

CTCP Bán lẻ Kỹ thuật số FPT (HSX: FRT)

Ngành: Bán lẻ

BÁO CÁO CẬP NHẬT

Ngày: 06/02/2026

Thông tin cổ phiếu

Thị giá (đồng/CP)	160.400
Vốn hóa thị trường (tỷ đồng)	27.316
Số CP đang lưu hành (triệu cp)	170,30
Giá cao nhất 52 tuần (đồng)	175.500
Giá thấp nhất 52 tuần (đồng)	99.280
KLCP trung bình 20 phiên (cp)	781.389
GTGD TB 20 phiên (tỷ đồng)	125,47
EPS (đồng/cp)	4.667
P/E (lần)	34,37
BVPS (đồng/cp)	24.495
P/B (lần)	6,55

Biến động giá cổ phiếu



Biến động giá (%)

	1th	3th	Ytd
FRT	5,25	12,17	7,29
VNINDEX	-3,35	6,87	-1,63

Cơ cấu cổ đông

CTCP FPT	46,5%
Nhóm quỹ Dragon Capital	5,0%
Khác	48,5%

Kế hoạch kinh doanh

	KH2025	Đơn vị: Tỷ đồng	2025	% TH
Doanh thu	48.100		51.083	106%
LNTT	900		1.219	135%

Chuyên viên phân tích:

Bùi Thị Thảo

Email: thao.bt@bsi.com.vn

FRT ghi dấu năm 2025 thăng hoa: Doanh thu mở rộng, lợi nhuận bứt tốc

Trong Q4.2025, FRT ghi nhận doanh thu thuần 14.913 tỷ đồng (+30,3% svck), chủ yếu nhờ Long Châu tiếp tục tăng trưởng mạnh và FPT Shop phục hồi rõ nét. LNST đạt 348 tỷ đồng (+160,2% svck), phản ánh sự cải thiện mạnh về hiệu quả hoạt động. Lũy kế năm 2025, FRT ghi nhận doanh thu 51.083 tỷ đồng, tăng 27,4% svck, tương đương 106% kế hoạch năm. LNTT đạt 1.219 tỷ đồng, tăng mạnh 131,4% svck và hoàn thành 135% kế hoạch đề ra, phản ánh sự cải thiện rõ rệt về hiệu quả kinh doanh. Kết quả này cho thấy FRT đang bước sang giai đoạn tăng trưởng chất lượng cao, không chỉ mở rộng về quy mô mà còn nâng tầm khả năng sinh lời. Trong đó Long Châu tiếp tục giữ vai trò trụ cột, còn FPT Shop bắt đầu ghi nhận sự phục hồi và từng bước chuyển mình.

Long Châu vững ngôi dẫn đầu, mở rộng quỹ đạo tăng trưởng

Kết thúc năm 2025, Long Châu tiếp tục khẳng định vai trò đầu tàu tăng trưởng của FRT, khi doanh thu đạt 34.274 tỷ đồng, tăng 37,2% svck, đóng góp tới 67% tổng doanh thu hợp nhất. Đáng chú ý, LNST đạt 903 tỷ đồng, tăng 111,5% svck, phản ánh sự bứt phá không chỉ về quy mô mà còn về hiệu quả vận hành. Song song với tăng trưởng tài chính, Long Châu đẩy mạnh mở rộng độ phủ trên toàn quốc, nâng tổng số lên 2.417 nhà thuốc và 223 trung tâm tiêm chủng vào cuối Q4.2025, qua đó củng cố vững chắc vị thế dẫn đầu và tạo nền tảng cho quỹ đạo tăng trưởng bền vững trong các năm tới.

FPT Shop thoát đáy, từng bước hồi phục

Năm 2025 đánh dấu bước ngoặt quan trọng của chuỗi FPT Shop khi chính thức quay lại trạng thái có lãi, với doanh thu thuần đạt 16.809 tỷ đồng và LNST đạt 81 tỷ đồng. Kết quả này đến từ chiến lược tái cơ cấu quyết liệt danh mục sản phẩm, trong đó FPT Shop chủ động mở rộng sang các ngành hàng có biên lợi nhuận và vòng đời tiêu dùng tốt hơn như Điện máy, Gia dụng và đồng thời phát triển mảng dịch vụ viễn thông di động ảo (MVNO – FPT Mobile). Nhờ đó, hiệu quả doanh thu trên mỗi cửa hàng được cải thiện rõ rệt, tạo nền tảng cho quá trình phục hồi bền vững trong thời gian tới.

