Báo cáo cập nhật Q2.2026

NH SECURITIES VIETNAM

CTCP Dịch Vụ Bán lẻ Kỹ Thuật Số FPT (HOSE: FRT)

Báo cáo cập nhật

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

"Viên Ngọc Rồng" càng ngày càng phình to

Mã cổ phiếu (11/09/2026)	FRT
Giá hiện tại	137.000
Giá kỳ vọng	**170.000**
Upsize	**24%**
Phương pháp định giá	**P/S và SOTP**
Khuyến nghị	**Mua**

Chuyên viên phân tích

Bùi Hữu Nam - 0399.574.454

nambh@nhsv.vn

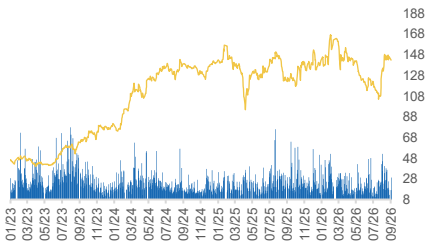
Thông tin cơ bản:

Công ty Cổ phần Bán lẻ Kỹ thuật số FPT (HOSE: FRT) có tiền thân là Công ty TNHH Bán lẻ FPT, được thành lập năm 2007, hoạt động chủ yếu trong lĩnh vực phân phối và bán lẻ các sản phẩm công nghệ.Tính đến nay, FRT đang sở hữu chuỗi FPT Shop – nhà bán lẻ hàng công nghệ lớn thứ hai trên thị trường, đồng thời vận hành chuỗi nhà thuốc FPT Long Châu với quy mô lớn nhất Việt Nam về số lượng cửa hàng. Cổ phiếu FRT được niêm yết và chính thức giao dịch trên sàn HOSE từ cuối tháng 4/2018.

Dự phóng kết quả kinh doanh

	2025	2026f	2027f
Revenue	51,082	60,000	70,000
Gross Profit	10,010	12,200	14,000
Net Income	794	1,300	1,500
Growth (%)	50%	63%	15%

Diễn biến giá cổ phiếu FRT



Nguồn: FRT, NHSV Research tổng hợp

FRT - Long Châu vẫn là con át chủ bài

Chúng tôi khuyến nghị MUA với giá mục tiêu 170,000 VND, tiềm năng tăng giá 24%

KQKD Q2.2026 : Tiếp tục chinh phục những đỉnh cao mới với hàng tồn kho cao kỷ lục

Trong quý 2 năm 2026, Công ty Cổ phần Bán lẻ Kỹ thuật số FPT (FRT) ghi nhận kết quả kinh doanh vô cùng khởi sắc với doanh thu thuần đạt 15,626 tỷ đồng, tăng trưởng 37% so với cùng kỳ năm trước và hoàn thành 50% kế hoạch năm. Lợi nhuận sau thuế đạt 451 tỷ đồng, tăng vọt 187% so với cùng kỳ bất chấp áp lực chi phí tài chính và lãi vay gia tăng. Đáng chú ý, hàng tồn kho của công ty cao kỷ lục đạt gần 15.000 tỷ tăng 54% svck báo hiệu kết quả kinh doanh của công ty sẽ tiếp tục cực kỳ tích cực trong thời gian tới .

Long Châu vẫn là động lực tăng trưởng chính

Trong 6T/2026. Doanh thu chuỗi nhà Thuốc Long Châu đạt 21,448 tỷ(+33% svck). Số lượng nhà thuốc đạt 2.639 cửa hàng , cao hơn 222 cửa hàng so với đầu năm. Doanh thu trung bình đạt 1.3 tỷ VND/cửa hàng/tháng, tăng nhẹ so với trung bình năm 2025, cho thấy hiệu quả hoạt động ổn định trong quá trình mở rộng mạng lưới các khu vực ngoài trung tâm. Chuỗi nhà thuốc Long Châu giữ vị thế dẫn đầu thị trường bán lẻ dược phẩm hiện đại về quy mô mạng lưới và doanh thu, đồng thời là một trong số ít các chuỗi có lợi nhuận. Long Châu hưởng lợi trực tiếp từ xu hướng dịch chuyển thị phần từ các nhà thuốc truyền thống nhỏ lẻ sang mô hình chuỗi hiện đại.

