Vikki Digital Bank Securities

BÁO CÁO CẬP NHẬT

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



Chuyên viên Phân tích
Mai Trung Nghĩa
Email: nghiamt@vikkibanks.vn

Địa chỉ: Số 62-70 Nguyễn Công Trứ, Phường Sài Gòn, Thành Phố Hồ Chí Minh
Website: www.vikkibanks.vn
Hotline: (028) 7100 0008

BÁO CÁO CẬP NHẬT - FRT

Thứ Năm, 19 Tháng Mười Một 2026

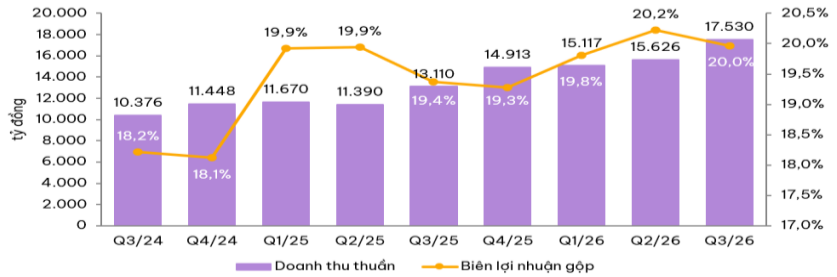
KẾT QUẢ KINH DOANH Q3 VÀ 9 THÁNG 2026

❖ Q3/2026 tăng tốc: LNTT +111,1% trên nền doanh thu +33,7%; 9T vượt kế hoạch LNTT cả năm chỉ sau ba quý

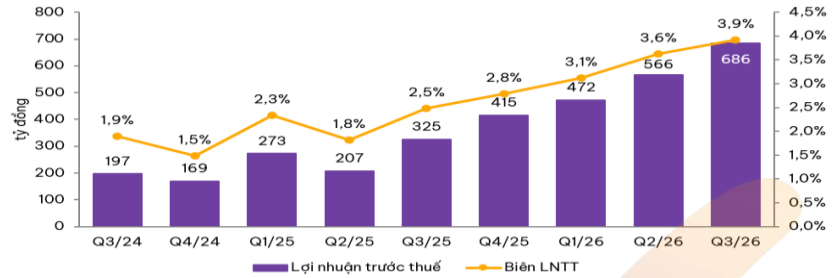
Chỉ tiêu (tỷ đồng)	Q3/2026	Q3/2025	%YoY	9T/2026	9T/2025	%YoY
Doanh thu thuần	**17.530**	**13.110**	**+33,7%**	**48.273**	**36.170**	**+33,5%**
Lợi nhuận gộp	3.499	2.539	+37,8%	9.655	7.135	+35,3%
Biên lợi nhuận gộp (%)	20,0	19,4	+0,6 đ%	20,0	19,7	+0,3 đ%
Chi phí bán hàng	2.276	1.790	+27,2%	6.390	5.038	+26,8%
Chi phí quản lý doanh nghiệp	516	411	+25,8%	1.486	1.203	+23,5%
LN hoạt động (LNHĐ ước tính)	**706**	**339**	**+108,4%**	**1.779**	**894**	**+99,0%**
Biên LNHĐ (%)	4,0	2,6	+1,4 đ%	3,7	2,5	+1,2 đ%
Doanh thu tài chính	230	83	+176,4%	542	183	+196,1%
Chi phí tài chính	257	100	+157,4%	617	282	+118,8%
– trong đó: chi phí lãi vay	257	100	+157,4%	617	282	+118,7%
Lợi nhuận trước thuế	**686**	**325**	**+111,1%**	**1.724**	**804**	**+114,4%**
Lợi nhuận sau thuế	559	266	+110,3%	1.384	636	+117,7%
Lợi ích CĐ không kiểm soát	119	47	+151,9%	315	131	+141,3%
LNST cổ đông công ty mẹ	**440**	**219**	**+101,3%**	**1.069**	**505**	**+111,6%**

