

CTCP FPT (HoSE: FPT)

Ngành	Công nghệ
Ngày báo cáo	29/01/2026
Vốn hóa (tỷ đồng)	180,742
KLTB 10 ngày	12,394,490
% sở hữu NĐTNN	39.49%
SLCP lưu hành	1,703,507,121
SLCP niêm yết	1,703,507,121
P/E trailing	19.49
P/B (gần nhất)	4.13
ROA	11.70%
ROE	23.56%
EPS (pha loãng)	5,510 VND
Book value	21,470 VND

Tổng quan doanh nghiệp

FPT là tập đoàn công nghệ hàng đầu Việt Nam, hoạt động trong ba mảng chính gồm Công nghệ, Viễn thông và Giáo dục. Trong đó, mảng Công nghệ thị trường nước ngoài đóng vai trò động lực tăng trưởng chủ đạo, đóng góp khoảng 40% cơ cấu lợi nhuận. Thông qua chiến lược M&A cùng định hướng xây dựng hệ sinh thái toàn diện, FPT đang từng bước dịch chuyển từ doanh nghiệp gia công phần mềm sang nhà cung cấp giải pháp công nghệ tổng thể, mở rộng hiện diện ở các khâu có giá trị gia tăng cao trong chuỗi cung ứng công nghệ toàn cầu và củng cố vị thế đối tác của nhiều tập đoàn quốc tế.

Báo cáo được thực hiện bởi:
Trung tâm Phân tích Haseco

Giá trị hợp đồng ký mới tháng 12 kỷ lục

FPT công bố KQKD tháng 12 tích cực với lợi nhuận trước thuế (LNTT) hợp nhất đạt 1,038 tỷ đồng, tăng 25% yoy; lũy kế năm 2025 đạt 13,039 tỷ đồng, tăng 17.8% yoy. Trong đó:

- Động lực tăng trưởng quay trở lại mảng Công nghệ khi LNTT đạt 459 tỷ đồng (+28% yoy), chủ yếu nhờ thị trường Nhật Bản với doanh thu cả năm tăng 25% yoy.
- Mảng Viễn thông duy trì tăng trưởng hai chữ số với LNTT đạt 401 tỷ đồng (+30% yoy) nhờ băng thông rộng duy trì ổn định, trong khi mảng Giáo dục tăng trưởng chậm hơn, LNTT đạt 178 tỷ đồng (+9% yoy) do việc tuyển sinh chưa đạt kỳ vọng.

Giá trị hợp đồng ký mới đạt mức cao nhất tính theo tháng trong lịch sử doanh nghiệp với 5,515 tỷ đồng (+31% yoy) nhờ ký kết thêm được các hợp đồng lớn trên 10 triệu USD.

Theo chúng tôi, việc kết quả kinh doanh tích cực, đi kèm với việc doanh thu ký mới vượt mức lịch sử, là chỉ báo cho việc mảng CNTT trở lại dắt tăng trưởng lợi nhuận trong năm 2026.

Cơ cấu lợi nhuận trước thuế của FPT

Mảng kinh doanh	T12/25	Tỷ trọng	Tăng trưởng	2025	Tỷ trọng	Tăng trưởng
Công nghệ	459	44%	28%	5,883	45%	13%
Viễn thông	401	39%	30%	4,364	33%	22%
Giáo dục và khác	178	17%	9%	2,792	21%	24%
Tổng	1,038	100%	25%	13,039	100%	18%

Nguồn: Báo cáo kết quả kinh doanh tháng 12 FPT

Quan điểm đầu tư:

Chúng tôi cho rằng với việc doanh thu ký mới lập kỷ lục là chỉ báo sớm cho việc doanh thu mảng công nghệ thông trở lại mạnh mẽ. Cùng với sự tích cực từ mảng viễn thông, chúng tôi dự báo lợi nhuận của FPT sẽ tăng trưởng 20% trong 2026. Haseco dự báo lợi nhuận sau thuế của FPT cổ đông công ty mẹ sẽ đạt 11,243 tỷ đồng, tương ứng giá mục tiêu cho năm 2026 đạt 132,000 đồng/cổ phiếu. Vì vậy, chúng tôi khuyến nghị mua với FPT.