Khuyến nghị: Do KQKD cao hơn kỳ vọng ban đầu, chúng tôi sẽ tiến hành rà soát và cập nhật lại các giả định dự phóng cũng như giá mục tiêu đối với cổ phiếu.

Rủi ro: i) Bối cảnh kinh tế khó khăn kéo dài có thể khiến nhu cầu đối với các sản phẩm thuộc chuỗi FPT Shop suy giảm, ii) Tiến độ mở rộng hệ thống nhà thuốc Long Châu chậm hơn kỳ vọng.

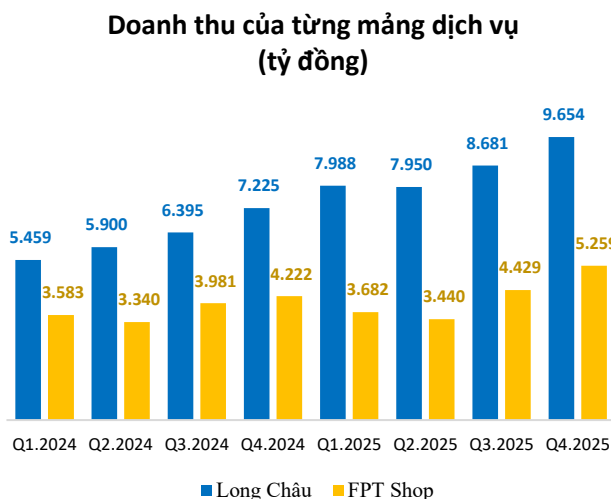
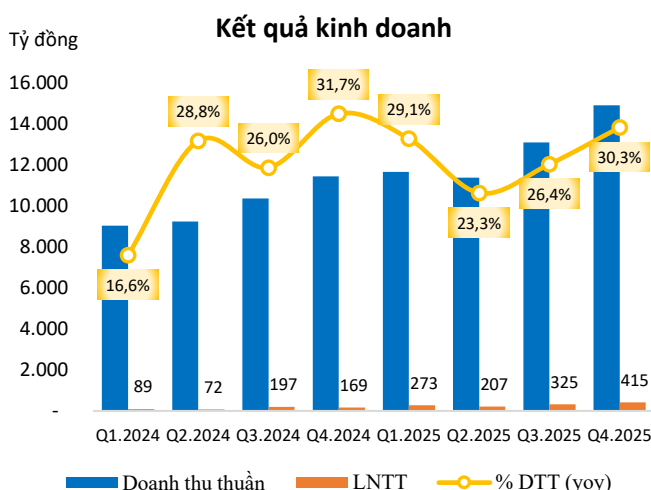
Tóm tắt một số chỉ tiêu tài chính

(Tỷ đồng)	2023A	2024A	2025	2025F	% sv ước tính
Doanh thu thuần	31.850	40.104	51.083	46.394	110%
Lợi nhuận gộp	5.162	7.583	10.009	9.111	110%
LNTT	(294)	527	1.219	891	137%
LNST cty mẹ	(346)	318	984	589	167%
Biên lợi nhuận gộp	16,21%	18,91%	19,59%	19,64%	
Biên lợi nhuận ròng		0,79%	1,93%	1,27%	

1. Cập nhật kết quả kinh doanh

Quý - VNDbn	Q4/24	Q3/25	Q4/25	%YoY	%QoQ	2024	2025	%YoY
Doanh thu thuần	11.448	13.110	14.913	30,3%	13,8%	40.104	51.083	27,4%
Long Châu	7.225	8.681	9.654	35,8%	9,2%	24.978	34.274	38,7%
Tỷ trọng	63,1%	66,2%	64,7%			62,3%	67,1%	
FPT Shop	4.222	4.429	5.259	24,5%	18,7%	15.126	16.809	11,1%
Tỷ trọng	36,9%	33,8%	35,3%			37,7%	32,9%	
Chi phí tài chính	78,95	99,88	106,49	34,9%	6,6%	253,79	388,68	53,1%
Chi phí SGA	1.871	2.200	2.455	31,2%	11,6%	6.893	8.696	26,2%
Long Châu	1.352	1.734	1.966	45,4%	13,4%	4.889	6.838	39,9%
FPT Shop	519	467	489	-5,7%	4,8%	2.004	1.858	-7,3%
Lợi nhuận trước thuế	169	325	415	145,1%	27,7%	527	1.219	131,4%
Biên lợi nhuận trước thuế	1,5%	2,5%	2,8%			1,3%	2,4%	
Long Châu	152	277	336	121,6%	21,5%	545	1.137	108,5%
FPT Shop	18	48	79			(18)	82	
Lợi nhuận sau thuế	134	266	348	160,2%	31,0%	408	984	141,0%
Biên lợi nhuận sau thuế	1,2%	2,0%	2,3%			1,0%	1,9%	
Long Châu	116	218	269	131,8%	23,8%	427	903	111,5%
FPT Shop	18	48	79	347,1%	63,4%	(18)	81	

