

## Một số cổ phiếu đáng chú ý ngày 19/1: FPT, FRT, PNJ

06:50 19/01/2026

Công ty chứng khoán phân tích và đưa ra nhận định mua, bán đối với các cổ phiếu FPT, FRT, PNJ.

**Tập đoàn FPT (FPT): Khuyến nghị mua, giá mục tiêu 121.800 đồng/cp**

Kết phiên 16/1, cổ phiếu FPT tăng kịch trần lên 105.300 đồng/cp. Thanh khoản ghi nhận hơn 23,8 triệu đơn vị (2.473 tỷ đồng), cao gấp 3 lần so với mức bình 10 ngày. Khối ngoại mua ròng 218,4 tỷ đồng, cao nhất toàn thị trường.

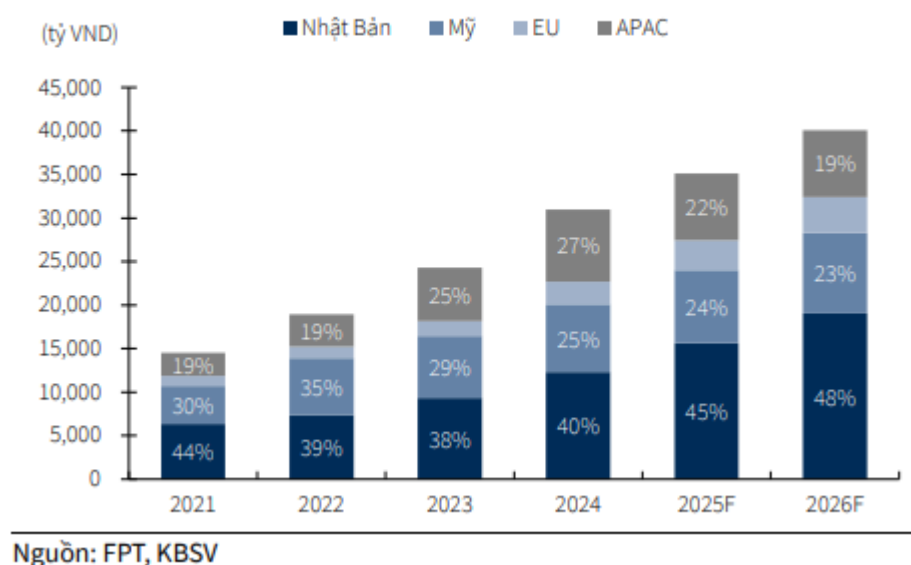
Cùng ngày, Tập đoàn FPT và UBND TP. Hà Nội đã khởi công dự án Khu Công viên Công nghệ số và Hỗn hợp tại hai phường Tây Tựu và Phú Diễn. Dự án có quy mô gần 200ha, được triển khai trong giai đoạn 2026-2031, với mục tiêu hoàn thành và đưa vào khai thác hạng mục đầu tiên trong năm 2027.

Trước đó, ngày 9/1, UBND TP. Đà Nẵng đã chấp thuận chủ trương đầu tư dự án chung cư FPT Plaza 5, thuộc Khu đô thị Công nghệ FPT City (phường Ngũ Hành Sơn), với tổng vốn đầu tư dự kiến khoảng 1.068 tỷ đồng.

Về triển vọng kinh doanh, Chứng khoán KB Việt Nam (KBSV) cho rằng chi tiêu cho công nghệ thông tin (CNTT) toàn cầu trong năm 2026 được dự báo phục hồi, nhờ hai yếu tố chính: (1) xu hướng các doanh nghiệp tiếp tục tiết giảm chi phí, hạn chế các khoản đầu tư lớn để tập trung vào phục hồi sản xuất và ứng dụng trí tuệ nhân tạo (AI); (2) các giải pháp công nghệ giúp tối ưu chi phí và nâng cao hiệu quả kinh doanh sẽ được ưu tiên. Theo Gartner, chi tiêu CNTT toàn cầu năm 2026 dự kiến tăng trưởng 9,8%.

Với đặc điểm kinh tế gắn chặt với thương mại toàn cầu, khu vực châu Á - Thái Bình Dương được kỳ vọng sẽ trở thành điểm sáng tăng trưởng sau giai đoạn căng thẳng thuế quan. Bên cạnh đó, xu hướng đưa hoạt động sản xuất quay trở lại Mỹ sẽ tiếp tục thúc đẩy nhu cầu đầu tư chuyển đổi số. Đối với châu Âu, việc mở rộng công suất điện tái tạo được đánh giá là động lực chính cho mức tăng trưởng chi tiêu CNTT một chữ số trong khu vực.