CÔNG TY CỔ PHẦN CHỨNG KHOÁN HẢI PHÒNG

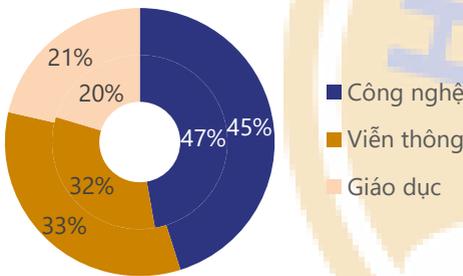
I. Cập nhật kết quả kinh doanh tháng 12/2025

FPT trong tháng 12 ghi nhận lợi nhuận sau thuế công ty mẹ đạt 666 tỷ đồng. Đây là mức lợi nhuận theo tháng thấp nhất trong năm 2025, song vẫn tăng trưởng tích cực hơn 22% so với nền thấp của tháng 12 năm trước. Động lực tăng trưởng tiếp tục đến từ hai mảng công nghệ và viễn thông:

- **Công nghệ:** LNTT đạt 459 tỷ đồng (+28% yoy), chủ yếu nhờ thị trường Nhật Bản với nhu cầu chi tiêu cho CNTT duy trì ở mức cao. Lũy kế năm 2025, doanh thu từ thị trường Nhật Bản tăng trưởng 25% yoy. Thị trường EU cũng ghi nhận mức tăng trưởng mạnh 36% yoy, tuy nhiên quy mô còn nhỏ và đóng góp chưa đáng kể vào mảng CNTT nước ngoài.
- **Viễn thông:** LNTT đạt 401 tỷ đồng (+30% yoy), tiếp tục duy trì tăng trưởng hai chữ số nhờ sự khởi sắc của mảng băng thông rộng với lợi thế quy mô, khi hạ tầng mạng đã cơ bản hoàn thiện, giúp mỗi thuê bao mới phát sinh chi phí biên rất thấp.
- **Giáo dục:** LNTT tăng trưởng chậm 9%, đạt 178 tỷ đồng, chịu áp lực từ tốc độ tuyển sinh và số lượng người học quy đổi tăng thấp hơn kỳ vọng.

Cơ cấu lợi nhuận trước thuế FPT

Đơn vị: %



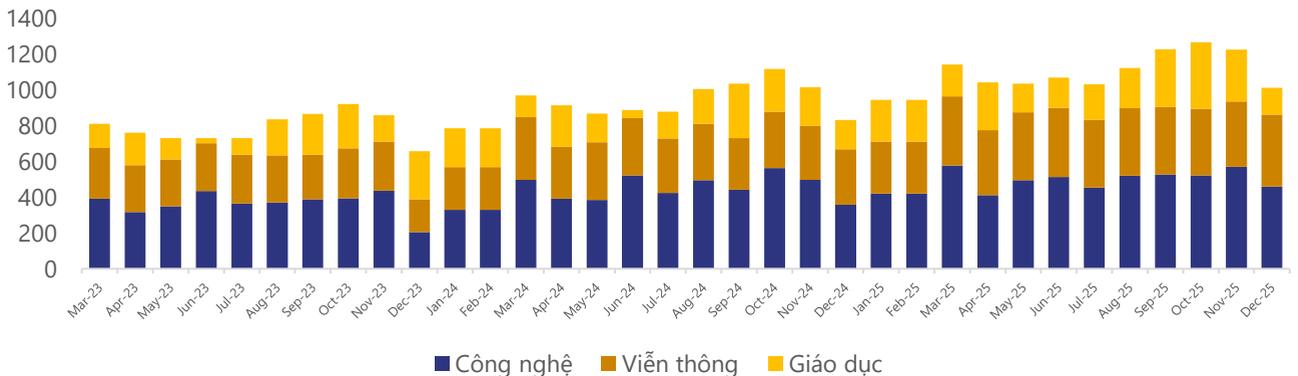
Vòng trong: năm 2024
Vòng ngoài: năm 2025
Nguồn: FPT

