

CTCP BÁN LẺ KỸ THUẬT SỐ FPT (HOSE: FRT)

Bán lẻ

- Q4/2025, doanh thu và LNST lần lượt tăng mạnh 30,3% YoY và 160,2% YoY nhờ KQKD tích cực của chuỗi Long Châu và việc chuỗi ICT-CE duy trì lãi ròng dương, qua đó giúp LNST lũy kế cả năm của chuỗi FPT Shop thoát lỗ.
- Năm 2025, FRT ghi nhận doanh thu thuần và LNTT lần lượt đạt 51.083 tỷ đồng (+27,4% YoY) và 1.219 tỷ đồng (+131,4% YoY), hoàn thành 106% và 135% kế hoạch năm. Động lực tăng trưởng chính đến từ chuỗi Long Châu.
- Năm 2026, doanh thu và LNTT mục tiêu tiếp tục duy trì tăng trưởng 2 chữ số. Long Châu vẫn là động lực tăng trưởng chính nhờ xu hướng ưu chuộng kênh bán lẻ được phẩm hiện đại và các quy định pháp lý mới hỗ trợ mở rộng thị phần. Mảng ICT-CE kỳ vọng duy trì lợi nhuận ròng dương, hưởng lợi từ chu kỳ thay mới thiết bị điện tử và chính sách giảm thuế VAT, thúc đẩy nhu cầu tiêu dùng trong năm 2026.

Kết quả 2025 tăng trưởng ấn tượng, chuỗi Long Châu tiếp tục bứt phá

KQKD Q4.2025 duy trì đà khả quan với doanh thu đạt 14.913 tỷ đồng (+13,8% QoQ, +30,3% YoY). LN gộp và LNST tăng mạnh 38,6% YoY và 160,2% YoY, lần lượt đạt 2.874,7 tỷ đồng và 348,3 tỷ đồng.

Đáng chú ý, chuỗi FPT Shop duy trì lãi ròng trong Q3, Q4 sau giai đoạn lỗ ròng trong 1H2025, qua đó giúp mảng bán lẻ ICT-CE ghi nhận LNST dương cho cả năm.

Kết quả năm 2025: Long Châu tiếp tục là động lực tăng trưởng chính

Doanh thu thuần và LNTT hợp nhất lần lượt đạt 51.083 tỷ đồng (+27,4% YoY) và 1.219 tỷ đồng (+131,4% YoY), hoàn thành 106% và 135% kế hoạch năm. Mảng bán lẻ được phẩm đóng góp khoảng 2/3 tổng doanh thu thuần của FRT trong năm 2025.

LN gộp đạt 10.010 tỷ đồng (+32,0% YoY), với biên LN gộp cải thiện lên 19,6% (FY2024: 18,9%) nhờ tăng trưởng 2 chữ số của chuỗi Long Châu.

LNST tăng mạnh 141% YoY, đạt 984,2 tỷ đồng. Biên LNST tăng gần gấp đôi, từ mức 1,0% năm 2024 lên 1,93% năm 2025, nhờ tối ưu chi phí vận hành và thu nhập tài chính tăng trưởng đáng kể (đạt 287,7 tỷ đồng, +169% YoY).

Tỷ lệ đòn bẩy D/E cải thiện rõ rệt, từ mức 4.2x năm 2024 xuống 2.0x năm 2025.

Cuối năm 2025, FRT sở hữu 623 cửa hàng ICT-CE (đóng 11 cửa hàng), 2.417 nhà thuốc Long Châu (mở mới 474 cửa hàng) và 236 trung tâm tiêm chủng vaccine (mở mới 97 trung tâm).

Triển vọng năm 2026: FRT đặt mục tiêu doanh thu và LNTT hợp nhất năm 2026 lần lượt đạt 59.500 tỷ đồng (+16% svck) và 1.550 tỷ đồng (+27% svck). Long Châu tiếp tục là động lực tăng trưởng của FPT Retail nhờ:

- Xu hướng chuyển dịch từ kênh truyền thống sang kênh bán lẻ được phẩm hiện đại ngày càng rõ rệt;
- Các quy định pháp lý mới như triển khai đơn thuốc điện tử toàn quốc và siết chặt quy trình đấu thầu tại nhà thuốc bệnh viện, qua đó tạo điều kiện mở rộng thị phần cho các chuỗi bán lẻ hiện đại.