Chuỗi FPT Shop chuyển dịch sang những mảng có biên lợi nhuận cao hơn

Trong 6T/2026, FPT Shop có giảm nhẹ 2 cửa hàng còn 621 nhưng vẫn tăng trưởng 33% doanh thu svck đạt 9,387 tỷ. Doanh thu trung bình trên mỗi cửa hàng đạt 2,5 tỷ đồng/tháng (+34% svck) thúc đẩy bởi cao điểm mua sắm dịp Tết và đóng góp từ các sản phẩm ICT mới ra mắt trên thị trường. Việc FPT Shop chuyển dịch sang các nhóm sản phẩm có biên lợi nhuận cao hơn giúp cải thiện biên gộp và hiệu quả sinh lời, qua đó tăng khả năng tạo dòng tiền, giảm phụ thuộc vào tăng trưởng sản lượng và nâng cao chất lượng lợi nhuận trong trung hạn.

Rủi ro đầu tư

Cạnh tranh gay gắt

Trong khi FPT Shop chịu áp lực cực mạnh từ các chuỗi bán lẻ lớn như Thế giới di động, Schannel, Hoàng Hà Mobile thì Long Châu cũng đang đối mặt các chuỗi nhà thuốc khác đang trở lại rất mạnh mẽ như Pharmaciy hay An Khang.

Sức mua của người tiêu dùng giảm mạnh

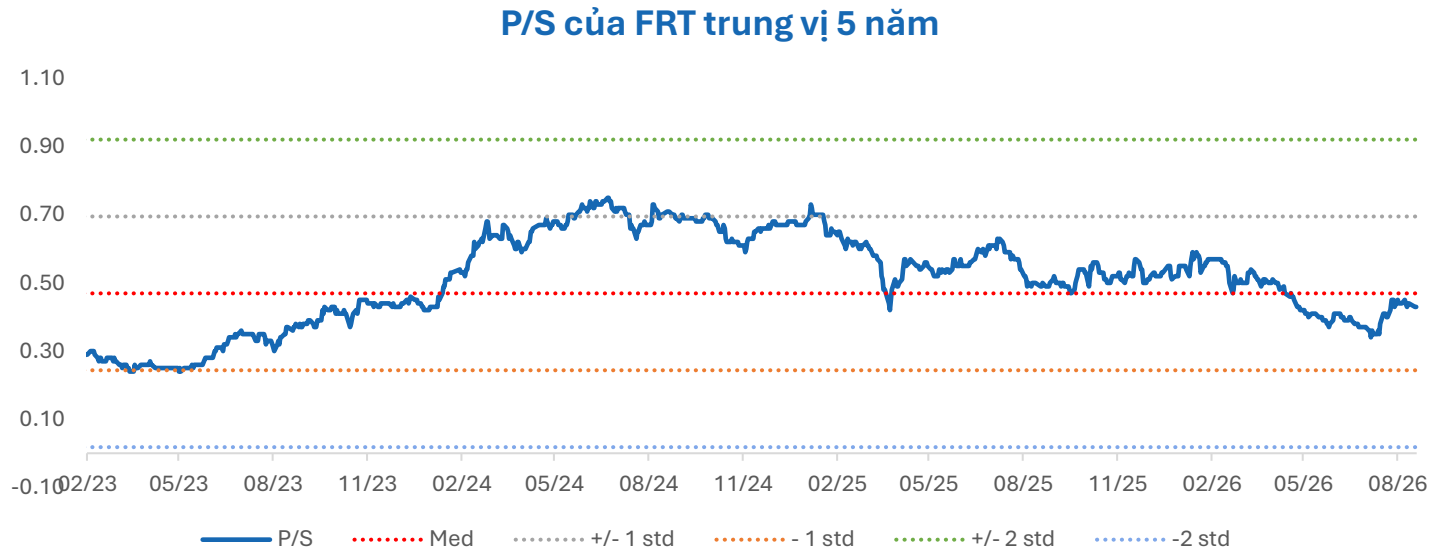
Sức mua tiêu dùng suy giảm khiến nhu cầu đối với các sản phẩm ICT và dược phẩm suy giảm

Công ty cổ phần Bán lẻ Kỹ thuật số FPT (HOSE: FRT)

