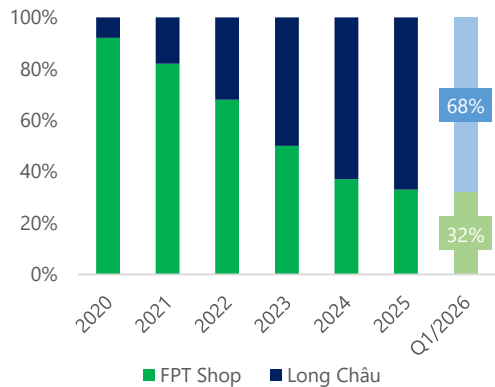
Trong khi đó với chuỗi FPT Shop, doanh thu trong Q1/2026 ghi nhận đạt 4.815 tỷ đồng (+31% YoY), tiếp tục cho thấy hiệu quả hoạt động được cải thiện. Kết quả tích cực này chủ yếu đến từ: (1) nhu cầu mua sắm tăng cao trong dịp Tết với sự đóng góp của các sản phẩm ICT mới ra mắt và (2) giá bán các sản phẩm công nghệ tăng khoảng 10%–20% YoY, qua đó thúc đẩy xu hướng mua sớm laptop trước lo ngại thiếu hụt nguồn cung RAM. Tuy nhiên, DSC lưu ý KQKD của FPT Shop trong các quý tới sẽ đối diện với nhiều thử thách bao gồm áp lực chi phí đầu vào và biến động sức mua do ảnh hưởng từ lạm phát gia tăng.

KẾT QUẢ KINH DOANH



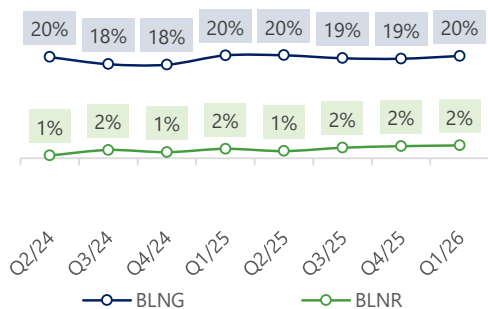
Nguồn: FRT, DSC tổng hợp

CƠ CẤU DOANH THU



Nguồn: FRT, DSC tổng hợp

BIÊN LỢI NHUẬN



Nguồn: FRT, DSC tổng hợp

Biên lợi nhuận duy trì ổn định

BLNG của FRT trong Q1/2026 đạt 19,8%, giảm nhẹ so với cùng kỳ do BLNG của FPT Shop giảm 1,1 điểm phần trăm trong bối cảnh (1) FRT chấp nhận gia tăng chi phí cho các chương trình chiết khấu và khuyến mãi nhằm duy trì sức cạnh tranh trước các đối thủ lớn; và (2) áp lực từ chi phí đầu vào gia tăng, đặc biệt ở nhóm sản phẩm ICT như laptop. Mặc dù vậy, DSC dự báo trong năm 2026, BLNG của FRT vẫn sẽ duy trì ở mức cao khi tỷ trọng doanh thu từ mảng dược phẩm ngày càng gia tăng. Trong khi đó, BLNR được kỳ vọng duy trì quanh mức 2%, nhờ lợi thế quy mô giúp tối ưu hiệu quả hoạt động, qua đó bù đắp cho chi phí tái cơ cấu chuỗi FPT Shop và mở rộng hệ thống Long Châu.

Phương pháp định giá

Chúng tôi áp dụng phương pháp định giá P/S và duy trì giá mục tiêu ở mức 180.000 đồng/cổ phiếu, tương đương với mức P/S mục tiêu là 0,52 lần, phản ánh triển vọng tích cực của chuỗi được phẩm Long Châu. DSC ước tính năm 2026, FRT sẽ ghi nhận doanh thu thuần đạt 58.450 tỷ đồng (+14% YoY), trong khi lợi nhuận sau thuế đạt 1.122 tỷ đồng (+14% YoY).

Tổng hợp định giá (13/05/2026)

Phương pháp	Giá dự phóng	Tỷ trọng	Giá dự phóng theo tỷ trọng (VND)
P/S	180.000	100,0%	180.000
Giá mục tiêu			180.000
Giá hiện tại			138.300
Upside			30,2%

Nguồn: DSC tổng hợp

Bối cảnh định giá

FRT đang giao dịch với P/S ở mức 0,43 lần – gần xấp xỉ mức TB 5 năm. DSC khuyến nghị Mua đối với FRT và có thể giải ngân khi giá điều chỉnh về vùng giá 132.000 - 138.000 VNĐ.