Mảng ICT-CE kỳ vọng duy trì lợi nhuận ròng dương, với các động lực chính gồm:

- Chu kỳ thay mới điện thoại, laptop trong bối cảnh thiết bị tích hợp AI ngày càng phổ biến, phục vụ nhu cầu học tập và làm việc;
- Mức thuế VAT 8% áp dụng đối với các đơn hàng bán lẻ sản phẩm ICT-CE (từ tháng 7/2025 đến hết năm 2026), được kỳ vọng sẽ thúc đẩy nhu cầu tiêu dùng.

Rủi ro: (1) Rủi ro cạnh tranh; (2) Rủi ro lực cầu tiêu dùng ICT yếu; (3) Rủi ro giảm giá hàng tồn kho.

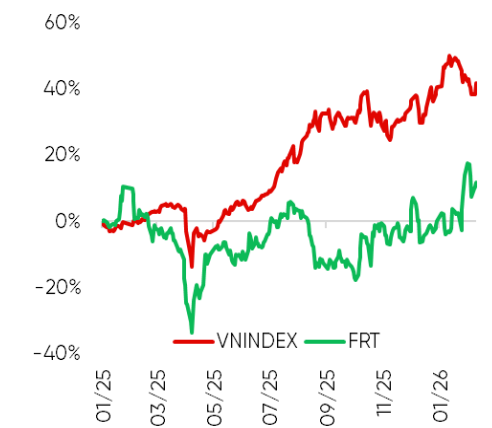
Giá hiện tại (11/02/2026)	VND 167.000
Cao nhất 52T	VND 175.500
Thấp nhất 52T	VND 99.300
Giá mục tiêu	171.000
Tiềm năng tăng giá	2,4%
Tỷ suất cổ tức	0,0%

Vốn hóa thị trường (tỷ đồng)	28.440
KLGD TB 10 phiên (triệu cp)	1,2
Room NN còn lại (%)	15,5%
Số CP lưu hành (triệu cp)	170,3

	FRT	VNI
P/E trượt 12T	35,3x	14,6x
P/B hiện tại	6,8x	2,1x
ROA trượt 12T	4,2%	2,4%
ROE trượt 12T	19,2%	16,1%
<i>*Dữ liệu ngày 11/02/2026</i>		

Giá CP (%)	1T	3T	6T
FRT	15,2	17,7	10,6
VN-INDEX	-4,3	12,8	12,5

Diễn biến giá cổ phiếu



Cổ đông lớn

CTCP FPT	46,5%
Dragon Capital Fund	11,0%

Tổng quan doanh nghiệp

CTCP Bán lẻ Kỹ thuật số FPT (FRT Retail, HSX: FRT) là một trong những công ty bán lẻ hàng đầu Việt Nam. FRT sở hữu hai chuỗi bán lẻ ICT-CE mang tên FPT Shop và F. Studio, hiện đang có hơn 600 cửa hàng khắp cả nước.

