Bán Lẻ Kỹ Thuật Số FPT (FRT)

Sự trở lại của chuỗi FPT Shop

Khuyến nghị **Không xếp hạng**

3Q26 – Sự trở lại của chuỗi FPT Shop, Long Châu biên lợi nhuận hoạt động đi ngang

- Trong 3Q26, FRT ghi nhận doanh thu ở mức đạt 17,530 tỷ đồng, (+33.7% n/n và 12.2% q/q) và lợi nhuận hoạt động ở mức 706 tỷ đồng (+108% n/n hay 18% q/q). Trong đó ghi nhận sự trở lại mạnh mẽ của chuỗi FPT Shop và sự tiếp tục mở rộng hiệu quả của chuỗi Long Châu.
    - **Chuỗi FPT Shop** ghi nhận tổng doanh thu ở mức 5,627 tỷ đồng, +27% n/n và +23% q/q.

      Doanh thu bình quân tháng mỗi cửa hàng tại chuỗi FPT shop ghi nhận 3.02 tỷ/ tháng/ cửa hàng (+27.7% n/n, +23.0% q/q).

      Theo chúng tôi sự tăng trưởng mạnh mẽ q/q được hỗ trợ đáng kể từ xu hướng ngành thuận lợi trong 3Q26, khi trong quý chào đón sự ra mắt của iPhone 18, Samsung Galaxy Z Fold8 và Z Flip8, bên cạnh giá bán bình quân các sản phẩm cũng ghi nhận mức cao hơn do sự tăng giá chi phí chip, bộ nhớ và ảnh hưởng của chi phí vận chuyển.

      Số lượng cửa hàng (SLCH*):* Nếu 2Q26 là quý đầu tiên không giảm số lượng cửa hàng sau 12 quý giảm liên tục, thì 3Q26 là quý đầu tiên ghi nhận sự mở mới cửa hàng trở lại của chuỗi FPT Shop, với 01 cửa hàng mở mới, tăng tổng số cửa hàng của chuỗi lên 622 cửa hàng (hình 3).

      Lợi nhuận hoạt động ước tính tăng mạnh lên mức ~122 tỷ +95% n/n và +193% q/q). Biên LNHĐ ghi nhận ở mức 2.2%, +0.8 đpt n/n và +1.3 đpt q/q (hình 9).

	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

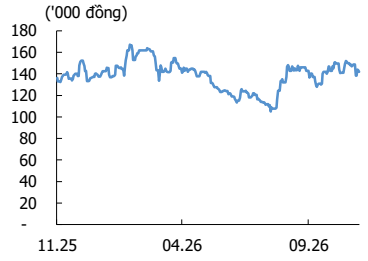
Thống kê

VNIndex (06/11, điểm)	1,725
Giá cp (06/11, đồng)	142,000
Vốn hóa (tỷ đồng)	25,213
SLCP lưu hành (triệu)	179
Cao/ Thấp 52 tuần (đồng)	167,143/105,000
GTGDTB 6T (tỷ đồng)	64
Tỷ lệ CP tự do/ Sở hữu NN (%)	49.1/33.7
Cổ đông lớn (%)	
FPT	46.54
Quỹ CTBC	4.92
Quỹ VOF	4.78

Biến động giá cổ phiếu

	1T	6T	12T
Tuyệt đối (%)	(2.1)	2.1	6.1
Tương đối với VNI (%p)	(0.2)	11.0	(3.3)

Xu hướng giá cổ phiếu



Nguồn: Bloomberg

Phòng phân tích
researchdept@kisvn.vn

VUI LÒNG THAM KHẢO NGUYÊN TẮC KHUYẾN NGHỊ, THÔNG TIN CÔNG KHAI VÀ MIỄN TRỪ TRÁCH NHIỆM Ở CUỐI BÁO CÁO

- **Như chúng tôi đã phân tích trong báo cáo 2Q26, chúng tôi đã đưa ra quan điểm cho rằng có thể nhiều khả năng FRT đã gần hoàn thành quá trình tái cấu trúc chuỗi FPT Shop khi phân tích số liệu toàn ngành, cùng với các số liệu trên của FRT cho thấy mặc dù doanh thu giảm nhưng vẫn giữ được lợi nhuận đi ngang và không ghi nhận đóng cửa hàng trong 2Q26. Sau BCTC 3Q26, quan điểm trên đang tiếp tục cho thấy sự củng cố.**
- **Chuỗi Long Châu,** trong 3Q26 ghi nhận doanh thu đạt 11,960 tỷ đồng, +37% n/n, +8% q/q (hình 2). Tốc độ tăng trưởng q/q tiếp tục cho thấy sự ổn định và đã kéo dài 5 quý liên tiếp.

