FRT – KQKD Q3/2026: 9T2026 vượt kế hoạch lợi nhuận năm

Đánh giá SHS Research

Chúng tôi đánh giá KQKD Q3/2026 của FRT tích cực, với chất lượng tăng trưởng cải thiện rõ rệt: biên LNTT mở rộng 5 quý liên tiếp, từ 1,8% (Q2/2025) lên 3,9% (Q3/2026), nhờ đòn bẩy hoạt động của Long Châu khi nhóm nhà thuốc mở giai đoạn 2023–2024 đã ổn định và hiệu quả tái cấu trúc FPT Shop. LNTT 9T2026 đã vượt kế hoạch lợi nhuận cả năm chỉ sau 3 quý và cao hơn 41% LNTT cả năm 2025. Điểm cần theo dõi là biên lợi nhuận gộp khi tỷ trọng iPhone tăng và tốc độ mở mới của Long Châu chậm lại.

1. Kết quả kinh doanh Q3/2026

- Doanh thu thuần 17.530 tỷ đồng (+34% yoy; +12% qoq), trong đó Long Châu 11.960 tỷ đồng (68% tổng doanh thu) và FPT Shop 5.627 tỷ đồng.
- LNTT 686 tỷ đồng (+111% yoy; +21% qoq); biên LNTT đạt 3,9% (Q3/2025: 2,5%; Q2/2026: 3,6%), nhờ chi phí vận hành được tối ưu theo quy mô và quản trị hàng tồn kho hiệu quả.
- **Nhận định**: LNTT đã tăng liên tiếp 5 quý (Q2/2025 → Q3/2026: 207 → 325 → 415 → 472 → 566 → 686 tỷ đồng). So với đáy Q2/2025, LNTT Q3/2026 gấp 3,3 lần trong khi doanh thu chỉ tăng 54% – đòn bẩy hoạt động đang phát huy mạnh.

2. Lũy kế 9T2026

- Doanh thu thuần 48.273 tỷ đồng (+33% yoy), hoàn thành 81% kế hoạch doanh thu năm (59.500 tỷ đồng); doanh thu online 8.283 tỷ đồng (+29% yoy), chiếm 17% tổng doanh thu.
- LNTT 1.724 tỷ đồng (+114% yoy), đã vượt 11% kế hoạch lợi nhuận cả năm (1.550 tỷ đồng); biên LNTT đạt 3,6% (9T2025: 2,2%).
- **Nhận định**: sau 9 tháng, doanh thu đã tương đương 95% cả năm 2025 (51.083 tỷ đồng) và LNTT cao hơn 41% cả năm 2025 (1.220 tỷ đồng). Lợi nhuận vượt kế hoạch sớm hơn doanh thu do biên cải thiện nhanh hơn mức ~2,6% hàm ý trong kế hoạch năm.

3. Chuỗi nhà thuốc FPT Long Châu

- Doanh thu 9T2026 đạt 33.408 tỷ đồng (+35% yoy), chiếm 69% doanh thu hợp nhất, hoàn thành 81% kế hoạch năm; riêng Q3 đạt 11.960 tỷ đồng (+37% yoy; +8% qoq).
- Cuối Q3 có 2.741 nhà thuốc (+102 qoq; +324 ytd) và 244 trung tâm tiêm chủng (+8 qoq; +21 ytd); doanh thu bình quân 1,3 tỷ đồng/nhà thuốc/tháng trong 9T2026; tồn kho được quản trị linh hoạt, cải thiện dòng tiền hoạt động.
- **Nhận định**: tốc độ mở mới chậm lại (102 nhà thuốc trong Q3/2026 so với 126 ở Q3/2025) nhưng tăng trưởng doanh thu lại tăng tốc từ +28% yoy (Q1/2026) lên +38% yoy và +37% yoy (Q2–Q3/2026), cho thấy động lực đến từ hiệu suất nhà thuốc hiện hữu và tiêm chủng thay vì mở rộng mạng lưới. Tỷ trọng doanh thu Long Châu đã tăng từ 50% (2023) lên 69% (9T2026).

4. Chuỗi FPT Shop

- Doanh thu 9T2026 đạt 15.014 tỷ đồng (+30% yoy), hoàn thành 81% kế hoạch năm; riêng Q3 đạt 5.627 tỷ đồng (+27% yoy; +23% qoq) – quý có lãi thứ 5 liên tiếp.
- Doanh thu bình quân Q3 đạt 3 tỷ đồng/cửa hàng/tháng (+28% yoy) với 622 cửa hàng, nhờ laptop mùa Back to School, phụ kiện, dịch vụ và iPhone 18 (doanh số +50% yoy).
- **Nhận định**: dù số cửa hàng ít hơn 21% so với đỉnh 786 (2022), doanh thu 9T2026 đã bằng 94% cả năm 2023; doanh thu/cửa hàng gấp 1,7 lần mức đáy năm 2023 (1,72 tỷ đồng/tháng), phản ánh hiệu quả tái cấu trúc. Tuy nhiên, tăng trưởng phụ thuộc chu kỳ iPhone và giá thiết bị, trong khi nền so sánh Q4/2025 cao (5.258 tỷ đồng).

5. Catalyst

- Mùa cao điểm Q4: iPhone 18 với nhu cầu đặt trước mạnh hơn năm 2025; nhu cầu thuốc và tiêm chủng tăng vào cuối năm.
- Long Châu mở rộng hệ sinh thái: thuốc chuyên sâu cùng Santen, Abbott, Bayer; y tế số tại 168 Trạm Công dân số TP.HCM (đến Q2/2027) và "Ví khỏe nhà ta" tích hợp VNeID (hơn 200.000 tài khoản).