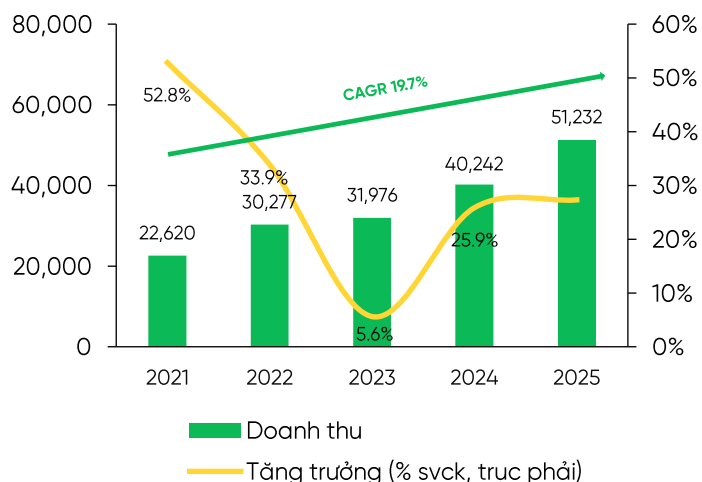
Bên cạnh đó, FRT cũng mở rộng sang mảng bán lẻ được phẩm và tiêm vaccine cho trẻ em và người lớn với thương hiệu FPT Long Châu. Chuỗi nhà thuốc Long Châu nhanh chóng trở thành thương hiệu quen thuộc, dẫn đầu thị trường với gần 2.500 nhà thuốc khắp cả nước. Long Châu là chuỗi nhà thuốc bán lẻ đầu tiên ghi nhận lãi ròng dương sau 3 năm chính thức chuyển sang mô hình chuỗi bán lẻ hiện đại.

Chuyên viên phân tích

Nguyễn Lê Hoài Phúc

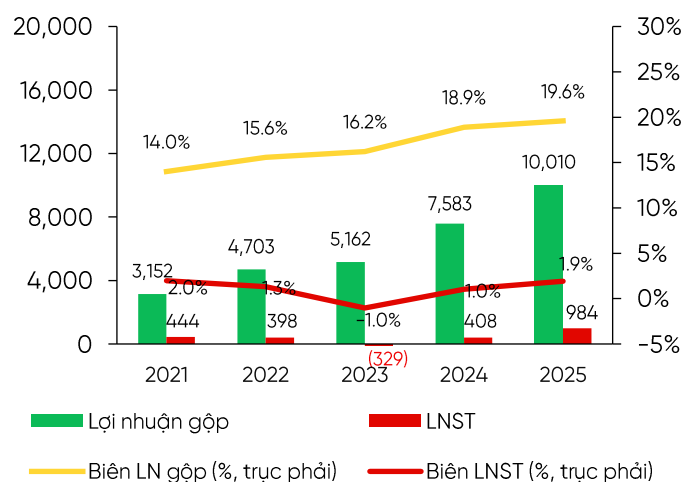
phucnlh@vpbanks.com.vn

Doanh thu thuần của FRT theo năm (tỷ đồng)



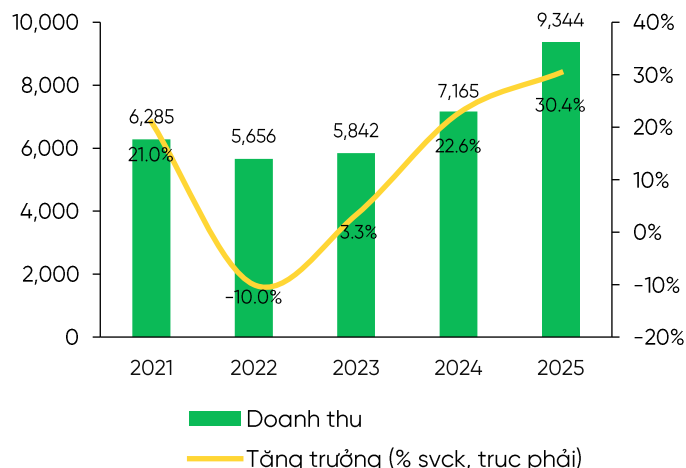
Nguồn: FiinPro-X, VPBankS Research

Lợi nhuận gộp và lợi nhuận ròng của FRT (tỷ đồng)



