

MUA

Giá mục tiêu 2026: **180.000 VND**
% tăng giá: **20%**
Cập nhật: **11/05/2026**

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 ghi nhận phục hồi trong 2H/2025.

Rủi ro: Giá Ram tăng cao có thể gây suy giảm nhu cầu máy tính, laptop và điện thoại.

Đơn vị : tỷ VND	Q4/24	Q4/25	2026F
DTT	11.448	14.913	58.450
% YoY	32%	30%	14%
LNST	134	348	1.172
% YoY	-	160%	19%

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:	150.500 VND
Vốn hóa:	25.630 tỷ VND
Số lượng CPLH:	170 triệu CP
EPS 4 quý gần nhất:	4.667 VND
P/E:	32,2 lần
Cổ tức tiền mặt 2026:	0,0%
Cổ tức cổ phiếu 2026:	0,0%



FRT

CTCP Bán lẻ Kỹ thuật số FPT

TÓM TẮT CẬP NHẬT

Trong Q4/2025, doanh thu và LNST của FRT lần lượt đạt mức 14.913 tỷ (+30% YoY) và 348 tỷ (+160% YoY). Lũy kế cả năm 2025, doanh thu đạt 51.083 tỷ (+27% YoY), LNST đạt 1.219 tỷ (+131% YoY), hoàn thành lần lượt 106% kế hoạch doanh thu và 135% kế hoạch lợi nhuận cho năm 2025.

Với kỳ vọng mảng dược phẩm tiếp tục tăng trưởng tích cực trong khi mảng bán lẻ ICT tiếp tục phục hồi, DSC đưa ra khuyến nghị Mua với cổ phiếu FRT với giá mục tiêu 180.000 VND.

CÂU CHUYỆN DOANH NGHIỆP

Tiếp tục đẩy mạnh phát triển Long Châu

Trong năm 2025, FRT tiếp tục đẩy mạnh mở rộng chuỗi Long Châu với việc mở mới thêm 474 nhà thuốc và 97 trung tâm tiêm chủng. Dù tốc độ mở mới cao, doanh thu bình quân mỗi cửa hàng vẫn duy trì ổn định quanh mức 1,2 tỷ đồng, cho thấy hiệu quả vận hành tích cực của các điểm bán mới. DSC đánh giá mảng dược sẽ tiếp tục đóng vai trò là động lực tăng trưởng chủ chốt của FRT trong 1–2 năm tới, nhờ định hướng phát triển hệ sinh thái toàn diện gồm bán lẻ, dịch vụ và chăm sóc sức khỏe. Tuy nhiên, tốc độ mở rộng của Long Châu trong các năm tới có thể chậm lại do dư địa không còn nhiều, đồng thời doanh nghiệp sẽ thận trọng hơn khi mở rộng tại khu vực nông thôn.

DSC dự báo doanh thu trên mỗi cửa hàng sẽ tiếp tục cải thiện trong năm 2026, nhờ (1) hiệu quả dần được tối ưu tại các cửa hàng mở mới trong năm 2025 và (2) việc siết chặt quy định thuế đối với hộ kinh doanh, khiến các cửa hàng nhỏ lẻ gặp khó khăn hơn và qua đó tạo điều kiện để các chuỗi lớn như Long Châu gia tăng thị phần.

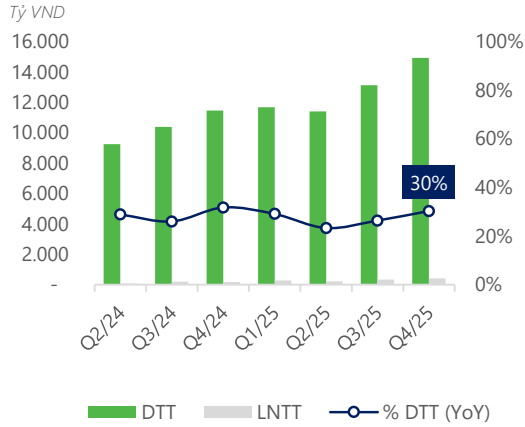
ĐIỂM NHẤN TÀI CHÍNH

Sớm vượt mục tiêu KQKD

Trong Q4/2025, doanh thu và LNST của FRT lần lượt đạt mức 14.913 tỷ (+30% YoY) và 348 tỷ (+160% YoY). KQKD của FRT phản ánh tích cực bức tranh 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 9.697 tỷ đồng (+33% YoY) nhờ vào số lượng cửa hàng tăng mạnh. Lũy kế cả năm 2025, doanh thu mảng dược đạt 34.501 tỷ đồng (+36% YoY). DSC đánh giá Long Châu là động lực tăng trưởng chính và ngày càng quan trọng với FRT khi đóng góp doanh thu ngày càng lớn từ mức 18% trong năm 2021 hiện đã tăng lên 68%. Theo DSC, dự 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.

