

15/10/2026

KHUYẾN NGHỊ	MUA
Giá hợp lý	177,400
Giá hiện tại	143,800
Tiềm năng tăng/giảm	23%

THÔNG TIN CỔ PHIẾU

CP đang lưu hành (triệu)	178.8
Free float (%)	52.0%
Vốn hóa (tỷ VND)	26,912
KL GDTB 3 tháng (cổ phiếu)	530,140
Sở hữu nước ngoài (%)	49.0%
Ngày niêm yết đầu tiên	17/04/2018

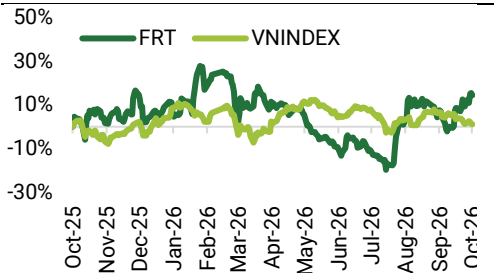
CƠ CẤU CỔ ĐÔNG

Công ty Cổ phần FPT	46.54%
Nhóm quỹ ngoại Dragon Capital	11.03%
CTBC Vietnam Equity Fund	4.92%
Hanoi Investments Holdings Limited	1.75%
Khác	35.76%

KHÍA CẠNH TRỌNG YẾU

TTM EPS (VND)	6,359
BVPS (VND)	33,353
Nợ/VCSH	3.57x
ROA (%)	4.7%
ROE (%)	27.5%
P/E	23.7
P/B	5.6
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

TIẾN SÂU VÀO HỆ SINH THÁI CHĂM SÓC SỨC KHỎE

- FRT ghi nhận KQKD 2Q2026 cho thấy những bất ngờ về hiệu quả hoạt động, với Doanh thu thuần tăng 29.5% YoY đạt 66,134 tỷ đồng và LNST tăng 65.6% YoY đạt 1,304 tỷ đồng, lần lượt hoàn thành 46.6% kế hoạch doanh thu và 50.5% kế hoạch lợi nhuận do công ty đặt ra.
- Song song với việc phát triển viên ngọc quý Long Châu, công ty vẫn tiếp tục hoàn thiện hệ sinh thái chăm sóc sức khỏe của mình khi nhẩy vào mảng xét nghiệm đầy tiềm năng. Theo ban lãnh đạo, tổng dung lượng thị trường của mảng sức khỏe này đang lớn hơn đáng kể so với bán lẻ dược phẩm (12-14 tỷ USD so với 6-7 tỷ USD).
- Chúng tôi điều chỉnh tăng dự phóng KQKD năm 2026F với Doanh thu thuần và LNST sau lợi ích cổ đông không kiểm soát (NPAT-MI) đạt lần lượt là 66,134/1,388 tỷ đồng (+29.5%/74.7%YoY), tăng 7.7%/28.3% so với dự phóng trước đó. Biên NPATMI tăng lên mức 2.1% (+54bps YoY). Việc điều chỉnh tăng dự phóng phản ánh triển vọng khả quan tại mảng dược phẩm thông qua hiệu quả tối ưu chi phí.
- Sử dụng phương pháp SOTP và DCF, chúng tôi ước tính giá hợp lý dành cho FRT là 177,400 VND/cổ phiếu. Với mức tăng giá tiềm năng là 23% so với giá đóng cửa ngày 13/10/2026, chúng tôi nâng khuyến nghị từ **TĂNG TỶ TRỌNG** thành **MUA**.

KQKD 2Q2026 vượt kỳ vọng

FRT ghi nhận KQKD 2Q26 với Doanh thu thuần tăng 37.2% YoY đạt 15,626 tỷ đồng và LNST tăng 186.5% YoY đạt 451 tỷ đồng, lũy kế 6T lần lượt hoàn thành 46.6% kế hoạch doanh thu và 50.5% kế hoạch lợi nhuận do công ty đặt ra. Tính đến quý 2, Long Châu đã mở mới 122 nhà thuốc trong quý, nâng quy mô lên 2,639 cửa hàng (+20.4% YoY; +222 cửa hàng từ đầu năm và hoàn thành 55% kế hoạch mở cửa hàng mới). Chuỗi vẫn có thể duy trì được đà tăng trưởng doanh thu trên mỗi cửa hàng dược phẩm hơn 10% YoY.

Điểm sáng lần này đến từ sự cải thiện hiệu quả hoạt động rõ rệt của chuỗi Long Châu sau khi đã bắt tốc dẫn đầu về thị phần, thể hiện qua biên lợi nhuận tăng đáng kể. Biên lợi nhuận gộp (GPM) và biên lợi nhuận ròng (NPM) hợp nhất 2Q2026 lần lượt cải thiện lên mức 23.8% (+72bps YoY) và 4.1% (+108bps YoY).

Điểm nhấn đầu tư

(1) **Hiệu quả hoạt động chuỗi nhà thuốc Long Châu đã được cải thiện rõ rệt:** Long Châu tiếp tục là động lực tăng trưởng lợi nhuận chính của toàn công ty trong khi chuỗi FPT Shop chỉ đang ngấp ngưỡng mức hòa vốn. Biên lợi nhuận của chuỗi nhà thuốc vẫn có thể tiếp tục nở ra một cánh ẩn tượng trong bối cảnh tốc độ tăng trưởng doanh thu vẫn chưa dừng lại thông qua (i) tối ưu hóa danh mục sản phẩm (ii) lợi thế về mặt quy mô khi các cửa hàng của chuỗi đã dần đạt độ trưởng thành về doanh thu.

(2) **Tiếp tục hoàn thiện hệ sinh thái chăm sóc sức khỏe:** Công ty rõ ràng không giấu tham vọng tham gia vào sân chơi chăm sóc sức khỏe rộng lớn hơn bán lẻ dược phẩm thông thường, trong đó gồm có trung tâm vắc xin, chẩn đoán nhằm tận dụng tệp khách hàng đến hơn 30 triệu khách. Mới đây nhất, Long Châu đã bắt đầu thử nghiệm dịch vụ xét nghiệm, tận dụng hạ tầng từ các trung tâm vắc xin. Chúng tôi cho rằng đây là một cách tiếp cận