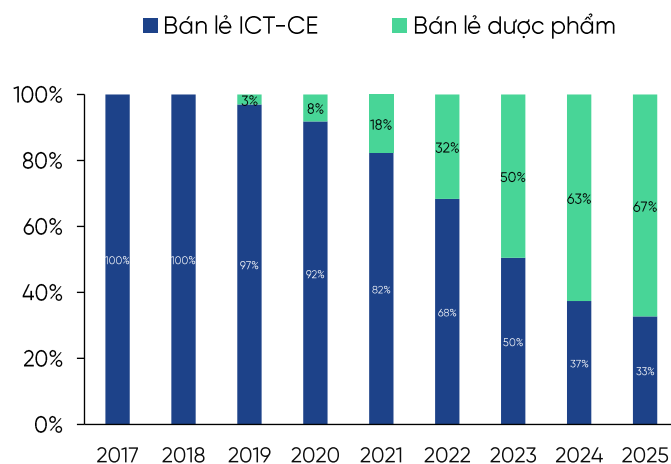
Nguồn: FiinPro-X, VPBankS Research

Tổng doanh thu kênh bán hàng online của FRT (tỷ đồng)



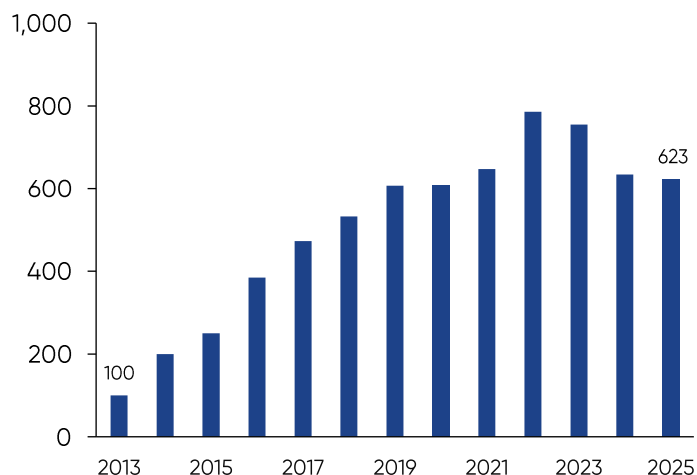
Nguồn: FPT Retail, VPBankS Research

Tỷ trọng đóng góp doanh thu theo mảng bán lẻ (%)



