

## CTCP Bán lẻ Kỹ thuật số FPT

Bán lẻ

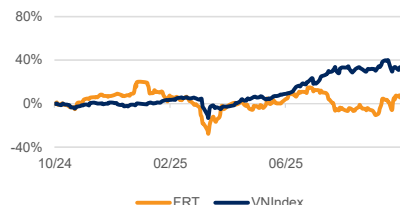
|                            |                   |
|----------------------------|-------------------|
| Giá hiện tại               | VND145.000        |
| Cao nhất/thấp nhất 52 tuần | VND164.800/99.280 |
| Giá mục tiêu               | VND150.300        |
| Cập nhật gần nhất          | 10/6/2025         |
| Khuyến nghị gần nhất       | NĂM GIỮ           |
| Consensus                  | N/A               |
| Tiềm năng tăng giá         | 3,7%              |
| Tỷ suất cổ tức             | 0,0%              |
| Tổng tỷ suất sinh lời      | 3,7%              |

|                         |       |
|-------------------------|-------|
| Thị giá vốn (tr USD)    | 937.7 |
| GTGDBQ 3 tháng (tr USD) | 3.3   |
| Sở hữu NN (tr USD)      | 158.9 |
| SLCP lưu hành (tr)      | 170.3 |
| SLCP pha loãng (tr)     | 170.3 |

|               | FRT   | VNI   |
|---------------|-------|-------|
| P/E trượt 12T | 45.8x | 15.0x |
| P/B hiện tại  | 7.3x  | 2.1x  |
| ROA           | 2.9%  | 2.6%  |
| ROE           | 16.0% | 14.0% |

\*dữ liệu ngày 29/10/2025

### Diễn biến giá



### Cơ cấu sở hữu

|                        |       |
|------------------------|-------|
| FPT JSC                | 46,5% |
| Dragon capital         | 9,2%  |
| Tổ chức tài chính khác | 13,5% |
| Khác                   | 30,9% |

### Tổng quan doanh nghiệp

Được thành lập vào năm 2012, FRT vận hành chuỗi bán lẻ FPT Shop và chuỗi nhà thuốc Long Châu. Tính đến năm 2024, công ty có 634 cửa hàng FPT Shop và 1.943 nhà thuốc Long Châu. Cuối năm 2023, Long Châu mở rộng sang lĩnh vực tiêm chủng với mô hình triển khai tại nhà thuốc và đã mở rộng lên 126 điểm tiêm chủng tính đến năm 2024.

### Chuyên viên phân tích:



**Trần Anh Minh**

minh.trananh@vndirect.com.vn

## Lợi nhuận tăng trưởng mạnh mẽ – [Vượt dự phóng]

- Doanh thu thuần 3Q25 tăng 26,3% svck lên 13,1 nghìn tỷ đồng, nhờ vào kết quả kinh doanh mạnh mẽ của Long Châu và sự phục hồi của FPT Shop.
- LNST 3Q25 tăng 60,7% svck lên 266 tỷ đồng nhờ cải thiện biên lợi nhuận gộp và thu nhập lãi tiền gửi tăng mạnh. LNST 9T25 đã vượt 10% so với dự báo cả năm của chúng tôi.
- Chúng tôi nhận thấy khả năng điều chỉnh tăng giá mục tiêu lên 150.300 đồng, sẽ được cập nhật sau khi xem xét thêm.

### FRT ghi nhận kết quả kinh doanh tích cực cả về doanh thu và lợi nhuận

Trong 3Q25, doanh thu thuần của FRT tăng 26,3% svck lên 13,1 nghìn tỷ đồng, nhờ vào kết quả kinh doanh mạnh mẽ của Long Châu và sự phục hồi của FPT Shop. Trong 9T25, doanh thu thuần đạt 36,2 nghìn tỷ đồng, hoàn thành 72% dự báo doanh thu cả năm của chúng tôi.

LNST tăng 60,7% svck lên 266 tỷ đồng, được hỗ trợ bởi biên lợi nhuận gộp cải thiện +1,2 điểm % svck, đạt 19,4%, cùng thu nhập lãi tiền gửi đạt 83,1 tỷ đồng trong 3Q25. Trong 9T25, LNST đạt 636 tỷ đồng, gấp đôi kế hoạch của công ty và vượt 10% so với dự báo cả năm của chúng tôi.

