

# Bán Lê Kỹ Thuật Số FPT (FRT)

## FPT Shop cải thiện, Long Châu tăng trưởng ổn định

### 1Q26 – Tăng trưởng từ cả hai chuỗi kinh doanh

- Trong 1Q26, FRT ghi nhận doanh thu ở mức đạt 15,117 tỷ đồng, (+29.5% n/n) và lợi nhuận hoạt động ở mức 474 tỷ đồng (+49% n/n). Trong đó cả hai chuỗi kinh doanh chính FPT Shop và Long Châu đều ghi nhận sự tăng trưởng doanh thu và cải thiện hiệu quả hoạt động (hình 1, 2).

- o **Chuỗi FPT Shop** ghi nhận tổng doanh thu ở mức 4,815 ngàn tỷ đồng (+29.5% n/n) trong 1Q26 hưởng lợi từ xu hướng phục hồi của nhóm ngành ICT (Khi quan sát số liệu này của đối thủ cùng ngành xu hướng tương tự cũng diễn ra cho tăng trưởng doanh thu, doanh thu bình quân).

*Số lượng cửa hàng (SLCH):*, chuỗi FPT Shop tiếp tục đóng cửa thêm 2 cửa hàng trong 1Q26, đưa số lượng cửa hàng FPT Shop cuối quý về mức 621 cửa hàng (hình 3).

Trong 1Q26, *doanh thu bình quân tháng* mỗi cửa hàng tại chuỗi FPT shop ghi nhận 2.58 tỷ/ tháng/ cửa hàng (+32.7% n/n, -8.2% q/q) hưởng lợi từ xu hướng phục hồi ngành.

*Lợi nhuận hoạt động* ước tính ở mức 42 tỷ đồng, cải thiện đáng kể so với cùng kỳ. Biên LNHD ở mức 0.9%, +0.8 đpt n/n hay -0.9 đpt q/q (hình 7).

	2021A	2022A	2023A	2024A	2025A
Doanh thu (tỷ đồng)	22,620	30,277	31,976	40,242	51,232
Tăng trưởng (% n/n)	53.4	34.1	5.6	25.9	27.4
LN hoạt động (tỷ đồng)	546	474	(297)	543	1,213
LN ròng (tỷ đồng)	444	398	(329)	408	984
EPS (đồng)	5,618	3,295	(2,537)	2,331	4,667
Tăng trưởng (% n/n)	2,011.2	(41.4)	(177.0)	(191.9)	100.3
EBITDA (tỷ đồng)	499	672	149	1,008	1,716
PE (x)	11.7	32.9	(78.2)	70.8	25.9
EV/EBITDA (x)	20.3	26.1	230.9	29.1	16.8
PB (x)	3.11	6.40	16.91	11.76	4.94
ROE (%)	30.9	21.3	(19.2)	18.1	26.1
Suất sinh lợi cổ tức (%)	0.76	0.46	-	-	-

Nguồn: FiinproX, KIS Research. Ghi chú: LN ròng, EPS and ROE dựa trên lợi nhuận sau thuế của công ty mẹ

Khuyến nghị **Không xếp hạng**

Giá mục tiêu **N.A**

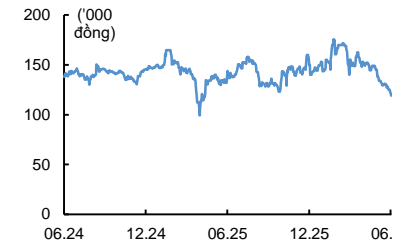
#### Thông kê

VNIndex (11/06, điểm)	1,799
Giá cp (11/06, đồng)	119,000
Vốn hóa (tỷ đồng)	20,266
SLCP lưu hành (triệu)	170
Caو/ Thấp 52 tuần (đồng)	175,500/119,000
GTGD TB 6T (tỷ đồng)	71
Tỷ lệ CP tự do/ Sở hữu NN (%)	49.1/31.0
Cổ đông lớn (%)	
FPT	46.54
Quý CTBC	4.92
Quý VOF	4.78

#### Biến động giá cổ phiếu

	1T	6T	12T
Tuyệt đối (%)	(13.8)	(20.7)	(16.4)
Tương đối với VNI (%p)	(8.9)	(27.1)	(55.2)

#### Xu hướng giá cổ phiếu



Nguồn: Bloomberg

#### Phòng phân tích

researchdept@kisvn.vn

- **Chuỗi Long Châu** ghi nhận doanh thu đạt 10,343 tỷ đồng, +28% n/n, +7% q/q (hình 2).

