

CTCP BÁN LẺ KỸ THUẬT SỐ FPT– HOSE: FRT

KHUYẾN NGHỊ: MUA**Giá mục tiêu: 181,800 | Upside: +25%**

LUẬN ĐIỂM ĐẦU TƯ

- Tốc độ tăng trưởng kép LNTT giai đoạn 2021-2025 đạt 22%/năm và KQKD năm 2026 kỳ vọng tiếp tục đánh dấu LNTT lịch sử với +75%YoY và kỳ vọng 2027 tiếp tục tích cực +20%** nhờ (1) Long Châu (LNTT +80%YoY/+20%) nhờ nắm bắt hiệu quả xu hướng chuyển dịch ngành từ kênh GT sang kênh MT thông qua khai thác hiệu quả mô hình cửa hàng nhỏ hơn và cân đối danh mục hàng hóa; (2) FPT shop ghi nhận cải thiện biên LNTT từ 0.5% lên 0.7%/0.9% (2026/2027f) nhờ nắm bắt xu hướng ngành và kỳ vọng dịch chuyển danh mục sản phẩm sang điện máy.
- Định giá PE FW 2026-2027 =15-18 lần – chiết khấu sâu so với PE trung bình lịch sử 35 lần và chỉ tương đương định giá Long Châu tại vòng định giá riêng lẻ đầu tiên, chưa phản ánh kỳ vọng tăng trưởng lợi nhuận của Long Châu dựa trên hệ sinh thái sức khỏe và Fpt Shop đang dần cải thiện hiệu quả hoạt động
- Yếu tố theo dõi:** KQKD tích cực, kỳ vọng thông tin IPO Long Châu, Mở rộng hệ sinh thái sức khỏe

CẬP NHẬT DỰ PHÓNG KẾT QUẢ KINH DOANH

Năm 2026: DTT và LNTT lần lượt ước tính đạt 63,231 tỷ VND (+17%YoY) và 2,143 tỷ VND (+75%YoY), tương đương EPS FW =7,971VND – hoàn thành lần lượt 106% KHDT và 138% KH LNTT đầu năm 2026. Theo đó chúng tôi nâng dự phóng so với [báo cáo gần nhất](#) +5.2% DT và 38% LNST dựa trên tăng kỳ vọng lợi nhuận của Long Châu +42%:

- Long Châu:** (1) Doanh thu +4% nhờ tốc độ mở mới cửa hàng tích cực hơn 4% so với ước tính, ước tính mở mới +387 CH/2,804 CH năm 2026 và duy trì hiệu quả mở mới cửa hàng (2) biên LNHD +1.5 dpt nhờ KQKD Q2/2026 và quản trị hiệu quả danh mục hàng hóa và hàng tồn kho.
- Fshop** Doanh thu +11% nhờ nắm bắt xu hướng tăng giá ICT và CE bù đắp cho kỳ vọng biên LNHD -0.3 dpt do giai đoạn đầu triển khai bán sản phẩm điện máy.

Năm 2027: DTT và LNTT ước đạt 71,008 tỷ VND (+12%YoY) và 2,558 tỷ VND (+20%YoY), tương đương EPS=9,534 VND/CP. Long Châu tiếp tục được kỳ vọng là động lực dẫn dắt tăng trưởng doanh thu và lợi nhuận nhờ đóng góp của các cửa hàng trưởng thành và tối ưu hóa vận hành; trong khi Fpt Shop được kỳ vọng ghi nhận kết quả tương đương cùng kỳ do cần chứng minh hiệu quả lợi nhuận

	2024	2025	2026	2027
DTT	40,104	51,083	63,231	71,008
NPAT-MI	318	795	1,357	1,624
EPS	1,864	4,667	7,971	9,534
% Tăng trưởng	N/A	150%	71%	20%

BÁO CÁO CẬP NHẬT

25/08/2026– HSX: FRT

Trung tâm phân tích Chứng khoán BIDV

Phạm Thị Minh Châu

(Trưởng nhóm,

Chuyên viên phân tích cao cấp)

Chauptm@bsc.com.vn

Thông tin doanh nghiệp

Giá hiện tại (VND):	145,000
Cổ phiếu LH (Triệu):	170
Vốn hoá (Tỷ VND):	24,694
Thanh khoản 30n (Triệu):	0.377
Sở hữu nước ngoài:	15.5%