Điểm nhấn đáng chú ý trong tháng 12 đến từ giá trị hợp đồng ký mới, đạt 5,515 tỷ đồng (+31% yoy). Đây là mức cao nhất theo tháng trong lịch sử hoạt động của doanh nghiệp. Điều này có được nhờ FPT trúng thêm nhiều hợp đồng quy mô lớn trên 10 triệu USD. Tính chung năm 2025, doanh thu ký mới đạt 40,636 tỷ đồng (+23%), trong đó số lượng deals trên 10 triệu USD đã tăng gấp đôi so với năm trước.

Kết quả kinh doanh tích cực của FPT, nổi bật là sự phục hồi mạnh của mảng công nghệ khi giá trị hợp đồng ký mới lập mức cao kỷ lục, cho thấy tín hiệu dẫn dắt rõ ràng cho tăng trưởng lợi nhuận năm 2026. Chúng tôi đánh giá FPT có khả năng quay lại quỹ đạo tăng trưởng khoảng 20% trong năm 2026, nhờ hiệu ứng so sánh với nền lợi nhuận thấp của năm 2025.

LNTT các mảng kinh doanh của FPT

Đơn vị: Tỷ đồng



Nguồn: FPT, Haseco tổng hợp

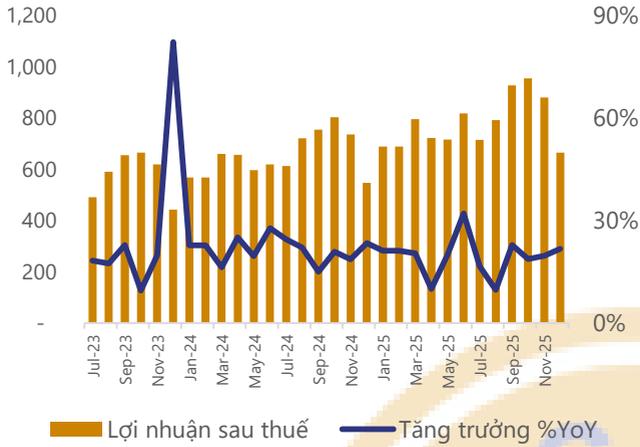
CÔNG TY CỔ PHẦN CHỨNG KHOÁN HẢI PHÒNG

Trụ sở chính:
Số 7 Lô 28A đường Lê Hồng Phong,
Phường Gia Viên, TP.Hải Phòng

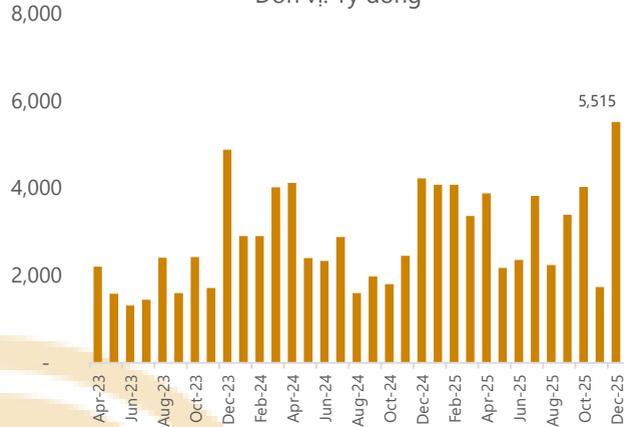
Chi nhánh Hà Nội
Tầng 2, số 163 Bà Triệu,
Phường Hai Bà Trưng, TP. Hà Nội

Chi nhánh TP. Hồ Chí Minh
Số 328 Võ Văn Kiệt, Phường
Cầu Ông Lãnh, TP Hồ Chí Minh