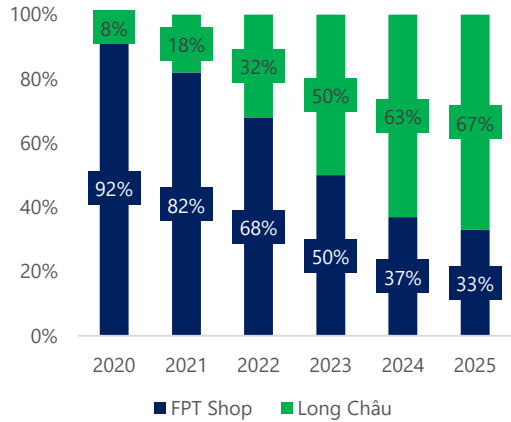
Trong khi đó với chuỗi FPT Shop, doanh thu trong Q4/2025 ghi nhận đạt 5.259 tỷ đồng (+25% YoY) cho thấy hiệu quả rõ rệt sau quá trình tái cấu trúc sau khi ghi nhận lỗ vào 1H/2025, phản ánh hiệu quả bước đầu của quá trình tái cấu trúc sau giai đoạn thua lỗ trong nửa đầu năm 2025. Lũy kế cả năm, doanh thu chuỗi FPT Shop đạt 16.809 tỷ đồng (+11% svck). Bước sang năm 2026, DSC dự báo FRT sẽ tiếp tục tập trung tối ưu chi phí vận hành, đóng các điểm bán kém hiệu quả và mở rộng danh mục sản phẩm điện máy (CE) từ đó tiếp tục duy trì đà phục hồi, dù triển vọng chung vẫn chịu áp lực từ mức độ cạnh tranh cao.

KẾT QUẢ KINH DOANH



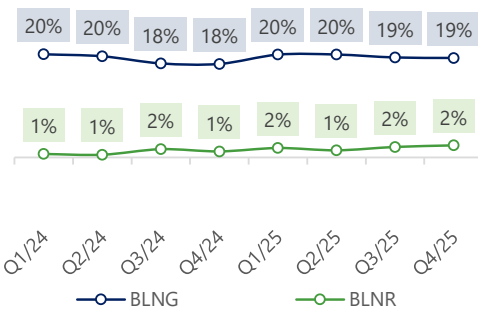
Nguồn: FRT, DSC tổng hợp

CƠ CẤU DOANH THU



Nguồn: FRT, DSC tổng hợp

BIÊN LỢI NHUẬN



Nguồn: FRT, DSC tổng hợp

Biên lợi nhuận tiếp tục được mở rộng

BLNG của FRT trong Q4/2025 đạt 19,3%, tăng hơn 100 điểm cơ bản so với cùng kỳ, chủ yếu nhờ sự tăng trưởng mạnh của mảng dược – lĩnh vực có biên lợi nhuận cao. DSC dự báo trong năm 2026, BLNG của FRT sẽ tiếp tục cải thiện nhẹ 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 nâng mức giá mục tiêu lên 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 1.172 tỷ đồng (+19% YoY).

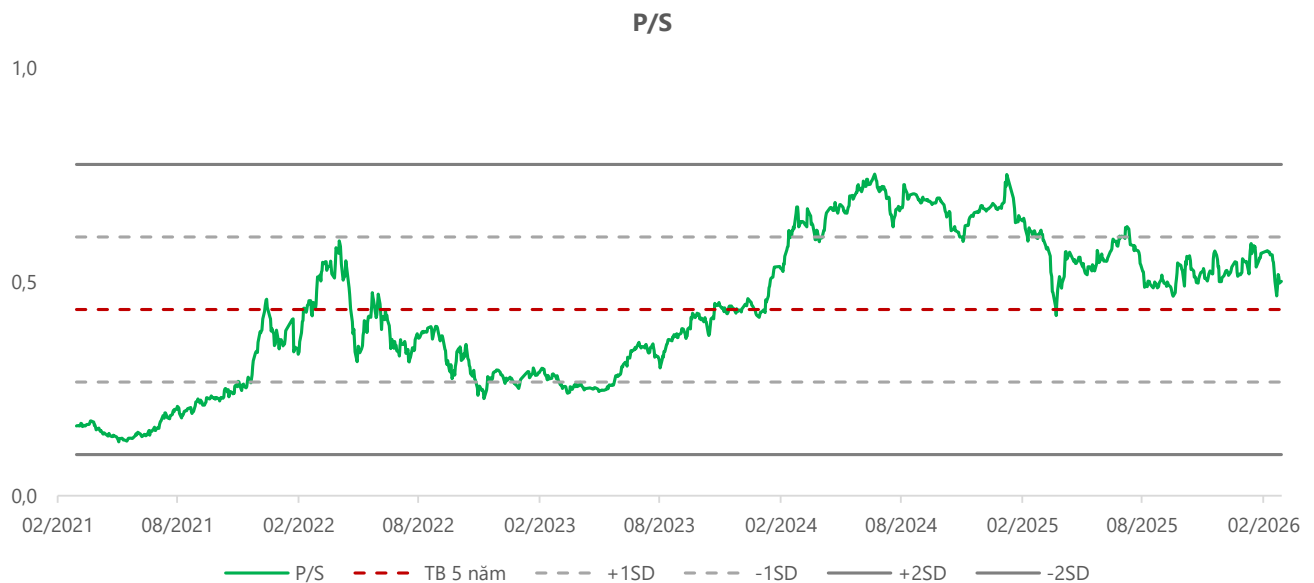
Tổng hợp định giá (18/03/2026)