Mở tài khoản tại đây

CẬP NHẬT TÌNH HÌNH KINH DOANH NĂM Q2/2026

Q2/2026: DTT và LNTT lần lượt đạt 15,626 tỷ VND (+37%YoY) và 566 tỷ VND (+170%YoY) - Đà tăng trưởng tích cực được dẫn dắt bởi:

Long Châu - Tăng trưởng cả lượng và chất

- Doanh thu tăng trưởng tích cực (+30%YoY) nhờ tăng độ phủ cửa hàng đạt 2,639 Nhà thuốc (+222 CH so với đầu năm) và 236 TTTC (+13 trung tâm so với đầu năm) và duy trì DT/CH/tháng ổn định ở mức 1.3 tỷ VND.
- Biên lợi nhuận hoạt động cải thiện rõ rệt, chạm mức 5.4% – vùng đỉnh biên lịch sử (tăng 2.3 đpt so với cùng kỳ) nhờ chiến lược chủ động tích trữ và quản trị tốt nguồn cung hàng tồn kho, tối ưu hóa chi phí vận hành

FPT Shop - Ghi nhận xu hướng phục hồi, nhưng hiệu quả về lợi nhuận tiếp tục cần chứng minh

- Doanh thu +33%YoY với DT/CH/tháng đạt 2.5 tỷ VND (+34%YoY) nhờ xu hướng tăng giá của các sản phẩm ICT do thiếu chip nhớ và Ram, tái cơ cấu hiệu quả danh mục sản phẩm và đầu tư các ngành hàng mới theo mùa vụ (điện máy, gia dụng dịp World Cup, gói cước MVNO).
- Biên lợi nhuận hoạt động Q1/2026 đạt 0.9% (cải thiện đáng kể so với mức -0.3% cùng kỳ), nhờ từng bước tối ưu hóa vận hành và bước đầu triển khai kinh doanh mảng điện máy

Ngoài ra, chi phí tài chính ròng tăng +26%YoY, do áp lực chi phí lãi vay lũy kế 12 tháng (LTM) có xu hướng gia tăng +1.36 dpt so với cùng kỳ

Lũy kế 6 tháng/2026, DTT và LNTT lần lượt đạt 30,743 tỷ VND (+33%YoY) và 1,038 tỷ VND (+117%YoY) lần lượt hoàn thành 52% KHDТ và 67% KHLN.

Quan điểm: KQKD 6T2026 tích cực hơn đáng kể so với dự báo của BSC, đạt 51% doanh thu và 63% LNST ước tính cả năm nhờ:

- Long Châu:** Mở mới cửa hàng vượt 10% và biên lợi nhuận cao hơn 1,4 điểm % so với ước tính của BSC (nhờ tối ưu danh mục sản phẩm).
- FPT Shop:** Doanh thu tăng mạnh +10% giúp bù đắp việc biên lợi nhuận hoạt động thấp hơn 0,2 điểm % so với kỳ vọng của BSC do chi phí ban đầu từ việc mở rộng thị phần tại mảng điện máy.

Kỳ vọng 6 tháng cuối năm 2026: chúng tôi cho rằng LNST của FRT tiếp tục tăng trưởng mạnh so với cùng kỳ (>40%YoY) và mức nền cao của nửa đầu năm (>19%) với động lực tăng trưởng chính tiếp tục đến từ Long Châu bù đắp cho áp lực từ chi phí tài chính kỳ vọng tiếp tục neo cao.

- Long Châu** tiếp tục kỳ vọng mở rộng thị phần nhờ xu hướng minh bạch hóa và tập trung các sản phẩm chính hãng của ngành, khai thác danh mục thuốc với bệnh theo mùa và các phân khúc ngách (thuốc mãn tính và thuốc hiếm), đóng góp của các cửa hàng trưởng thành cùng mở mới hiệu quả
- Fshop** tiếp tục nắm bắt xu hướng ngành thúc đẩy doanh thu và tối ưu hóa mô hình vận hành. Tuy nhiên, áp lực từ lãi vay tăng và giá bán các sản phẩm ICT dẫn tới biến số về nhu cầu tiêu dùng