Lợi nhuận sau thuế công ty mẹ FPT
Đơn vị: tỷ đồng



Giá trị hợp đồng ký mới (hàng tháng)
Đơn vị: Tỷ đồng

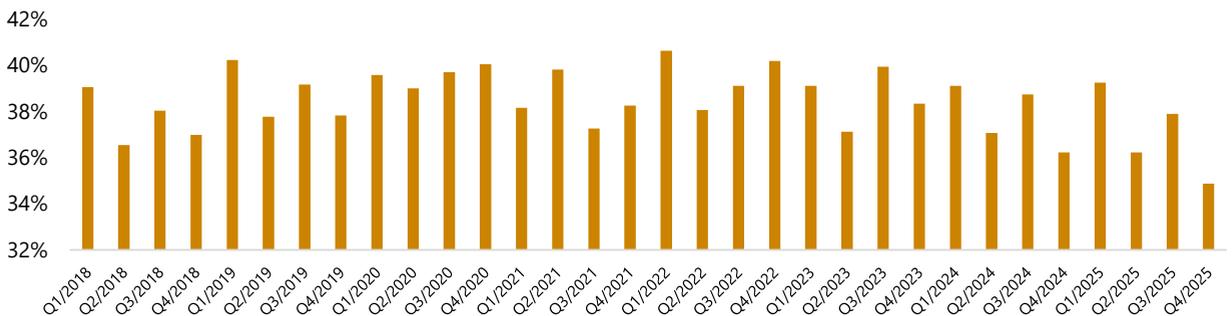


Nguồn: Báo cáo kết quả kinh doanh tháng 12 FPT

I. Cập nhật báo cáo tài chính quý 4/2025

FPT công bố báo cáo tài chính quý 4 với doanh thu thuần và lợi nhuận sau thuế công ty mẹ lần lượt đạt 20,225 tỷ đồng và 2,502 tỷ đồng, tăng trưởng 14.9% và 19.5% so với cùng kỳ. Luỹ kế cả năm 2025, lợi nhuận sau thuế công ty mẹ của FPT đạt 9,369 tỷ đồng, tăng trưởng 19.3% so với năm 2024. Trong đó, động lực tăng trưởng chủ yếu đến từ 2 mảng kinh doanh: (1) Mảng công nghệ phục hồi, dẫn dắt bởi nhu cầu chuyển đổi số tại Nhật Bản, (2) Mảng viễn thông tăng trưởng mạnh 2 chữ số nhờ phân khúc băng thông rộng và truyền hình trả tiền. Chúng tôi lưu ý rằng, biên lợi nhuận gộp của FPT chỉ đạt 35%, là mức thấp nhất kể trong 7 năm gần đây khi hầu hết các hợp đồng dịch vụ CNTT trong nước trong quý 4 năm 2025 đều là dịch vụ phần cứng. Tuy nhiên, chúng tôi kỳ vọng biên lợi nhuận sẽ cải thiện trong năm 2026 khi FPT tập trung vào mảng phần mềm.

Biên lợi nhuận gộp của FPT



Nguồn: FPT, Haseco tổng hợp

CÔNG TY CỔ PHẦN CHỨNG KHOÁN HẢI PHÒNG

Trụ sở chính:

Số 7 Lô 28A đường Lê Hồng Phong, Phường Gia Viên, TP.Hải Phòng

Chi nhánh Hà Nội

Tầng 2, số 163 Bà Triệu, Phường Hai Bà Trưng, TP. Hà Nội

Chi nhánh TP. Hồ Chí Minh

Số 328 Võ Văn Kiệt, Phường Cầu Ông Lãnh, TP Hồ Chí Minh

II. Tổng quan doanh nghiệp

1. Lịch sử hình thành



Thành lập năm 1988, sau hơn 30 năm phát triển, FPT là tập đoàn công nghệ hàng đầu Việt Nam, hoạt động trong ba trụ cột chính gồm: công nghệ, viễn thông và giáo dục. Trong đó, mảng công nghệ thị trường nước ngoài đóng vai trò động lực tăng trưởng chủ đạo, đóng góp khoảng 40% cơ cấu lợi nhuận. Tập đoàn hiện có mặt tại 30 quốc gia với hơn 54 nghìn nhân viên.