  Số lượng cửa hàng: Trong 3Q26, chuỗi Long Châu ghi nhận mở mới 110 cửa hàng (102 nhà thuốc và 8 trung tâm tiêm chủng), nâng tổng số cửa nhà thuốc và tiêm chủng Long Châu cuối quý lên con số 2,985 cửa hàng, +26.0% n/n, +3.8% q/q (hình 4). Theo số liệu này, trong 9T26 (đã mở 345 cửa hàng thuốc và tiêm chủng Long Châu) Ban lãnh đạo 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 1.36 tỷ đồng/ cửa hàng/ tháng (+14.3% n/n, +3.3% q/q). **Trong 3Q26 các con số về doanh thu bình quân mỗi của hàng vẫn đang trong xu hướng đi lên, đây là một chỉ báo rất tích cực về tiềm năng tăng trưởng doanh thu vẫn khá khả quan.** Theo chúng tôi điều này có thể lý giải từ dư địa mở mới cửa hàng khu vực Hà Nội và Hồ Chí Minh vẫn còn, bên cạnh khả năng thu hút khách hàng của Long Châu ngày càng được mở rộng (hình 4, 7).

  Lợi nhuận hoạt động chuỗi Long Châu ước tính ở mức 585 tỷ đồng, +111% n/n, +5% q/q. Biên LNHĐ ở mức 4.9%, +1.7 đpt n/n và -0.1 đpt q/q (hình 10). Theo phân tích BCTC, sự giảm nhẹ biên LNHĐ ảnh hưởng từ chi phí QLDN của kỳ tăng 10% q/q trong 3Q26. **Tuy nhiên, sự đi ngang của biên LNHĐ dù số lượng mở mới các của hàng tại HCM vẫn là lớn nhất trong 3Q26, cho thấy những cảnh báo ban đầu về khả năng mở rộng biên lợi nhuận của chuỗi Long Châu trong những quý tiếp theo.**

- **LNST** hợp nhất ghi nhận 559 tỷ đồng, +110% n/n, +24% q/q (hình 11).

4Q26F – Tăng trưởng dự báo vẫn tích cực

- Hiện xu hướng doanh thu, lợi nhuận và số lượng cửa hàng của FRT trong 3Q26 đang phù hợp với kỳ vọng của chúng tôi đã đưa ra trong báo cáo dự phóng KQKD 3Q26F. **Sự tăng trưởng LNST q/q của FRT kỳ vọng vẫn khả quan trong quý cuối của năm 2026,** từ các động lực:
  - *Chuỗi FPT Shop:* Trong 4Q26F doanh thu, lợi nhuận và số lượng cửa hàng kỳ vọng đi ngang (hoặc tăng nhẹ 1-2 cửa hàng mỗi quý) khi số liệu 2Qvà 3Q26 cho thấy khả năng chuỗi FPT Shop đã hoàn thiện giai đoạn tái cơ cấu như chúng tôi đã phân tích trên.
  - *Chuỗi Long Châu:* kỳ vọng mở mới ~100-120 cửa hàng/quý trong 4Q26F, bên cạnh đó chúng tôi kỳ vọng doanh thu bình quân và biên lợi nhận hoạt động vẫn giữ ở mức cao và có thể cải thiện nhẹ nhờ lợi thế về quy mô ngày càng tăng.