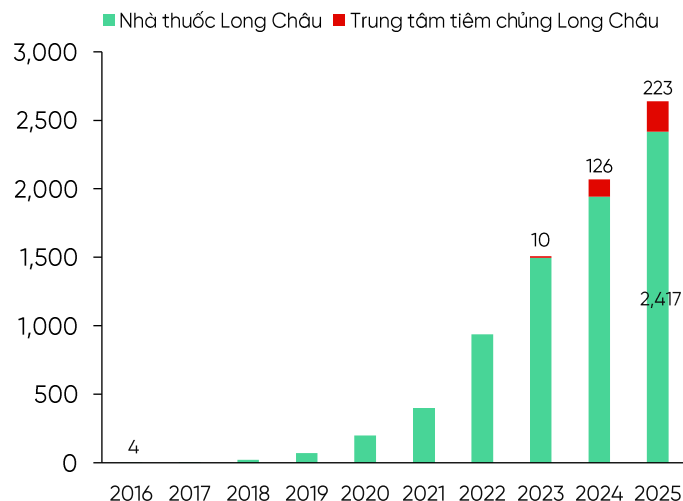
Nguồn: FPT Retail, VPBankS Research

Tổng số lượng cửa hàng bán lẻ ICT-CE



Nguồn: FPT Retail, VPBankS Research

Tổng số lượng cửa hàng chuỗi Long Châu

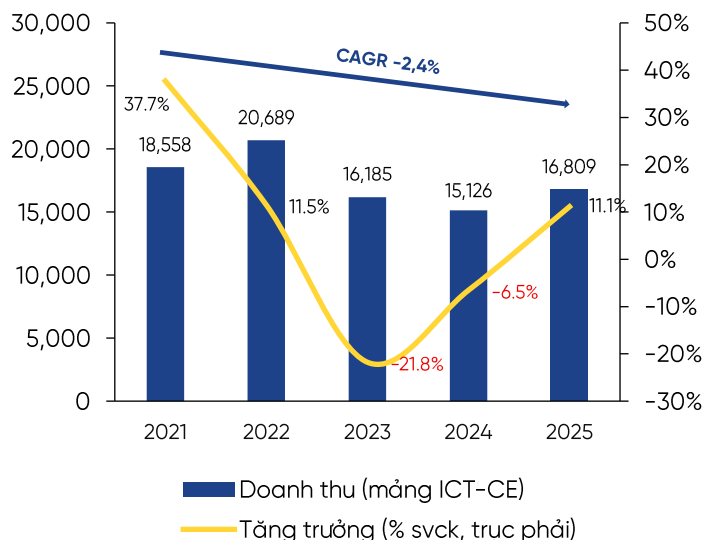


Nguồn: FPT Retail, VPBankS Research

Chuỗi FPT Shop hoàn tất tái cấu trúc, thành công ghi nhận lãi ròng cả năm dương

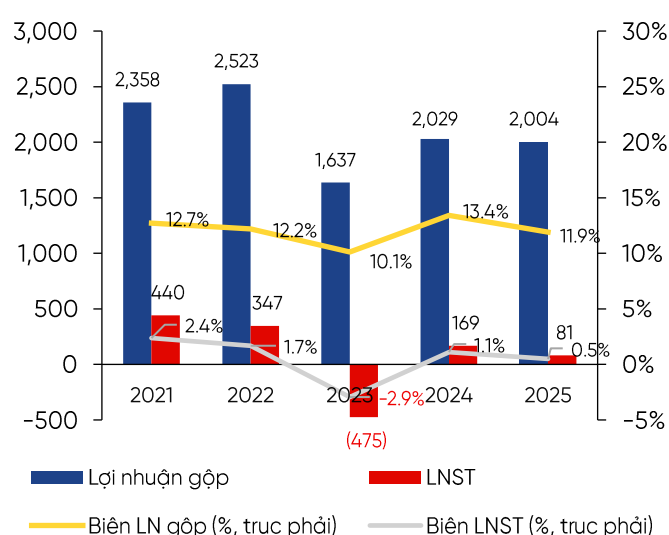
Doanh thu mảng bán lẻ ICT-CE trong Q4.2025 đạt 5.259 tỷ đồng (+18,9% QoQ, +24,5% YoY). Đáng chú ý, chuỗi ICT-CE đã ghi nhận lãi ròng dương trong Q3 và Q4.2025, ghi nhận lãi ròng 2H2025 đạt 127,3 tỷ đồng (so với mức lỗ 45,8 tỷ đồng trong 1H2025).

Doanh thu thuần chuỗi ICT-CE (tỷ đồng)



Nguồn: FiinPro-X, VPBankS Research

LN gộp và LN ròng chuỗi ICT-CE (tỷ đồng)



Nguồn: FiinPro-X, VPBankS Research

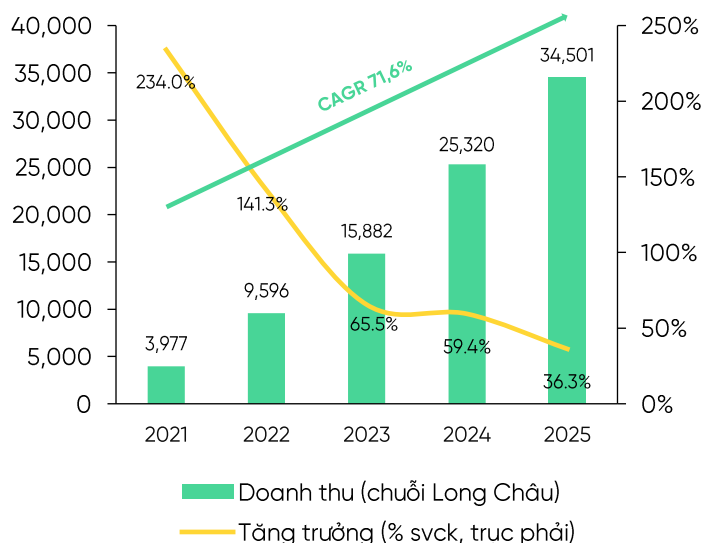
Trong năm 2025, FRT đẩy mạnh tối ưu chi phí vận hành, tiếp tục đóng một số điểm bán kém hiệu quả và mở rộng danh mục sản phẩm CE (điện máy, thiết bị gia dụng), tạo nền tảng cho tăng trưởng doanh thu, cải thiện biên lợi nhuận trong các năm sắp tới.