Lịch sử hình thành của FPT

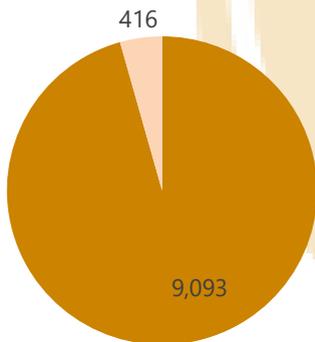


a. Mảng công nghệ thông tin

Doanh thu mảng công nghệ của FPT chủ yếu đến từ thị trường nước ngoài khi đóng góp 87% doanh thu và 96% lợi nhuận trước thuế. FPT tận dụng lợi thế chi phí rẻ để gia công cho các thị trường nước ngoài, cạnh tranh với các đối thủ như Ấn Độ và Trung Quốc. Các thị trường chính của FPT bao gồm:

Lợi nhuận trước thuế mảng CNTT FPT

Đơn vị: Tỷ đồng



■ Nước ngoài ■ Trong nước

Nguồn: FPT

- **Nhật Bản:** Đây là thị trường chính của FPT. Nhu cầu đầu tư vào CNTT mạnh mẽ của Nhật Bản khi dân số già, việc chuyển đổi số tại đây chậm 1-2 năm so với các nước phát triển khác. Số lượng doanh nghiệp chưa chuyển đổi số ước tính khoảng 60%. Hai quốc gia có đối thủ tiềm năng của FPT ở thị trường này là Trung Quốc và Ấn Độ. Trong đó, các công ty CNTT Ấn Độ xuất hiện hạn chế tại thị trường này. Trong khi đó, văn hóa của Việt Nam và Nhật Bản khá tương đồng giúp FPT có lợi thế hơn so với Ấn Độ. Bên cạnh đó, khách hàng Nhật Bản đang chuyển hướng khỏi các nhà cung cấp CNTT Trung Quốc khi 2 quốc gia này gặp nhiều xung đột về chính trị.
- **APAC (trừ Nhật Bản):** FPT nhắm đến thị trường này nhờ nhu cầu ứng dụng AI, IoT trong các mảng liên quan đến tài chính, logistics và bán lẻ.
- **Châu Mỹ:** Nhu cầu trong ngành Tài chính ngân hàng (chiếm 30% chi tiêu toàn ngành) hồi phục, dẫn dắt tăng trưởng của ngành.
- **Châu Âu:** FPT đang tái cấu trúc đội ngũ đội ngũ và phát triển nhằm đáp ứng nhu cầu khách hàng trong khu vực. Đây là thị trường có tiềm năng tăng trưởng lớn, đến từ: (1) Thị trường chưa quá cạnh tranh trong khi mức độ thâm nhập của FPT còn thấp, còn nhiều dư địa phát triển, (2) Hưởng lợi từ 6 thương vụ M&A và hợp tác với các doanh nghiệp lớn tại thị trường này.

CÔNG TY CỔ PHẦN CHỨNG KHOÁN HẢI PHÒNG

Trụ sở chính:

Số 7 Lô 28A đường Lê Hồng Phong, Phường Gia Viên, TP.Hải Phòng

Chi nhánh Hà Nội

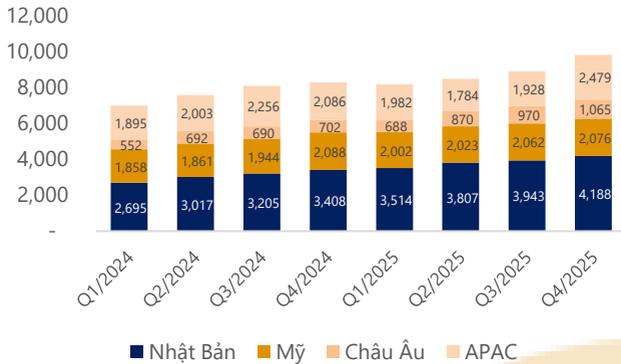
Tầng 2, số 163 Bà Triệu, Phường Hai Bà Trưng, TP. Hà Nội

