

CTCP BÁN LẺ KỸ THUẬT SỐ FPT (FRT)

BÁN LẺ

KQKD Quý 3/2025: Long Châu ghi nhận bức phá, tiếp tục là động lực tăng trưởng chính của FRT

FRT vừa công bố báo cáo tài chính hợp nhất quý 3/2025 với kết quả tích cực, cụ thể doanh thu thuần đạt 13,1 nghìn tỷ VNĐ, tương đương tỷ lệ tăng trưởng đạt 26,4% YoY và 15,1% QoQ. Ngoài ra, lợi nhuận sau thuế trong quý 3/2025 cũng ghi nhận 219 tỷ VNĐ, tương đương mức tăng trưởng 55,2% YoY và 84,3% QoQ. Lũy kế trong 9T2025, doanh thu và lợi nhuận sau thuế và cổ đông thiểu số của FRT đạt 36,2 nghìn tỷ VNĐ và 505 tỷ VNĐ, tương đương với tỷ lệ tăng trưởng lần lượt là 26,2% YoY và 144,8% YoY. Nếu so sánh với kế hoạch doanh thu và lợi nhuận sau thuế đã đặt ra trong năm 2025, doanh thu và lợi nhuận rộng trong 9T25 đã đạt lần lượt 75,2% và 89,3% so với kế hoạch, vì vậy VPBank đánh giá FRT khả năng cao sẽ hoàn thành kế hoạch đã đặt ra trong năm.

Kết quả tích cực trên được đóng góp mạnh mẽ bởi Long Châu cũng như được hỗ trợ một phần bởi hiện tượng iphone 17 series với nhiều tính năng cập nhật và sự thay đổi về ngoại hình. Cụ thể:

Chuỗi được phẩm Long Châu:

Tính đến cuối quý 3/2025, FPT Long Châu tiếp tục khẳng định vị thế dẫn đầu trong lĩnh vực bán lẻ được phẩm, thể hiện năng lực đáp ứng nhanh chóng nhu cầu chăm sóc sức khỏe và chủ động đồng hành cùng cộng đồng với mạng lưới của hàng được phẩm Long Châu ghi nhận 2.317 đơn vị, tương đương mở mới 374 đơn vị trong 9T25. VPBank đánh giá tổng số lượng của hàng mở mới trong năm 2025 của Long Châu có thể đạt 500 đơn vị, từ đó tổng mạng lưới của hàng có thể sẽ đạt 2.443 đơn vị khi kết thúc năm 2025.

Doanh thu trong quý của chuỗi ghi nhận 8,7 nghìn tỷ VNĐ, tương đương tăng 9,2% QoQ và 35,8% YoY. Lũy kế trong 9T25, doanh thu của chuỗi đạt 24,6 nghìn tỷ VNĐ, ghi nhận mức tăng trưởng ấn tượng 38,7% YoY. Kết quả tích cực trên đến từ việc chuỗi đã liên tục mở rộng mạng lưới bán hàng nhưng vẫn vận hành một cách hiệu quả thông qua doanh thu bình quân / cửa hàng / tháng trong 9T25 ghi nhận là 1,29 tỷ VNĐ, cao hơn so với mức bình quân 1,23 tỷ VNĐ của năm 2024 và 1,08 tỷ VNĐ của năm 2023. VPBank kỳ vọng tổng doanh thu trong năm 2025 của Long Châu sẽ ghi nhận khoảng 34 nghìn tỷ VNĐ trong năm 2025, tương ứng tăng trưởng 36% so với kết quả của năm 2024.

