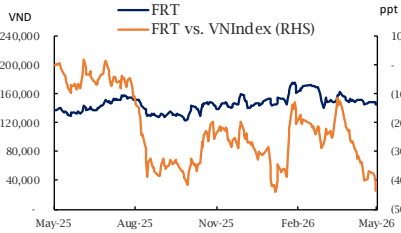


## MUA

Mức tăng giá mục tiêu: **+8,8%**  
 Đóng cửa: **08/05/2026**  
 Giá hiện tại: **145.000 đồng**  
 Giá mục tiêu 12T: **157.700 đồng**

Tương quan giá cổ phiếu với VN-Index



Vốn hóa thị trường (triệu USD)	<b>938,53</b>
GTGD BQ 6T (triệu USD)	<b>2,95</b>
SLCP đang lưu hành (triệu CP)	<b>170</b>
Tỷ lệ chuyển nhượng tự do (%)	<b>49%</b>
Tỷ lệ sở hữu nước ngoài (%)	<b>32,2%</b>
Cổ đông lớn (%)	<b>46,5%</b>
Nợ vay/VCSH Q1/2026	<b>2,25x</b>
Room ngoại còn lại	<b>16,8%</b>
P/E 2026E	<b>15,6x</b>
Tỷ suất cổ tức 2026E	<b>0,7%</b>

Nguồn: FiiinproX, Bloomberg, Yuanta Việt Nam

### Chuyên viên phân tích:

Lưu Bội Di

[di.luu@yuanta.com.vn](mailto:di.luu@yuanta.com.vn)

Nhi Lý

[nhi.ly@yuanta.com.vn](mailto:nhi.ly@yuanta.com.vn)

Bloomberg code: YUTA

## CTCP Bán lẻ Kỹ thuật số FPT (FRT)

### Long Châu tiếp tục là động lực tăng trưởng chính

FRT báo cáo KQKD Q1/2026 vững chắc nhờ động lực chính đến từ chuỗi nhà thuốc Long Châu. Doanh thu hợp nhất của FRT đạt 15.117 tỷ đồng (+1,4% QoQ / +30% YoY) và LNST đạt 472 tỷ đồng (+13,6% QoQ / +73% YoY). Như vậy, FRT đã hoàn thành 25% kế hoạch doanh thu năm và 30% kế hoạch LNST mục tiêu.

### Chi tiết

Trong Q1/2026, Long Châu ghi nhận doanh thu đạt **10.343 tỷ đồng (+7% QoQ / +28% YoY)**, hoàn thành 25% kế hoạch năm. Bất chấp tốc độ mở rộng nhanh chóng lên 2.517 cửa hàng (+100 cửa hàng YTD), hiệu quả hoạt động của từng cửa hàng vẫn được cải thiện với doanh thu bình quân tháng trên mỗi cửa hàng đạt 1,3 tỷ đồng (+4% QoQ / +13% YoY). Kết quả này phản ánh khả năng quản lý hàng tồn kho linh hoạt cũng như việc đẩy mạnh các hoạt động bán thêm/bán chéo hiệu quả đối với các sản phẩm có biên lợi nhuận cao hơn (thực phẩm chức năng, thiết bị y tế) và các dịch vụ giá trị gia tăng (hỗ trợ mẹ và bé, nhắc lịch uống thuốc).

Long Châu tiếp tục duy trì chiến lược dẫn đầu về chi phí, giữ giá các mặt hàng thiết yếu ổn định bất chấp chi phí đầu vào gia tăng. Bằng cách tối ưu hóa vận hành thông qua công nghệ và thắt chặt quan hệ hợp tác với các nhà sản xuất, chuỗi nhà thuốc này đã tận dụng được lợi thế kinh tế theo quy mô và phạm vi để duy trì hiệu quả hoạt động ngay cả tại các khu vực nông thôn có lượng khách thấp. Nhờ đó, biên lợi nhuận được mở rộng đáng kể, với GPM đạt 24,7% (+90 điểm cơ bản QoQ / 1,3 điểm phần trăm YoY) và NPM đạt 3,5% (+1,3 điểm phần trăm QoQ / 60 điểm cơ bản YoY).

Mạng lưới trung tâm tiêm chủng đạt **228 trung tâm (+5 điểm YTD)** tại Q1/2026. Ban lãnh đạo kỳ vọng mảng này sẽ bắt đầu có lãi vào năm 2027, được thúc đẩy bởi việc đa dạng hóa danh mục sản phẩm (vaccine sốt xuất huyết và zona thần kinh) cùng các dịch vụ cá nhân hóa cho hộ gia đình.