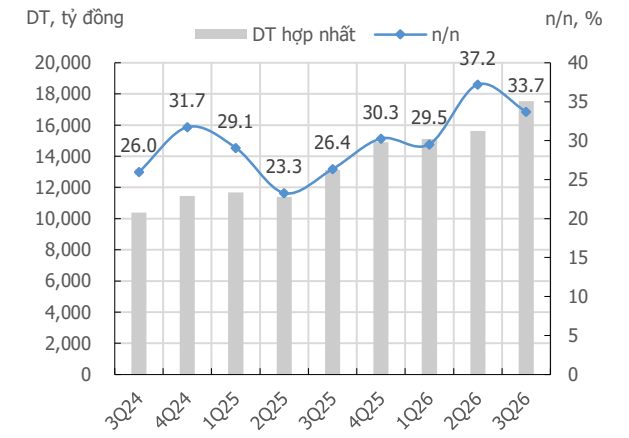
Bảng 1. Tóm tắt KQKD 3Q26 của FRT

(tỷ VND , %, % đpt)

	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26	3Q26	Q/Q	N/N
Doanh thu	13,110	14,913	15,117	15,626	17,530	12.2	33.7
LNHĐ	339	420	474	598	706	18.0	108.4
Biên LNHĐ (%)	2.6	2.8	3.1	3.8	4.0	0.2	1.4
LNTT	325	415	472	566	686	21.1	111.1
LNST	266	348	375	451	559	24.1	110.3

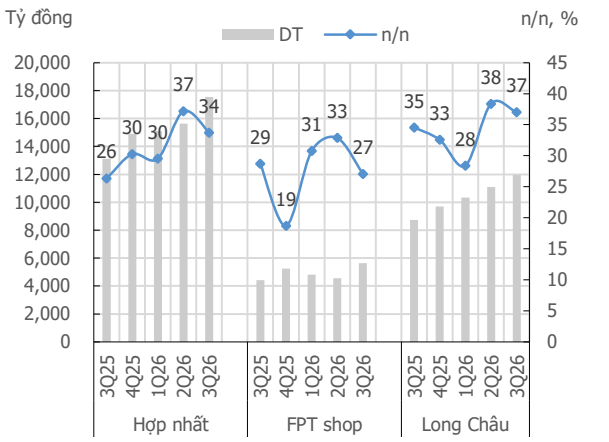
Nguồn: Dữ liệu công ty, FiinproX, KIS Research

Hình 1. Tổng doanh thu ghi nhận tăng 33.7% n/n ...