- Sau 9 tháng FRT đạt được các kết quả kinh doanh tích cực, cụ thể: doanh thu đạt 81,1% - LNTT đạt 111,2% kế hoạch. Kế hoạch được ban lãnh đạo đặt trong bối cảnh lo ngại căng thẳng địa chính trị, chi phí logistics và thiếu hụt chip,... Thực tế cho thấy giả định về biên lợi nhuận trong kế hoạch thấp hơn nhiều so với năng lực vận hành hiện tại. Do đó chúng tôi kỳ vọng khi kết thúc quý IV/2026, doanh thu và LNTT của FRT có thể đạt 108% và 126,3% so với kế hoạch nhờ nhu cầu tiêu dùng cuối năm phục hồi trở lại trong bối cảnh các yếu tố ảnh hưởng trên đang có xu hướng hạ nhiệt tích cực.
- **Tăng trưởng doanh thu giữ trên 25% trong chín quý liên tiếp, lợi nhuận tăng nhanh gấp 2–4 lần:** ΔLNHĐ/ΔDoanh thu đạt 8,3%, gấp đôi biên LNHĐ 4%, cho thấy hiệu quả khai thác quy mô và khả năng hấp thụ chi phí cố định ngày càng cải thiện.
- **Tăng trưởng doanh thu tích cực, biên lợi nhuận gộp chịu tác động từ cơ cấu doanh thu:** Doanh thu quý tăng 12,2% QoQ, trong khi biên lợi nhuận gộp giảm nhẹ 0,2 điểm phần trăm, chủ yếu do tỷ trọng doanh thu FPT Shop – chuỗi có biên lợi nhuận thấp hơn mảng dược phẩm – tăng từ 29,2% lên 32,0% nhờ yếu tố mùa vụ. Diễn biến này phản ánh tác động pha loãng biên lợi nhuận từ sự dịch chuyển cơ cấu doanh thu, thay vì sự suy giảm hiệu quả sinh lời tại từng chuỗi.