Lũy kế cả năm 2025, doanh thu và LNST của mảng ICT-CE lần lượt đạt 16.809 tỷ đồng (+11,1% YoY) và 81,5 tỷ đồng (-51,7% YoY, do ảnh hưởng lỗ ròng trong 1H2025), đóng góp 32,8% tổng doanh thu và 8,3% tổng LNST của FRT trong năm 2025.

Chuỗi Long Châu tiếp tục tăng tốc mở rộng, cải thiện biên lợi nhuận, duy trì đà tăng trưởng kinh doanh hai chữ số

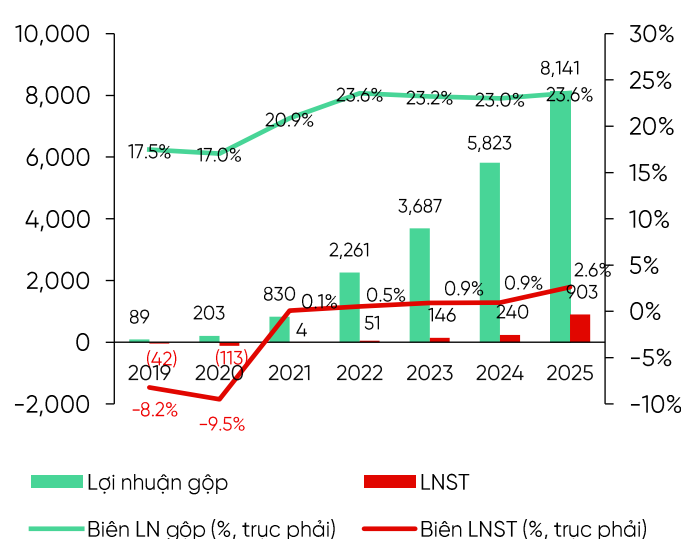
Trong Q4.2025, doanh thu mảng chăm sóc sức khỏe (bán lẻ dược phẩm, trung tâm vaccine) tiếp tục tăng trưởng 2 chữ số, đạt 9.697 tỷ đồng (+11,1% QoQ, +32,6% YoY). Động lực tăng trưởng đến từ: (i) mở mới nhà thuốc (+100 QoQ), (ii) doanh thu bình quân mỗi nhà thuốc cải thiện (+3,5% YoY, +5,3% QoQ).

Doanh thu thuần chuỗi Long Châu (tỷ đồng)



Nguồn: FiinPro-X, VPBankS Research

LN gộp và LN ròng chuỗi Long Châu (tỷ đồng)



Nguồn: FiinPro-X, VPBankS Research

Trong năm 2025, Long Châu tiếp tục đầu tư các dự án chuyển đổi số y tế và ứng dụng AI trong quản trị. Đồng thời, Long Châu đẩy mạnh hợp tác chiến lược với nhiều đơn vị sản xuất, tổ chức y tế như VE Pharma Việt Nam, Vibiotics (Anh), Nature's Way (Úc), viện Pasteur TP. HCM,... nhằm mở rộng danh mục thuốc đặc trị, thuốc hiếm, nâng cao chất lượng dịch vụ tiêm chủng.

Lũy kế năm 2025, doanh thu và LNST của chuỗi Long Châu lần lượt đạt 34.501 tỷ đồng (+36,3% YoY) và 903 tỷ đồng (+276,4% YoY), đóng góp 67% doanh thu và 92% LNST hợp nhất của FRT.

Trong năm, FRT mở mới 474 nhà thuốc và gần 100 trung tâm vaccine; doanh thu bình quân mỗi nhà thuốc đạt 1,22 tỷ đồng/tháng (+4,1% YoY).

Nhờ tối ưu về mặt chi phí vận hành, **các nhà thuốc mới rút ngắn thời gian đạt điểm hòa vốn xuống còn 3-4 tháng, tương ứng mức doanh thu 400-450 triệu/tháng** (so với mức 550-600 triệu đồng/tháng trong 6-8 tháng giai đoạn 2023-2024).