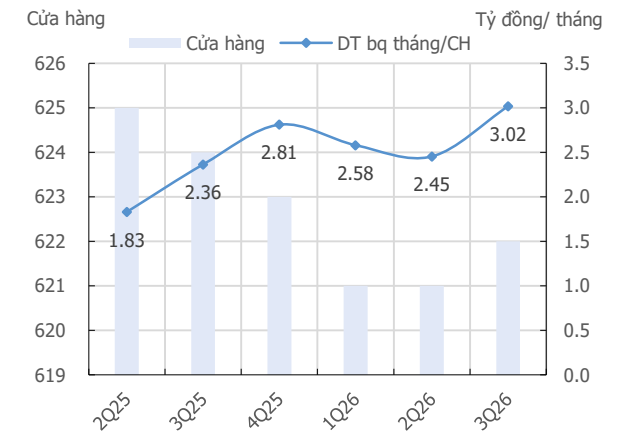
Nguồn: Dữ liệu công ty, KIS Research

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



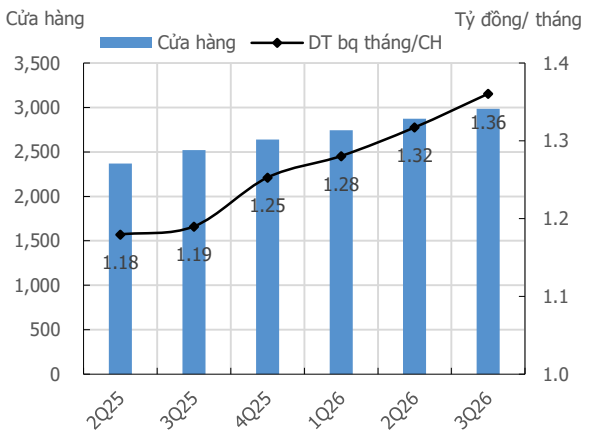
Nguồn: Dữ liệu công ty, KIS Research

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



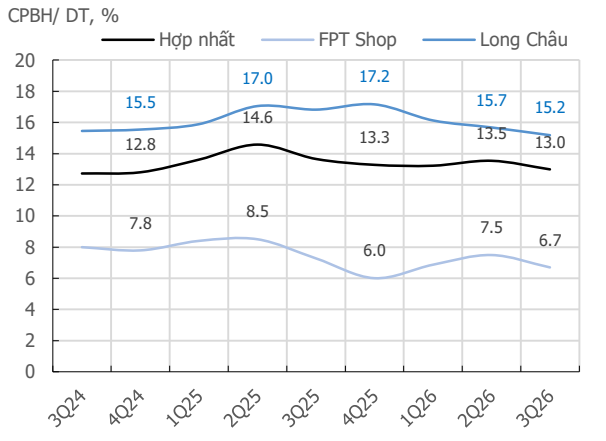
Nguồn: Dữ liệu công ty, KIS Research

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



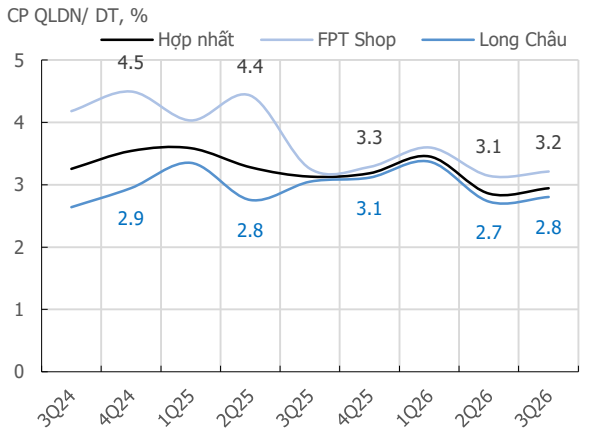
Nguồn: Dữ liệu công ty, KIS Research

Hình 5. Tỷ lệ CPBH/ doanh thu các chuỗi



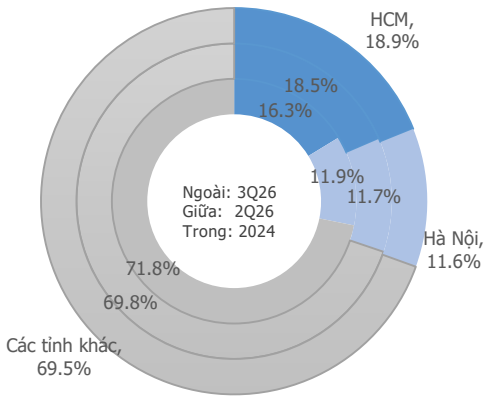
Nguồn: Dữ liệu công ty, KIS Research

Hình 6. Tỷ lệ CP QLDN/ doanh thu các chuỗi



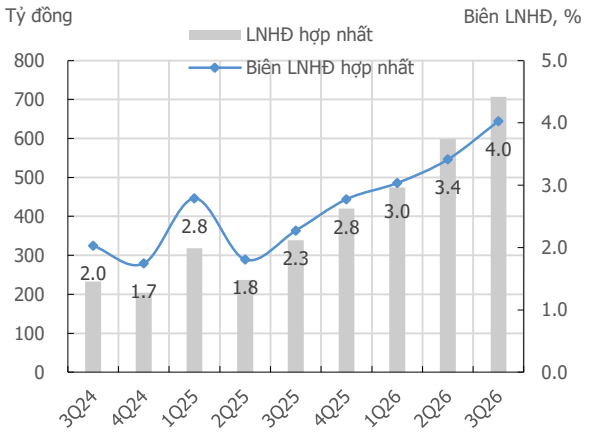
Nguồn: Dữ liệu công ty, KIS Research

Hình 7. Tỷ trọng phân bổ cửa hàng Long Châu theo khu vực



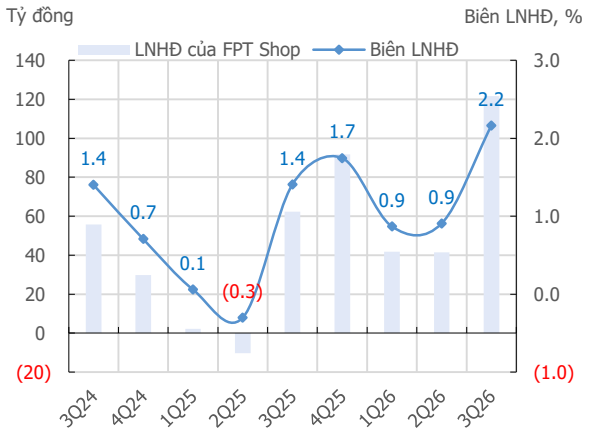
Nguồn: Website công ty, KIS Research

Hình 8. Lợi nhuận hoạt động và biên LNHĐ hợp nhất vẫn đang trong xu hướng tăng trưởng tích cực