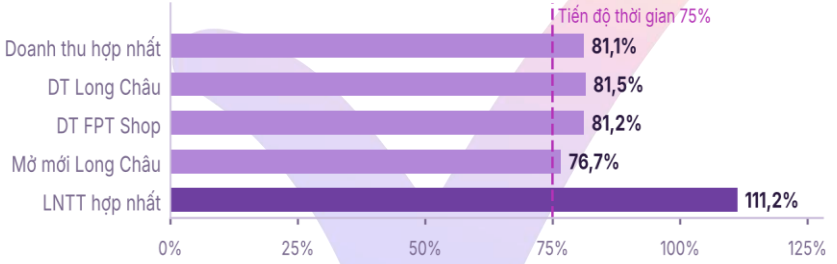
Doanh thu & Biên lợi nhuận của FRT



Lợi nhuận trước thuế của FRT



Tiến độ 9T/2026 so với kế hoạch ĐHĐCĐ 2026



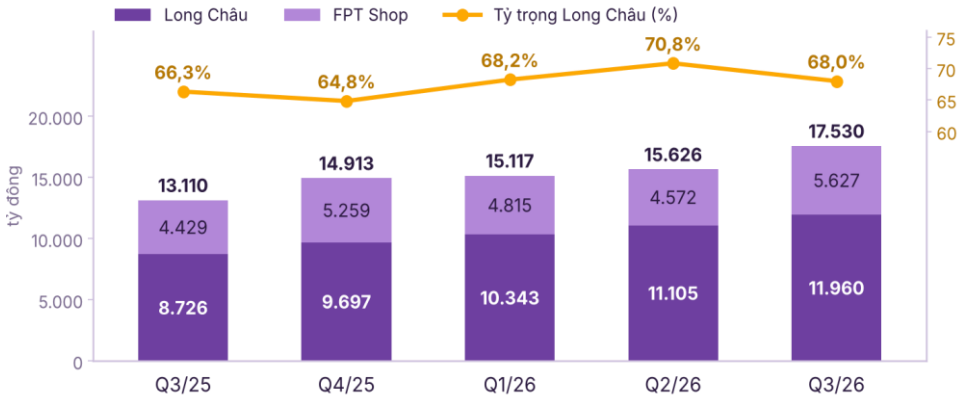
Nguồn: FRT, VikkiBankS Research

BÁO CÁO CẬP NHẬT - FRT

Thứ Năm, 19 Tháng Mười Một 2026

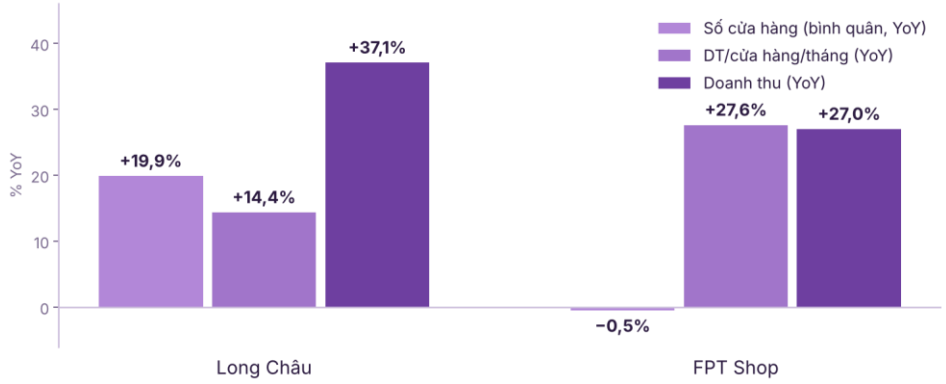
CƠ CẤU DOANH THU THEO CHUỖI KINH DOANH

Doanh thu theo chuỗi (tỷ đồng)



Phân rã tăng trưởng doanh thu YoY Q3/2026

Doanh thu ≈ số điểm bán bình quân × doanh thu/điểm bán/tháng



Chuỗi	DT Q3/26	YoY	QoQ	DT 9T/26	YoY 9T	% KH 2026	Điểm bán cuối Q3	Δ QoQ	DT/điểm bán/tháng	YoY
Long Châu	11.960	+37,1%	+7,7%	33.408	+35%	81,5%	2.985	+110	1,36 tỷ	+14,4%
FPT Shop	5.627	+27,0%	+23,1%	15.014	+30%	81,2%	622	+1	3,02 tỷ	+27,6%
Hợp nhất	**17.530**	**+33,7%**	**+12,2%**	**48.273**	**+33,5%**	**81,1%**	**3.607**	**+111**	**–**	**–**

Nguồn: FRT, VikkiBankS Research

Long Châu: tăng trưởng "hai tầng"

Doanh thu quý III/2026 tăng 37,1% YoY, được thúc đẩy đồng thời bởi số lượng điểm bán bình quân tăng 19,9% YoY và năng suất doanh thu tăng 14,4% YoY. Đáng chú ý, mặc dù mở rộng thêm 345 điểm bán trong 9 tháng đầu năm, nhưng doanh thu bình quân mỗi điểm bán vẫn cải thiện từ 1,28 lên 1,36 tỷ đồng/tháng, phản ánh khả năng hấp thụ công suất của mạng lưới mới và hiệu quả khai thác thị trường. Diễn biến này cho thấy chiến lược mở rộng quy mô chưa tạo ra áp lực pha loãng đáng kể lên năng suất doanh thu bình quân toàn chuỗi.

FPT Shop: hưởng lợi trong xu hướng nâng cấp công nghệ & yếu tố mùa vụ

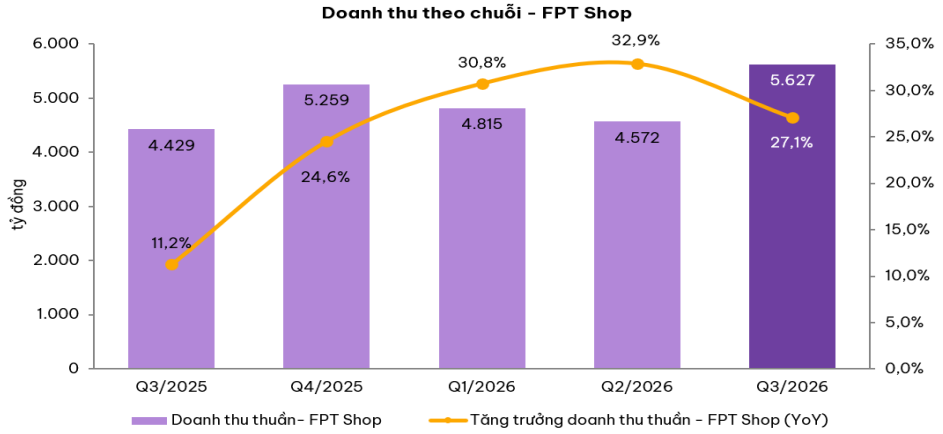
Doanh thu quý III/2026 tăng 27% YoY dù số lượng cửa hàng bình quân giảm khoảng 0,5%, trong khi doanh thu bình quân mỗi cửa hàng tăng 27,4% YoY, đạt 3,02 tỷ đồng/tháng. Động lực tăng trưởng chủ yếu đến từ yếu tố mùa vụ do nhu cầu mua sắm mùa tựu trường, chu kỳ ra mắt sản phẩm mới và mặt bằng giá thiết bị công nghệ gia tăng.