*Số lượng cửa hàng:* Trong 1Q2026, chuỗi Long Châu ghi nhận mở mới 105 cửa hàng (100 nhà thuốc và 5 trung tâm tiêm chủng), nâng tổng số cửa nhà thuốc và tiêm chủng Long Châu cuối quý lên con số 2,745 cửa hàng, +27% n/n, +4% q/q (hình 4). Theo số liệu này, Ban lãnh đạo hiện vẫn đang bám khá sát với kế hoạch mở mới 400-450 cửa hàng Long Châu trong năm 2026.

*Doanh thu bình quân tháng* mỗi cửa hàng Long Châu ghi nhận 1.28 tỷ đồng/cửa hàng/ tháng (+1.0% n/n, +2.2% q/q). Quan sát nhiều quý, số liệu này vẫn đang trong xu hướng đi lên, dù cho tỷ trọng số lượng cửa hàng khu vực Hà Nội và Hồ Chí Minh hầu như không có sự thay đổi, điều này cho thấy sức hút khách hàng của Long Châu vẫn đang trong xu hướng được mở rộng (hình 4, 5).

*Lợi nhuận hoạt động* chuỗi Long Châu ước tính ở mức 433 tỷ đồng, +37% n/n, +32% q/q. Biên LNHĐ ở mức 4.2%, +0.3 đpt n/n và +0.8 đpt q/q (hình 8). Sự gia tăng biên lợi nhuận hoạt động cùng kỳ và so với quý trước cho thấy khả năng chuỗi Long Châu vẫn đang có thể tối ưu hóa các chi phí vận hành và hưởng chiết khấu tốt hơn từ các nhà cung cấp.

- **LNST** ghi nhận 375 tỷ đồng, +76% n/n, +7.5% q/q (hình 9).

## 2Q26F – Tăng trưởng theo quý dự báo vẫn giữ một chữ số

- Chúng tôi dự báo xu hướng tăng trưởng so với cùng kỳ vẫn sẽ ở mức cao, tuy nhiên tăng trưởng theo quý sẽ chỉ giữ ở mức một chữ số, như điều đã diễn ra trong 1Q26, khi chúng tôi cho rằng:
  - *Chuỗi FPT Shop:* Trong 2Q26F, số lượng cửa hàng kỳ vọng đi ngang hoặc có thể giảm nhẹ 1-2 cửa hàng. Tuy nhiên sức mua cao hơn so với cùng kỳ sẽ là động lực giúp chuỗi tăng trưởng –n/n. Nhưng khả năng sẽ khó đạt được sự tăng trưởng so với 1Q26.
  - *Chuỗi Long Châu:* kỳ vọng mở mới ~100 cửa hàng trong 2Q26F (tổng ~2,850 cửa hàng, +20% n/n, 3.8% q/q), bên cạnh chúng tôi kỳ vọng doanh thu bình quân và biên lợi nhuận hoạt động vẫn tiếp tục được mở rộng nhờ lợi thế về quy mô ngày càng tăng. Tuy nhiên việc tăng trưởng số lượng cửa hàng ước tính chỉ ở mức ~4% q/q sẽ khiến cho tăng trưởng lợi nhuận theo quý khó có thể bứt phá khi Long Châu đang là động lực tăng trưởng chính của FRT.

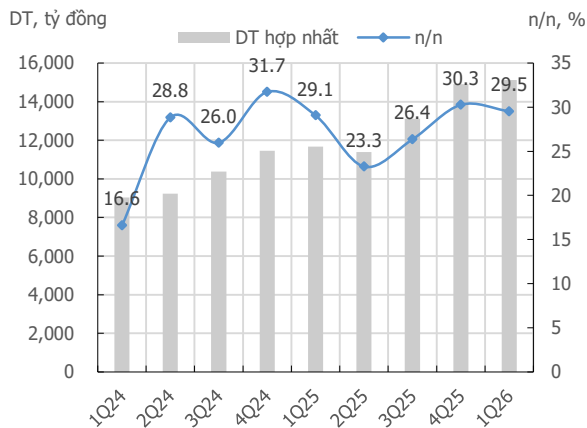
**Bảng 1. Tóm tắt KQKD 1Q26 của FRT**

(tỷ VND, %, % đpt)