BÁO CÁO CẬP NHẬT

25/08/2026– HSX: FRT

KHUYẾN NGHỊ:

MUA

Giá mục tiêu:

181,800

Upside:

25%

Thông tin doanh nghiệp

Giá hiện tại (VND): 145,000

Cổ phiếu LH (Triệu): 170

Vốn hoá (Tỷ VND): 24,694

Thanh khoản 30n (Triệu): 0.377

Sở hữu nước ngoài: 15.5%

TRIỂN VỌNG KẾT QUẢ KINH DOANH 2027

2027, DTT và LNTT ước đạt 71,008 tỷ VND (+12%YoY) và 2,558 tỷ VND (+20%YoY), tương đương EPS=9,534 VND/CP.

Long Châu – Duy trì vị thế trụ cột lợi nhuận (chiếm 92% LNST) và tăng trưởng (+20%YoY)

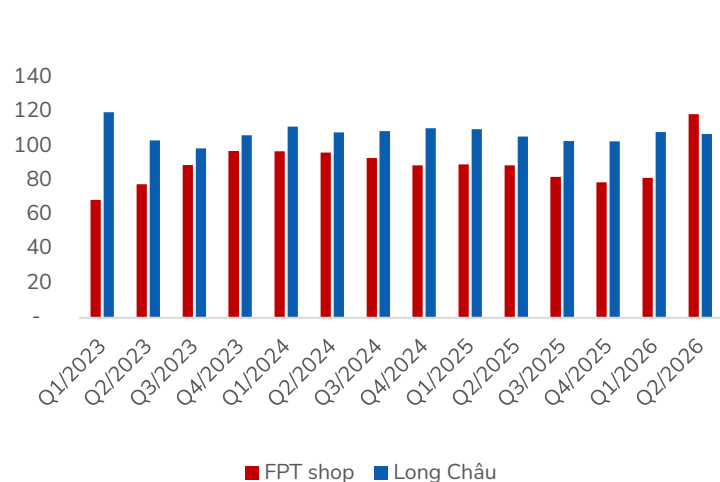
- Doanh thu tăng trưởng tích cực (+17%YoY) nhờ tăng độ phủ cửa hàng (+320/3,124CH so với đầu năm và +40/296 trung tâm so với đầu năm) và duy trì DT/CH/tháng ổn định ở mức 1.3 tỷ VND.
- Biên lợi nhuận hoạt động tương đương cùng kỳ và duy trì vị thế đỉnh lịch sử nhờ cân đối hiệu quả danh mục sản phẩm và tối ưu hóa vận hành

FPT Shop – Duy trì tăng trưởng dương trên mức nền cao và biên lợi nhuận cải thiện

- Doanh thu +3%YoY được dẫn dắt bởi tăng trưởng DT/CH/tháng 2.7 tỷ VND nhờ xu hướng giá neo cao bù đắp một phần kỳ vọng sản lượng kinh doanh giảm nhẹ do tác động của nhu cầu chung ước tính giảm
- Biên lợi nhuận hoạt động Q1/2026 đạt 1.1% (cải thiện nhẹ +0.2 dpt so với cùng kỳ), nhờ từng bước tối ưu hóa vận hành

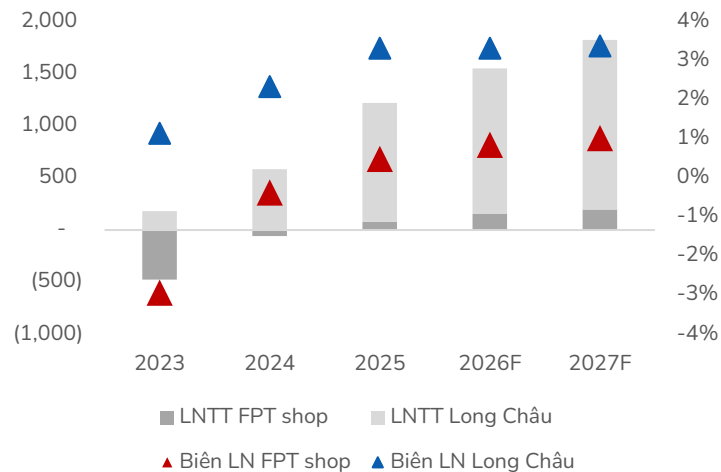
Ngoài ra, chi phí tài chính ròng ước tính giảm -11%YoY, nhờ kỳ vọng Long Châu tối ưu dòng tiền hoạt động bù đắp cho lãi suất vay neo cao.