Cửa hàng	Q1/24	Q2/24	Q3/24	Q4/24	Q1/25	Q2/25	Q3/25	Q4/25
Nhà thuốc Long Châu	1587	1706	1849	1943	2022	2191	2317	2417
Tiêm chủng FPT Long Châu	51	87	115	126	144	178	203	223
FPT shop	743	642	637	634	628	625	624	623



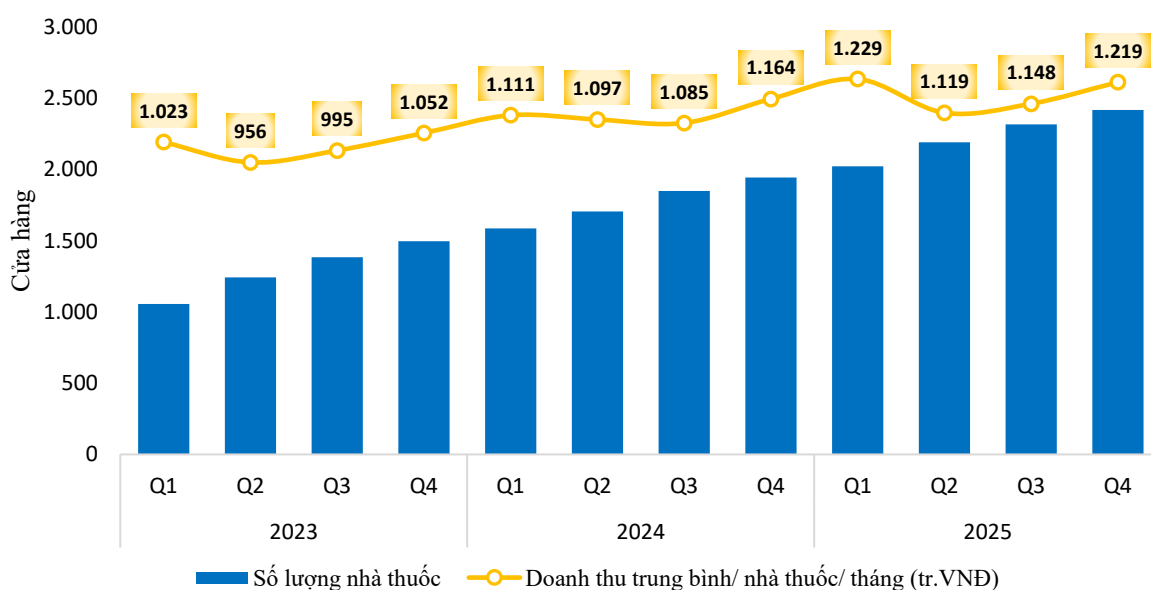
Nguồn: BCTC FRT, Beta research

Doanh thu thuần duy trì xu hướng tăng trưởng qua các quý, phản ánh quy mô hoạt động tiếp tục được mở rộng. Đáng chú ý hơn, lợi nhuận trước thuế cải thiện mạnh từ năm 2025, cho thấy hiệu quả vận hành đã có bước chuyển biến rõ rệt. Biên tăng trưởng doanh thu (yoy) tuy có dao động theo chu kỳ, nhưng vẫn duy trì ở mức cao quanh 25–30% trong phần lớn các quý, hàm ý nhu cầu thị trường còn tích cực. Việc LNTT tăng nhanh hơn doanh thu cho thấy doanh nghiệp đang kiểm soát chi phí tốt hơn, đồng thời hưởng lợi từ cơ cấu sản phẩm/dịch vụ có biên lợi nhuận cao hơn.

Xét theo từng mảng hoạt động, Long Châu tiếp tục giữ vai trò đầu tàu tăng trưởng khi doanh thu duy trì đà mở rộng ổn định và quy mô đã vượt trội rõ rệt so với FPT Shop. Kết quả này cho thấy tính hiệu quả của chiến lược dồn lực vào bán lẻ dược phẩm – một lĩnh vực sở hữu nhu cầu bền vững và dư địa tăng trưởng dài hạn. Ở chiều ngược lại, FPT Shop ghi nhận sự phục hồi doanh thu đáng chú ý trong năm 2025, song quy mô vẫn còn tương đối khiêm tốn, phản ánh thực tế mảng này vẫn đang trong giai đoạn tái cơ cấu và củng cố nền tảng.

