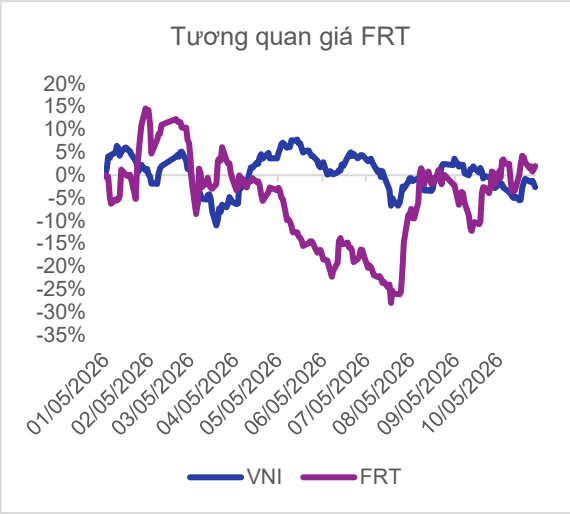
Công ty Cổ phần Bán lẻ Kỹ thuật số FPT

HOSE: FRT – CẬP NHẬT KQKD

BÁO CÁO PHÂN TÍCH

Ngành: Bán lẻ



Thông tin giao dịch (30/10/2026)	
Giá đóng cửa (VNĐ/cp)	148,700
Giá cao nhất 52W	181,000
Giá thấp nhất 52W	100,200
Số lượng CP niêm yết	178,815,054
CP lưu hành	178,815,054
KLGD phiên (cp)	586,300
KLGD bình quân 10 phiên (cp)	535,040
EPS TTM (VNĐ/cp)	7,598
P/E TTM	19.57x
P/B	5.07x

Analyst: Nguyễn Minh Quang

quangnm@vixs.com

*Chúng tôi đánh giá **TÍCH CỰC** KQKD Q3/2026 của FRT khi lợi nhuận tăng trưởng vượt doanh thu nhờ kiểm soát chi phí và cải thiện biên lợi nhuận. Long Châu duy trì mở rộng số lượng điểm bán trong khi vẫn giữ được doanh thu/cửa hàng tăng, trong khi FPT Shop phục hồi tốt trong mùa cao điểm.*

Các điểm đáng chú ý

1. Kết quả kinh doanh của FRT tăng trưởng tốt

Doanh thu Q3 đạt 17,530 tỷ đồng (+33.7% YoY và +12.2% QoQ); LNST cổ đông công ty mẹ đạt 440 tỷ đồng (+101.3% YoY, +28.9% QoQ). Biên gộp của FRT đạt 20%, tăng 0.6 điểm % YoY nhưng giảm nhẹ so với 20.2% trong Q2. Tỷ lệ chi phí bán hàng và quản lý/doanh thu giảm từ 16.8% xuống 15.9% YoY.

2. Long Châu mở rộng, hiệu quả vận hành cải thiện

Doanh thu Long Châu 9 tháng đạt 33,259 tỷ đồng (+35% YoY), ước tính đóng góp khoảng 69% doanh thu hợp nhất. Cuối Q3, chuỗi có 2,741 nhà thuốc và 244 trung tâm tiêm chủng, tăng lần lượt 102 và 8 điểm bán so với Q2. Doanh thu bình quân nhà thuốc đạt 1.3 tỷ đồng/tháng trong 9 tháng, so với 1.2 tỷ đồng cùng kỳ. EBITDA bộ phận dược đạt 2,307 tỷ đồng (+93% YoY), biên EBITDA cải thiện từ 4.8% cùng kỳ lên 6.9%. Mặc dù vẫn duy trì mở rộng khoảng 100 nhà thuốc mỗi quý, doanh thu trên cửa hàng vẫn tăng cho thấy khả năng tăng trưởng của ngành và khả năng có thêm thị phần của Long Châu nhìn chung vẫn tích cực.