Hình 1: FPT shop năm bắt cơ hội thị trường; Long Châu đang quản lý hiệu quả tình hình tồn kho trong khi SLCH tăng mạnh



Nguồn: Bloomberg, BSC Research

Hình 2: Long Châu tiếp tục là trụ cột lợi nhuận và tăng trưởng cho FRT



Nguồn: Bloomberg, BSC Research

BÁO CÁO CẬP NHẬT

25/08/2026– HSX: FRT

KHUYẾN NGHỊ:	MUA
Giá mục tiêu:	181,800
Upside:	25%

Thông tin doanh nghiệp

Giá hiện tại (VND):	145,000
Cổ phiếu LH (Triệu):	170
Vốn hoá (Tỷ VND):	24,694
Thanh khoản 30n (Triệu):	0.377
Sở hữu nước ngoài:	15.5%

KHUYẾN NGHỊ CỦA BSC

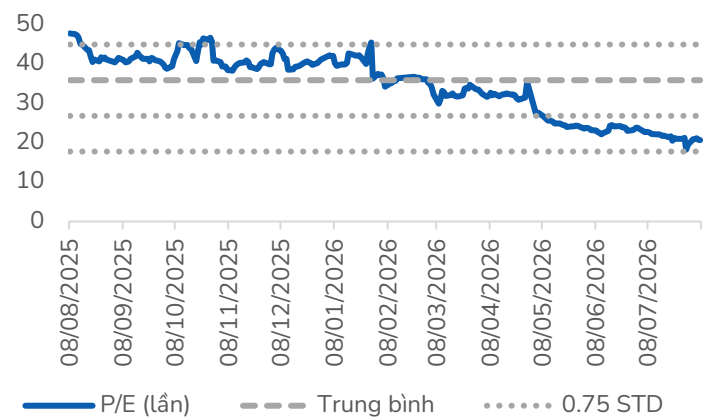
Quan điểm về diễn biến giá cổ phiếu: Sau mức giảm -30% so với đỉnh tháng 3/2026 thì giá cổ phiếu đã ghi nhận xu hướng phục hồi mạnh nhờ xu hướng mua ròng tích cực của NĐT nước ngoài trong bối cảnh định giá cổ phiếu chỉ mới phản ánh định giá của Long Châu tại thương vụ bán vốn 2025 và chưa bao gồm tiềm năng tăng trưởng lợi nhuận của Long Châu giai đoạn 2025-2030F ước từ 15%- 20%/Năm với tiềm năng tăng trưởng từ hệ sinh thái sức khỏe và Fpt Shop đang dần cải thiện hiệu quả

BSC nâng khuyến nghị lên MUA với cổ phiếu FRT với mức giá mục tiêu 1 năm là 181,800 VND/CP (upside+25% so với giá đóng cửa ngày 19/8/2026), dựa trên phương pháp định giá từng phần (SOTP) với giá mục tiêu tương tự tại báo cáo gần nhất ([Link](#)), sau khi tiến hành (1) điều chỉnh nâng dự phóng KQKD năm 2026 và duy trì đà tăng trưởng LNST cho năm 2027 (đặc biệt tại Long Châu) bù đắp cho (2) điều chỉnh tăng tỷ lệ chiết khấu và giảm PE mục tiêu trong trung hạn do kỳ vọng chi phí sử dụng vốn neo cao

Bảng xây dựng các kịch bản về độ nhạy giữa LNST –cty mẹ và PE mục tiêu tác động lên giá mục tiêu của FRT

