

Tổng quan doanh nghiệp:

CTCP Bán lẻ Kỹ thuật số FPT là một trong những nhà bán lẻ uy tín hàng đầu tại Việt Nam trong lĩnh vực công nghệ và được phẩm. Công ty vận hành các chuỗi bán lẻ chính gồm FPT Shop, F. Studio và FPT Long Châu.

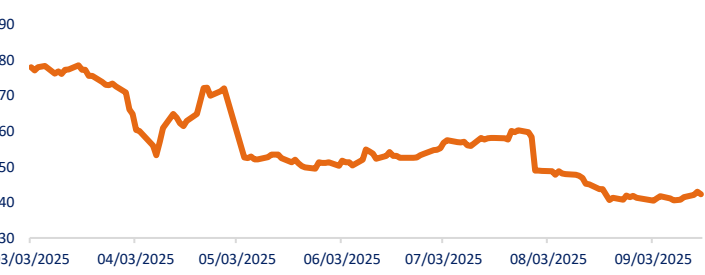
Khuyến nghị:

	MUA
Giá mục tiêu	162.000
Giá hiện tại	131.000

Thông tin cổ phiếu:

Số lượng CP lưu hành (triệu cổ)	170,3
KLGD bình quân 1 tháng (triệu cổ)	72
Biến động giá 1 tuần	+3,89%
Biến động giá 1 tháng	-6,32%
Vốn hóa (tỷ VNĐ)	22.735

Diễn biến P/B:



Cập nhật kết quả kinh doanh quý 2/2025:

	Q2.2024	Q2.2025	%yoy	Lũy kế 2024	Lũy kế 2025	%yoy	Ghi chú
Doanh thu thuần	9.240	11.390	23,3%	18.281	23.060	26,1%	Doanh thu quý 2/2025 duy trì tăng trưởng 23% so với cùng kỳ tiếp tục đến từ việc FRT đẩy mạnh việc mở mới cửa hàng Long Châu và tiềm chủng, trong khi số lượng cửa hàng FPT Shop duy trì đi ngang.
Lợi nhuận gộp	1.811	2.271	25,4%	3.618	4.596	27,0%	
Doanh thu tài chính	19,21	62,20	223,8%	44	100	125,0%	Chi phí bán hàng và quản lý doanh nghiệp tăng 20% so với cùng kỳ đến từ việc mở mới.
Chi phí tài chính	-55	-94	71,3%	-115	-182	58,1%	
Chi phí BH và QLDN	-1.682	-2.034	20,9%	-3.365	-4.041	20,1%	
Lợi nhuận từ HĐKD	94	206	119,9%	183	473	158,9%	
Lợi nhuận sau thuế	48	157	224,5%	109	370	239,0%	Biên lợi nhuận gộp đi ngang so với cùng kỳ dù FRT liên tục mở mới cửa hàng, đẩy mạnh vốn đầu tư ban đầu cho thấy hiệu quả vận hành của chuỗi ngày càng cải thiện.
Biên gộp	19,60%	19,94%		19,79%	19,93%		
Biên ròng	0,52%	1,38%		0,60%	1,60%		

Điểm nhấn doanh nghiệp:

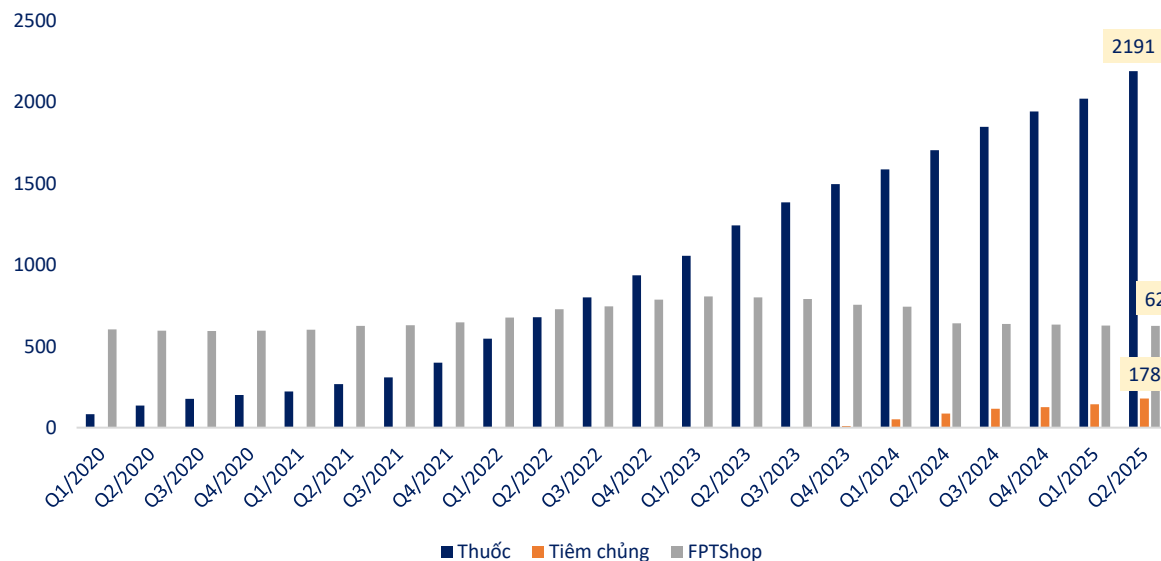
1. Doanh nghiệp bán lẻ sẽ được hưởng lợi từ xu hướng chung của ngành

