

CTCP BÁN LẺ KỸ THUẬT SỐ FPT– HOSE: FRT

KHUYẾN NGHỊ: THEO DÕI

Giá mục tiêu: 181,200 | Upside: +14.7%

LUẬN ĐIỂM ĐẦU TƯ

- **Tốc độ tăng trưởng kép LNTT giai đoạn 2021-2025 đạt 22%/năm và KQKD năm 2026 kỳ vọng tiếp tục đánh dấu LNTT lịch sử với +27%YoY** nhờ (1) Long Châu (LNTT +25%YoY) nhờ nắm bắt hiệu quả xu hướng chuyển dịch ngành từ kênh GT sang kênh MT thông qua khai thác hiệu quả mô hình cửa hàng nhỏ hơn và cân đối danh mục hàng hóa; (2) FPT shop ghi nhận cải thiện biên LNTT từ 0.5% lên 0.7% nhờ nắm bắt xu hướng ngành và kỳ vọng dịch chuyển danh mục sản phẩm sang điện máy.
- Hiệu suất cổ phiếu tích cực so với báo cáo gần nhất +7.4% đã phản ánh một phần kỳ vọng KQKD của BSC nên chúng tôi đưa ra khuyến nghị theo dõi với cổ phiếu FRT

CẬP NHẬT DỰ PHÓNG NĂM 2026:

BSC duy trì kỳ vọng về quan điểm điều hành nhất quán của FRT tương tự ([link](#)) và điều chỉnh dự phóng như sau (1) tăng nền KQKD năm 2025 (slide tiếp theo) và (2) **BSC điều chỉnh dự phóng năm 2026** của FRT như sau: DTT và LNTT lần lượt -2% và +6% so với báo cáo trước đó nhằm phản ánh kỳ vọng thận trọng từ bối cảnh thị trường ICT và mảng TPCN trong; mở mới cửa hàng của nhà thuốc Long Châu và TTTC tập trung hướng tới hiệu quả, FRT được kỳ vọng tăng trưởng tích cực hơn ngành và dự kiến hoàn thành 101% DT kế hoạch và 100% LNTT kế hoạch. Do đó kỳ vọng KQKD 2026, **DTT và LNTT lần lượt là 60,103 tỷ VND (+17%YoY) và 1,556 tỷ VND (+27.6%YoY), tương đương EPS FW =5,883VND.**

Tiến độ mở cửa hàng ước tính năm 2026E: Long Châu (+280/2,476 nhà thuốc và +30/263 TTTC) và FPT shop duy trì 623 CH (trên 65% SLCH kinh doanh điện máy)

CẬP NHẬT TÀI LIỆU ĐHĐCĐ 2026 (Slide 2)

Kế hoạch kinh doanh 2026: FRT vẫn đặt mục tiêu tăng trưởng với doanh thu 59.500 tỷ đồng (+16% YoY) và LNTT 1.550 tỷ đồng (+27% YoY).

Phương án phân phối lợi nhuận năm 2025 từ nguồn LNST chưa phân phối trên BCTC riêng đã kiểm toán ngày 31/12/2025

(1) Trích quỹ khen thưởng phúc lợi hơn 2.4 tỷ VND (~2.3% LNST chưa phân phối) và(2) chia cổ tức bằng cổ phiếu với tỷ lệ thực hiện 5%(~81.8% LNST chưa phân phối)

	2022	2023	2024	2025	2026
DTT	30,166	31,850	40,104	51,083	60,103
Lợi nhuận gộp	4,703	5,162	7,583	10,010	11,858
NPAT-MI	390	(346)	318	795	1,002
EPS	2,292	N/A	1,864	4,667	5,883

BÁO CÁO CẬP NHẬT

27/03/2026 – HSX: FRT

Trung tâm phân tích Chứng khoán BIDV

Phạm Thị Minh Châu

(Trưởng nhóm,

Chuyên viên phân tích cao cấp)