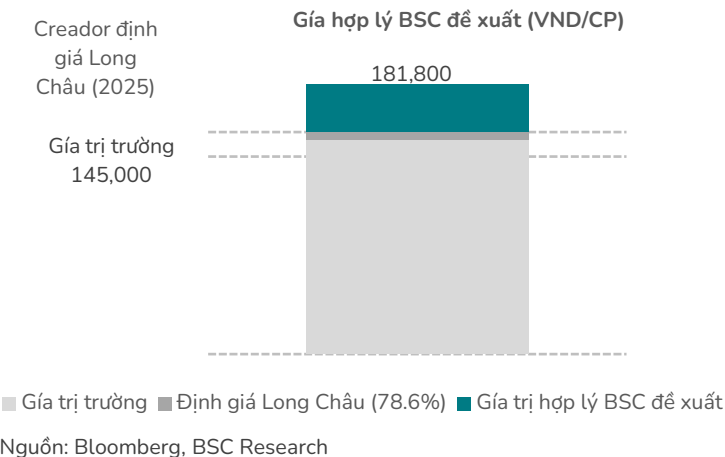
LNST-Cty mẹ/PE	13	18	23	28	33
1,191	89,500	124,500	159,400	194,400	229,300
1,246	93,700	130,300	166,900	203,500	240,100
1,302	97,900	136,100	174,300	212,600	250,800
1,357	102,100	141,900	181,800	221,700	261,500
1,413	106,300	147,800	189,300	230,700	272,200

Hình 1: Định giá FRT được chiết khấu so với lịch sử.



Nguồn: Bloomberg, BSC Research

Hình 2: Định giá thị trường đang chưa phản ánh đầy đủ tiềm năng tăng trưởng



BÁO CÁO CẬP NHẬT

25/08/2026– HSX: FRT

KHUYẾN NGHỊ:	MUA
Giá mục tiêu:	181,800
Upside:	25%

Thông tin doanh nghiệp

Giá hiện tại (VND):	145,000
Cổ phiếu LH (Triệu):	170
Vốn hoá (Tỷ VND):	24,694
Thanh khoản 30n (Triệu):	0.377
Sở hữu nước ngoài:	15.5%

PHỤ LỤC: BẢNG TÓM TẮT KQKD

	Q2/2026	Q2/2025	%YoY	6T/2026	6T/2025	%YoY
Doanh thu thuần	15,626	11,390	37%	30,743	23,060	33%
Lãi gộp	3,161	2,271	39%	6,156	4,596	34%
Chi phí bán hàng	(2,115)	(1,660)	27%	(4,114)	(3,248)	27%
Chi phí QLDN	(447)	(374)	20%	(969)	(792)	22%
EBIT	598	237	152%	1,073	555	93%
Thu nhập tài chính	171	62	175%	313	100.1	212%
Chi phí tài chính	(211)	(94)	125%	(360)	(182)	98%
Thu nhập khác, ròng	8	1	696%	13	6	102%
LNTT	566	207	174%	1,038	479	117%
LNST	451	157	187%	825	370	123%
LNST-LICĐTS	341	119	188%	629	287	119%
Chỉ số						
GPM	20.2%	19.9%	0.3 đpt	20.0%	19.9%	0.1 đpt
SG&A/Rev	16.4%	17.9%	-1.5 đpt	16.53%	18%	-1.0 đpt
Biên EBIT	4%	2%	1.7 đpt	3%	2%	1.1 đpt
Biên LNST-LICĐTS	2.2%	1.0%	1.1 đpt	2.0%	1.2%	0.8 đpt

Nguồn: BSC Research

BÁO CÁO CẬP NHẬT

25/08/2026– HSX: FRT

KHUYẾN NGHỊ: **MUA**
 Giá mục tiêu: **181,800**
 Upside: **25%**

Thông tin doanh nghiệp

Giá hiện tại (VND): **145,000**
 Cổ phiếu LH (Triệu): **170**
 Vốn hoá (Tỷ VND): **24,694**
 Thanh khoản 30n (Triệu): **0.377**
 Sở hữu nước ngoài: **15.5%**

Hệ thống khuyến nghị

Các khuyến nghị Mua, Bán hoặc Nằm giữ chứng khoán được xác định dựa trên tổng mức sinh lời kỳ vọng, bằng tổng của chênh lệch giữa giá mục tiêu và giá đóng cửa ngày khuyến nghị của chứng khoán cộng với tỷ suất cổ tức kỳ vọng. Các định nghĩa về khuyến nghị cụ thể như sau:

