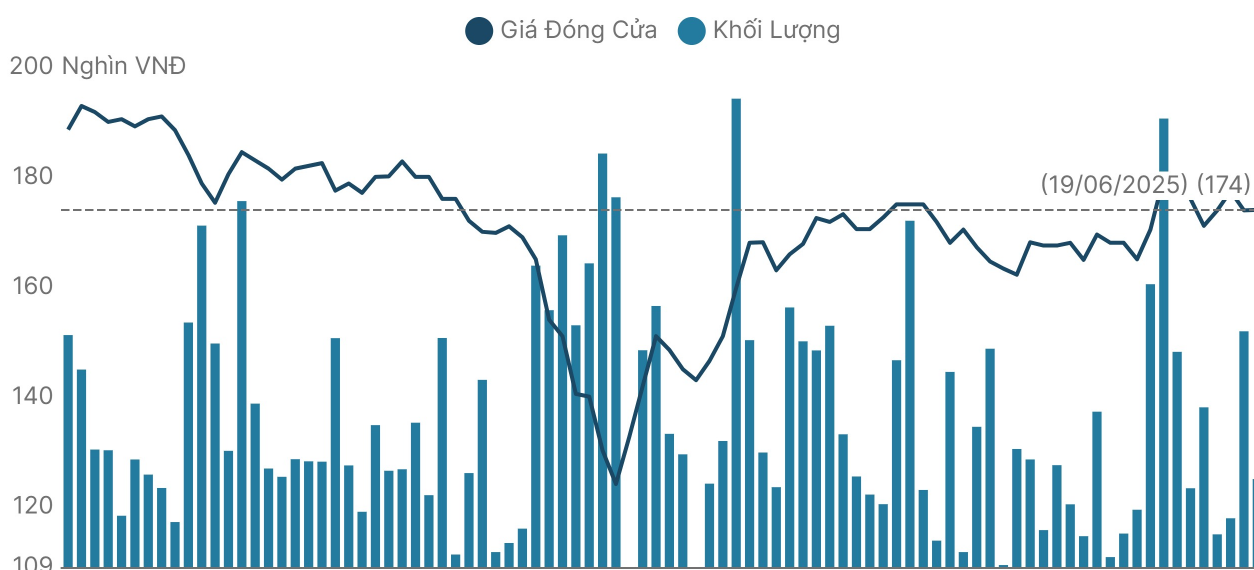


FRT: Lợi nhuận năm 2025 có thể vượt đỉnh lịch sử

1. Diễn biến giá và chuyển biến mô hình kinh doanh.

- FRT tăng **38%** từ đáy đầu tháng 4, gấp đôi VN-Index cùng giai đoạn.
- Áp lực bán ròng gần **8 triệu cp** từ Dragon Capital.
- Giá đóng cửa ngày 19/06/2025 là **174,000VNĐ/cp**.
- Dòng tiền đầu cơ quay lại nhóm bán lẻ, FRT chuyển trọng tâm từ điện thoại sang dược.

Lịch sử giá



Nguồn, tổng hợp: FRT, fireant.vn.

2. Long Châu – động lực tăng trưởng chính.

- Đạt **2,100 cửa hàng**, mở thêm **435 nhà thuốc** và **103 trung tâm tiêm chủng** trong 1 năm.
- Doanh thu Q1/2025 tăng **46%**, biên EBIT tăng thêm **1 điểm %** nhờ tỷ trọng OTC cao.

3. FPT Shop hồi phục và tái cấu trúc thành công.

- Doanh thu bình quân mỗi cửa hàng tăng **22%**. Giảm bớt điểm bán kém hiệu quả, mở rộng sang điện máy và phụ kiện.
- Biên lợi nhuận hoạt động chuyển từ âm **0,2%** sang dương **0,3%**.