3. FPT Shop phục hồi tích cực trong mùa cao điểm

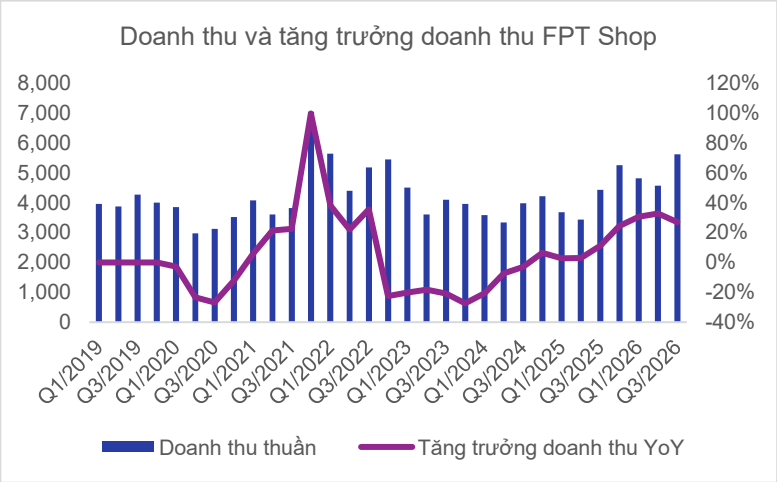
Doanh thu FPT Shop đạt 5,627 tỷ đồng trong Q3 (+27.1% YoY); LNST đạt 68 tỷ đồng (+41.2% YoY). Số cửa hàng cuối quý là 622, gần như không đổi so với 621 cuối Q2. Doanh thu bình quân đạt khoảng 3 tỷ đồng/cửa hàng/tháng, tăng 28% YoY. Số liệu tăng trưởng tích cực nhờ điểm rơi quý cao điểm (mùa tựu trường, Apple ra mắt các dòng sản phẩm mới) và giá bán các sản phẩm điện tử tăng mạnh. Lợi nhuận trước tài chính và thuế tăng khoảng 95% do nền cùng kỳ thấp, tuy nhiên chi phí tài chính ròng tăng thêm gần 38 tỷ đồng YoY làm áp lực lên biên lợi nhuận ròng.

4. ROE tăng hỗ trợ chính nhờ biên lợi nhuận

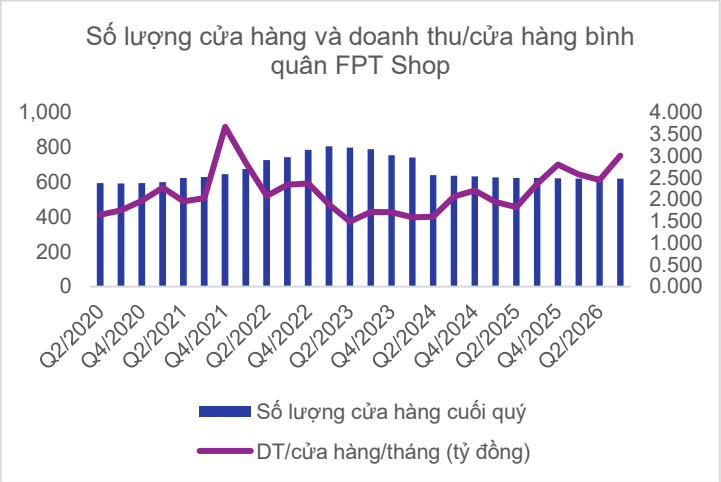
ROE TTM đạt 32.6%, tăng so với 25.2% cùng kỳ năm trước. Cấu phần chính hỗ trợ ROE là biên lợi nhuận ròng thuộc cổ đông công ty mẹ tăng từ 1.29% lên 2.15%. Trong khi đó, hệ số đòn bẩy tài chính giảm từ 6.99 xuống 6.03 lần, vòng quay tổng tài sản giảm từ 2.79 xuống 2.52 vòng. Bên cạnh việc tăng trưởng doanh thu và chiếm thêm thị phần, hiệu quả sử dụng vốn của FRT cũng có những cải thiện tích cực nhờ có thêm lợi thế đàm phán giá với nhà cung cấp và tối ưu chi phí trên mỗi điểm bán.