ĐỊNH GIÁ

1. Phương pháp P/S

- Chúng tôi lựa chọn phương pháp P/S định giá cổ phiếu FRT, do doanh nghiệp hoạt động trong ngành bán lẻ đang trong giai đoạn mở rộng mạnh, với động lực tăng trưởng chủ yếu đến từ chuỗi nhà thuốc Long Châu. Trong bối cảnh chi phí mở rộng, chi phí bán hàng và quản lý (SG&A) cũng như chi phí tài chính vẫn ở mức cao, các chỉ tiêu lợi nhuận hiện tại chưa phản ánh đầy đủ tiềm năng tăng trưởng của doanh nghiệp.Ngược lại, doanh thu là chỉ tiêu phù hợp hơn để phản ánh quy mô hoạt động và khả năng mở rộng thị phần của FRT, đặc biệt khi Long Châu và trung tâm tiêm chủng tiếp tục gia tăng số lượng cửa hàng và cải thiện doanh thu trên mỗi điểm bán. Với mức P/S mục tiêu là 0,65 lần, giá trị cổ phiếu của FRT là 183.000 VND/ cổ phiếu



Công ty cổ phần Bán lẻ Kỹ thuật số FPT (HOSE: FRT)

2. Phương pháp P/E kết hợp định giá từng phần (SOTP)

Chúng tôi áp dụng phương pháp định giá SOTP (Sum-of-the-Parts) kết hợp với P/E như công cụ tham chiếu cho từng mảng kinh doanh, nhằm phản ánh đầy đủ đặc điểm tăng trưởng và mức độ rủi ro riêng biệt của các chuỗi trong FRT. Theo đó, mảng FPT Shop (ICT) được định giá với mức P/E thấp hơn, khoảng 10,x lần, do dư địa tăng trưởng hạn chế khi thị trường ICT đã bước vào giai đoạn bão hòa. Ngược lại, mảng Long Châu (dược phẩm) được áp dụng mức P/E cao hơn, khoảng 20-25,x lần, nhờ triển vọng tăng trưởng dài hạn và tính phòng thủ của ngành.

	LNST 2025f	LNST 2026f	LNST 2027f	P/E mục tiêu (lần)	Tỷ lệ sở hữu	Giá trị khoản đầu tư
FPT Shop	300	310	320	10x	100%	3,200
Long châu	653	1,154	1,654	20x	78.59%	26,000
Tổng giá trị khoản đầu tư						29,200
Nợ vay ròng/VCSH						2,500
Giá trị vốn chủ sở hữu						26,700
Số lượng CPLH (triệu cp)						170
Giá trị cổ phiếu						**157.000 VND**

Tổng hợp kết quả định giá

Chúng tôi đưa ra khuyến nghị **THEO DÕI** đối với cổ phiếu của công ty cổ phần Bán lẻ kỹ thuật số FPT (FRT) với giá mục tiêu là khoảng **170.000 đồng/cổ phiếu** (**+24%** từ mức giá 137,000 đồng/cổ phiếu ngày 11/09/2026) bằng việc sử dụng phương pháp định P/S và P/E với tỷ trọng 50-50.

STT	Phương pháp định giá	Tỷ trọng	Định giá
1	P/S	50%	183,000
2	P/E (SOTP)	50%	157,000
Trung bình giá			**170.000**
Giá hiện tại (11/09/2026)			148.000
Upside(%)			**21%**

Công ty cổ phần Bán lẻ Kỹ thuật số FPT (HOSE: FRT)

BÁO CÁO HOẠT ĐỘNG KINH DOANH QUÝ 2/2026 THEO NIÊN ĐỘ TÀI CHÍNH

	Q2 25	Q1 26	Q2 26	QoQ	YoY
Doanh thu thuần	**11,390**	**15,117**	**15,626**	**3.4%**	**37.2%**
Giá vốn hàng bán	**(9,119)**	**(12,122)**	**(12,465)**	**2.8%**	**36.7%**
Lợi nhuận gộp	2,271	2,995	3,161	**5.5%**	**39.2%**
Biên lãi gộp (%)	*19.9%*	*19.8%*	*20.2%*	**2.1%**	**1.4%**
Lợi nhuận khác	**1**	**5**	**8**	**2**	**7**
CPBH&QLDN	**(2,034)**	**(2,521)**	**(2,562)**	**1.7%**	**26.0%**
Lợi nhuận/Chi phí tài chính	**(31)**	**(8)**	**(40)**	**-32**	**-8**
Lợi nhuận từ liên doanh/liên kết	**-**	**-**	**-**	***0***	***0***
Lợi nhuận cốt lõi	**237**	**474**	**598**	**26.2%**	**152.3%**
LNTT	**207**	**472**	**566**	**20.1%**	**174.1%**
LNST	**157**	**375**	**451**	**20.3%**	**186.5%**
LN CĐ công ty mẹ	**119**	**287**	**341**	**18.8%**	**187.8%**
Biên lợi nhuận ròng (%)	*1.04%*	*1.90%*	*2.19%*	**15.0%**	**109.8%**