**Các yếu tố hỗ trợ:** 1) Xu hướng người tiêu dùng ưu tiên các sản phẩm chất lượng, chính hãng; 2) Các quy định mới về chất lượng và nỗ lực chống hàng giả; và 3) Chính sách thuế năm 2026 làm gia tăng chi phí đối với các nhà thuốc nhỏ lẻ tại địa phương.

**Mảng bán lẻ ICT&CE – Tiếp tục tái cấu trúc.** FPT Shop đã đóng cửa thêm 2 điểm bán trong Q1/2026, hạ số lượng xuống còn 621 cửa hàng. Chiến lược này có thể đã giúp nâng cao hiệu quả hoạt động tổng thể, với doanh thu bình quân tháng trên mỗi cửa hàng tăng lên 2,6 tỷ đồng (so với mức 2,25 tỷ đồng trong năm 2025). Doanh thu phân khúc này đạt 4.815 tỷ đồng (-8% QoQ / +31% YoY), hoàn thành 26% kế hoạch cả năm của FRT.

**GPM của FPT Shop duy trì ổn định ở mức 11,3%, nhưng NPM giảm mạnh -1,2ppt QoQ xuống còn 0,3%** do chi phí SG&A tăng cao (chiếm 10,5% doanh thu trong Q1/2026 so với mức 9,3% trong Q4/2025) bởi các khoản chi thường trong dịp Tết Nguyên Đán. Chúng tôi kỳ vọng NPM sẽ phục hồi trở lại vào Q2 và Q3 khi chi phí lao động bình ổn trở lại và nhu cầu đối với các sản phẩm điện gia dụng có biên lợi nhuận cao gia tăng trong mùa nắng nóng cao điểm (máy điều hòa nhiệt độ) cũng như các sự kiện thể thao lớn sắp diễn ra (máy chiếu, TV).

### Quan điểm

**Giá mục tiêu của chúng tôi kỳ vọng TSSL trong 12 tháng là 8,8%.** Mức tăng này được đưa ra sau khi giá cổ phiếu đã điều chỉnh 19% so với mức đỉnh cuối tháng 1/2026. Với mức P/E dự phóng 2026E đạt 15,6x theo dự báo của chúng tôi, cổ phiếu này dù chưa bước vào vùng định giá rẻ nhưng vẫn cho thấy năng lực vận hành vững chắc, là lựa chọn tối ưu nhất để đón đầu làn sóng tăng trưởng của mảng bán lẻ dược phẩm hiện đại tại Việt Nam.

### ANALYST CERTIFICATION AND IMPORTANT DISCLOSURES ARE LOCATED IN APPENDIX A.

Yuanta does and seeks to do business with companies covered in its research reports. As a result, investors should be aware that the firm may have a conflict of interest that could affect the objectivity of this report. Investors should consider this report as only a single factor in making their investment decision.

---

# Appendix A: Important Disclosures

## Analyst Certification

Each research analyst primarily responsible for the content of this research report, in whole or in part, certifies that with respect to each security or issuer that the analyst covered in this report: (1) all of the views expressed accurately reflect his or her personal views about those securities or issuers; and (2) no part of his or her compensation was, is, or will be, directly or indirectly, related to the specific recommendations or views expressed by that research analyst in the research report.

## Ratings Definitions

**BUY:** We have a positive outlook on the stock based on our expected absolute or relative return over the investment period. Our thesis is based on our analysis of the company's outlook, financial performance, catalysts, valuation and risk profile. We recommend investors add to their position.

**HOLD-Outperform:** In our view, the stock's fundamentals are relatively more attractive than peers at the current price. Our thesis is based on our analysis of the company's outlook, financial performance, catalysts, valuation and risk profile.

**HOLD-Underperform:** In our view, the stock's fundamentals are relatively less attractive than peers at the current price. Our thesis is based on our analysis of the company's outlook, financial performance, catalysts, valuation and risk profile.

**SELL:** We have a negative outlook on the stock based on our expected absolute or relative return over the investment period. Our thesis is based on our analysis of the company's outlook, financial performance, catalysts, valuation and risk profile. We recommend investors reduce their position.

**Under Review:** We actively follow the company, although our estimates, rating and target price are under review.

**Restricted:** The rating and target price have been suspended temporarily to comply with applicable regulations and/or Yuanta policies.