5. Triển vọng Q4 của FRT tiếp tục tích cực

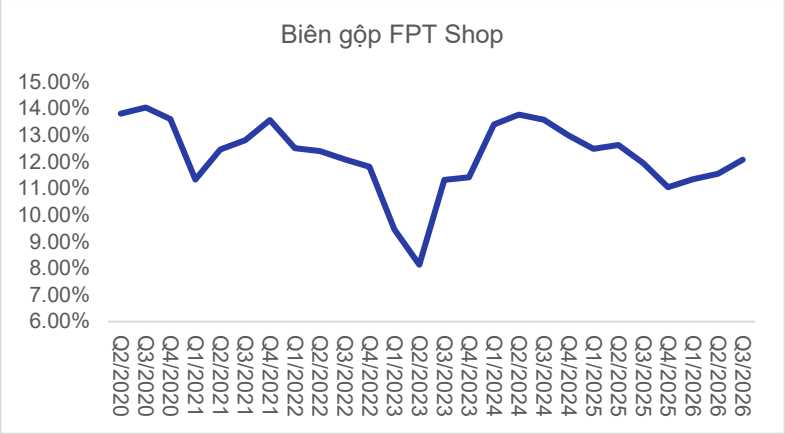
Chúng tôi kỳ vọng Long Châu tiếp tục dẫn dắt tăng trưởng nhờ mở rộng mạng lưới và cải thiện hiệu quả vận hành khi quy mô tăng, kết hợp ứng dụng công nghệ để tối ưu chi phí. Bên cạnh đó, mô hình Long Châu Plus và dịch vụ xét nghiệm có thể mở rộng doanh thu trên tệp khách hàng hiện hữu, mặc dù đóng góp lợi nhuận chưa đáng kể trong ngắn hạn.