BẢNG CÂN ĐỐI KẾ TOÁN

	Q2 25	Q1 26	Q2 26	QoQ	YoY
TỔNG TÀI SẢN	**18,327**	**26,027**	**27,261**	**4.7%**	**48.8%**
Tài sản ngắn hạn	**16,455**	**24,121**	**25,326**	**5.0%**	**53.9%**
Tiền và ĐTNH	**5,952**	**8,649**	**9,368**	**8.3%**	**57.4%**
Khoản phải thu	**751**	**890**	**920**	**3.3%**	**22.4%**
Hàng tồn kho	**9,676**	**14,448**	**14,908**	**3.2%**	**54.1%**
Tài sản dài hạn	**1,872**	**1,906**	**1,936**	**1.6%**	**3.4%**
Tài sản cố định	**1,519**	**1,554**	**1,554**	**0.0%**	**2.3%**
Tài sản dở dang dài hạn	**-**	**1**	**30**	**2040.0%**	#DIV/0!
Bất động sản đầu tư	**-**	**-**	**-**	#DIV/0!	#DIV/0!
Tài sản khác	**-**	**-**	**-**	#DIV/0!	#DIV/0!
TỔNG NGUỒN VỐN	**18,327**	**26,027**	**27,261**	**4.7%**	**48.8%**
Nợ ngắn hạn	**14,949**	**20,513**	**21,296**	**3.8%**	**42.5%**
Phải trả người bán	**3,815**	**5,950**	**5,492**	**-7.7%**	**44.0%**
Nợ vay ngắn hạn	**9,313**	**12,381**	**13,075**	**5.6%**	**40.4%**
Nợ dài hạn	**1**	**1**	**1**	**2.6%**	**28.2%**
Vay dài hạn	**-**	**-**	**-**	#DIV/0!	#DIV/0!
Vốn chủ sở hữu	**3,377**	**5,514**	**5,964**	**8.2%**	**76.6%**
Vốn cổ phần	**1,362**	**1,703**	**1,703**	0.0%	**25.0%**
Lãi chưa phân phối	**1,504**	**2,756**	**3,012**	**9.3%**	**100.3%**

LƯU CHUYỂN TIỀN TỆ

	Q2 25	Q1 26	Q2 26	QoQ	YoY
Lưu chuyển tiền từ HĐKD	497	-2611	9	**2619**	**-489**
Lưu chuyển từ từ HDDT	-2807	-1944	-791	**1154**	**2016**
Lưu chuyển tiền từ HĐTC	1301	2330	694	**-1636**	**-607**
Lưu chuyển tiền thuần	-1009	-2225	-88	**2137**	**921**
Vòng quay tiền - CCC	59	55	66	**11**	**7**

Trụ sở chính

Tầng 9, tòa tháp Đông, Lotte Center Hà Nội, số 54 Liễu Giai, phường Giảng Võ, Hà Nội

Hotline:1900.1055

Chi nhánh Hà Nội

Tầng trệt tòa Somerset Grand Hanoi & Phòng 505, tầng 5 Tòa Tháp Hà Nội, số 49 Hai Bà Trưng, phường Cửa Nam, Hà Nội

Hotline: 1900.1055

Chi nhánh Hồ Chí Minh

Tầng 3, tòa nhà President Place, Số 93 Nguyễn Du, Phường Sài Gòn, TP HCM

Hotline: 0283.838.5917

TUYÊN BỐ MIỄN TRÁCH

Báo cáo này thuộc sở hữu của NHSV. Mọi hành vi sao chép, in ấn khi không có sự cho phép của NHSV đều bị nghiêm cấm. Báo cáo này không nên được coi là một lời đề nghị giao dịch mua bán bất kỳ cổ phiếu nào. Mặc dù những thông tin, dự báo và nhận định trong báo cáo này được dựa trên các nguồn thông tin đáng tin cậy, NHSV không thể khẳng định sự chính xác và hoàn thiện của các nguồn thông tin này. NHSV sẽ không chịu trách nhiệm trước bất kỳ thiệt hại, mất mát nào đến từ việc sử dụng bất kỳ thông tin, nhận định nào đến từ báo cáo này.