Trong bối cảnh tăng trưởng hợp đồng ký mới có dấu hiệu chậm lại, KBSV đánh giá cao năng lực quản trị chi phí của FPT. Đặc biệt, lợi thế tự chủ một phần nguồn nhân lực thông qua hệ thống đào tạo nội bộ được kỳ vọng sẽ giúp doanh nghiệp duy trì biên lợi nhuận ổn định trong những năm tới.



KBSV dự phóng tăng trưởng doanh thu tại các thị trường của FPT trong năm 2026

Luật Công nghiệp Công nghệ số được xem là dấu mốc quan trọng trong chiến lược đưa Việt Nam trở thành trung tâm sản xuất công nghệ toàn cầu. KBSV kỳ vọng các cơ chế, chính sách mới được ban hành sẽ tạo tiền đề thuận lợi cho các doanh nghiệp công nghệ lớn như FPT, CMG phát triển trong trung và dài hạn.

Bên cạnh đó, bối cảnh toàn cầu hiện nay đang đặt Việt Nam vào vị thế thuận lợi để phát triển lĩnh vực trung tâm dữ liệu (Data Center). Trong ngắn hạn, rào cản gia nhập ngành cao, đặc biệt là hạn chế về nguồn cung năng lượng, sẽ tạo cơ hội cho các doanh nghiệp sở hữu hạ tầng trung tâm dữ liệu sẵn có gia tăng tỷ lệ lấp đầy. Về dài hạn, chi phí đầu tư và vận hành cạnh tranh được kỳ vọng sẽ giúp Việt Nam tiếp tục thu hút dòng vốn đầu tư vào lĩnh vực này.

KBSV cho rằng các doanh nghiệp công nghệ sẽ ghi nhận sự cải thiện kết quả kinh doanh nhờ đa dạng hóa nguồn doanh thu và tối ưu hóa chi phí. Diễn biến giá cổ phiếu trong thời gian gần đây cũng đang mở ra cơ hội đầu tư với mức lợi suất kỳ vọng hấp dẫn.

### **FPT Retail (FRT): Khuyến nghị mua, giá mục tiêu 161.600 đồng/cp**

Kết phiên 16/1, cổ phiếu FRT tăng 6,2% lên 155.000 đồng/cp. Thanh khoản ghi nhận gần 1,4 triệu đơn vị (211 tỷ đồng), cao gấp 3 lần so với mức bình quân 10

ngày.

Mới đây, ông Phạm Duy Hoàng Nam, Giám đốc Tài chính (CFO) của FPT Retail, cho biết doanh thu năm 2025 được kỳ vọng tăng tối thiểu 34% so với năm 2024, chủ yếu nhờ nhu cầu gia tăng mạnh mẽ đối với các đơn thuốc kê toa. Theo ông Nam, doanh nghiệp cũng đang đẩy mạnh ứng dụng trí tuệ nhân tạo và dữ liệu lớn nhằm tối ưu hóa hoạt động của chuỗi cửa hàng.

Vị lãnh đạo này cho biết chuỗi nhà thuốc Long Châu dự kiến mở rộng mạng lưới thêm khoảng 25% trong năm 2026, trong đó vắc-xin và thuốc tiếp tục là các động lực tăng trưởng chính.

Ông Nam chia sẻ: “Chúng tôi kỳ vọng doanh thu năm 2025 sẽ vượt mục tiêu đề ra hơn 5%. Sang năm 2026, Long Châu dự kiến mở thêm 400-500 nhà thuốc và trung tâm tiêm chủng, từ mức khoảng 2.500 điểm vào năm 2025”. Như vậy, tổng số nhà thuốc và trung tâm tiêm chủng của hệ thống có thể đạt khoảng 3.000 điểm trong năm 2026.

Vị lãnh đạo của FRT cũng hé lộ, Long Châu có thể niêm yết trên thị trường chứng khoán trong vòng 3-5 năm tới. Vừa qua, công ty đã bán 13% cổ phần cho quỹ Creador của Malaysia.