### Long Châu tiếp tục duy trì đà tăng trưởng mạnh mẽ

Doanh thu thuần của Long Châu trong 3Q25 tăng 34% svck lên 8,7 nghìn tỷ đồng, nhờ mở mới cửa hàng và cải thiện doanh thu bình quân/cửa hàng.

Trong 3Q25, Long Châu mở thêm 126 cửa hàng mới, nâng tổng số lên 2.317 nhà thuốc vào cuối 9T25, tăng 25,3% svck. Doanh thu bình quân/cửa hàng tăng 6,1% svck lên 1,3 tỷ đồng/tháng. Ngoài ra, Long Châu mở thêm 25 trung tâm tiêm chủng, nâng tổng số lên 203 trung tâm trong 3Q25, tăng 76,5% svck.

Tính đến 9T25, Long Châu đã hoàn thành 94% kế hoạch mở rộng số lượng nhà thuốc và trung tâm tiêm chủng cho cả năm.

### FPT Shop phục hồi nhờ cải thiện doanh thu bình quân/cửa hàng

Doanh thu của FPT Shop trong 3Q25 cải thiện rõ rệt, tăng 11,3% svck lên 4,4 nghìn tỷ đồng.

Trong 3Q25, FPT Shop đóng thêm 1 cửa hàng, nâng tổng số cửa hàng đóng trong 9T25 lên 10, còn lại 624 cửa hàng. Doanh thu bình quân/cửa hàng tăng 13,9% svck, đạt 2,4 tỷ đồng/tháng.

| Tỷ đồng              | Q3/25         | %svck        | q/q          | 9T25          | %svck         | 9T25/2025 dự phóng |
|----------------------|---------------|--------------|--------------|---------------|---------------|--------------------|
| <b>Doanh thu</b>     | <b>13.110</b> | <b>26,3%</b> | <b>15,1%</b> | <b>36.170</b> | <b>26,2%</b>  | <b>72,4%</b>       |
| Long Châu            | 8.726         | 34,6%        | 8,7%         | 24.804        | 37,8%         | 71,6%              |
| FPT Shop             | 4.429         | 11,3%        | 28,8%        | 11.551        | 5,9%          | 75,5%              |
| <b>Lợi nhuận gộp</b> | <b>2.539</b>  | <b>34,3%</b> | <b>11,8%</b> | <b>7.135</b>  | <b>29,5%</b>  | <b>71,7%</b>       |
| CPBH&QLDN            | (2.200)       | 32,7%        | 8,2%         | (6.241)       | 24,3%         | 70,1%              |
| <b>LNTT</b>          | <b>325</b>    | <b>64,9%</b> | <b>57,2%</b> | <b>804</b>    | <b>124,9%</b> | <b>87,7%</b>       |
| <b>LNST</b>          | <b>266</b>    | <b>60,7%</b> | <b>69,1%</b> | <b>636</b>    | <b>131,6%</b> | <b>110,0%</b>      |

|          |       |       |          |       |       |
|----------|-------|-------|----------|-------|-------|
| Biên LNG | 19,4% | 1,1đ% | -0,6%pts | 19,7% | 0,5đ% |
| Biên LNR | 2,0%  | 0,4đ% | 0,6%pts  | 1,8%  | 0,8đ% |

Nguồn: VNDIRECT RESEARCH

## KHUYẾN CÁO

Báo cáo này được viết và phát hành bởi Khối Phân tích - Công ty Cổ phần Chứng khoán VNDIRECT. Thông tin trình bày trong báo cáo dựa trên các nguồn được cho là đáng tin cậy vào thời điểm công bố. Các nguồn tin này bao gồm thông tin trên sàn giao dịch chứng khoán hoặc trên thị trường nơi cổ phiếu được phân tích niêm yết, thông tin trên báo cáo được công bố của công ty, thông tin được công bố rộng rãi khác và các thông tin theo nghiên cứu của chúng tôi. VNDIRECT không chịu trách nhiệm về độ chính xác hay đầy đủ của những thông tin này.