BÁO CÁO CẬP NHẬT - FRT

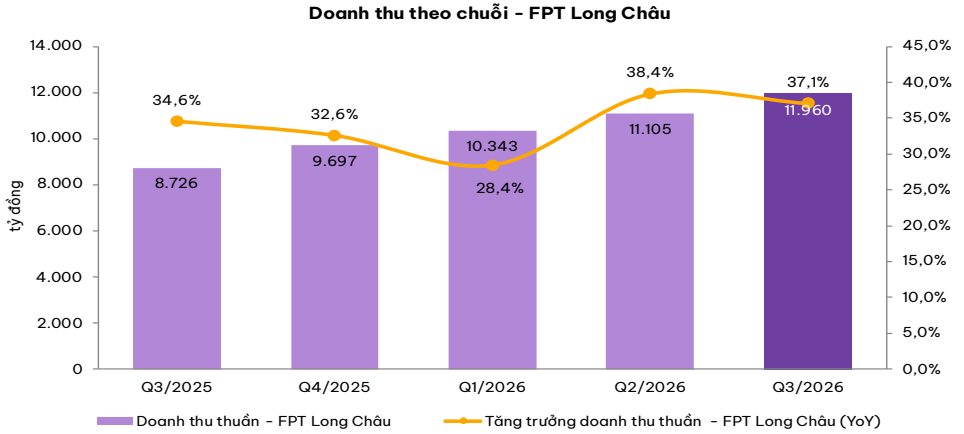
Thứ Năm, 19 Tháng Mười Một 2026

CƠ CẤU DOANH THU THEO CHUỖI KINH DOANH

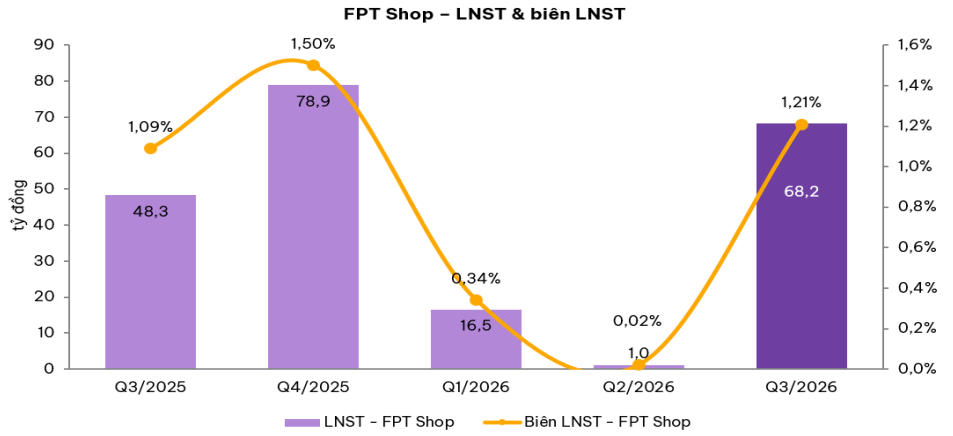
❖ Tốc độ tăng trưởng và biên lợi nhuận của hai chuỗi