Chi nhánh TP. Hồ Chí Minh

Số 328 Võ Văn Kiệt, Phường Cầu Ông Lãnh, TP Hồ Chí Minh

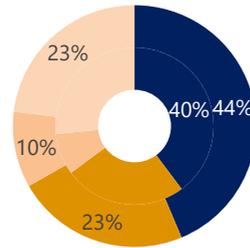
Doanh thu CNTT FPT theo khu vực

Đơn vị: Tỷ đồng



Cơ cấu doanh thu CNTT FPT theo khu vực

Đơn vị: %



Vòng trong: năm 2024

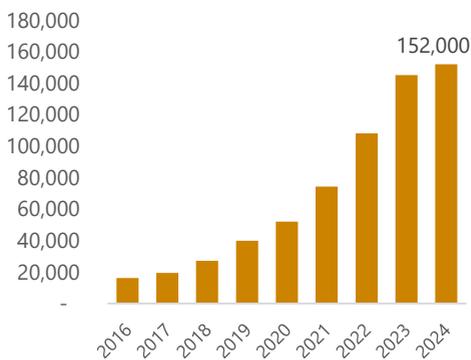
Vòng ngoài: năm 2025

Nguồn: FPT

FPT sở hữu lợi thế về chuỗi giá trị ngành dịch vụ CNTT gần như đã hoàn thiện. Tập đoàn đã triển khai chiến lược M&A và đầu tư chiến lược vào các công ty trong chuỗi giá trị trên khắp thế giới. Bắt đầu từ năm 2014, FPT đã thực hiện thương vụ mua công ty RWE IT Slovakia năm 2014 - thương vụ M&A đầu tiên trong lĩnh vực CNTT của Việt Nam tại thị trường nước ngoài.

Trong những năm tiếp theo, FPT tiếp tục có thêm hàng loạt thương vụ quan trọng khác như: mua lại phần lớn cổ phần của Intellinet (2018); đầu tư chiến lược vào LTS Inc. (2022); đầu tư chiến lược vào Landing AI và mua lại bộ phận dịch vụ CNTT của Intertec International, mua lại Cardinal Peak và AOSIS (2023), mua lại công ty dịch vụ CNTT Next Advanced Communications (NAC) của Nhật Bản. Gần đây nhất là thương vụ mua David Lamm Consulting - công ty tư vấn công nghệ thông tin uy tín trong ngành năng lượng của Đức (2025).

Tổng số người theo học các hệ



Nguồn: Thống kê của FPT

b. Mạng giáo dục

Mục tiêu ban đầu khi thành lập mạng giáo dục là để cung ứng nhân sự cho mạng công nghệ của FPT. Bởi đây là mạng đòi hỏi số lượng nhân sự lớn. Tính đến năm 2024, FPT có hơn 80,000 nhân viên thì 30,000 nhân sự trong số đó thuộc FPT Software – Công ty chuyên cung cấp các dịch vụ, giải pháp phần mềm, và xuất khẩu gia công phần mềm quy mô quốc tế. Sau đó, FPT mở rộng sang các khối đào tạo khác, bao gồm: giáo dục phổ thông (2 trường tiểu học & trung học cơ sở, 4 trường THPT, 1 trường THCS & THPT), giáo dục nghề nghiệp (2 trường cao đẳng, phổ thông cao đẳng, các chương trình liên kết quốc tế), giáo dục đại học (1 trường đại học, 3 chương trình đại học liên kết quốc tế, sau đại học). Đây là mạng kinh doanh tiềm năng nhưng đối mặt với nhiều áp lực cạnh tranh, đặc biệt tại phân khúc Đại học.