Theo đánh giá của Chứng khoán Quốc Gia (NSI), thị trường dược phẩm Việt Nam vẫn duy trì tốc độ tăng trưởng cao và có mức độ phân mảnh lớn, tạo dư địa thuận lợi để Long Châu tiếp tục mở rộng mạng lưới, nâng cao doanh thu trên mỗi cửa hàng và cải thiện hiệu quả vận hành.

| Tiêu chí                             | Long Châu                                                          | Pharmacy                                                                    | An Khang                                          | Nhà thuốc nhỏ lẻ                          |
|--------------------------------------|--------------------------------------------------------------------|-----------------------------------------------------------------------------|---------------------------------------------------|-------------------------------------------|
| Số lượng cửa hàng                    | 2.317 cửa hàng                                                     | 991 cửa hàng                                                                | 371 cửa hàng                                      | >45.000 điểm phân tán                     |
| Quy mô thị phần trong chuỗi hiện đại | Khoảng 61,8%                                                       | 19,5%                                                                       | 8,5%                                              | Gộp lại chiếm phần lớn nhưng phân mảnh    |
| Hiệu quả kinh doanh                  | Doanh thu trung bình 1,2 tỷ đồng/cửa hàng/tháng                    | Doanh thu lũy kế 9 tháng đầu năm 2025 tăng 32% so với cùng kỳ               | Doanh thu bình quân 550 triệu đồng/cửa hàng/tháng | Nhỏ lẻ, khó chuẩn hóa                     |
| Chiến lược sản phẩm & dịch vụ        | Tập trung thuốc & TPCN chuẩn, SKU đa dạng, dịch vụ tư vấn cskh tốt | Trọng tâm vào sự tiện lợi, tỷ trọng sản phẩm không phải thuốc tương đối cao | Đa dạng sản phẩm, chưa tối ưu danh mục y dược     | Không có dịch vụ chuẩn hóa                |
| Độ phủ & triển vọng mở rộng          | Độ phủ lớn khắp cả nước, tốc độ mở rộng mở mới nhanh               | Tập trung đô thị, tăng trưởng chậm                                          | Tái cấu trúc, mở rộng hạn chế                     | Phân tán, thiếu quy trình chuẩn           |
| Rủi ro cạnh tranh                    | Quản trị chuỗi cần giữ cân bằng tốc độ & hiệu quả                  | Khó duy trì quy mô lợi nhuận                                                | Rủi ro tài chính cao                              | Bị cạnh tranh thị phần bởi chuỗi hiện đại |

Nguồn: Vietdata, NSI tổng hợp

NSI so sánh nhà thuốc Long Châu với các chuỗi nhà thuốc khác trên thị trường

Nhờ quy mô ngày càng lớn và năng lực quản trị được cải thiện, Long Châu được xem là mảng tăng trưởng chiến lược của FRT. Việc IPO chuỗi nhà thuốc này trong tương lai gần được đánh giá là bước đi tất yếu, giúp doanh nghiệp huy động thêm nguồn vốn, nâng cao tính minh bạch và phản ánh sát hơn giá trị thực của FRT.

Đối với chuỗi FPT Shop, NSI cho rằng dù không còn đóng vai trò là động lực tăng trưởng chính, mảng ICT vẫn góp phần duy trì dòng tiền ổn định và hỗ trợ kết quả kinh doanh hợp nhất trong giai đoạn Long Châu tiếp tục mở rộng.

### **Vàng bạc Đá quý Phú Nhuận (PNJ): Khuyến nghị mua, giá mục tiêu 113.500 đồng/cp**

Kết phiên 16/1, cổ phiếu PNJ tăng hơn 6,1% lên 107.700 đồng/cp, chính thức vượt đỉnh lịch sử. Thanh khoản ghi nhận 4,7 triệu đơn vị (507 tỷ đồng), cao gấp gần 6 lần mức bình quân 10 ngày.

Mới đây, CTCP Vàng bạc Đá quý Phú Nhuận đã công bố thông tin cho biết đã nhận Quyết định số 5496/QĐ-XPHC của Cục Thuế TP. HCM về việc xử phạt vi phạm hành chính liên quan đến hành vi lập 1.157 hóa đơn bán hàng không đúng thời điểm, với tổng số tiền phạt 65,6 triệu đồng.

Quyết định này khép lại quá trình điều tra các vi phạm liên quan đến thuế, được triển khai từ tháng 5/2025, sau đợt thanh tra thị trường vàng do Ngân hàng Nhà nước Việt Nam tiến hành vào tháng 5/2024.