Xếp hạng khuyến nghị	Định nghĩa
MUA MẠNH	Tổng mức sinh lời kỳ vọng trong 1 năm từ 30% trở lên
MUA	Tổng mức sinh lời kỳ vọng trong 1 năm từ 15% đến 30%
NĂM GIỮ	Tổng mức sinh lời kỳ vọng trong 1 năm từ -10% đến 15%
BÁN	Tổng mức sinh lời kỳ vọng trong 1 năm thấp hơn -10%

Thông tin liên hệ - Trung tâm phân tích Nghiên cứu

Phan Quốc Bửu
Quyền Giám đốc Trung tâm PTNC
Ngành – Doanh nghiệp
Buupq@bsc.com.vn

Bùi Nguyên Khoa
P. Giám đốc Trung tâm PTNC
Vĩ mô – Thị Trường
Khoabn@bsc.com.vn

Nguyễn Thị Cẩm Tú
P. Giám đốc Trung tâm PTNC
Ngành – Doanh nghiệp
Tuntc@bsc.com.vn

Nhóm Ngân hàng, Tài chính

Nguyễn Dân Trường
Chuyên viên phân tích
Truongnd@bsc.com.vn

Nhóm Bất Động Sản, VLXD

Phạm Quang Minh
Trưởng nhóm, Chuyên viên phân tích cao cấp
Minhpq@bsc.com.vn

Lâm Việt
Chuyên viên phân tích cao cấp
Vietl@bsc.com.vn

Vũ Công Hoàng Duy
Chuyên viên phân tích
Duyvch@bsc.com.vn

Nhóm Dầu khí, Điện, Phân bón – Hoá chất

Lưu Thuỳ Linh
Chuyên viên phân tích
Linhlt2@bsc.com.vn

Nhóm Bán lẻ, Xuất khẩu, Logistics

Phạm Thị Minh Châu
Trưởng nhóm, Chuyên viên phân tích cao cấp
Chauptm@bsc.com.vn

Trần Lâm Tùng
Chuyên viên phân tích
Tungtl@bsc.com.vn

Trần Nguyễn Tường Huy
Chuyên viên phân tích
Huytnt@bsc.com.vn

KHUYẾN CÁO SỬ DỤNG

Bản báo cáo này của Công ty Cổ phần Chứng khoán BIDV (BSC), chỉ cung cấp những thông tin chung và phân tích về tình hình kinh tế vĩ mô cũng như diễn biến thị trường chứng khoán trong ngày. Báo cáo này không được xây dựng để cung cấp theo yêu cầu của bất kỳ tổ chức hay cá nhân riêng lẻ nào hoặc các quyết định MUA bán, nắm giữ chứng khoán. Nhà đầu tư chỉ nên sử dụng các thông tin, phân tích, bình luận của Bản báo cáo như là nguồn tham khảo trước khi đưa ra những quyết định đầu tư cho riêng mình. Mọi thông tin, nhận định và dự báo và quan điểm trong báo cáo này được dựa trên những nguồn dữ liệu đáng tin cậy. Tuy nhiên Công ty Cổ phần Chứng khoán BIDV (BSC) không đảm bảo rằng các nguồn thông tin này là hoàn toàn chính xác và không chịu bất kỳ một trách nhiệm nào đối với tính chính xác của những thông tin được đề cập đến trong báo cáo này, cũng như không chịu trách nhiệm về những thiệt hại đối với việc sử dụng toàn bộ hay một phần nội dung của bản báo cáo này. Mọi quan điểm cũng như nhận định được đề cập trong báo cáo này dựa trên sự cân nhắc cẩn trọng, công minh và hợp lý nhất trong hiện tại. Tuy nhiên những quan điểm, nhận định này có thể thay đổi mà không cần báo trước. Bản báo cáo này có bản quyền và là tài sản của Công ty Cổ phần Chứng khoán BIDV (BSC). Mọi hành vi sao chép, sửa đổi, in ấn mà không có sự đồng ý của BSC đều trái luật. Bất kỳ nội dung nào của tài liệu này cũng không được (i) sao chụp hay nhân bản ở bất kỳ hình thức hay phương thức nào hoặc (ii) được cung cấp nếu không được sự chấp thuận của Công ty Cổ phần Chứng khoán BIDV.

© 2025 BIDV Securities Company, All rights reserved. Unauthorized access is prohibited.