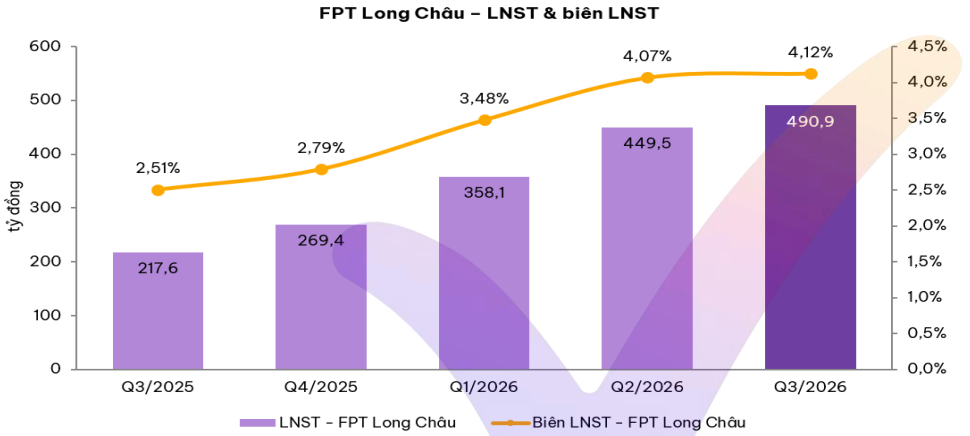
Nguồn: FRT, VikkiBankS Research ước tính



Nguồn: FRT, VikkiBankS Research ước tính



Nguồn: FRT, VikkiBankS Research ước tính



Nguồn: FRT, VikkiBankS Research ước tính

BÁO CÁO CẬP NHẬT - FRT

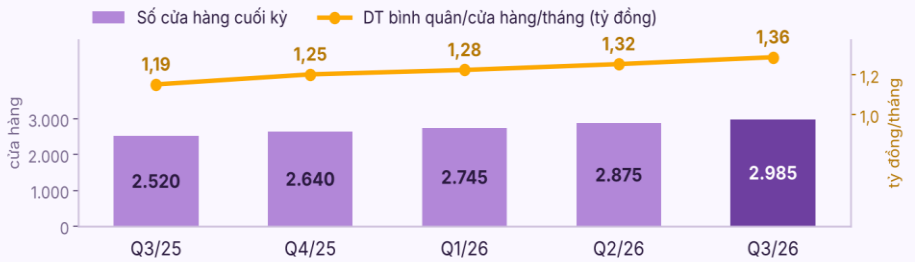
Thứ Năm, 19 Tháng Mười Một 2026

CƠ CẤU DOANH THU THEO CHUỖI KINH DOANH

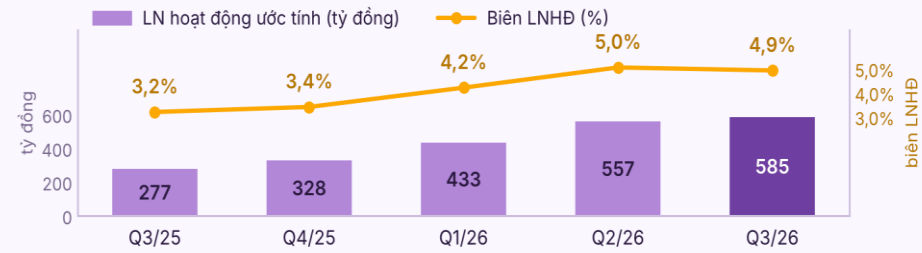
❖ Chuỗi nhà thuốc – tiêm chủng Long Châu duy trì đà tăng trưởng

DOANH THU Q3	ĐIỂM BÁN	DT/ĐIỂM BÁN/THÁNG	LNHĐ (ƯỚC TÍNH)
11.960 tỷ	**2.985**	**1,36 tỷ**	**~585 tỷ**
+37,1% YoY; +7,7% QoQ	2.741 nhà thuốc + 244 TT tiêm chủng	+14,4% YoY; +3,4% QoQ	biên 4,9%; 83% LNHĐ hợp nhất

Điểm bán cuối kỳ và DT bình quân/điểm bán/tháng (tỷ đồng)



LN hoạt động ước tính (tỷ đồng) và biên LNHĐ



Nguồn: FRT, VikkiBankS Research

Năng suất tăng song song với mở rộng

Long Châu tiếp tục duy trì hiệu quả khai thác tích cực khi mở mới 465 điểm bán trong 12 tháng, đồng thời doanh thu bình quân mỗi điểm bán tăng 14,4% YoY. Diễn biến này cho thấy tốc độ mở rộng mạng lưới chưa tạo ra áp lực pha loãng đáng kể lên năng suất toàn chuỗi, phản ánh khả năng hấp thụ nhu cầu thị trường được cải thiện. Đây là tín hiệu tích cực đối với dư địa mở rộng quy mô và triển vọng tăng trưởng doanh thu trong các kỳ tiếp theo.