	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	Q/Q	N/N
Doanh thu	11,670	11,390	13,110	14,913	15,117	1.4	29.5
LNHĐ	318	237	339	420	474	13.0	49.2
Biên LNHĐ (%)	2.7	2.1	2.6	2.8	3.1	0.3	0.4
LNTT	273	207	325	415	472	13.6	73.1
LNST	213	157	266	348	375	7.5	76.0

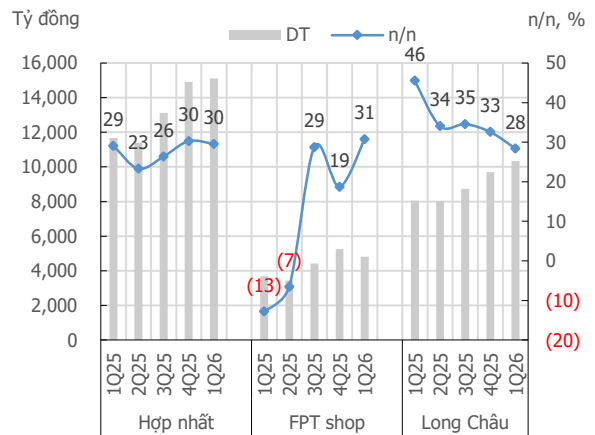
Nguồn: Dữ liệu công ty, FiinproX, KIS Research

**Hình 1. Tổng doanh thu ghi nhận tăng 29.5% n/n ...**



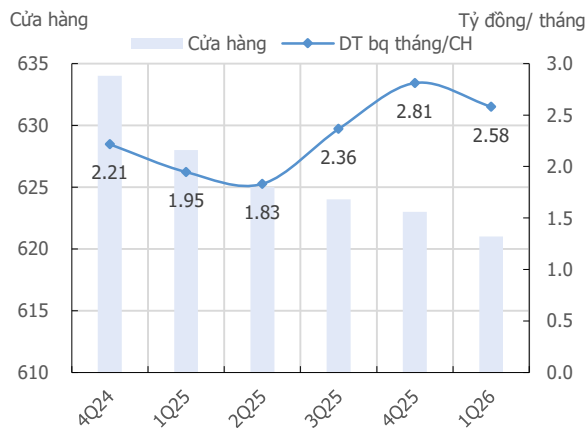
Nguồn: Dữ liệu công ty, KIS Research

**Hình 2. ... Cả hai chuỗi kinh doanh chính FPT Shop và Long Châu đều ghi nhận sự tăng trưởng doanh thu và cải thiện hiệu quả hoạt động**