- Việc xử lý nghiêm hàng giả hàng nhái và yêu cầu hóa đơn điện tử đối với các hộ kinh doanh có hóa đơn trên 1 tỷ/năm cho thấy xu hướng tái cấu trúc thị trường bán lẻ, phân phối và tiêu dùng theo hướng chuyên nghiệp hóa. Những chuỗi bán lẻ uy tín sẽ mở rộng quy mô và chiếm được thị phần

2. Chuỗi Long châu tiếp tục mở mới cửa hàng và cải thiện biên lợi nhuận, đóng góp chính vào lợi nhuận của FRT

- Tính đến hết quý 2/2025, Long Châu đạt tổng 2.191 cửa hàng, mở thêm 169 cửa hàng so với quý 1, đạt tốc độ mở nhanh nhất theo quý từ 2024 đến nay. Dự kiến sẽ mở mới lần lượt 500 cửa hàng và 400 cửa hàng trong năm 2025 và 2026.
- Mặc dù doanh thu/cửa hàng/tháng trung bình trong quý 2 đạt 1,22 tỷ, giảm so với quý 1 là 1,33 tỷ nhưng đến từ đây nhanh tốc độ mở mới cửa hàng và tập trung mở mới tại các cửa hàng Tier 2 và 3. Biên lợi nhuận ròng của Long Châu trong quý 2 vẫn đạt 2,24% cao hơn so với cùng kỳ 2024 là 1,85% cho thấy việc vận hành ngày càng hiệu quả.