Chauptm@bsc.com.vn

Thông tin doanh nghiệp

Giá hiện tại (VND): 158,000

Cổ phiếu LH (Triệu): 170

Vốn hoá (Tỷ VND): 26,908

Thanh khoản 30n (Triệu): 0.377

Sở hữu nước ngoài: 14.7%

Mở tài khoản tại đây



CẬP NHẬT TÀI LIỆU ĐHCĐ 2026

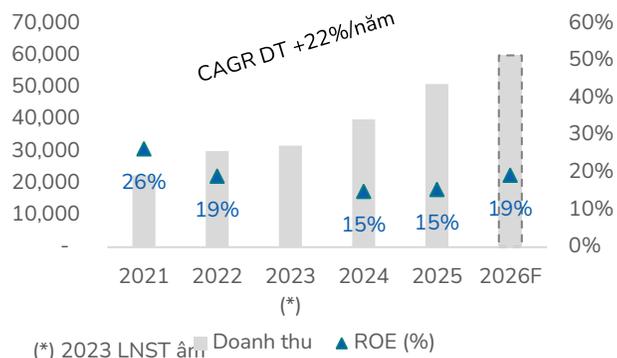
Cập nhật tình hình ngành (i) ngành ICT nhu cầu ổn định và nguồn cung ngắn hạn thiếu hụt dẫn dắt xu hướng tăng giá SP ICT và xu hướng dài hạn tiếp tục được dẫn dắt bởi các sản phẩm tích hợp AI (ii) Ngành chăm sóc sức khỏe được điều tiết theo hướng minh bạch, sẽ củng cố niềm tin tiêu dùng và nhận thức bảo vệ sức khỏe được nâng cao theo xu hướng thu nhập cải thiện và già hóa dân số. Các yếu tố trên là động lực thúc đẩy thị phần của các doanh nghiệp đầu ngành chăm sóc sức khỏe

Kế hoạch kinh doanh 2026: dù bối cảnh Mỹ-Iran gây sức ép lên tiêu dùng, **FRT vẫn đặt mục tiêu tăng trưởng với doanh thu 59.500 tỷ đồng (+16% YoY) và LNTT 1.550 tỷ đồng (+27% YoY)**. Động lực chính đến từ **(1) Long Châu** nhờ mở rộng hệ thống nhà thuốc và trung tâm tiêm chủng, duy trì vị thế dẫn đầu ở thuốc chính hãng và đầu tư công nghệ để phát triển các dịch vụ giá trị gia tăng, hướng tới nền tảng chăm sóc sức khỏe toàn diện. **(2) FPT Shop** kỳ vọng cải thiện hiệu quả, tăng trưởng tốt hơn thị trường nhờ tối ưu danh mục sản phẩm – dịch vụ, đẩy mạnh điện máy – gia dụng có lắp đặt và đưa sản phẩm mới vào thị trường, đồng thời tiếp tục tối ưu vận hành.

Phương án phân phối lợi nhuận năm 2025 từ nguồn LNST chưa phân phối trên BCTC riêng đã kiểm toán ngày 31/12/2025
 (1) Trích quỹ khen thưởng phúc lợi hơn 2.4 tỷ VND (~2.3% LNST chưa phân phối) và (2) chia cổ tức bằng cổ phiếu với tỷ lệ thực hiện 5% (~81.8% LNST chưa phân phối)

Mở rộng ngành nghề kinh doanh: nhằm tận dụng lợi thế mạng lưới cửa hàng trên toàn quốc, nhân sự cung ứng dịch vụ giá trị nhằm đảm bảo tăng trưởng doanh thu: bao gồm bổ sung và cập nhật chi tiết nhiều ngành nghề (cụ thể tại đây): với điểm nhấn (1) **sửa chữa bảo dưỡng thiết bị điện tử và quang học**; (2) **Liên quan đến kinh doanh, cho thuê và đào tạo flycam, drone, phương tiện bay không người lái, thiết bị và trang bị phương tiện không người lái hoạt động** (riêng về quan điểm drone nông nghiệp đã được BSC cập nhật trong [báo cáo trước đó](#)).

Hình 1: FRT được kì vọng trong năm 2026F duy trì tốc độ tăng trưởng DT trên +20%YoY và ROE =19% tương tự giai đoạn 2021-2025



Nguồn: Bloomberg, BSC Research

Hình 2: FPT shop đảm bảo tồn kho cho mùa cao điểm và năm bắt cơ hội thị trường; Long Châu đang quản lý hiệu quả tình hình tồn kho trong khi SLCH tăng mạnh



Nguồn: Bloomberg, BSC Research

BÁO CÁO CẬP NHẬT

27/03/2026 – HSX: FRT

KHUYẾN NGHỊ:	THEO DÕI
Giá mục tiêu:	181,200
Upside:	14.7%

Thông tin doanh nghiệp

Giá hiện tại (VND):	158,000
Cổ phiếu LH (Triệu):	170
Vốn hoá (Tỷ VND):	26,908
Thanh khoản 30n (Triệu):	0.377
Sở hữu nước ngoài:	14.7%

CẬP NHẬT TÌNH HÌNH KINH DOANH NĂM 2025

Riêng KQKD Q4/2025 đã đánh dấu cột mốc LNST/quý lịch sử từ khi thành lập, nhờ hiệu quả hoạt động đã được chứng minh tại cả hai mảng kinh doanh. Cụ thể, DTT và LNTT lần lượt đạt 14,913 tỷ VND (+30.3%YoY) và 414.9 tỷ VND (+145%YoY).