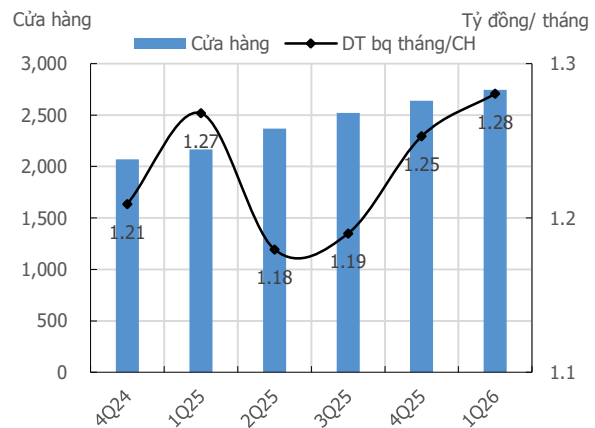
Nguồn: Dữ liệu công ty, KIS Research

**Hình 3. SLCH và doanh thu bq tháng của chuỗi FPT Shop**



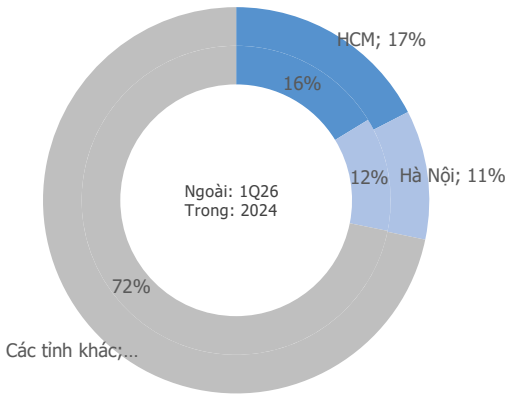
Nguồn: Dữ liệu công ty, KIS Research

**Hình 4. SLCH và doanh thu bq tháng của chuỗi Long Châu**



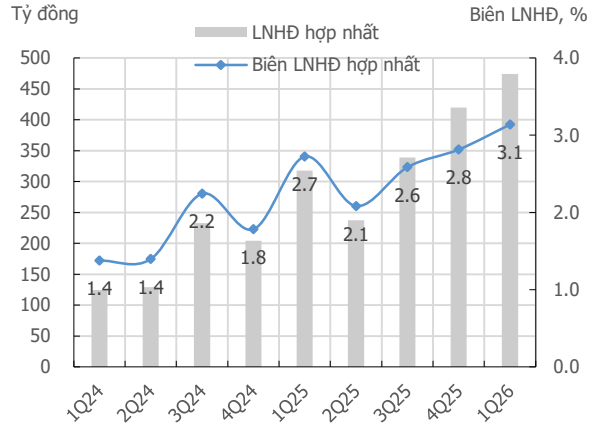
Nguồn: Dữ liệu công ty, KIS Research

**Hình 5. Tỷ trọng phân bố cửa hàng Long Châu theo khu vực**



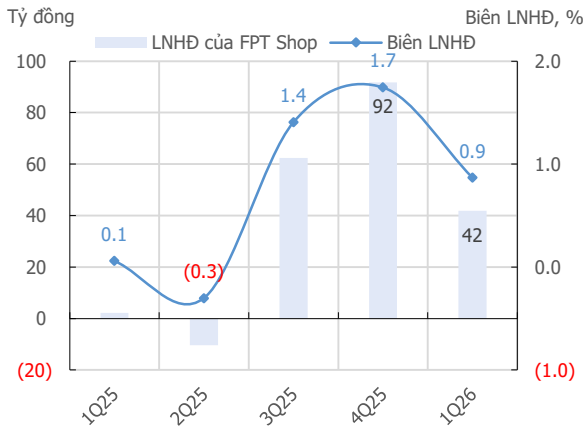
Nguồn: Website công ty, KIS Research

**Hình 6. Lợi nhuận hoạt động và biên LNHD hợp nhất tăng mạnh trong 1Q26**



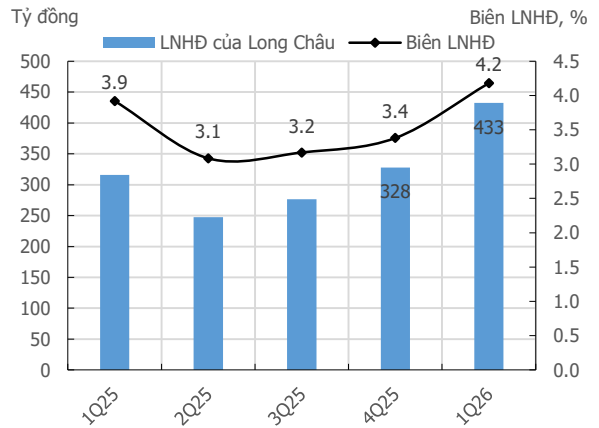
Nguồn: Dữ liệu công ty, KIS Research

**Hình 7. Biên LNHD chuỗi FPT Shop ghi nhận tăng đáng kể trong 1Q26 nhờ hưởng lợi hưởng lợi từ xu hướng phục hồi của nhóm ngành ICT svck**



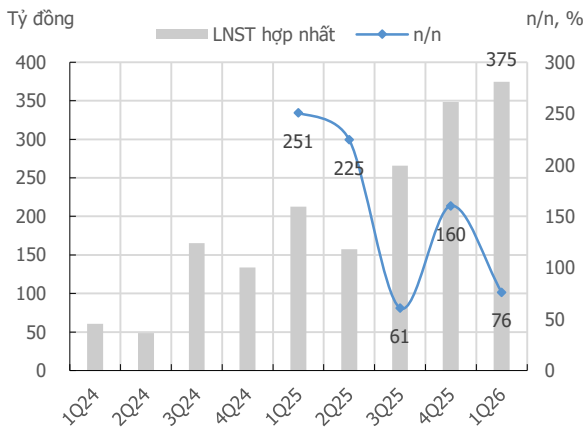
Nguồn: Dữ liệu công ty, KIS Research

**Hình 8. Biên LNHD của chuỗi Long Châu tiếp tục cải thiện với quý trước và cùng kỳ cho thấy khả năng chuỗi Long Châu vẫn đang có thể tối ưu hóa các chi phí vận hành và hưởng chiết khấu tốt hơn từ các nhà cung cấp**