Biên LNHĐ có dấu hiệu chững lại

Doanh thu Long Châu quý III/2026 tăng 7,7% QoQ, trong khi biên lợi nhuận hoạt động ước đạt 4,9%, giảm nhẹ 0,1 điểm phần trăm so với quý trước, tương ứng lợi nhuận hoạt động tăng khoảng 5,02% QoQ. Diễn biến này cho thấy tăng trưởng lợi nhuận tạm chưa theo kịp tốc độ mở rộng doanh thu trong quý này, phản ánh dư địa cải thiện hiệu quả vận hành vẫn còn khá lớn trong ngắn hạn. Tuy nhiên, chúng tôi cho rằng việc duy trì biên lợi nhuận xấp xỉ 5% trong bối cảnh mạng lưới nhà thuốc – tiêm chủng Long Châu tiếp tục mở rộng là tín hiệu tích cực, cho thấy quy mô hoạt động gia tăng chưa tạo ra áp lực đáng kể lên khả năng sinh lời của chuỗi.

BÁO CÁO CẬP NHẬT - FRT

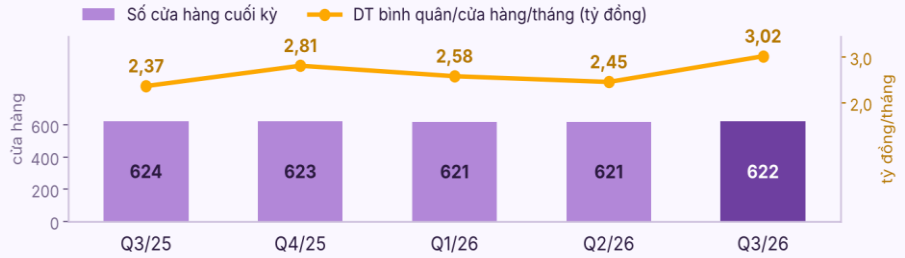
Thứ Năm, 19 Tháng Mười Một 2026

CƠ CẤU DOANH THU THEO CHUỖI KINH DOANH

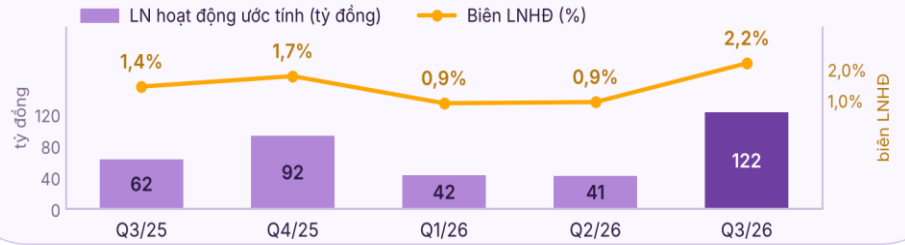
❖ Chuỗi FPT Shop hưởng lợi từ làn sóng nâng cấp công nghệ

DOANH THU Q3	ĐIỂM BÁN	DT/CỬA HÀNG/THÁNG	LNHĐ (ƯỚC TÍNH)
5.627 tỷ	**622**	**3,02 tỷ**	**~122 tỷ**
+27,0% YoY; 9T +30%	-1 kể từ đầu năm 2026	+27,6% YoY; 622 cửa hàng	biên Q3 2,2%; biên 9T ~1,4%

Cửa hàng cuối kỳ và DT bình quân/cửa hàng/tháng (tỷ đồng)



LN hoạt động ước tính (tỷ đồng) và biên LNHĐ



Nguồn: FRT, VikkiBankS Research

Hiệu quả sau tái cấu trúc

FPT Shop tiếp tục nâng cao hiệu quả vận hành thông qua tinh gọn mạng lưới từ 634 cửa hàng cuối năm 2024 xuống 622 cửa hàng tại cuối quý III/2026, kết hợp mở rộng danh mục điện máy trên nền tảng hạ tầng bán lẻ hiện hữu. Đáng chú ý, biên lợi nhuận hoạt động quý III/2026 ước đạt 2,2%, cải thiện 0,8 điểm phần trăm YoY, trong khi biên lợi nhuận gộp chỉ tăng 0,1 điểm phần trăm. Diễn biến này cho thấy sự cải thiện khả năng sinh lời chủ yếu đến từ tối ưu chi phí vận hành và gia tăng hiệu suất khai thác điểm bán, thay vì mở rộng biên gộp. Những thay đổi về cấu trúc vận hành tạo nền tảng duy trì hiệu quả kinh doanh trong trung hạn, dù lợi nhuận vẫn chịu ảnh hưởng từ chu kỳ tiêu dùng và tính mùa vụ của ngành bán lẻ ICT.