Nguồn: Finpro, DSC tổng hợp

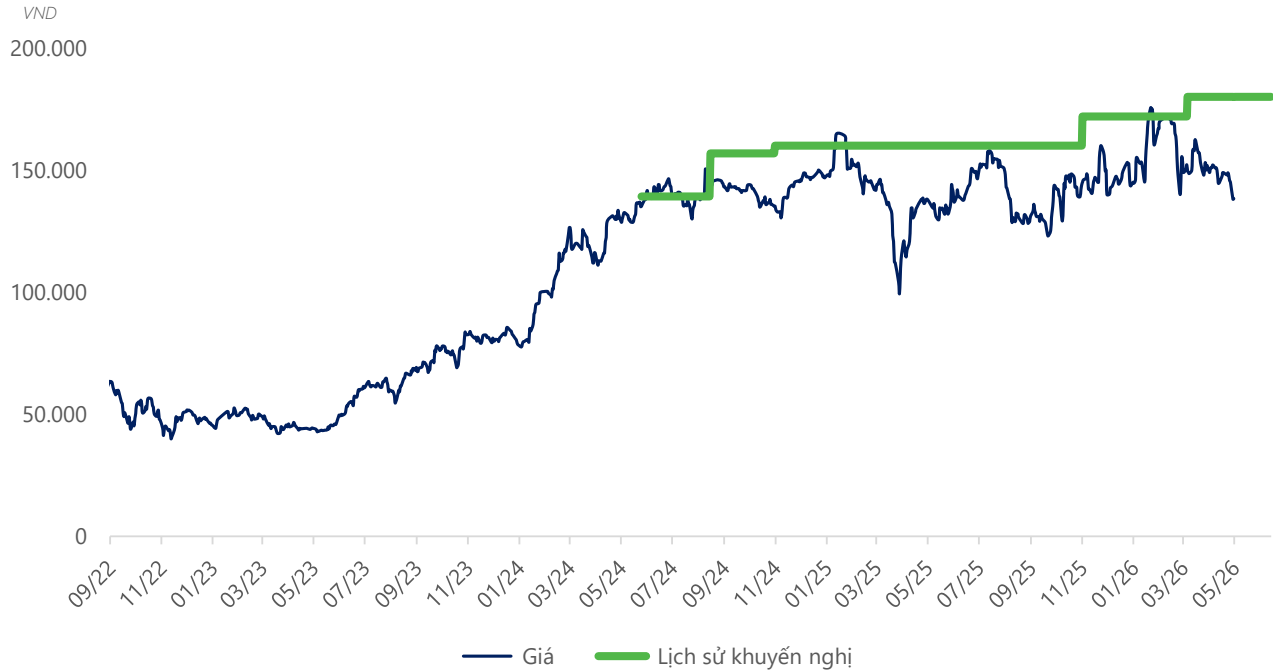
PHỤ LỤC:

Lịch sử khuyến nghị Mô hình kinh doanh

FRT

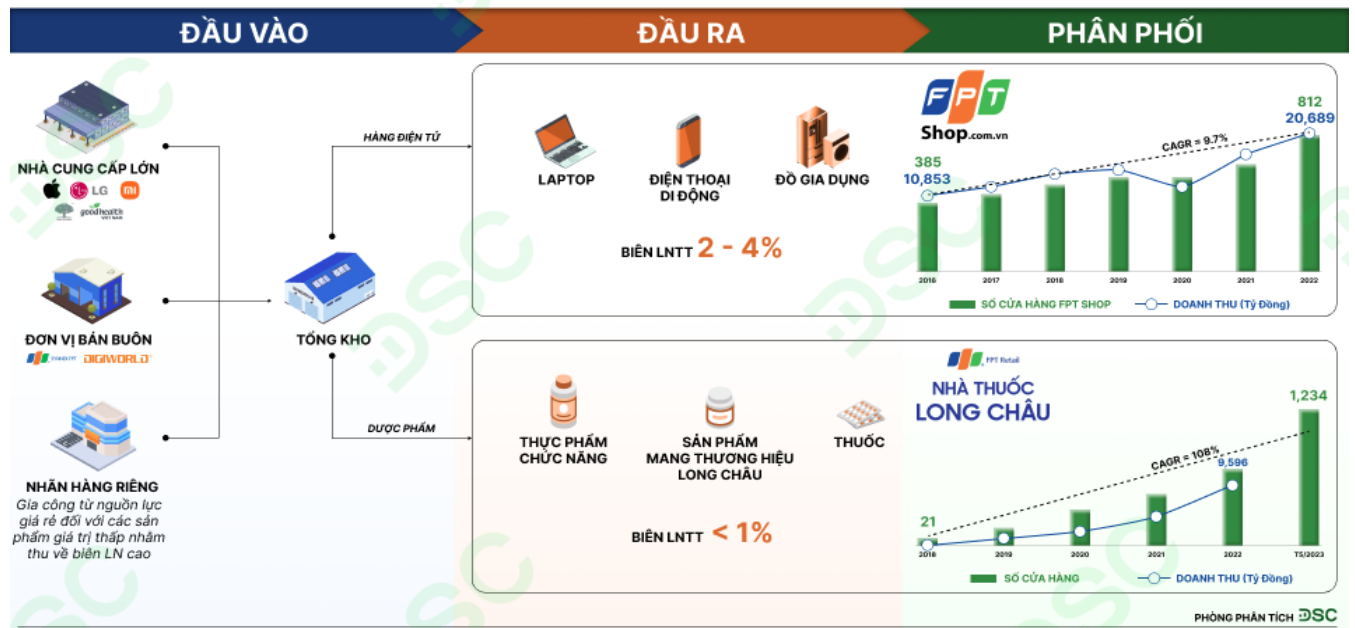
CTCP Bán lẻ Kỹ thuật số FPT

LỊCH SỬ KHUYẾN NGHỊ



MÔ HÌNH KINH DOANH

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



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 CHẼNH 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

 Tầng 2, Thành Công Building, 80 Dịch Vọng Hậu, Cầu Giấy, Hà Nội

 (024) 3880 3456

 info@dsc.com.vn

Lê Công Nguyên,

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