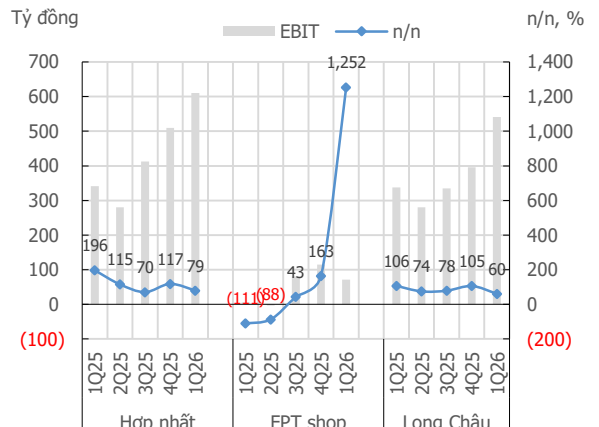
Nguồn: Dữ liệu công ty, KIS Research

**Hình 9. LNST ghi nhận 375 tỷ đồng, +76% n/n, +7.5% q/q**



Nguồn: Dữ liệu công ty, KIS Research

**Hình 10. EBIT hợp nhất và từng chuỗi kinh doanh**



Nguồn: Dữ liệu công ty, KIS Research

## ■ Tổng quan công ty

CTCP Bán Lê Kỹ Thuật Số FPT (FRT) được thành lập năm 2007 và là một trong những doanh nghiệp bán Lê hàng đầu Việt Nam trong lĩnh vực sản phẩm công nghệ, điện thoại di động, máy tính xách tay, thiết bị điện tử (FPT Shop) và dược phẩm (Long Châu). Trong thời gian tới, FRT tiếp tục mở rộng hệ thống nhà thuốc, và các trung tâm tiêm chủng Long Châu phủ khắp cả nước nhằm nâng cao trải nghiệm khách hàng và củng cố vị thế dẫn đầu trong lĩnh vực bán Lê công nghệ và chăm sóc sức khỏe tại Việt Nam.

### ■ Nguyên tắc đánh giá của CTCP Chứng khoán KIS Việt Nam với cổ phiếu dựa trên lợi nhuận kỳ vọng trong 12 tháng tới

- MUA: Tổng lợi nhuận kỳ vọng là 15% hoặc hơn.
- Nắm giữ: Tổng lợi nhuận kỳ vọng từ -5% đến 15%.
- Bán: Tổng lợi nhuận kỳ vọng là -5% hoặc thấp hơn.
- CTCP Chứng khoán KIS Việt Nam không cung cấp giá mục tiêu với cổ phiếu khuyến nghị Nắm giữ hoặc Bán.

### ■ Nguyên tắc đánh giá của CTCP Chứng khoán KIS Việt Nam với ngành trong 12 tháng tới

- Nâng tỷ trọng: Khuyến nghị tăng tỷ trọng của ngành trong danh mục so với tỷ trọng dựa trên vốn hóa của ngành trong VNIndex.
- Trung lập: Khuyến nghị giữ tỷ trọng của ngành trong danh mục bằng với tỷ trọng dựa trên vốn hóa của ngành trong VNIndex.
- Giảm tỷ trọng: Khuyến nghị giảm tỷ trọng của ngành trong danh mục so với tỷ trọng dựa trên vốn hóa của ngành trong VNIndex.

### ■ Xác nhận của chuyên viên phân tích

Chúng tôi, chuyên viên phân tích thực hiện báo cáo này, xác nhận rằng báo cáo phản ánh chính xác quan điểm cá nhân của chúng tôi về công ty được phân tích trong báo cáo. Chúng tôi cũng xác nhận rằng chúng tôi đã, đang và sẽ không nhận được các khoản lợi ích cá nhân nào, liên quan đến khuyến nghị và quan điểm trong báo cáo, một cách trực tiếp hoặc gián tiếp.

### ■ Thông tin công khai quan trọng

Ở thời điểm cuối tháng liền trước của ngày phát hành báo cáo (hoặc cuối tháng thứ 2 liền trước nếu ngày phát hành báo cáo sau ngày cuối tháng liền trước ít hơn 10 ngày), CTCP Chứng khoán KIS Việt Nam hoặc các bên liên quan không nắm giữ 1% hoặc nhiều hơn cổ phần của công ty được phân tích trong báo cáo.