Bên cạnh sự thành công của doanh thu, trong khi cùng kỳ 3Q24 Long Châu đã ghi nhận lỗ 98 tỷ VNĐ, lợi nhuận sau thuế Long Châu trong 3Q25 ghi nhận giá trị dương 218 tỷ VNĐ, tương ứng tăng trưởng 17,9% so với quý liền kề. Lũy kế trong 9T25, lợi nhuận sau thuế của chuỗi đạt 633 tỷ VNĐ, tương ứng tăng hơn 4 lần so với cùng kỳ. Ngoài ra, biên lợi nhuận ròng của Long Châu cũng đã ghi nhận sự cải thiện khi đạt 2,6% trong 9T25, trong khi tỷ lệ này trong năm 2024 chỉ đạt 1,1%. VPBank đánh giá tỷ lệ này có thể sẽ được Long Châu duy trì trong các năm tới nhờ hoạt động vận hành đã ổn định cũng như nhận được sự tin dùng của khách hàng, thậm chí có thể sẽ tiếp tục gia tăng trong dài hạn nhờ vào lợi thế về mặt quy mô dẫn đến tiết kiệm chi phí vận hành. Trong năm 2025, VPBank dự phóng lợi nhuận sau thuế của chuỗi có thể đạt hơn 800 tỷ VNĐ trong kịch bản cơ sở.

Bên cạnh sự tích cực của chuỗi được phẩm, Long Châu cũng đang không ngừng mở rộng hệ thống trung tâm vaccine. Tuy nhiên, theo quan điểm của VPBank, chúng tôi đánh giá tác động của hệ thống này trong định giá FRT vẫn chưa rõ ràng do vẫn chưa chấn về sự thành công của chuỗi do tính cạnh tranh trực tiếp với VNVC, vốn đã thành công trong hoạt động tiêm ngừa tại Việt Nam hiện tại.

Chuỗi FPT Shop

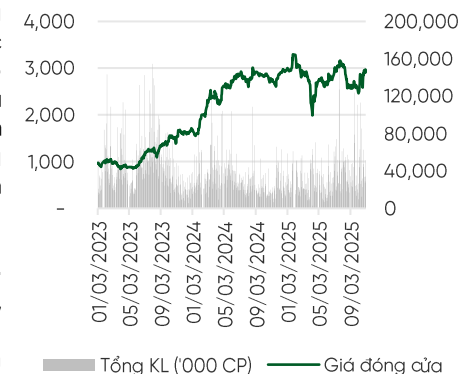
Ngành phân phối thiết bị ICT&CE được đánh giá không phải là điểm mạnh của FRT ở thời điểm hiện tại, cụ thể doanh thu trong 1H25 của FPT ghi tăng trưởng chỉ 2,9% YoY. Tuy nhiên với hiệu ứng của iphone 17 series, doanh thu của chuỗi ghi nhận sự tăng trưởng đột biến trong 3Q25 với giá trị 4,4 nghìn tỷ VNĐ, tương đương tỷ lệ tăng trưởng 28,7% QoQ và 11,2% YoY. Ngoài ra, tương tự như doanh thu, FPT Shop ghi nhận lỗ sau thuế trong cả 2 quý đầu năm 2025, và chỉ đạt giá trị dương 48 tỷ VNĐ trong 3Q25. VPBank kỳ vọng FPT Shop có thể tiếp tục duy trì phần nào kết quả đã đạt được của 3Q25. Doanh thu và lợi nhuận sau thuế dự phóng trong năm 2025 sẽ lần lượt là 15,4 nghìn tỷ VNĐ và khoảng 80 tỷ VNĐ.

Giá hiện tại	VND 148.400
Cao nhất 52	VND 164.800
Thấp nhất 52	VND 99.300
Giá mục tiêu	VND 185.000
Tiềm năng tăng giá	24,7%

	FRT	VNI
P/E trượt 12T	41,0	13,4
P/B hiện tại	8,2	1,7
ROAA	3,5%	2,1%
ROAE	24,8%	13,0%

*Dữ liệu ngày 29/10/2025

Diễn biến giá cổ phiếu



Thay đổi giá (%)	1T	3T	12T
FRT	7,9	8,6	13,3
VN-INDEX	8,5	21,9	21,9

Cơ cấu sở hữu

FPT	46,54%
CTBC Vietnam Equity Fund	4,92%
BLD và người liên quan	0,97%
Khác	47,57%

Tổng quan doanh nghiệp

FPT Retail (FRT) là một trong những công ty bán lẻ hàng đầu tại Việt Nam, hoạt động trong hai lĩnh vực chính: bán lẻ thiết bị công nghệ (FPT Shop) và bán lẻ được phẩm (Nhà thuốc Long Châu). FRT đang không ngừng mở rộng quy mô, đa dạng hóa danh mục sản phẩm và phát triển các dịch vụ tài chính bán lẻ mới.