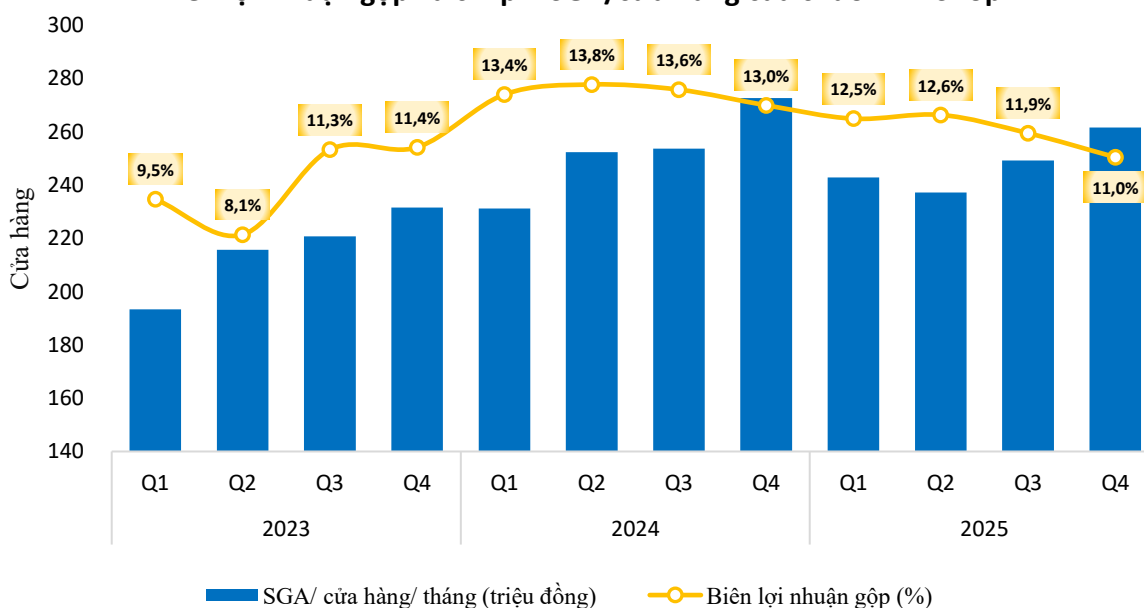
2. Một trụ ổn định, một động lực chu kỳ: Bức tranh tăng trưởng hai lớp của FRT

Tình hình hoạt động chuỗi nhà thuốc Long Châu



*Ghi chú: doanh thu và các số liệu liên quan đến mảng dược là bao gồm cả chuỗi nhà thuốc Long Châu và chuỗi tiệm chùng Long Châu

Biên lợi nhuận gộp và chi phí SG&A/cửa hàng của chuỗi FPT Shop



Nguồn: FRT, Beta research

Mảng dược với chuỗi Long Châu tiếp tục giữ vai trò động lực tăng trưởng cốt lõi và mang tính phòng thủ cao trong cơ cấu kinh doanh của FRT. Nhu cầu chăm sóc sức khỏe duy trì tính thiết yếu giúp chuỗi mở rộng mạng lưới một cách bền bỉ, đồng thời doanh thu bình quân/cửa hàng duy trì ổn định quanh vùng cao trong năm 2025, bất chấp môi trường cạnh tranh gay gắt và xu hướng siết chặt quản lý chất lượng thuốc. Diễn biến này cho thấy hiệu quả vận hành ngày càng được tối ưu, lợi thế quy mô tiếp tục phát huy, qua đó củng cố biên lợi nhuận ở mức tích cực. Tính đến cuối quý 4.2025, Long Châu đã nâng tổng quy mô lên 2.417 nhà thuốc và 223 trung tâm tiêm chủng, lần lượt tăng 474 nhà thuốc và 97 trung tâm so với đầu năm, khẳng định chiến lược mở rộng có kiểm soát và đúng nhịp cầu thị trường.