Không có mâu thuẫn lợi ích quan trọng nào giữa chuyên viên phân tích, CTCP Chứng khoán KIS Việt Nam và các bên liên quan tại thời điểm phát hành báo cáo.

CTCP Chứng khoán KIS Việt Nam hoặc các bên liên quan không quản lý hoặc đồng quản lý việc phát hành ra công chúng cổ phiếu của công ty được phân tích trong báo cáo trong vòng 12 tháng qua.

CTCP Chứng khoán KIS Việt Nam hoặc các bên liên quan không nhận được khoản lợi ích nào từ dịch vụ ngân hàng đầu tư từ công ty được phân tích trong báo cáo trong 12 tháng qua; CTCP Chứng khoán KIS Việt Nam hoặc các bên liên quan không kỳ vọng hoặc tìm kiếm các khoản lợi ích nào từ dịch vụ ngân hàng đầu tư từ công ty được phân tích trong báo cáo trong ba tháng tới.

CTCP Chứng khoán KIS Việt Nam hoặc các bên liên quan không tạo lập thị trường cho cổ phiếu của công ty được phân tích trong báo cáo tại thời điểm phát hành báo cáo.

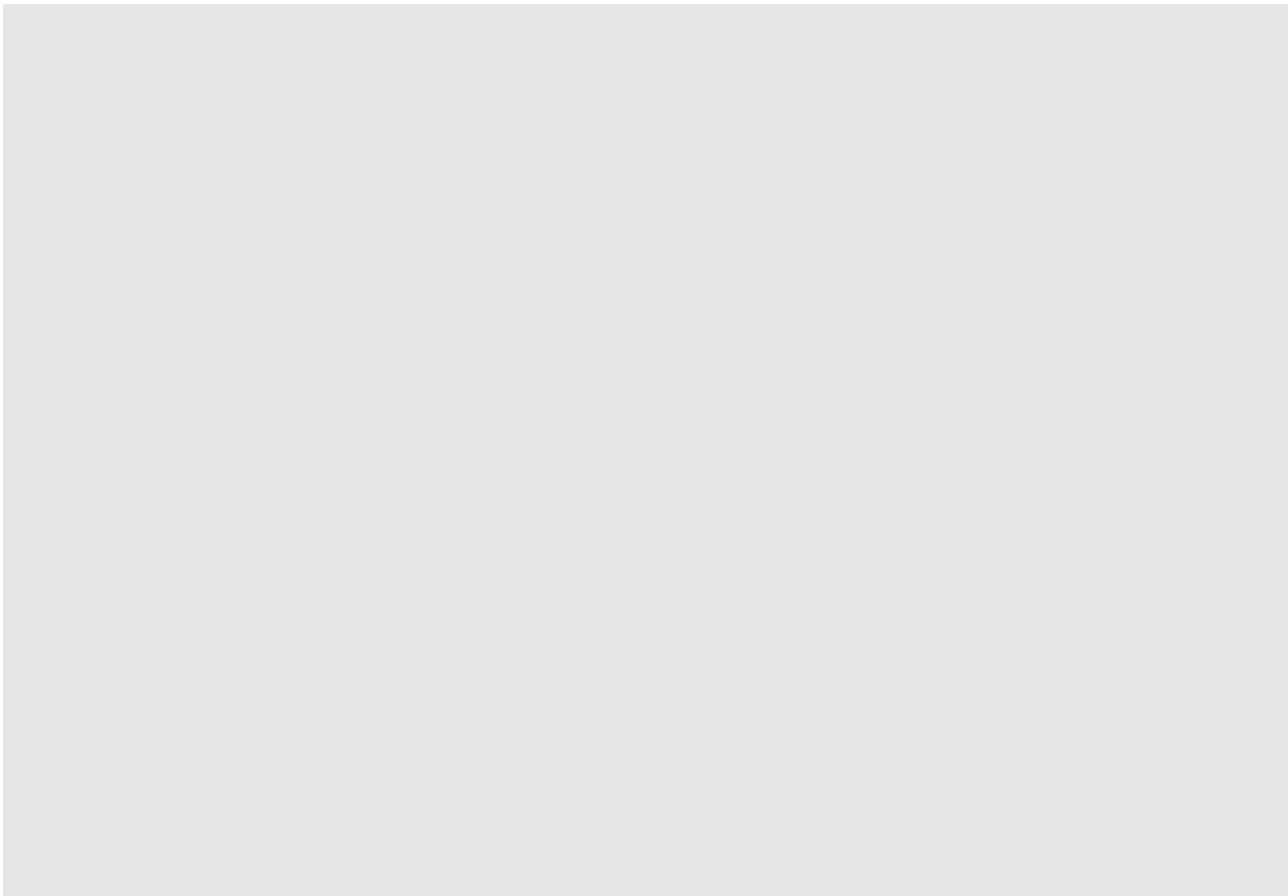
CTCP Chứng khoán KIS Việt Nam không nắm hơn 1% cổ phần của công ty được phân tích trong báo cáo tại ngày 12/06/2026.