Biên LN gộp cải thiện lên 23,6% (FY24: 23,0%), trong khi biên LNST tăng mạnh lên 2,6% (FY24: 0,9%), tạo nền tảng cho tăng trưởng lợi nhuận bền vững của FRT trong trung hạn.

Tóm tắt KQKD Q4.2025 và cả năm 2025 của FRT

(tỷ đồng)	Q4.2025	Q4.2024	thay đổi svck	Lũy kế 2025	Lũy kế 2024	thay đổi svck
Doanh thu hợp nhất	14.913	11.448	+30,3%	51.083	40.104	+27,4%
Chuỗi ICT-CE	5.259	4.222	+24,5%	16.809	15.126	+11,1%
số lượng cửa hàng	623	634	-1, QoQ	623	634	-11 YTD
Chuỗi Long Châu	9.697	7.314	+32,6%	34.501	25.320	+36,3%
số lượng nhà thuốc	2.417	1.943	+100, QoQ	2.417	1.943	+474 YTD
số lượng trung tâm vaccine	223	126	+16, QoQ	223	126	+97 YTD
Lợi nhuận gộp	2.875	2.074	+19,3%	10.010	7.583	+32,0%
Lợi nhuận ròng	348	134	+160,2%	984	408	+141,0%
Biên lợi nhuận (%)						
Biên lợi nhuận gộp	19,3%	18,1%		19,6%	18,9%	
Biên lợi nhuận ròng	2,34%	1,17%		1,93%	1,02%	

Nguồn: FPT Retail, VPBankS Research

TUYÊN BỐ MIỄN TRỪ TRÁCH NHIỆM

Các thông tin, số liệu thống kê và khuyến nghị trong bản báo cáo này, bao gồm cả các nhận định cá nhân, được dựa trên các nguồn thông tin công bố đại chúng theo quy định của pháp luật, hoặc các nguồn thông tin mà chúng tôi cho rằng đáng tin cậy tính đến thời điểm phát hành báo cáo. Phòng Phân Tích Ngành và Cổ phiếu chỉ sử dụng mà không thực hiện xác minh lại các thông tin này, do đó Phòng Phân Tích Ngành và Cổ phiếu không đảm bảo về tính chính xác và đầy đủ của các thông tin này.

Các nhận định, khuyến nghị, so sánh trong bản báo cáo này được đưa ra dựa trên cơ sở phân tích chi tiết và cẩn trọng, theo đánh giá chủ quan của người lập luận là hợp lý tại thời điểm thực hiện báo cáo. Do đó các phân tích này có thể thay đổi trong tương lai theo tình hình biến động thực tế mà chúng tôi không có trách nhiệm tự động cập nhật liên tục, trừ trường hợp được yêu cầu chính thức từ Ban lãnh đạo Công ty hoặc ràng buộc trong các điều khoản điều kiện của hợp đồng kinh tế đã được công ty ký kết với các đối tác liên quan.

Báo cáo phân tích, định giá này nhằm mục đích tham khảo và không có giá trị pháp lý như một chứng thư thẩm định giá. Báo cáo phân tích này và các tài liệu đi kèm được lập bởi Phòng Phân Tích Ngành và Cổ phiếu – CTCP Chứng Khoán VPBank, tất cả các quyền sở hữu trí tuệ liên quan đến báo cáo này đều thuộc sở hữu của CTCP Chứng khoán VPBank. Công ty nghiêm cấm mọi việc sử dụng, in ấn, sao chép, tái xuất bản toàn bộ hoặc từng phần bản Báo cáo này vì bất cứ mục đích gì mà không có sự chấp thuận của Công ty.

Công ty cổ phần Chứng khoán VPbank

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

Điện thoại: 1900 636679

Email: cskh@vpbanks.com.vn

Website: www.vpbanks.com.vn

Phòng Phân tích Ngành và Cổ phiếu

Email: equityresearch@vpbanks.com.vn