

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

NGÀNH: BÁN LẺ

Tăng Trưởng Duy Trì Tích Cực Ở Cả Long Châu Và FPT Shop

- **Q1/2026:** FRT ghi nhận kết quả kinh doanh tích cực, doanh thu thuần và LNTT lần lượt tăng 30% và 73% svck, hoàn thành 25% và 30% kế hoạch cả năm.
- **Long Châu gia tăng tỷ trọng đóng góp trong cơ cấu doanh thu và lợi nhuận của FPT Retail** nhờ mở rộng danh mục thuốc, mở rộng dịch vụ xét nghiệm và chăm sóc sức khỏe, đồng thời cải thiện hiệu quả vận hành và biên lợi nhuận trong bối cảnh quy mô hệ thống tiếp tục mở rộng nhanh.
- Bên cạnh đó, **sự phục hồi nhu cầu ICT-CE** được kỳ vọng sẽ hỗ trợ FPT Shop cải thiện doanh thu và từng bước phục hồi lợi nhuận trong thời gian tới.

Cập nhật KQKD Q1/2026

- Kết quả Q1/2026 tích cực với động lực tăng trưởng đến từ cả FPT Shop và Long Châu. Cụ thể, **doanh thu thuần đạt 15,117 tỷ đồng (+30% svck) và LNTT đạt 472 tỷ đồng (+73% svck)**, lần lượt hoàn thành 25% và 30% kế hoạch cả năm. Doanh thu online đạt 2,485 tỷ đồng (+16% svck), đóng góp 16.4% tổng doanh thu.
- LN gộp Q1/2026 của FRT đạt 2,995 tỷ đồng (+29% svck), tương ứng biên LN gộp ~19.8%. Chi phí BH&QL Q1.2026 tăng 25.6% svck nhưng chỉ chiếm 16.7% tổng doanh thu (Q1.2025: 17.2%), giúp **biên LNST cải thiện đáng kể lên 2.5% so với 1.8% cùng kỳ**. Điều này cho thấy hiệu quả vận hành cải thiện rõ rệt trong bối cảnh công ty vẫn tiếp tục mở rộng chuỗi Long Châu.

Long Châu: Duy trì đà tăng trưởng, biên lợi nhuận tiếp tục mở rộng

- Doanh thu và LNST lần lượt đạt 10,343 tỷ đồng (+28% svck) và 357 tỷ đồng (+56% svck). Cuối Q1, chuỗi sở hữu 2,517 nhà thuốc (+100 cửa hàng YTD) và 228 trung tâm tiêm chủng (+5 trung tâm YTD), tiếp tục củng cố vị thế dẫn đầu trong mảng bán lẻ dược phẩm hiện đại.
- Doanh thu bình quân đạt 1.3 tỷ đồng/nhà thuốc/tháng (+10% svck), cho thấy duy trì hiệu quả hoạt động dù liên tục mở rộng chuỗi. Lợi nhuận tiếp tục cải thiện nhờ tối ưu cơ cấu sản phẩm và hiệu quả vận hành theo quy mô, giúp biên LN gộp tăng lên 24.7% từ 23.4% cùng kỳ; biên LNST cải thiện lên 3.5% so với 2.9% của Q1.2025.
- Ngoài ra, các vấn đề liên quan đến thuốc giả, thuốc không rõ nguồn gốc trên thị trường đang thúc đẩy xu hướng dịch chuyển sang các chuỗi nhà thuốc hiện đại, qua đó hỗ trợ Long Châu gia tăng lượng khách hàng mới và mở rộng thị phần.

FPT Shop: Phục hồi doanh thu tích cực, song áp lực lợi nhuận vẫn hiện hữu

- Doanh thu (đã loại trừ doanh thu nội bộ) đạt 4,766 tỷ đồng (+32% svck). Tăng trưởng chủ yếu đến từ mùa cao điểm Tết và đóng góp của các sản phẩm ICT và CE mới, giúp doanh thu bình quân đạt 2.55 tỷ đồng/cửa hàng/tháng (+27% svck).
- Tuy nhiên, lợi nhuận vẫn ở mức thấp khi biên LN gộp giảm xuống 11.3% từ mức 12.5% cùng kỳ; LNST đạt ~15 tỷ đồng (từ mức lỗ 18 tỷ đồng cùng kỳ).
- Điều này cho thấy quá trình phục hồi của FPT Shop hiện chủ yếu đến từ tăng trưởng doanh thu, trong khi áp lực cạnh tranh và chi phí vận hành vẫn ảnh hưởng đến tốc độ cải thiện lợi nhuận.

Giá hiện tại (13/05/2026)	VND 137,500
Cao nhất 52T	VND 175,500
Thấp nhất 52T	VND 123,000
Giá mục tiêu	VND 181,000
Tiềm năng tăng giá	31.6%
Tỷ suất cổ tức	0.0%

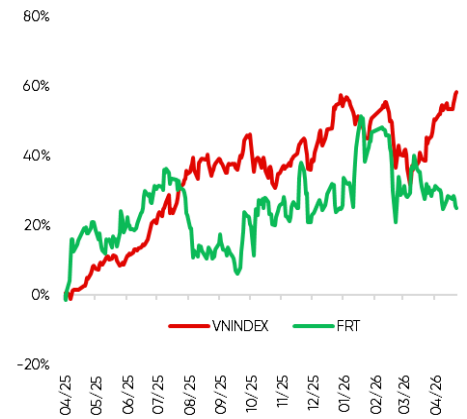
Vốn hóa thị trường (tỷ đồng)	23,417
KLGD TB 10 phiên (triệu cp)	0.61
Room NN còn lại (%)	16.8%
Số CP lưu hành (triệu cp)	170.3

	FRT	VNI
P/E trượt 12T	25.7x	14.0x
P/B hiện tại	5.3x	2.2x
ROAA	4.2%	2.5%
ROAE	25.1%	16.2%

*Dữ liệu ngày 13/05/2026

Giá CP (%)	1T	3T	6T
FRT	-7.7	-19.1	-5.2
VN-INDEX	7.9	4.1	16.4

Diễn biến giá cổ phiếu



Cổ đông lớn

CTCP FPT	46.5%
Dragon Capital Fund	5.0%

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 dược 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 hơn 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

Hình 1: Tóm tắt KQKD Q1.2026 của FRT

(tỷ đồng)	Q1.2026	Q1.2025	Thay đổi svck	Kế hoạch 2026	% Hoàn thành
Doanh thu hợp nhất	15,117	11,670	+30%	59,500	25%
Chuỗi Long Châu	10,343	8,054	+28%		
Chuỗi ICT-CE	4,766	3,609	+32%		
Khác	8	7	+6%		
Lợi nhuận gộp	2,995	2,325	+29%		
Chi phí BH&QL	2,521	2,007	+26%		
Lợi nhuận trước thuế	472	273	+73%	1,550	30%
Biên lợi nhuận (%)					
Biên lợi nhuận gộp	19.8%	19.9%			
Biên LNTT	3.1%	2.3%		2.6%	

Nguồn: FPT Retail, VPBankS Research

Hình 2: Cập nhật số lượng cửa hàng của FRT cuối Q1.2026

	Q1.2026	Q1.2025	Thay đổi svck	Thay đổi từ đầu năm	Kế hoạch 2026
Tổng SL cửa hàng	3,366	2,794	+572	+103	+450
Nhà thuốc Long Châu	2,517	2,022	+495	+100	350
Trung tâm tiêm chủng	228	144	+84	+5	+100
Chuỗi FPT Shop	621	628	-7	-2	-

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