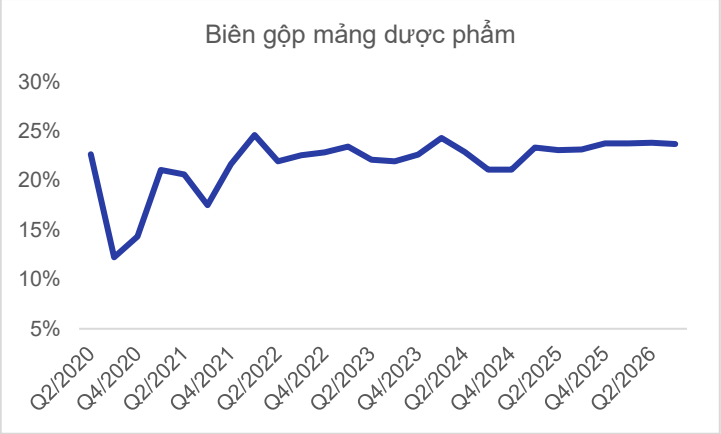
Nguồn: FRT, VIX Research tổng hợp



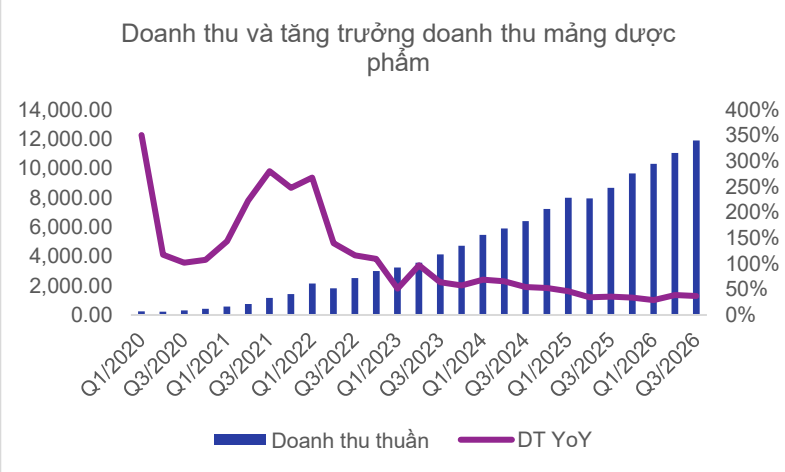
Nguồn: FRT, VIX Research tổng hợp



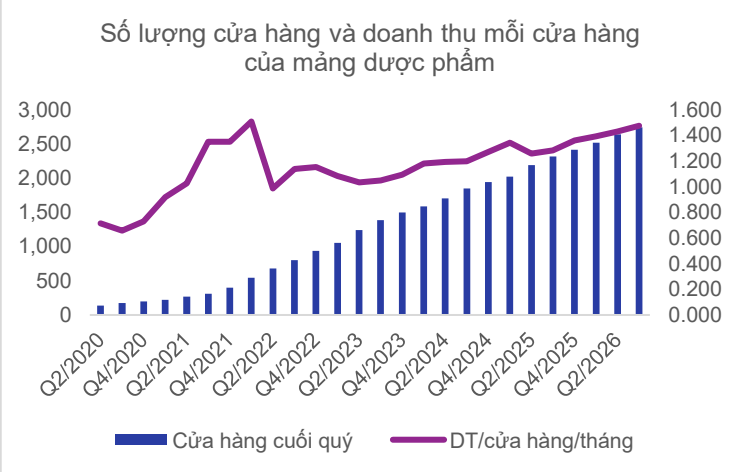
Nguồn: FRT, VIX Research tổng hợp



Nguồn: FRT, VIX Research tổng hợp



Nguồn: FRT, VIX Research tổng hợp



Nguồn: FRT, VIX Research tổng hợp

BÁO CÁO PHÂN TÍCH

HỆ THỐNG NHẬN ĐỊNH TRIỂN VỌNG DOANH NGHIỆP

TÍCH CỰC: Tăng trưởng lợi nhuận được dự báo tăng, với tốc độ tăng **hơn 15%** trong 12 tháng tới hoặc **giá mục tiêu cao hơn 15% giá hiện tại**

TRUNG LẬP: Tăng trưởng lợi nhuận được dự báo **từ -15% đến +15%** hoặc có nhiều thông tin không chắc chắn, khó dự báo hoặc **giá mục tiêu được dự báo -15% đến +15% so với giá hiện tại**

TIÊU CỰC: Tăng trưởng lợi nhuận được dự báo giảm, với tốc độ giảm **dưới -15%** trong 12 tháng tới hoặc **giá mục tiêu được dự báo thấp hơn -15% so với giá hiện tại**

Khuyến cáo sử dụng

Báo cáo phân tích được lập và phát hành bởi Công ty cổ phần Chứng khoán VIX ("VIX"). Báo cáo này không nhằm phát hành rộng rãi ra công chúng và chỉ mang tính chất cung cấp thông tin cho một số đối tượng nhất định, cũng như không được phép sao chép hoặc phân phối lại cho bất kỳ bên thứ ba nào khác. Tất cả những cá nhân, tổ chức nắm giữ báo cáo này đều phải tuân thủ những điều trên.

Báo cáo này không phải là một lời kêu gọi, đề nghị, mời chào mua hoặc bán bất kỳ mã chứng khoán nào. Các thông tin trong báo cáo nghiên cứu được chuẩn bị từ các thông tin công bố công khai, dữ liệu phát triển nội bộ và các nguồn khác được cho là đáng tin cậy, nhưng chưa được kiểm chứng độc lập bởi VIX và VIX sẽ không đại diện hoặc đảm bảo đối với tính chính xác, đúng đắn và đầy đủ của những thông tin này.

Toàn bộ những đánh giá, quan điểm và khuyến nghị đưa ra trong báo cáo có thể được thay đổi mà không báo trước. VIX không có nghĩa vụ phải cập nhật, sửa đổi hoặc bổ sung bản báo cáo cũng như không có nghĩa vụ thông báo cho tổ chức, cá nhân nhận được bản báo cáo này trong trường hợp các đánh giá, quan điểm hay khuyến nghị được đưa ra có sự thay đổi hoặc trở nên không còn chính xác.

Các mã chứng khoán trong bản báo cáo có thể không phù hợp với tất cả các nhà đầu tư, và nội dung của bản báo cáo không đề cập đến các nhu cầu đầu tư, mục tiêu và điều kiện tài chính của bất kỳ nhà đầu tư cụ thể nào. Trước khi thực hiện đầu tư bất kỳ mã chứng khoán nào nêu trong báo cáo này, nhà đầu tư nên liên hệ với những chuyên gia tư vấn đầu tư của họ để thảo luận về trường hợp cụ thể của mình.