Mặt khác, FPT Shop phản ánh rõ nét hơn tính chu kỳ của tiêu dùng. Kết quả kinh doanh cải thiện mạnh nhờ chuyển đổi mô hình cửa hàng và tái cơ cấu danh mục sản phẩm, đặc biệt là mở rộng sang mảng điện máy và gia dụng – nhóm hàng có biên lợi nhuận và quy mô doanh thu tốt hơn. Tuy nhiên, chi phí SG&A/cửa hàng vẫn neo ở mức cao, khiến dư địa cải thiện lợi nhuận trong ngắn hạn còn phụ thuộc lớn vào tốc độ phục hồi của cầu tiêu dùng. Dù vậy, việc chuỗi chính thức quay lại trạng thái có lãi trong năm 2025 mang ý nghĩa bước ngoặt, cho thấy nền tảng vận hành đã được củng cố sau giai đoạn tái cấu trúc.

Tổng thể, Long Châu đóng vai trò “bệ đỡ” ổn định về tăng trưởng và dòng tiền, trong khi FPT Shop tạo đòn bẩy lợi nhuận khi chu kỳ tiêu dùng và vĩ mô hồi phục rõ nét hơn. Sự kết hợp giữa một mảng phòng thủ và một mảng mang tính chu kỳ giúp triển vọng trung hạn của FRT duy trì trạng thái cân bằng, đồng thời mở ra dư địa cải thiện hiệu quả sinh lời khi điều kiện thị trường thuận lợi hơn.

LÃI VAY CỰC HỜI
SINH LỜI VƯỢT TRỘI

7.99%
/năm

Phí giao dịch từ **0.06%**

BETA
BETA SECURITIES INC

HOTLINE (028) 3914 2929

TÀI NGAY
WEBSITE

TÀI NGAY
ZALO

TUYÊN BỐ MIỄN TRÁCH NHIỆM

Chuyên viên phân tích chịu trách nhiệm thực hiện báo cáo phân tích này xác nhận rằng: hoàn toàn trung thực và không có động cơ cá nhân khi thực hiện báo cáo này. Tất cả những thông tin nêu trong báo cáo này được thu thập từ những nguồn tin cậy và đã được xem xét cẩn thận. Tuy nhiên, người viết không đảm bảo tính đầy đủ cũng như chính xác tuyệt đối của những thông tin nêu trên. Các quan điểm, nhận định trong báo cáo này chỉ là quan điểm riêng của cá nhân người viết mà không hàm ý chào bán, lôi kéo nhà đầu tư mua, bán hay nắm giữ chứng khoán. Tại thời điểm phát hành báo cáo, Chuyên viên phân tích không biết bất kỳ xung đột lợi ích thực tế, trọng yếu nào của Chuyên viên phân tích hoặc Công ty Cổ phần Chứng khoán BETA (BETA).

Báo cáo phân tích này chỉ nhằm mục đích cung cấp thông tin chung, không phải và sẽ không được hiểu là một lời đề nghị hoặc một lời mời chào để thực hiện bất kỳ giao dịch chứng khoán hoặc công cụ tài chính nào khác và nhà đầu tư chỉ nên sử dụng báo cáo phân tích này như một nguồn tham khảo. Chuyên viên phân tích cũng như Công ty Cổ phần Chứng khoán BETA sẽ không chịu bất kỳ trách nhiệm nào trước nhà đầu tư cũng như đối tượng được nhắc đến trong báo cáo này về những tổn thất có thể xảy ra khi đầu tư hoặc những thông tin sai lệch về doanh nghiệp. Các công cụ tài chính được đề cập trong báo cáo có thể sẽ không phù hợp với tất cả nhà đầu tư. Nhà đầu tư phải có quyết định của riêng mình bằng cách tham khảo các nhà tư vấn tài chính độc lập nếu cần thiết và dựa trên tình hình tài chính và mục tiêu đầu tư cụ thể của mình.

Báo cáo phân tích này là tài sản của Công ty Cổ phần Chứng khoán BETA và không được công bố rộng rãi ra công chúng, vì vậy không ai được phép sao chép, tái sản xuất, phát hành cũng như tái phân phối bất kỳ nội dung nào của báo cáo vì bất kỳ mục đích nào nếu không có văn bản chấp thuận của Công ty Cổ phần Chứng khoán BETA. Khi sử dụng các nội dung đã được BETA chấp thuận, xin vui lòng ghi rõ nguồn khi trích dẫn. Mọi cá nhân, tổ chức sẽ chịu trách nhiệm đối với BETA về bất kỳ tổn thất hoặc thiệt hại nào mà BETA hoặc khách hàng của BETA phải chịu do bất kỳ hành vi vi phạm theo Khuyến cáo này và theo quy định của pháp luật.