Note: Yuanta research coverage with a Target Price is based on an investment period of 12 months. Greater China Discovery Series coverage does not have a formal 12 month Target Price and the recommendation is based on an investment period specified by the analyst in the report.

## Global Disclaimer

© 2020 Yuanta. All rights reserved. The information in this report has been compiled from sources we believe to be reliable, but we do not hold ourselves responsible for its completeness or accuracy. It is not an offer to sell or solicitation of an offer to buy any securities. All opinions and estimates included in this report constitute our judgment as of this date and are subject to change without notice.

This report provides general information only. Neither the information nor any opinion expressed herein constitutes an offer or invitation to make an offer to buy or sell securities or other investments. This material is prepared for general circulation to clients and is not intended to provide tailored investment advice and does not take into account the individual financial situation and objectives of any specific person who may receive this report. Investors should seek financial advice regarding the appropriateness of investing in any securities, investments or investment strategies discussed or recommended in this report. The information contained in this report has been compiled from sources believed to be reliable but no representation or warranty, express or implied, is made as to its accuracy, completeness or correctness. This report is not (and should not be construed as) a solicitation to act as securities broker or dealer in any jurisdiction by any person or company that is not legally permitted to carry on such business in that jurisdiction.

Yuanta research is distributed in the United States only to Major U.S. Institutional Investors (as defined in Rule 15a-6 under the Securities Exchange Act of 1934, as amended and SEC staff interpretations thereof). All transactions by a US person in the securities mentioned in this report must be effected through a registered broker-dealer under Section 15 of the Securities Exchange Act of 1934, as amended. Yuanta research is distributed in Taiwan by Yuanta Securities Investment Consulting. Yuanta research is distributed in Hong Kong by Yuanta Securities (Hong Kong) Co. Limited, which is licensed in Hong Kong by the Securities and Futures Commission for regulated activities, including Type 4 regulated activity (advising on securities). In Hong Kong, this research report may not be redistributed, retransmitted or disclosed, in whole or in part or and any form or manner, without the express written consent of Yuanta Securities (Hong Kong) Co. Limited.

Taiwan persons wishing to obtain further information on any of the securities mentioned in this publication should contact:

Attn: Research  
Yuanta Securities Investment Consulting  
4F, No. 157, Section 3, Ren'ai Road, Taipei 106  
Taiwan

Hong Kong persons wishing to obtain further information on any of the securities mentioned in this publication should contact:

Attn: Research  
Yuanta Securities (Hong Kong) Co. Ltd  
23/F, Tower 1, Admiralty Centre  
18 Harcourt Road,  
Hong Kong

Korean persons wishing to obtain further information on any of the securities mentioned in this publication should contact:

Head Office  
Yuanta Securities Building

---

Euljiro 76 Jung-gu  
Seoul, Korea 100-845  
Tel: +822 3770 3454

Indonesia persons wishing to obtain further information on any of the securities mentioned in this publication should contact:

Attn: Research  
PT YUANTA SECURITIES INDONESIA  
(A member of the Yuanta Group)  
Equity Tower, 10th Floor Unit EFGH  
SCBD Lot 9  
Jl. Jend. Sudirman Kav. 52-53  
Tel: (6221) – 5153608 (General)

Thailand persons wishing to obtain further information on any of the securities mentioned in this publication should contact:

Research department  
Yuanta Securities (Thailand)  
127 Gaysorn Tower, 16th floor  
Ratchadamri Road, Pathumwan  
Bangkok 10330

Vietnam persons wishing to obtain further information on any of the securities mentioned in this publication should contact:

Research department  
Yuanta Securities (Vietnam)  
4th Floor, Saigon Centre  
Tower 1, 65 Le Loi Boulevard,  
Ben Nghe Ward, District 1,  
HCMC, Vietnam

**For U.S. persons only:** This research report is a product of Yuanta Securities Vietnam Limited Company, under Marco Polo Securities 15a-6 chaperone service, which is the employer of the research analyst(s) who has prepared the research report. The research analyst(s) preparing the research report is/are resident outside the United States (U.S.) and are not associated persons of any U.S. regulated broker-dealer and therefore the analyst(s) is/are not subject to supervision by a U.S. broker-dealer, and is/are not required to satisfy the regulatory licensing requirements of FINRA or required to otherwise comply with U.S. rules or regulations regarding, among other things, communications with a subject company, public appearances and trading securities held by a research analyst account.

