

CTCP BÁN LẺ KỸ THUẬT SỐ FPT (FRT)

Điểm chính từ buổi họp ĐHCĐ 2026

- FRT ghi nhận doanh thu 2025 đạt VND51,083 tỷ (+27% svck, vượt kế hoạch 6%); LNTT đạt VND1,219 tỷ (+2.3x svck, vượt kế hoạch 35%), nhờ động lực chính từ chuỗi nhà thuốc Long Châu
- Kế hoạch 2026: Doanh thu đạt 59,500 tỷ (+16% svck); LNTT đạt 1,550 tỷ (+27% svck), trong bối cảnh vĩ mô thận trọng.
- Trong quý 1/2026, doanh thu tăng 30% svck (hoàn thành 25% kế hoạch); LNTT tăng 70% svck (hoàn thành 30% kế hoạch), đặt nền tảng tốt trước khi chịu tác động từ áp lực địa chính trị từ Q2/26.

Kết quả kinh doanh 2025 vượt kế hoạch

FRT ghi nhận kết quả ấn tượng trong 2025 nhờ sự bứt phá đồng thời của Long Châu và FPT Shop:

- Doanh thu: 51,083 tỷ, vượt kế hoạch 6%, tăng 27% svck.
- LNTT: 1,219 tỷ, vượt kế hoạch 35%, tăng 2.3x svck.
- LNST: 984 tỷ, tăng 576 tỷ svck; EPS: 4,653.
- Tổng tài sản: 23,714 tỷ (+50%); Vốn chủ sở hữu: 5,139 tỷ (+142%).

Long Châu là động lực lớn thúc đẩy tăng trưởng, với việc mở thêm 450 điểm bán mới, nâng tổng mạng lưới lên 2,400 nhà thuốc và hơn 220 trung tâm tiêm chủng toàn quốc. Chuỗi đã ký hợp tác thêm với các tập đoàn dược phẩm lớn để đưa thuốc hiếm và thuốc thế hệ mới (bao gồm thuốc ung thư) về Việt Nam với chi phí tối ưu. FPT Shop ghi nhận doanh thu bình quân mỗi cửa hàng đạt kỷ lục 2.8 tỷ/tháng trong 4Q25 (+26% svck) dù tổng số cửa hàng giảm, đồng thời hoàn thành chuyển đổi 130 cửa hàng sang mô hình 2-in-1 (ICT + điện máy). MVNO vượt 700,000 thuê bao sau 2 năm, dẫn đầu thị trường mạng ảo về tốc độ tăng trưởng và chất lượng khách hàng.

Quản trị, thù lao và quyền lợi cổ đông

Thù lao cho Hội đồng quản trị và Ban kiểm soát là 0 đồng trong cả năm 2025 và kế hoạch 2026. FRT sẽ chi trả cổ tức bằng cổ phiếu năm 2025 với tỷ lệ 5%, dự kiến thực hiện vào quý 3/2026. Bên cạnh đó, FRT bổ sung các ngành nghề kinh doanh mới: bán lẻ đồ chơi, bán buôn máy móc phụ tùng công nghiệp, drone, đào tạo bay không người lái, sửa chữa bảo dưỡng thiết bị điện tử, vv nhằm tận dụng mạng lưới cửa hàng và nhân sự sẵn có để gia tăng nguồn thu.

Long Châu tiếp tục là động lực tăng trưởng chính

BGD nhận định 2026 là năm thách thức do xung đột địa chính trị (Iran) đẩy chi phí logistics tăng, giá RAM/chip thiếu hụt làm tăng chi phí đầu vào ICT. FRT hiện theo dõi kinh doanh hàng ngày, tạm dừng dự án chưa cần thiết, ứng dụng AI tăng năng suất 20%, thương lượng lại với NCC. Ưu tiên bảo vệ traffic và chất lượng dòng tiền hơn mở rộng quy mô. FRT đặt mục tiêu doanh thu đạt 59.500 tỷ đồng (+16%) và lợi nhuận trước thuế đạt 1.550 tỷ đồng (+27%).

Đối với từng mảng kinh doanh, Long Châu đạt doanh thu 41.000 tỷ đồng (+19% svck), dự kiến mở tiếp 450 cơ sở mới. Trong 2026, Long Châu dự kiến sẽ đưa về thêm 30 loại thuốc hiếm/đặc trị nhằm giảm chi phí điều trị cho người dân. Chuỗi vacxin đã hòa vốn cấp cửa hàng và dự kiến có lãi cấp công ty vào 2027.

FPT shop tối ưu vận hành và tăng cường mở rộng các dòng sản phẩm mới

FPT Shop đặt mục tiêu doanh thu 18.500 tỷ đồng (+10% svck), tập trung tối ưu hóa các shop hiện có thay vì mở thêm số lượng. FRT dự kiến tối ưu hiệu suất cửa hàng hiện tại và dần chuyển dịch sang kết hợp bán điện máy đối với những cửa hàng chuẩn bị gia hạn/thay đổi hợp đồng thuê. Ngoài ra, FRT kỳ vọng mạng di động ảo đạt mốc 1 triệu thuê bao, và mảng Online (D2C) tăng 100% sau khi đóng góp 500 tỷ đồng doanh thu năm 2025.