Chuyên viên phân tích

Nguyễn Phương Trinh
trinhnp@vpbanks.com.vn

Tỷ đồng	Q3/2024	Q3/2025	YoY	9T/2024	9T/2025	YoY	2025 VPBS F	%2025 VPBS F
Doanh thu thuần	10.376	13.110	26%	28.657	36.170	26%	49.539	73%
• Long Châu	6.395	8.681	36%	17.753	24.620	39%	34.110	72%
• FPT Shop	3.981	4.429	11%	10.904	11.551	6%	15.429	75%
Lợi nhuận gộp	1.890	2.539	34%	5.509	7.135	30%	9.841	73%
• Long Châu	1.350	2.011	49%	4.028	5.712	42%	7.926	72%
• FPT Shop	540	529	-2%	1.480	1.423	-4%	1.915	74%
SG&A	(1.658)	(2.200)	33%	(5.023)	(6.241)	24%	(8.573)	73%
Lợi nhuận từ HĐKD	233	339	46%	486	894	84%	1.268	71%
Lợi nhuận tài chính	(33)	(17)	-50%	(104)	(99)	-5%	(78)	128%
Lãi/(lỗ) ròng khác	(2)	3	-222%	(24)	9	-137%	-	na
Lợi nhuận sau thuế	165	266	61%	275	636	132%	969	66%
• Long Châu	(98)	218	-322%	124	633	412%	883	72%
• FPT Shop	263	48	-82%	151	3	-98%	86	3%
LNST sau lợi ích CĐTS	141	219	55%	206	505	145%	785	64%
Biên lợi nhuận gộp (%)	18,2%	19,4%	Nm	19,2%	19,7%	Nm	19,9%	Nm
SG&A / Doanh thu (%)	16,0%	16,8%	Nm	17,5%	17,3%	Nm	17,3%	Nm
Biên LN từ HĐKD (%)	2,2%	2,6%	Nm	1,7%	2,5%	Nm	2,6%	Nm
Biên LNST (%)	1,6%	2,0%	Nm	1,0%	1,8%	Nm	2,0%	Nm

TUYÊN BỐ MIỄN TRỪ TRÁCH NHIỆM

Công ty Cổ phần Chứng khoán VPBank (VPBankS) phát hành báo cáo này với mục đích cung cấp thông tin. Báo cáo này được lưu hành tới các khách hàng của VPBankS và các công ty liên kết hoặc các đối tượng mà VPBankS cho rằng phù hợp để nhận báo cáo, và không xét đến mục tiêu đầu tư cụ thể, tình hình tài chính hay nhu cầu riêng biệt của bất kỳ cá nhân nào nhận được báo cáo này.

Báo cáo này không nhằm mục đích và trong bất kỳ trường hợp nào cũng không được hiểu là lời đề nghị mua hoặc bán bất kỳ chứng khoán nào được đề cập trong đây hoặc các công cụ tài chính liên quan. Báo cáo cũng có thể bao gồm, toàn bộ hoặc một phần, các bản tóm tắt, nghiên cứu, tổng hợp, trích xuất hoặc phân tích được chuẩn bị bởi các đối tác chiến lược, liên doanh và/hoặc đối tác kinh doanh của VPBankS.

VPBankS không cam kết hay đảm bảo (dù rõ ràng hay ngụ ý) về tính chính xác hoặc đầy đủ của các thông tin này, và do đó, nhà đầu tư cần tự đưa ra quyết định sau khi cân nhắc kỹ lưỡng. Báo cáo này không nhằm hướng tới, phân phối hoặc sử dụng bởi bất kỳ cá nhân hoặc tổ chức nào tại các khu vực, quốc gia hoặc vùng lãnh thổ mà việc phát hành, phân phối, hoặc sử dụng báo cáo sẽ vi phạm quy định pháp luật hiện hành.