Theo đánh giá của Chứng khoán Vietcap, sự việc trên không gây tác động trọng yếu đến PNJ trong ngắn hạn do mức xử phạt không đáng kể. Khi quá trình thanh tra đã kết thúc, PNJ đủ điều kiện để nộp hồ sơ xin cấp phép sản xuất vàng miếng và doanh nghiệp cho biết đã hoàn tất việc nộp hồ sơ. Trong trường hợp được cấp phép, Vietcap cho rằng giấy phép này sẽ hỗ trợ tăng trưởng doanh thu mảng vàng miếng, song đóng góp vào lợi nhuận dự kiến không đáng kể do biên lợi nhuận của mảng này ở mức thấp.

Đáng chú ý, PNJ đã thông báo áp dụng chính sách thu đổi mới đối với trang sức vàng, có hiệu lực từ ngày 5/1/2026. Theo đó, doanh nghiệp sẽ thu mua lại cả trang sức có hàm lượng vàng thấp và trang sức có hàm lượng vàng cao (ngoại trừ trang sức kim cương/đá quý và nhẫn cưới) theo giá thị trường.

Trước đây, PNJ chỉ thu mua trang sức có hàm lượng vàng thấp ở mức 70-80% giá trị hóa đơn ban đầu, trong khi trang sức có hàm lượng vàng cao được thu mua theo giá thị trường. Chính sách thu đổi mới được xem là bước chính thức hóa chương trình thí điểm mà PNJ đã triển khai trong giai đoạn tháng

11-12/2025, khi công ty mua lại trang sức vàng cũ, bao gồm cả trang sức có hàm lượng vàng thấp, hàm lượng vàng cao và trang sức kim cương/đá quý theo giá thị trường.

Vietcap kỳ vọng chính sách thu đổi mới sẽ tạo tác động tích cực đến tăng trưởng doanh thu bán lẻ của PNJ, trong khi ảnh hưởng đến biên lợi nhuận gộp mảng bán lẻ được đánh giá là không đáng kể.

|                                                                    | Chính sách cũ (hóa đơn xuất trước ngày 05/01/2026) | Chính sách mới (hóa đơn xuất từ ngày 05/01/2026 trở đi) |
|--------------------------------------------------------------------|----------------------------------------------------|---------------------------------------------------------|
| Trang sức có hàm lượng vàng cao (trang sức vàng 22K/23K/24K)       | Giá thị trường*                                    |                                                         |
| Trang sức kim cương/đá quý; nhẫn cưới (nhẫn trơn/kim cương/ECZ/CZ) | 70%-80% giá trị hóa đơn ban đầu                    |                                                         |
| Trang sức trơn/ECZ/CZ/ngọc trai/Ý                                  | 70%-80% giá trị hóa đơn ban đầu                    | Giá thị trường*                                         |
| Trang sức bạc                                                      | Không áp dụng thu đổi                              |                                                         |

Nguồn: PNJ, Vietcap. Lưu ý: Chính sách không áp dụng cho các sản phẩm thuộc thương hiệu "Style by PNJ"; \*giá thị trường được xác định dựa trên hàm lượng vàng của từng sản phẩm, không bao gồm giá trị đá quý/ngọc trai và tiền công.

Ảnh: Vietcap

Cụ thể, việc thu mua trang sức vàng 10K/14K/18K theo giá thị trường sẽ giúp nâng cao giá trị cảm nhận và tính thanh khoản cho khách hàng trong bối cảnh giá vàng duy trì ở mức cao, qua đó hỗ trợ thu hút và giữ chân khách hàng.

Về biên lợi nhuận gộp mảng bán lẻ, Vietcap cho rằng rủi ro phát sinh từ chính sách thu đổi là thấp, do: (1) Việc thu mua theo giá thị trường chỉ áp dụng với các dòng trang sức trơn, ECZ, CZ, ngọc trai và trang sức Ý, không áp dụng cho trang sức kim cương/đá quý – nhóm sản phẩm có giá trị cao hơn; (2) năng lực định giá mạnh của PNJ cho phép doanh nghiệp chuyển phần chi phí đầu vào tăng thêm thông qua điều chỉnh giá bán hoặc ra mắt các bộ sưu tập mới ở phân khúc giá cao hơn.

**Minh Minh**