4. Kết quả kinh doanh Quý 1/2025

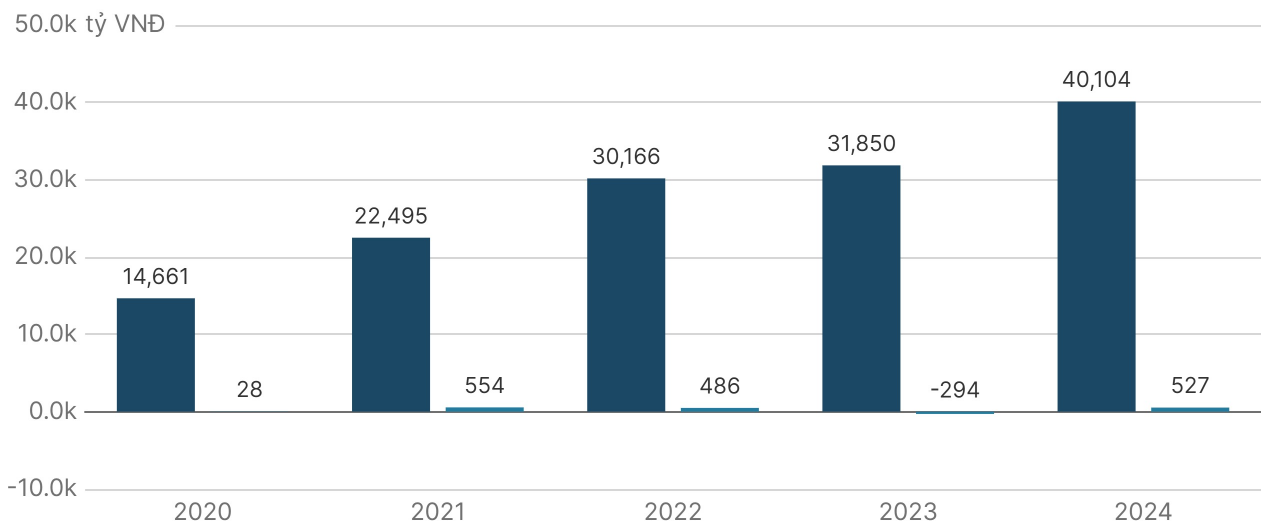
- Q1/2025: Doanh thu đạt **11,670 tỷ đồng** tăng 29% so với cùng kỳ năm trước hoàn thành 24% kế hoạch năm.
- Lợi nhuận trước thuế đạt **273 tỷ đồng** tăng 207% svck, hoàn thành 30% kế hoạch năm.

5. Kế hoạch kinh doanh năm 2025 có thể vượt đỉnh lịch sử

Chỉ tiêu	Đơn vị tính	Năm 2024	Kế hoạch năm 2025	So với năm 2024
Doanh thu	Tỷ đồng	40,104	48,000	+20%
Lợi nhuận trước thuế	Tỷ đồng	527	900	+71%

- Năm 2024 đánh dấu sự bứt phá mạnh mẽ của FRT với **doanh thu thuần đạt 40,104 tỷ đồng**, tăng hơn **26%** so với năm trước và là mức cao nhất kể từ năm 2020.
- Lợi nhuận trước thuế, đạt **527 tỷ đồng**, trong khi năm 2023 lỗ **294 tỷ đồng**. Đây là bước ngoặt lớn, giúp FRT không chỉ thoát khỏi chuỗi giảm lợi nhuận mà còn vượt qua mức đỉnh cũ **486 tỷ đồng** của năm 2022, thiết lập kỷ lục mới về lợi nhuận.
- Kế hoạch Lợi nhuận trước thuế năm 2025 dự kiến đạt **900 tỷ đồng tăng 71%** so với mức LNTT kỷ lục năm 2024.

Doanh thu thuần, Lợi nhuận trước thuế (FRT)



Nguồn, tổng hợp: BCTC FRT, fireant.vn.

- BSC nâng dự báo Lợi nhuận trước thuế năm 2025 lên **932 tỷ**, EPS forward **4,481 đồng**, khuyến nghị **MUA**, giá mục tiêu **203,900 đ/cp** (upside **19%**).

6. Triển vọng và rủi ro đầu tư.

- Tiềm năng từ phát hành cổ phần cho **quỹ đầu tư Creador SDN Bhd** năm **13%** Long Châu.
- Phát hành cổ tức cổ phiếu **34 triệu cp** (tỷ lệ **4:1**), tăng vốn lên **1,700 tỷ đồng**.
- Nếu duy trì tốc độ mở cửa hàng **300 - 350 cửa hàng/năm** thì biên lợi nhuận gộp toàn tập đoàn có thể mở rộng 0,5-0,7 điểm % mỗi năm, bù đắp giai đoạn bão hòa mảng điện thoại.
- Rủi ro đầu tư bao gồm: (1) Suy yếu tiêu dùng, (2) Định giá Long Châu không như kỳ vọng, (3) Biến động do giao dịch lớn.

Dựa trên (i) tốc độ mở rộng chuỗi Long Châu, (ii) biên lợi nhuận FPT Shop đảo chiều, (iii) nguồn vốn ngoại bổ sung, và (iv) định giá thuận lợi so với tiềm năng tăng trưởng, FRT xứng đáng vị thế cổ phiếu chủ đạo trong nhóm bán lẻ.