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			150.500
Upside			19,6%

Nguồn: DSC tổng hợp

Bối cảnh định giá

FRT đang giao dịch với P/S ở mức 0,5 lần – thấp hơn mức TB 5 năm là 0,6 lần. DSC khuyến nghị Mua đối với FRT và có thể giải ngân khi giá điều chỉnh về vùng giá 145.000 - 146.000 VNĐ.



Nguồn: Fiinpro, DSC tổng hợp

PHỤ LỤC:

Lịch sử khuyến nghị Mô hình kinh doanh

FRT

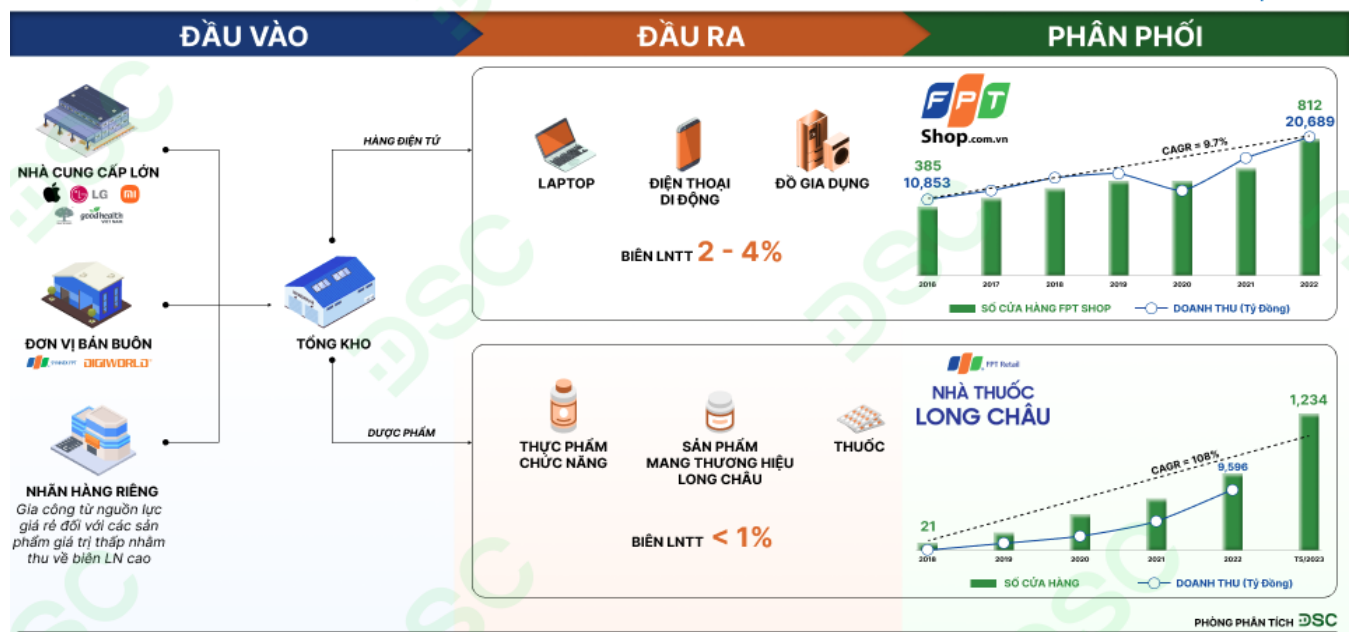
CTCP Bán lẻ Kỹ thuật số FPT

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