Hưởng lợi từ xu hướng nâng cấp công nghệ

Lũy kế 9T/2026, doanh thu FPT Shop đạt 15.014 tỷ (+30% YoY), doanh thu trên mỗi cửa hàng tại thời điểm cuối quý 3 đạt 3,02 tỷ/tháng (+27,6% YoY), diễn biến này cho thấy đà phục hồi của FPT Shop được hỗ trợ đáng kể bởi các động lực chung của ngành, bao gồm nhu cầu nâng cấp thiết bị, sự cải thiện sức mua và mặt bằng giá bán gia tăng trước áp lực chi phí linh kiện, đặc biệt là bộ nhớ. Tuy nhiên, tốc độ tăng trưởng tương đồng với đối thủ dẫn đầu cho thấy FPT Shop chưa thể hiện lợi thế tăng trưởng vượt trội. Do đó, tăng trưởng sản lượng thực tế, hiệu quả khai thác danh mục sản phẩm và khả năng duy trì đà phục hồi trong trung – dài hạn sẽ phụ thuộc nhiều hơn vào năng lực gia tăng thị phần trong tương lai.

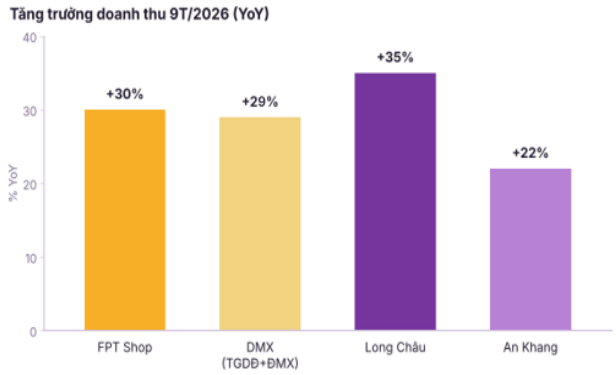
BÁO CÁO CẬP NHẬT - FRT

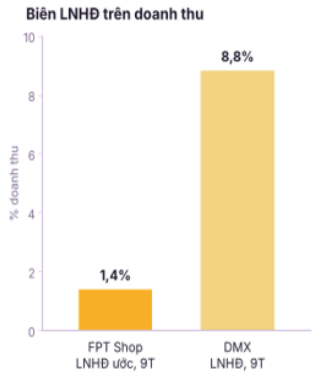
Thứ Năm, 19 Tháng Mười Một 2026

SO SÁNH VỚI DOANH NGHIỆP CÙNG NGÀNH

❖ Long Châu bỏ xa An Khang - FPT Shop tăng trưởng tích cực nhưng lợi thế về quy mô còn khá khiêm tốn

Tăng trưởng và biên lợi nhuận: FRT so với MWG





Triển vọng Q4/2026 của FRT duy trì tín hiệu khả quan với FPT Shop được hưởng lợi từ nhu cầu và sức mua cuối năm được cải thiện trong bối cảnh chi phí sản xuất – sinh hoạt được giảm tải nhờ các chính sách điều chỉnh giảm giá điện, xăng dầu, chi trả lương – thưởng tết vào cuối năm của một số doanh nghiệp. Bên cạnh đó, chuỗi nhà thuốc – tiêm chủng Long Châu vẫn còn kế hoạch mở thêm khoảng 105 điểm kinh doanh để hoàn thành mục tiêu năm 2026, kết hợp tăng trưởng doanh thu tại các cửa hàng hiện hữu, chúng tôi kỳ vọng chuỗi nhà thuốc – tiêm chủng Long Châu duy trì đà tăng trưởng và biên lợi nhuận tiếp tục được cải thiện nhờ lợi thế quy mô và hiệu quả vận hành.