Số lượng cửa hàng



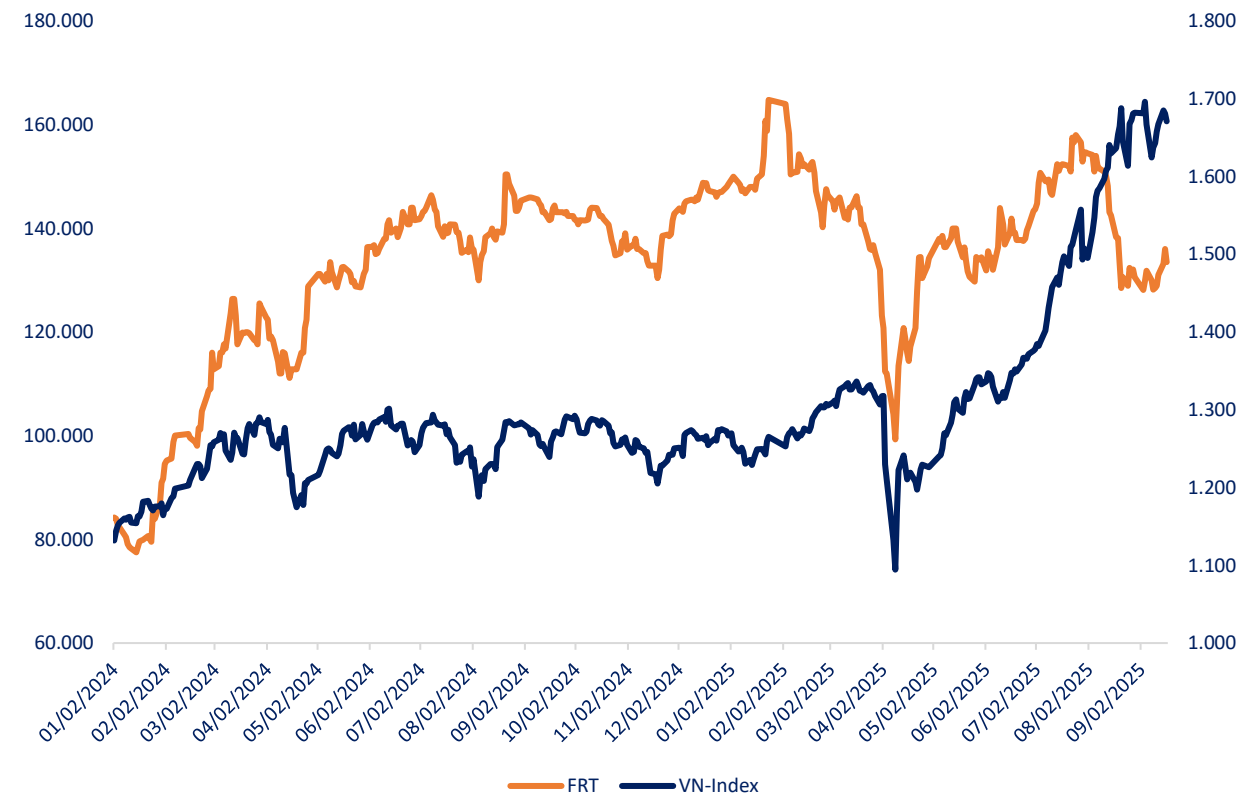
Khuyến nghị của VFS:

Ước tính năm 2025, FRT lần lượt đạt 49.427 tỷ doanh thu (+23,2%yoy) và 820 tỷ LNST (+101%yoy). Nhờ vào (1) Doanh thu Long Châu đóng góp chính vào đà tăng trưởng khi đẩy mạnh tốc độ mở mới cửa hàng (2) Biên lợi nhuận cải thiện khi quy trình vận hành đã tìm ra công thức thành công.

Chúng tôi định giá theo phương pháp định giá từng phần chúng tôi đưa ra mức giá dự phóng cho FRT là **162.000 VND/cổ phiếu**.

Khuyến nghị: MUA

Giá đóng cửa



© CÔNG TY CỔ PHẦN CHỨNG KHOÁN NHẤT VIỆT (VFS)

Hội sở Hồ Chí Minh

Lầu 1, 117 - 119 - 121 Nguyễn Du, P. Bến Thành, Q. 1, TP. HCM

Điện thoại: (84-8) 62556586 Fax: (84-8) 62556580

Website: www.vfs.com.vn

Chi nhánh Hà Nội

Tầng 5, Số 37 Bà Triệu, phường Hàng Bài, quận Hoàn Kiếm, Thành phố Hà Nội

Điện thoại: (84-4) 39288222 – Ext: 117 Fax: (84-4) 39338222

THÔNG TIN LIÊN HỆ

Nguyễn Minh Hoàng	Trưởng phòng phân tích	hoang.nguyenminh@vfs.com.vn
Nguyễn Hoàng Long	Chuyên viên phân tích	long.nguyen@vfs.com.vn
Nguyễn Thị Huyền	Chuyên viên phân tích	huyen.nguyen@vfs.com.vn
Nguyễn Thị Mai	Chuyên viên phân tích	mai.nguyen@vfs.com.vn
Lê Thị Ngọc	Chuyên viên phân tích	Ngoc.le@vfs.com.vn

Tuyên bố miễn trách nhiệm: Bản quyền thuộc về Công ty CP Chứng khoán Nhất Việt (VFS). Những thông tin sử dụng trong báo cáo được thu thập từ những nguồn đáng tin cậy và VFS không chịu trách nhiệm về tính chính xác của chúng. Quan điểm thể hiện trong báo cáo này là của (các) tác giả và không nhất thiết liên hệ với quan điểm chính thức của VFS. Không một thông tin cũng như ý kiến nào được viết ra nhằm mục đích quảng cáo hay khuyến nghị mua/bán bất kỳ chứng khoán nào. Báo cáo này không được phép sao chép, tái bản bởi bất kỳ cá nhân hoặc tổ chức nào khi chưa được phép của VFS.