

22/08/2025

KHUYẾN NGHỊ	NĂM GIỮ
Giá hợp lý	135,800
Giá hiện tại	128,500
Tiềm năng tăng/giảm	6%

THÔNG TIN CỔ PHIẾU

CP đang lưu hành (triệu)	170.3
Free float (%)	49.1%
Vốn hóa (tỷ VND)	23,552.74
KL GDTB 3 tháng (cổ phiếu)	716,376
Sở hữu nước ngoài (%)	32.8%
Ngày niêm yết đầu tiên	26/04/2018

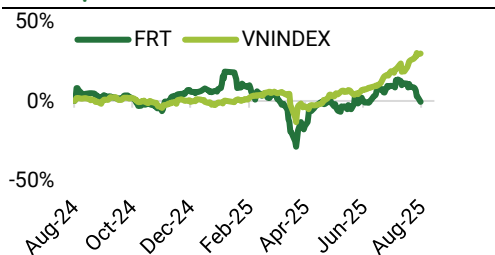
CƠ CẤU CỔ ĐÔNG

CTCP FPT	46.5%
Vietnam Enterprise Investments Ltd	1.3%
Amersham Industries Ltd	1.3%
Hanoi Investment Holdings Ltd	1.1%
Khác	49.8%

KHÍA CẠNH TRỌNG YẾU

TTM EPS (VND)	3,163
BVPS (VND)	16,832
Nợ/VCSH	4.4
ROA (%)	3.3%
ROE (%)	24.9%
P/E	43.7
P/B	8.2
Tỷ suất cổ tức (%)	0.0%

BIẾN ĐỘNG GIÁ CỔ PHIẾU



SƠ LƯỢC VỀ CÔNG TY

FRT được thành lập vào năm 2007, hoạt động trong lĩnh vực phân phối bán lẻ dược phẩm và các sản phẩm điện thoại, laptop, máy tính bảng, phụ kiện. FRT được biết đến với 3 chuỗi bán lẻ hàng đầu: nhà thuốc Long Châu, tiệm chủng Long Châu và FPT Shop.

CHUYÊN VIÊN PHÂN TÍCH

Dương Trung Hoa
hoaduong@phs.vn

FPT LONG CHÂU - QUÂN BÀI CHIẾN LƯỢC

- Lũy kế 1H2025, FRT ghi nhận doanh thu thuần tăng 26.1% YoY đạt 23,060 tỷ đồng và LNTT tăng 2.3 lần YoY đạt 479 tỷ đồng, lần lượt hoàn thành 47.9% kế hoạch doanh thu và 53.2% kế hoạch lợi nhuận năm 2025 công ty đặt ra. Mức tăng trưởng mạnh đến từ chuỗi Long Châu với doanh thu thuần đạt 16,078 tỷ đồng (+39.6% YoY).
- Cho năm 2025F/26F, chúng tôi nhận định chuỗi Long Châu sẽ là động lực tăng trưởng chính cho FRT với kỳ vọng mở thêm lần lượt 320/30 nhà thuốc và 80/20 TTTC, doanh thu/CH/tháng tăng 7.9%/10.2% YoY. Qua đó, năm 2025F/26F, chúng tôi dự phóng FRT ghi nhận doanh thu thuần đạt 50,353/58,156 tỷ đồng (+25.6%/15.5% YoY) và LNST đạt 820/1,102 tỷ đồng (+100.9%/34.3% YoY). Biên lợi nhuận gộp năm 2025F/26F lần lượt tăng lên mức 19.8%/20.3% nhờ mức đóng góp tích cực từ chuỗi Long Châu.
- Sử dụng phương pháp SOTP và DCF, chúng tôi ước tính giá hợp lý đối với FRT là 135,800 VND/cổ phiếu. Do đó, chúng tôi đưa ra khuyến nghị **NĂM GIỮ** với mức tăng giá tiềm năng là 6%.

Cập nhật KQKD Q2/2025 và 1H2025

Trong Q2/2025, FRT ghi nhận doanh thu thuần tăng 23.3% YoY đạt 11,390 tỷ đồng và LNTT tăng 187.9% YoY đạt 207 tỷ đồng. Lũy kế 1H2025, FRT ghi nhận doanh thu thuần tăng 26.1% YoY đạt 23,060 tỷ đồng và LNTT tăng 2.3 lần YoY đạt 479 tỷ đồng, lần lượt hoàn thành 47.9% kế hoạch doanh thu và 53.2% kế hoạch lợi nhuận năm 2025 công ty đặt ra. Trong đó:

- FPT Shop** ghi nhận 7,122 tỷ đồng (+2.9% YoY, chiếm tỷ trọng 31% tổng doanh thu). Chúng tôi đánh giá mức phục hồi của FPT Shop còn khá chậm chạp, trong kỳ, chuỗi này đã đóng 9 cửa hàng và báo lỗ 46 tỷ đồng, tỷ suất EBIT và tỷ suất lợi nhuận ròng lần lượt giảm về mức -0.1% và -0.6%.
- FPT Long Châu** đóng góp 16,078 tỷ đồng (+39.6% YoY, chiếm tỷ trọng 69% tổng doanh thu). Tính đến hết 8T2025, FRT đã mở mới 283 nhà thuốc/66 trung tâm tiêm chủng, lần lượt hoàn thành 81%/83% kế hoạch năm 2025. Chuỗi duy trì tốc độ tăng trưởng cao nhờ mở rộng hệ thống cửa hàng và cải thiện hiệu quả vận hành với doanh thu bình quân 1.3 tỷ đồng/cửa hàng/tháng (+8.1% YoY).

Dự phóng kết quả kinh doanh năm 2025F/26F

Trong năm 2025, FRT đặt mục tiêu mở thêm 350 nhà thuốc, 80 trung tâm tiêm chủng, đồng thời không mở rộng chuỗi FPT Shop và tập trung gia tăng doanh thu tại các cửa hàng hiện hữu. Cho năm 2025F/26F, chúng tôi dự phóng FRT sẽ ghi nhận doanh thu thuần lần lượt tăng 25.6%/15.5% YoY đạt 50,353/58,156 tỷ đồng và LNST lần lượt tăng 100.9%/34.3% YoY đạt 820/1,102 tỷ đồng.

Điểm nhấn đầu tư

(1) Nhà thuốc Long Châu giữ vững vị thế dẫn đầu: Theo ước tính của chúng tôi, thị phần Long Châu đã tăng từ mức 0.5% (2020) lên mức 8.9% (2024), trở thành cái tên dẫn đầu trong lĩnh vực bán lẻ dược phẩm. Theo xu hướng dịch chuyển từ nhà thuốc truyền thống sang nhà thuốc hiện đại, chúng tôi cho rằng chuỗi Long Châu vẫn sẽ giữ vững vị thế số một nhờ sở hữu nhiều lợi thế cạnh tranh vượt trội.