Mọi thông tin trong báo cáo này được tổng hợp từ các nguồn công khai mà VPBankS tin tưởng là đáng tin cậy và chính xác tại thời điểm phát hành báo cáo. Tuy nhiên, các nguồn này chưa được VPBankS và/hoặc các công ty liên kết kiểm chứng độc lập và báo cáo cũng không khẳng định rằng đã bao gồm tất cả các thông tin mà nhà đầu tư tiềm năng có thể cần. Các quan điểm được thể hiện trong báo cáo là những đánh giá hiện tại của VPBankS và có thể thay đổi mà không cần thông báo trước. VPBankS không có nghĩa vụ phải cập nhật hay duy trì sự chính xác của thông tin, quan điểm được nêu trong báo cáo, cũng như không có nghĩa vụ cung cấp thêm bất kỳ thông tin nào cho người nhận.

Do đó, VPBankS không đảm bảo, đại diện hay cam kết, dù rõ ràng hay ngụ ý, về tính đầy đủ, chính xác, tin cậy, công bằng hoặc hợp lý của các thông tin và quan điểm trong báo cáo. Mặc dù đã nỗ lực để các dữ liệu thực tế trong báo cáo là chính xác, mọi ước tính, dự báo, nhận định hoặc đánh giá chủ quan được đưa ra đều dựa trên các giả định được VPBankS xem là hợp lý và không nên được hiểu là cam kết chắc chắn về khả năng xảy ra của các sự kiện được đề cập. Các giả định khác nhau có thể dẫn tới các kết quả và khuyến nghị hoàn toàn khác biệt.

Báo cáo này cũng có thể bao gồm các bình luận, ước tính, dự báo và ý kiến liên quan đến các nghiên cứu kinh tế vĩ mô do các chuyên gia kinh tế của VPBankS công bố, tuy nhiên các nội dung này không nên được xem là khuyến nghị đầu tư hoặc tư vấn đầu tư đối với bất kỳ chứng khoán nào được đề cập.

Báo cáo này không mang tính toàn diện và không cung cấp đầy đủ các thông tin mà một nhà đầu tư tiềm năng cần để đưa ra quyết định đầu tư. Người nhận báo cáo cần tự thực hiện đánh giá và quyết định độc lập đối với bất kỳ chứng khoán hay công cụ tài chính nào được đề cập.

Bất kỳ khoản đầu tư nào được thảo luận hoặc khuyến nghị trong báo cáo có thể không phù hợp với mục tiêu đầu tư và tình hình tài chính cụ thể của từng nhà đầu tư.

Báo cáo này có thể chứa các tuyên bố dự báo về tương lai, thường (nhưng không phải luôn luôn) được nhận diện thông qua các từ ngữ như "tin rằng", "ước tính", "dự định", "kỳ vọng" hoặc những diễn đạt tương tự như "có thể", "sẽ", "có khả năng xảy ra". Những tuyên bố này dựa trên các giả định và thông tin sẵn có tại thời điểm báo cáo được phát hành và chịu ảnh hưởng bởi các rủi ro, bất định cũng như các yếu tố khác có thể khiến kết quả thực tế khác biệt đáng kể so với những dự báo đã nêu.

Người nhận báo cáo cần thận trọng đối với những tuyên bố này và không nên quá tin tưởng vào các dự báo nêu ra. VPBankS từ chối mọi nghĩa vụ cập nhật hoặc điều chỉnh bất kỳ tuyên bố dự báo nào dù do có thông tin mới, sự kiện tương lai hay những tình huống ngoài dự tính phát sinh sau ngày công bố báo cáo.

Công ty cổ phần Chứng khoán VPBank

Tầng 21 và 25, VPBANK Tower, 89 Láng Hạ, phường Đống Đa, Hà Nội

Điện thoại: 1900636679

Email: cskh@vpbanks.com.vn

Equity Research Department

Email: equityresearch@vpbanks.com.vn