Trong bối cảnh căng thẳng chính trị thế giới, theo FRT, hiện giá laptop tăng ~2% mỗi tháng và điện thoại tăng 10–20% svck. Để thích ứng, FRT đã tăng nhập sẵn laptop giá dưới 20 triệu, phân phối độc quyền brand mới Colorful phân khúc giá rẻ, ra thương hiệu PC lắp ráp E-Power, đẩy mạnh chương trình trả góp 0% kéo dài tới 18–24 tháng và bắt đầu dịch vụ thu cũ đổi mới.

Bên cạnh đó, FRT đang bắt đầu thử nghiệm mảng kinh doanh drone, dự kiến có thể sẽ bán lẻ thiết bị UAV tại FPT Shop. Ngoài ra, FRT đang xin giấy phép bán Drone ứng dụng trong nông nghiệp, kỳ vọng có thể đạt giấy phép trong 1-2 quý tới. Công ty đánh giá rào cản giấy phép và luật ngành chưa hoàn thiện được xem là lợi thế nếu có thể gia nhập ngành sớm.

KHUYẾN CÁO

Báo cáo này được viết và phát hành bởi Khối Phân tích - Công ty Cổ phần Chứng khoán VNDIRECT. Thông tin trình bày trong báo cáo dựa trên các nguồn được cho là đáng tin cậy vào thời điểm công bố. Các nguồn tin này bao gồm thông tin trên sàn giao dịch chứng khoán hoặc trên thị trường nơi cổ phiếu được phân tích niêm yết, thông tin trên báo cáo được công bố của công ty, thông tin được công bố rộng rãi khác và các thông tin theo nghiên cứu của chúng tôi. VNDIRECT không chịu trách nhiệm về độ chính xác hay đầy đủ của những thông tin này.

Quan điểm, dự báo và những ước tính trong báo cáo này chỉ thể hiện ý kiến của tác giả tại thời điểm phát hành. Những quan điểm này không thể hiện quan điểm chung của VNDIRECT và có thể thay đổi mà không cần thông báo trước.

Báo cáo này chỉ nhằm mục đích cung cấp thông tin cho các nhà đầu tư của Công ty Cổ phần Chứng khoán VNDIRECT tham khảo và không mang tính chất mời chào mua hay bán bất kỳ chứng khoán nào được thảo luận trong báo cáo này. Các nhà đầu tư nên có các nhận định độc lập về thông tin trong báo cáo này, xem xét các mục tiêu đầu tư cá nhân, tình hình tài chính và nhu cầu đầu tư của mình, tham khảo ý kiến tư vấn từ các chuyên gia về các vấn đề quy phạm pháp luật, tài chính, thuế và các khía cạnh khác trước khi tham gia vào bất kỳ giao dịch nào với cổ phiếu của (các) công ty được đề cập trong báo cáo này.

VNDIRECT không chịu trách nhiệm về bất cứ kết quả nào phát sinh từ việc sử dụng nội dung của báo cáo dưới mọi hình thức. Bản báo cáo này là sản phẩm thuộc sở hữu của VNDIRECT, người sử dụng không được phép sao chép, chuyển giao, sửa đổi, đăng tải lên các phương tiện truyền thông mà không có sự đồng ý bằng văn bản của VNDIRECT.

HỆ THỐNG KHUYẾN NGHỊ CỦA VNDIRECT

Khuyến nghị cổ phiếu

Định nghĩa:

KHẢ QUAN Khả năng sinh lời của cổ phiếu từ 15% trở lên trong vòng 12 tháng tới.

TRUNG LẬP Khả năng sinh lời của cổ phiếu nằm trong khoảng từ -10% đến 15% trong vòng 12 tháng tới

KÉM KHẢ QUAN Khả năng sinh lời của cổ phiếu thấp hơn -10% trong vòng 12 tháng tới.

Khuyến nghị đầu tư được đưa ra dựa trên khả năng sinh lời dự kiến của cổ phiếu, được tính bằng tổng của (i) chênh lệch % giữa giá mục tiêu và giá thị trường tại thời điểm công bố báo cáo, và (ii) tỷ suất cổ tức dự kiến. Trừ khi được nêu rõ trong báo cáo, các khuyến nghị đầu tư có thời hạn đầu tư là 12 tháng.

Khuyến nghị ngành

Định nghĩa:

TÍCH CỰC Các cổ phiếu trong ngành có khuyến nghị tích cực, tính trên cơ sở vốn hóa thị trường gia quyền

TRUNG TÍNH Các cổ phiếu trong ngành có khuyến nghị trung bình, tính trên cơ sở vốn hóa thị trường gia quyền

TIÊU CỰC Các cổ phiếu trong ngành có khuyến nghị tiêu cực, tính trên cơ sở vốn hóa thị trường gia quyền

Hoàng Việt Phương – Giám đốc Khối Phân tích và Tư vấn đầu tư

Email: phuong.hoangviet@vndirect.com.vn

Phạm Thị Bích Ngọc – Trưởng phòng Tiêu dùng và Hàng không

Email: ngoc.phambich@vndirect.com.vn

Công ty Cổ phần Chứng khoán VNDIRECT

Số 1 Nguyễn Thượng Hiền – Quận Hai Bà Trưng – Hà Nội

Điện thoại: +84 2439724568

Email: research@vndirect.com.vn

Website: <https://vndirect.com.vn>