Lũy kế 2025, DTT và LNTT lần lượt đạt 51,083 tỷ VND (+27%YoY) và 1,219 tỷ VND (+131%YoY) lần lượt hoàn thành 106% KHDT và 135% KHLN. Theo đó, (i) Long Châu tiếp tục là trụ cột tăng trưởng doanh thu và lợi nhuận và (ii) FPT shop đã chứng minh hiệu quả hoạt động bằng việc mang lại lợi nhuận dương cho FRT.

- Long Châu (DT+37%YoY) tăng trưởng tích cực độ phủ cửa hàng +474/2,417 Nhà thuốc và +97/223 TTTC shop và duy trì DT/CH/ tháng ổn định ở mức 1.2 tỷ VND tương đương cùng kì, nhờ tận dụng cơ hội gia tăng thị phần trong bối cảnh ngành đang chuyển dịch mạnh mẽ sang nhu cầu chú trọng chất lượng và sản phẩm chính hãng, đặc biệt khi các quy định mới về kiểm định chất lượng thuốc được ban hành cùng với nỗ lực của và nỗ lực của Chính phủ trong việc loại bỏ hàng giả, thuốc giả khỏi thị trường.

Biên LNTT được duy trì trên 3% nhờ điều tiết hiệu quả danh mục hàng hóa, hiệu quả của mô hình nhà thuốc nhỏ hơn và đóng góp dòng tiền từ bán vốn cổ phần Long Châu (Link)

- FPT shop (DT +25%YoY) ghi nhận tăng trưởng tích cực DT/CH/ tháng đạt 2.8 tỷ VND (+26%YoY) nhờ tái cơ cấu hiệu quả danh mục sản phẩm và đầu tư các ngành hàng mới.

Biên LNTT ghi nhận mức tăng +0.5% so với mức -0.4% (HĐKD cốt lõi năm 2024) nhờ hiệu quả của tái cấu trúc cửa hàng và tối ưu danh mục hàng hóa

Quan điểm: DT và LNTT năm 2025 tích cực hơn tương ứng là +1.1% và 6.1% của BSC dự phóng ([link](#)) nhờ (1) FPT shop chứng minh hiệu quả DT/CH tích cực hơn kỳ vọng, nhờ nắm bắt cơ hội từ xu hướng thiếu hụt RAM trong ngắn hạn và cải thiện thị phần trong hoạt động kinh doanh sản phẩm Apple; (2) Quản lý hiệu quả dòng tiền hoạt động giúp thu nhập tài chính tích cực hơn kỳ vọng trước đó của BSC (giảm Lỗ tài chính -14 tỷ VND so với ước tính, tương đương +12% so với ước trước đó) .

Cập nhật tình hình mở cửa hàng mới và tiến độ tuyển dụng cuối tháng 3/2026

Tính đến cuối tháng 3/2026:

- Long Châu đang vận hành 2,476 nhà thuốc (+59 Nhà thuốc so với cuối năm 2025) và 226 TTTC(+3 TTTC so với cuối năm 2025), tăng độ phủ khắp các tỉnh thành trên cả nước và đã tiến hành mở mới tại các đặc khu kinh tế như Phú Quốc, Phú Quý, Vân Đồn, ... cho thấy nỗ lực mang thương hiệu Long Châu đến gần hơn với mọi người Việt và nỗ lực lớn đảm bảo hiệu quả hoạt động tại các khu vực này do khó khăn về logistics.
- FPT shop vẫn duy trì vận hành 623 CH trong đó hơn 65% SLCH có kinh doanh điện máy, tăng +10 CH so với cuối năm 2025.

BÁO CÁO CẬP NHẬT

27/03/2026 – HSX: FRT

KHUYẾN NGHỊ:	THEO DÕI
Giá mục tiêu:	181,200
Upside:	14.7%

Thông tin doanh nghiệp

Giá hiện tại (VND):	158,000
Cổ phiếu LH (Triệu):	170
Vốn hoá (Tỷ VND):	26,908
Thanh khoản 30n (Triệu):	0.377
Sở hữu nước ngoài:	14.7%