Quan điểm, dự báo và những ước tính trong báo cáo này chỉ thể hiện ý kiến của tác giả tại thời điểm phát hành. Những quan điểm này không thể hiện quan điểm chung của VNDIRECT và có thể thay đổi mà không cần thông báo trước.

Báo cáo này chỉ nhằm mục đích cung cấp thông tin cho các nhà đầu tư của Công ty Cổ phần Chứng khoán VNDIRECT tham khảo và không mang tính chất mời chào mua hay bán bất kỳ chứng khoán nào được thảo luận trong báo cáo này. Các nhà đầu tư nên có các nhận định độc lập về thông tin trong báo cáo này, xem xét các mục tiêu đầu tư cá nhân, tình hình tài chính và nhu cầu đầu tư của mình, tham khảo ý kiến tư vấn từ các chuyên gia về các vấn đề quy phạm pháp luật, tài chính, thuế và các khía cạnh khác trước khi tham gia vào bất kỳ giao dịch nào với cổ phiếu của (các) công ty được đề cập trong báo cáo này.

VNDIRECT không chịu trách nhiệm về bất cứ kết quả nào phát sinh từ việc sử dụng nội dung của báo cáo dưới mọi hình thức. Bản báo cáo này là sản phẩm thuộc sở hữu của VNDIRECT, người sử dụng không được phép sao chép, chuyển giao, sửa đổi, đăng tải lên các phương tiện truyền thông mà không có sự đồng ý bằng văn bản của VNDIRECT.

### HỆ THỐNG KHUYẾN NGHỊ CỦA VNDIRECT

#### Khuyến nghị cổ phiếu

Định nghĩa:

**KHẢ QUAN** Khả năng sinh lời của cổ phiếu từ 15% trở lên trong vòng 12 tháng tới.

**TRUNG LẬP** Khả năng sinh lời của cổ phiếu nằm trong khoảng từ -10% đến 15% trong vòng 12 tháng tới

**KÉM KHẢ QUAN** Khả năng sinh lời của cổ phiếu thấp hơn -10% trong vòng 12 tháng tới.

Khuyến nghị đầu tư được đưa ra dựa trên khả năng sinh lời dự kiến của cổ phiếu, được tính bằng tổng của (i) chênh lệch phần trăm giữa giá mục tiêu và giá thị trường tại thời điểm công bố báo cáo, và (ii) tỷ suất cổ tức dự kiến. Trừ khi được nêu rõ trong báo cáo, các khuyến nghị đầu tư có thời hạn đầu tư là 12 tháng.

#### Khuyến nghị ngành

Định nghĩa:

**TÍCH CỰC** Các cổ phiếu trong ngành có khuyến nghị tích cực, tính trên cơ sở vốn hóa thị trường gia quyền

**TRUNG TÍNH** Các cổ phiếu trong ngành có khuyến nghị trung bình, tính trên cơ sở vốn hóa thị trường gia quyền

**TIÊU CỰC** Các cổ phiếu trong ngành có khuyến nghị tiêu cực, tính trên cơ sở vốn hóa thị trường gia quyền

**Hoàng Việt Phương – Giám đốc Khối Phân tích và Tư vấn đầu tư**

Email: [phuong.hoangviet@vndirect.com.vn](mailto:phuong.hoangviet@vndirect.com.vn)

**Phạm Thị Bích Ngọc – Trưởng phòng Tiêu dùng và Công nghệ**

Email: [ngoc.phambich@vndirect.com.vn](mailto:ngoc.phambich@vndirect.com.vn)

**Trần Anh Minh – Chuyên viên phân tích**

Email: [minh.trananh@vndirect.com.vn](mailto:minh.trananh@vndirect.com.vn)

**Công ty Cổ phần Chứng khoán VNDIRECT**

Số 1 Nguyễn Thượng Hiền – Huyện Hai Bà Trưng – Hà Nội

Điện thoại: +84 2439724568

Email: [research@vndirect.com.vn](mailto:research@vndirect.com.vn)

Website: <https://vndirect.com.vn>