Nguồn: Các công ty, VikkiBankS Research ước tính

Chỉ tiêu (9T/2026)	FPT Shop	TGDĐ–ĐMX (DMX)*	Long Châu	An Khang
Doanh thu 9T (tỷ đồng)	15.014	99.460	33.408	n/a (2025: ~2.200)
Tăng trưởng doanh thu 9T	+30%	+29%	+35%	+22%
Tăng trưởng DT/CH	+27,6%	+30%	+14,4%	n/a
Số cửa hàng cuối T9/2026	622	3.340 (gồm EraBlue)	2.985	438
DT bình quân/cửa hàng/tháng	3,02 tỷ (Q3)	n/a	1,36 tỷ (Q3)	~0,52 tỷ (T3–T6)
Biên LNHĐ 9T	ước ~1,4%	ước ~8,8%	ước ~4,7%	n/a
Tiến độ kế hoạch tập đoàn	FRT: 81% DT, 111% LNTT	MWG: ~80% DT, ~105% LNST		

** DMX gồm TGDĐ, Điện Máy Xanh, TopZone, EraBlue (Indonesia).*

Vikki Digital Bank Securities

BÁO CÁO CẬP NHẬT - FRT

Thứ Năm, 19 Tháng Mười Một 2026

THÔNG TIN DOANH NGHIỆP VÀ KHUYẾN CÁO

TỔ CHỨC THỰC HIỆN BÁO CÁO

Công ty Cổ phần Chứng khoán Ngân hàng Số Vikki (VikkiBankS) là thành viên của Ngân hàng số Vikki, hiện là một trong các định chế tài chính lớn nhất Việt Nam. VikkiBankS cũng là một thành viên chính thức của thị trường chứng khoán Việt Nam, và đang đi đầu trong một số dịch vụ tài chính có công nghệ cao. Công ty hiện có đầy đủ các nghiệp vụ chứng khoán gồm: Môi giới, Tự doanh, Tư vấn tài chính và Tư vấn đầu tư, Lưu ký chứng khoán.

HỆ THỐNG CHI NHÁNH

- **Trụ sở chính:**

Địa chỉ: 62 - 70 Nguyễn Công Trứ, Phường Sài Gòn, Thành phố Hồ Chí Minh
Điện thoại: (028) 3821 8666 Fax: (028) 3821 5445

- **Chi nhánh Sài Gòn:**

Địa chỉ: 60-70 Nguyễn Công Trứ, Phường Sài Gòn, Thành phố Hồ Chí Minh
Điện thoại: (028) 3821 8666 Fax: (028) 3821 4891

- **Chi nhánh Hà Nội:**

Địa chỉ: 181 Nguyễn Lương Bằng, Phường Đống Đa, Thành phố Hà Nội
Điện thoại: (024) 3944 5175 Fax: (024) 3944 5178 - 3944 5176

KHUYẾN CÁO

Báo cáo này chỉ nhằm cung cấp thông tin cho các tổ chức đầu tư cũng như nhà đầu tư cá nhân và không hàm ý đưa ra lời khuyên chào mua hay bán bất kỳ chứng khoán nào. Các quan điểm và nhận định trình bày trong báo cáo không tính đến sự khác biệt về mục tiêu và chiến lược cụ thể của từng nhà đầu tư. Nhà đầu tư nên xem báo cáo này như một nguồn tham khảo và phải chịu toàn bộ trách nhiệm đối với quyết định đầu tư của mình. Công ty Cổ phần Ngân hàng Số Vikki (VikkiBankS) tuyệt đối không chịu trách nhiệm bất kỳ thiệt hại nào liên quan đến việc sử dụng toàn bộ hoặc từng phần thông tin của báo cáo này.

Các quan điểm, nhận định, đánh giá trong báo cáo là quan điểm cá nhân của cá nhân người viết mà không đại diện cho quan điểm của VikkiBankS và có thể thay đổi mà không cần báo trước.

Thông tin sử dụng trong báo cáo này được VikkiBankS thu thập từ nguồn đáng tin cậy vào thời điểm công bố. Tuy nhiên, VikkiBankS không đảm bảo độ chính xác thông tin này.

Báo cáo này là tài sản và được giữ bản quyền bởi VikkiBankS. Không được phép sao chép, phát hành cũng như tái phân phối báo cáo vì bất kỳ mục đích gì nếu không có văn bản chấp thuận của VikkiBankS. Vui lòng ghi rõ nguồn khi trích dẫn nếu sử dụng các thông tin trong báo cáo này.