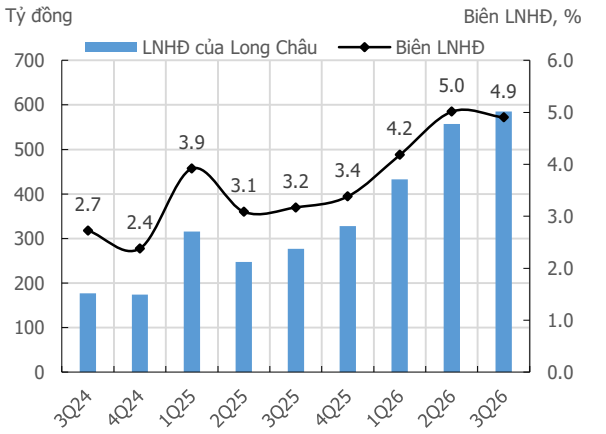
Nguồn: Dữ liệu công ty, KIS Research

Hình 9. LNHĐ và biên LNHĐ chuỗi FPT Shop tăng trưởng mạnh mẽ trong 3Q26 từ sự thuận lợi của ngành ICT-CE



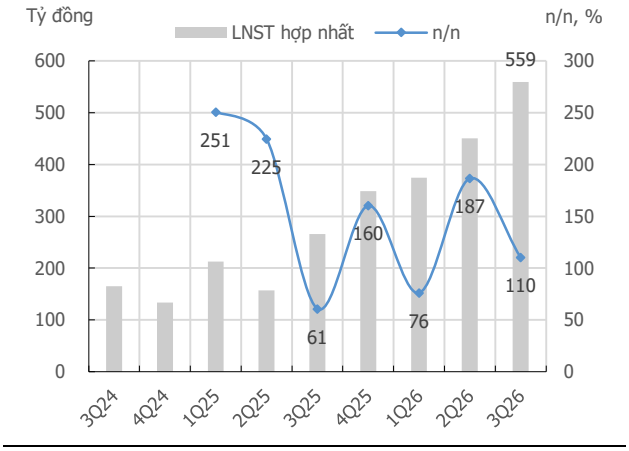
Nguồn: Dữ liệu công ty, KIS Research

Hình 10. Sự đi ngang của biên LNHĐ dù số lượng mở mới các của hàng tại HCM vẫn là lớn nhất trong 3Q26, cho thấy những cảnh báo ban đầu về khả năng mở rộng biên lợi nhuận của chuỗi Long Châu trong các quý tiếp theo.



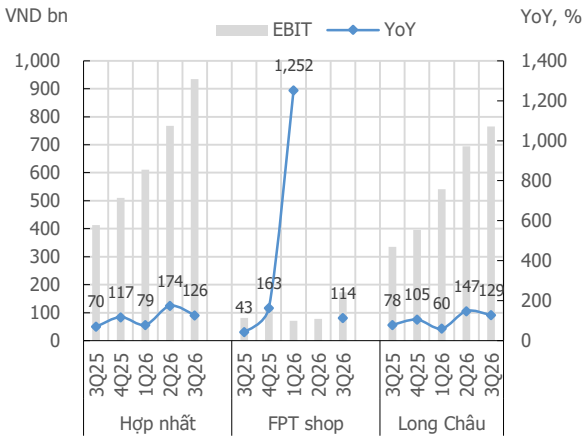
Nguồn: Dữ liệu công ty, KIS Research

Hình 11. LNST ghi nhận 559 tỷ đồng, +110% n/n, +24% q/q



Nguồn: Dữ liệu công ty, KIS Research

Hình 12. EBIT hợp nhất và từng chuỗi kinh doanh



Nguồn: Dữ liệu công ty, KIS Research

■ Tổng quan công ty

CTCP Bán lẻ Kỹ thuật số FPT (FRT) được thành lập năm 2007 và là một trong những doanh nghiệp bán lẻ 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 lẻ 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 cá 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 9/11/2026.
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 9/11/2026.
CTCP Chứng khoán KIS Việt Nam không phát hành chứng quyền có đảm bảm với cổ phiếu Bán Lẻ 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 tại 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 hiên 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 chụp, 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 chụp, 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.