

CTCP Bán lẻ Kỹ thuật số FPT

Bán lẻ

Lợi nhuận tăng trưởng vượt kỳ vọng – [Vượt dự phóng]

- Doanh thu thuần 4Q25 tăng 30,3% svck lên 14,9 nghìn tỷ đồng, nhờ kết quả kinh doanh tích cực của Long Châu và đà phục hồi của FPT Shop.
- LNST 4Q25 tăng mạnh 160,2% svck lên 348 tỷ đồng, nhờ biên lợi nhuận gộp cải thiện 1,2 điểm % svck và quản lý chi phí chặt chẽ. LNST FY25 vượt dự báo cả năm của chúng tôi 70%.
- Chúng tôi nhận thấy khả năng điều chỉnh tăng giá mục tiêu, sẽ được cập nhật sau khi hoàn tất đánh giá chi tiết hơn.

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

Trong 4Q25, doanh thu thuần của FRT tăng 30,3% svck lên 14,9 nghìn tỷ đồng, nhờ kết quả kinh doanh tích cực của Long Châu và đà phục hồi của FPT Shop. Long Châu đóng góp 65% tổng doanh thu, trong khi FPT Shop đóng góp 35%.

LNST tăng vọt 160,2% svck lên 348 tỷ đồng, với biên lợi nhuận ròng cải thiện 1,2 điểm % svck lên 2,3%, nhờ biên lợi nhuận gộp mở rộng và kiểm soát chi phí hiệu quả. Cụ thể, biên lợi nhuận gộp tăng 1,2 điểm % svck lên 19,3%, chủ yếu do tỷ trọng doanh thu của Long Châu – mảng có biên lợi nhuận cao hơn – gia tăng. Bên cạnh đó, tỷ lệ SG&A/doanh thu duy trì ổn định ở mức 16.5%, chỉ tăng nhẹ 0,1 điểm % svck.

Trong FY25, doanh thu thuần của FRT tăng 27,4% svck lên 51,1 nghìn tỷ đồng, vượt dự báo cả năm của chúng tôi 2% và cao hơn kế hoạch của công ty 6%. LNST tăng 141% svck lên 984 tỷ đồng, vượt dự báo cả năm của chúng tôi 70%.

Long Châu tiếp tục duy trì đà tăng trưởng mạnh mẽ

Trong 4Q25, doanh thu thuần của Long Châu tăng 39,1% svck lên 9,7 nghìn tỷ đồng, nhờ nỗ lực mở rộng mạng lưới cửa hàng và nâng cao doanh thu trên mỗi cửa hàng.

Trong quý, Long Châu mở rộng mạnh mẽ độ phủ tại các khu vực nông thôn, khai trương 100 nhà thuốc và 20 trung tâm tiêm chủng, nâng tổng số lên 2.417 nhà thuốc và 223 trung tâm vào cuối năm. Hiệu quả hoạt động tiếp tục được cải thiện, với doanh thu bình quân/cửa hàng tăng 11,4% svck lên 1,37 tỷ đồng/tháng.

FPT Shop phục hồi nhờ cải thiện doanh thu trên mỗi cửa hàng

Trong 4Q25, doanh thu của FPT Shop tiếp tục ghi nhận sự phục hồi rõ nét, tăng 24,5% svck lên 5,3 nghìn tỷ đồng, nhờ doanh thu bình quân/cửa hàng cải thiện.

Trong quý, FPT Shop đóng thêm 1 cửa hàng, kết thúc năm với 624 cửa hàng trên toàn quốc. Doanh thu bình quân/cửa hàng tăng 26,9% svck lên 2,81 tỷ đồng/tháng, nhờ chuyển đổi mô hình cửa hàng và tái cấu trúc danh mục sản phẩm, đặc biệt là mở rộng sang nhóm điện máy và đồ gia dụng.

Tỷ đồng	Q4/25	%svck	%q/q	FY25	%svck	%kế hoạch	%hoàn thành dự phóng
Doanh thu	14.913	30,3%	13,8%	51.083	27,4%	106%	102%
Long Châu	9.697	32,6%	11,1%	34.501	36,3%	107%	100%
FPT Shop	5.258	24,5%	18,7%	16.809	11,1%	105%	110%
Lợi nhuận gộp	2.875	38,6%	13,2%	10.010	32,0%	na	101%
CPBH&QLDN	(2.455)	31,2%	11,6%	(8.696)	26,2%	na	98%
Thu nhập tài chính ròng	(2)	(95,4%)	(88,3%)	(101)	(31,3%)	na	92%
LNTT	415	145,1%	27,7%	1.219	131,4%	135%	133%
LNST	348	160,2%	31,0%	984	141,0%	na	170%

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 tưEmail: phuong.hoangviet@vndirect.com.vn**Phạm Thị Bích Ngọc – Trưởng phòng Tiêu dùng và Công nghệ**Email: ngoc.phambich@vndirect.com.vn**Trần Anh Minh – Chuyên viên phân tích**Email: minh.trananh@vndirect.com.vn**Công ty Cổ phần Chứng khoán VNDIRECT**

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

Điện thoại: +84 2439724568

Email: research@vndirect.com.vnWebsite: <https://vndirect.com.vn>