Research reports are intended for distribution only to "Major Institutional Investors" as defined by Rule 15a-6(b)(4) of the U.S. Securities and Exchange Act, 1934 (the Exchange Act) and interpretations thereof by U.S. Securities and Exchange Commission (SEC) in reliance on Rule 15a-6(a)(2). If the recipient of this report is not a Major Institutional Investor as specified above, then it should not act upon this report and return the same to the sender. Further, this report may not be copied, duplicated and/or transmitted onward to any U.S. person, which is not the Major Institutional Investor. In reliance on the exemption from registration provided by Rule 15a-6 of the Exchange Act and interpretations thereof by the SEC in order to conduct certain business with Major Institutional Investors, Yuanta Securities Vietnam Limited Company has entered into a chaperoning agreement with a U.S. registered broker-dealer, Marco Polo Securities Inc. ("Marco Polo").

Transactions in securities discussed in this research report should be affected through Marco Polo or another U.S. registered broker dealer.

## YUANTA SECURITIES NETWORK

---



## YUANTA SECURITIES VIETNAM OFFICE

**Head office:** 4<sup>th</sup> Floor, Saigon Centre, Tower 1, 65 Le Loi Boulevard, Ben Nghe Ward, District 1, HCMC, Vietnam

### Institutional Research

**Matthew Smith, CFA**

Head of Research

Tel: +84 28 3622 6868 (ext. 3815)

[matthew.smith@yuanta.com.vn](mailto:matthew.smith@yuanta.com.vn)

**Tanh Tran**

Analyst (Banks)

Tel: +84 28 3622 6868 (ext. 3874)

[tanh.tran@yuanta.com.vn](mailto:tanh.tran@yuanta.com.vn)

**Di Luu**

Analyst (Consumer)

Tel: +84 28 3622 6868 (ext. 3845)

[di.luu@yuanta.com.vn](mailto:di.luu@yuanta.com.vn)

**Giang Hoang**

Assistant Analyst

[giang.hoang@yuanta.com.vn](mailto:giang.hoang@yuanta.com.vn)

**Binh Truong**

Deputy Head of Research (O&G, Energy)

Tel: +84 28 3622 6868 (ext. 3845)

[binh.truong@yuanta.com.vn](mailto:binh.truong@yuanta.com.vn)

**Tam Nguyen**

Analyst (Property)

Tel: +84 28 3622 6868 (ext. 3874)

[tam.nguyen@yuanta.com.vn](mailto:tam.nguyen@yuanta.com.vn)

**An Nguyen**

Assistant Analyst

Tel: +84 28 3622 6868 (ext. 3845)

[an.nguyen@yuanta.com.vn](mailto:an.nguyen@yuanta.com.vn)

**Nhi Ly**

Assistant Analyst

[nhi.ly@yuanta.com.vn](mailto:nhi.ly@yuanta.com.vn)

### Institutional Sales

**Lawrence Heavey**

Head of Institutional Sales

Tel: +84 28 3622 6868 (3855)

[lawrence.heavey@yuanta.com.vn](mailto:lawrence.heavey@yuanta.com.vn)

**Jason Lu**

Sales Manager

Tel: +84 28 3622 6868

[jason.lu@yuanta.com.vn](mailto:jason.lu@yuanta.com.vn)

**Phuc Pham**

Sales trader

Tel: +84 28 3622 6868

[phuc.pham@yuanta.com.vn](mailto:phuc.pham@yuanta.com.vn)

**Hien Le**

Sales Trader

Tel: +84 28 3622 6868

[hien.le@yuanta.com.vn](mailto:hien.le@yuanta.com.vn)

**Tuan-Anh Nguyen**

Manager

Tel: +84 28 3622 6868 (ext. 3909)

[anh.nguyen2@yuanta.com.vn](mailto:anh.nguyen2@yuanta.com.vn)

**Dat Bui**

Sales Trader

Tel: +84 28 3622 6868 (ext. 3941)

[dat.bui@yuanta.com.vn](mailto:dat.bui@yuanta.com.vn)

**Vi Truong**

Sales Trader

Tel: +84 28 3622 6868 (ext. 3940)

[vi.truong@yuanta.com.vn](mailto:vi.truong@yuanta.com.vn)

**Linh Nguyen**

Sales trader

Tel: +84 28 3622 6868 (ext. 3940)

[linh.nguyen2@yuanta.com.vn](mailto:linh.nguyen2@yuanta.com.vn)