CTCP Chứng khoán KIS Việt Nam đã không cung cấp trước báo cáo này cho các bên thứ ba khác.

Cả chuyên viên phân tích thực hiện báo cáo này và người liên quan không sở hữu cổ phiếu của công ty được phân tích trong báo cáo tại ngày 12/06/2026.

CTCP Chứng khoán KIS Việt Nam không phát hành chứng quyền có đảm bảo với cổ phiếu Bán Lê Kỹ Thuật Số FPT (FRT) và hiện không là công ty tạo lập thị trường.

Người thực hiện: Phòng phân tích



## Miễn Trừ Trách Nhiệm

Báo cáo phân tích này và các tài liệu marketing cho chứng khoán Việt Nam được thực hiện và phát hành bởi phòng phân tích của CTCP Chứng khoán KIS Việt Nam, công ty được cấp giấy phép đầu tư của Ủy ban Chứng khoán Nhà nước Việt Nam. Chuyên viên phân tích, người thực hiện và phát hành báo cáo phân tích này và các tài liệu marketing, được cấp chứng chỉ hành nghề và được quản lý bởi UBCKNN Việt Nam. Báo cáo này không được sao chép, nhân bản hoặc xuất bản (toàn bộ hoặc từng phần) hoặc tiết lộ cho bất kỳ người nào khác mà không được sự chấp thuận bằng văn bản của CTCP Chứng khoán KIS Việt Nam.

Báo cáo này được viết nhằm mục đích chỉ cung cấp thông tin. Bản báo cáo này không nên và không được diễn giải như một đề nghị mua hoặc bán hoặc khuyến khích mua hoặc bán bất cứ khoản đầu tư nào. Khi xây dựng bản báo cáo này, chúng tôi hoàn toàn đã không cân nhắc về các mục tiêu đầu tư, tình hình tài chính hoặc các nhu cầu cụ thể của các nhà đầu tư. Cho nên khi đưa ra các quyết định đầu tư cho riêng mình các nhà đầu tư nên dựa vào đánh giá cá nhân hoặc tư vấn của chuyên gia tư vấn tài chính độc lập của mình và tùy theo tình hình tài chính cá nhân, mục tiêu đầu tư và các quan điểm thích hợp khác trong từng hoàn cảnh. CTCP Chứng khoán KIS Việt Nam không đảm bảo nhà đầu tư sẽ đạt được lợi nhuận hoặc được chia sẻ lợi nhuận từ các khoản đầu tư. CTCP Chứng khoán KIS Việt Nam, hoặc các bên liên quan, và các nhân sự cấp cao, giám đốc và nhân viên tuyên bố miễn trừ trách nhiệm với các khoản lỗ hoặc tổn thất liên quan đến việc sử dụng toàn bộ hoặc một phần báo cáo này. Thông tin và nhận định có thể thay đổi bất cứ lúc nào mà không cần báo trước và có thể khác hoặc ngược với quan điểm được thể hiện trong các mảng kinh doanh khác của CTCP Chứng khoán KIS Việt Nam. Quyết định đầu tư cuối cùng phải dựa trên các đánh giá cá nhân của khách hàng, và báo cáo phân tích này và các tài liệu marketing không thể được sử dụng như là chứng cứ cho các tranh chấp pháp lý liên quan đến các quyết định đầu tư.

Bản quyền © 2026 của CTCP Chứng khoán KIS Việt Nam. Báo cáo này không được sao chép, nhân bản hoặc xuất bản (toàn bộ hoặc từng phần) hoặc tiết lộ cho bất kỳ người nào khác mà không được sự chấp thuận bằng văn bản của CTCP Chứng khoán KIS Việt Nam.