KHUYẾN NGHỊ CỦA BSC

BSC đưa ra khuyến nghị **THEO DÕI** với cổ phiếu FRT với mức giá mục tiêu 1 năm là 181,200 VND/CP (upside+14.7% so với giá đóng cửa ngày 26/03/2026), do giá cổ phiếu đã ghi nhận hiệu suất tích cực +7% so với báo cáo trước, mặc dù chúng tôi tiến hành điều chỉnh tăng +2% so với giá mục tiêu tại báo cáo gần nhất ([Link](#)), sau khi tiến hành điều chỉnh KQKD năm 2026 như đã cập nhật và duy trì triển vọng tăng trưởng tích cực trong trung hạn của FRT với CAGR 2026-2030 >15%

Quan điểm về diễn biến giá cổ phiếu: Hiệu suất giá cổ phiếu +6%YTD đang diễn biến tích cực hơn VNINDEX -7%YTD và các doanh nghiệp khác trong ngành bán lẻ là -4% YTD đến -10%YTD nhờ xu hướng mua ròng tích cực của NĐT nước ngoài theo đó định giá cổ phiếu đang phản ánh kỳ vọng tăng trưởng của FRT trong năm 2026. Bên cạnh đó, dư địa tăng trưởng chủ yếu đến từ các mảng kinh doanh như FPT Shop và TTTC chứng minh hiệu quả hoạt động tích cực hơn kỳ vọng và FRT cũng sở hữu dư địa lớn về tỷ lệ sở hữu nước ngoài nhằm nắm bắt cơ hội từ nâng hạng thị trường .

Bảng xây dựng các kịch bản về độ nhạy giữa LNST –cty mẹ và PE để quý nhà đầu tư tham khảo

LNST-Cty mẹ/PE (fw 2026)	21	26	31	36	41
835	102,000	126,500	151,000	175,500	200,000
891	108,800	134,900	161,100	187,200	213,400
946	115,600	143,400	171,100	198,900	226,700
1,002	122,400	151,800	181,200	210,600	240,000
1,058	129,200	160,200	191,300	222,300	253,400

BÁO CÁO CẬP NHẬT

27/03/2026 – HSX: FRT

KHUYẾN NGHỊ:	THEO DÕI
Giá mục tiêu:	181,200
Upside:	14.7%

Thông tin doanh nghiệp

Giá hiện tại (VND):	158,000
Cổ phiếu LH (Triệu):	170
Vốn hoá (Tỷ VND):	26,908
Thanh khoản 30n (Triệu):	0.377
Sở hữu nước ngoài:	14.7%

PHỤ LỤC: BẢNG TÓM TẮT KQKD

KQKD (Tỷ đồng)	2022	2023	2024	2025	2026F
Doanh thu thuần	30,166	31,850	40,104	51,083	60,103
Giá vốn hàng bán	25,463	26,688	32,521	41,073	48,245
Lợi nhuận gộp	4,703	5,162	7,583	10,010	11,858
Chi phí bán hàng	3,259	4,170	5,527	7,018	7,735
Chi phí QLDN	887	1,076	1,366	1,678	2,582
Lãi/lỗ HĐKD	557	(85)	690	1,314	1,542
Doanh thu tài chính	174	80	107	288	416
Chi phí tài chính	256	292	254	389	408
Chi phí lãi vay	232	285	253	389	408
Lợi nhuận từ CTLĐ/LK	-	-	1	2	2
Lãi/lỗ khác	12	2	(16)	6	6
Lợi nhuận trước thuế	486	(294)	527	1,219	1,556
Thuế thu nhập DN	87	35	119	235	311
LN sau thuế	398	(329)	408	984	1,245
CĐTS	8	16	91	189	243
LNST - CĐTS	390	(346)	318	795	1,002
EBITDA	672	149	1,008	1,716	1,985
EPS	2,292	(2,030)	1,864	4,667	5,883

Nguồn: BSC Research

BÁO CÁO CẬP NHẬT

27/03/2026 – HSX: FRT

KHUYẾN NGHỊ:	THEO DÕI
Giá mục tiêu:	181,200
Upside:	14.7%

Thông tin doanh nghiệp

Giá hiện tại (VND):	158,000
Cổ phiếu LH (Triệu):	170
Vốn hoá (Tỷ VND):	26,908
Thanh khoản 30n (Triệu):	0.377
Sở hữu nước ngoài:	14.7%

Hệ thống khuyến nghị

Các khuyến nghị THEO DÕI, Bán hoặc Nắm giữ chứng khoán được xác định dựa trên tổng mức sinh lời kỳ vọng, bằng tổng của chênh lệch giữa giá mục tiêu và giá đóng cửa ngày khuyến nghị của chứng khoán cộng với tỷ suất cổ tức kỳ vọng. Các định nghĩa về khuyến nghị cụ thể như sau:

Xếp hạng khuyến nghị	Định nghĩa
THEO DÕI MẠNH	Tổng mức sinh lời kỳ vọng trong 1 năm từ 30% trở lên
THEO DÕI	Tổng mức sinh lời kỳ vọng trong 1 năm từ 15% đến 30%
NẮM GIỮ	Tổng mức sinh lời kỳ vọng trong 1 năm từ -10% đến 15%
BÁN	Tổng mức sinh lời kỳ vọng trong 1 năm thấp hơn -10%

Thông tin liên hệ - Trung tâm phân tích Nghiên cứu

Trần Thăng Long

Giám đốc Trung tâm Phân tích Nghiên cứu

Longtt@bsc.com.vn

Bùi Nguyên Khoa

P. Giám đốc Trung tâm PTNC

Ví mô – Thị Trường

Khoabn@bsc.com.vn

Phan Quốc Bửu

P. Giám đốc Trung tâm PTNC

Ngành – Doanh nghiệp

Buupq@bsc.com.vn

Nhóm Ngân hàng, Tài chính

Dương Quang Minh

Trưởng nhóm, Chuyên viên phân tích cao cấp

Minhdq@bsc.com.vn

Đoàn Minh Trí

Chuyên viên phân tích

Tridm@bsc.com.vn

Nhóm Bất Động Sản, VLXD

Phạm Quang Minh

Trưởng nhóm, Chuyên viên phân tích cao cấp

Minhpq@bsc.com.vn

Lâm Việt

Chuyên viên phân tích cao cấp

Vietl@bsc.com.vn

Vũ Công Hoàng Duy

Chuyên viên phân tích

Duyvch@bsc.com.vn

Nhóm Dầu khí, Điện, Phân bón – Hoá chất

Nguyễn Thị Cẩm Tú

Trưởng nhóm, Chuyên viên phân tích cao cấp

Tuntc@bsc.com.vn

Lưu Thuỳ Linh

Chuyên viên phân tích

Linhlt2@bsc.com.vn

Nguyễn Dân Trường

Chuyên viên phân tích

Truongnd@bsc.com.vn

Nhóm Bán lẻ, Xuất khẩu, Logistics

Phạm Thị Minh Châu

Trưởng nhóm, Chuyên viên phân tích cao cấp

Chauptm@bsc.com.vn

Trần Lâm Tùng

Chuyên viên phân tích

Tungtl@bsc.com.vn

Trần Nguyễn Tường Huy

Chuyên viên phân tích

Huytnt@bsc.com.vn

KHUYẾN CÁO SỬ DỤNG

Bản báo cáo này của Công ty Cổ phần Chứng khoán BIDV (BSC), chỉ cung cấp những thông tin chung và phân tích về tình hình kinh tế vĩ mô cũng như diễn biến thị trường chứng khoán trong ngày. Báo cáo này không được xây dựng để cung cấp theo yêu cầu của bất kỳ tổ chức hay cá nhân riêng lẻ nào hoặc các quyết định THEO DÕI bán, nắm giữ chứng khoán. Nhà đầu tư chỉ nên sử dụng các thông tin, phân tích, bình luận của Bản báo cáo như là nguồn tham khảo trước khi đưa ra những quyết định đầu tư cho riêng mình. Mọi thông tin, nhận định và dự báo và quan điểm trong báo cáo này được dựa trên những nguồn dữ liệu đáng tin cậy. Tuy nhiên Công ty Cổ phần Chứng khoán BIDV (BSC) không đảm bảo rằng các nguồn thông tin này là hoàn toàn chính xác và không chịu bất kỳ một trách nhiệm nào đối với tính chính xác của những thông tin được đề cập đến trong báo cáo này, cũng như không chịu trách nhiệm về những thiệt hại đối với việc sử dụng toàn bộ hay một phần nội dung của bản báo cáo này. Mọi quan điểm cũng như nhận định được đề cập trong báo cáo này dựa trên sự cân nhắc cẩn trọng, công minh và hợp lý nhất trong hiện tại. Tuy nhiên những quan điểm, nhận định này có thể thay đổi mà không cần báo trước. Bản báo cáo này có bản quyền và là tài sản của Công ty Cổ phần Chứng khoán BIDV (BSC). Mọi hành vi sao chép, sửa đổi, in ấn mà không có sự đồng ý của BSC đều trái luật. Bất kỳ nội dung nào của tài liệu này cũng không được (i) sao chụp hay nhân bản ở bất kỳ hình thức hay phương thức nào hoặc (ii) được cung cấp nếu không được sự chấp thuận của Công ty Cổ phần Chứng khoán BIDV.

© 2025 BIDV Securities Company, All rights reserved. Unauthorized access is prohibited.