CÔNG TY CỔ PHẦN CHỨNG KHOÁN HẢI PHÒNG

Trụ sở chính:

Số 7 Lô 28A đường Lê Hồng Phong,
Phường Gia Viên, TP.Hải Phòng

Chi nhánh Hà Nội

Tầng 2, số 163 Bà Triệu,
Phường Hai Bà Trưng, TP. Hà Nội

Chi nhánh TP. Hồ Chí Minh

Số 328 Võ Văn Kiệt, Phường
Cầu Ông Lãnh, TP Hồ Chí Minh

c. Mạng viễn thông

Doanh thu mạng viễn thông của FPT tăng trưởng trung bình 12.0% giai đoạn 2018-2025, đóng góp 33% vào tổng doanh thu. Với tốc độ chậm hơn so với mảng công nghệ, tỷ trọng đóng góp của mảng này vào doanh thu tập đoàn đang có xu hướng giảm. Dịch vụ viễn thông là mảng hoạt động chính của mảng Viễn thông và được thực hiện tại FPT Telecom.

Thị trường băng rộng cố định cạnh tranh gay gắt. Sản phẩm hầu như không có sự khác biệt nên chủ yếu cạnh tranh về giá. Ba nhà cung cấp chính gồm: VNPT (39%), Viettel (38%), FPT (18%).

Hiện tại, ngành đã bước vào giai đoạn bão hòa khi:

- Tỷ lệ hộ gia đình sử dụng cáp quang đạt 87.6% vào năm 2025.
- Theo báo cáo của We Are Social & Meltwater, tỷ lệ người sử dụng Internet đạt 78.8%, cao hơn mức trung bình của châu Á là 65%.
- Độ phủ 4G tại Việt Nam là 99.8% từ năm 2023. Đã triển khai thử nghiệm 5G tại 59 tỉnh, thành phố.

FPT được hưởng lợi khi hạ tầng đã đầu tư từ trước và sẽ hết khấu hao, giúp giảm chi phí, từ đó tăng lợi nhuận.

III. Quan điểm đầu tư & định giá cổ phiếu

Chúng tôi tin rằng, giá trị hợp đồng ký mới đạt kỷ lục trong tháng 12 là tín hiệu tích cực cho FPT trong năm 2026. Với mức nền lợi nhuận thấp của năm 2025, chúng tôi cho rằng, FPT sẽ đạt mức tăng trưởng trên 20% trong 2026 nhờ: (1) mảng Công nghệ thông tin nước ngoài tăng trưởng trở lại khi nhu cầu chi tiêu CNTT trên thế giới hồi phục, và (2) mảng Viễn thông duy trì tăng trưởng ổn định hai chữ số nhờ áp lực khấu hao giảm dần trong bối cảnh các tài sản hạ tầng đầu tư từ giai đoạn trước (trạm viễn thông, hạ tầng cáp) bước vào giai đoạn hết khấu hao.

Chúng tôi dự phóng lợi nhuận sau thuế hợp nhất sẽ có mức tăng trưởng đạt 20%, cao hơn mức 19% của 2025. Khi đó, lợi nhuận sau thuế của FPT cổ đông công ty mẹ sẽ đạt 11,243 tỷ đồng. Đối với doanh nghiệp đầu ngành và đang ở trên đà tăng trưởng đều như FPT, mức định giá PEG bằng 1 sẽ là phù hợp cho 2026. Với P/E hợp lý khoảng 20 lần, chúng tôi ước tính giá mục tiêu cho FPT năm 2026 khoảng **132,000 đồng/cổ phiếu**.

Vì vậy, chúng tôi khuyến nghị **mua** với cổ phiếu này.

CÔNG TY CỔ PHẦN CHỨNG KHOÁN HẢI PHÒNG

Trụ sở chính:

Số 7 Lô 28A đường Lê Hồng Phong,
Phường Gia Viên, TP.Hải Phòng

Chi nhánh Hà Nội

Tầng 2, số 163 Bà Triệu,
Phường Hai Bà Trưng, TP. Hà Nội

Chi nhánh TP. Hồ Chí Minh

Số 328 Võ Văn Kiệt, Phường
Cầu Ông Lãnh, TP Hồ Chí Minh



Tuyên bố miễn trách nhiệm

Các thông tin, tuyên bố, dự báo và dự đoán trong báo cáo này, bao gồm cả các ý kiến đã thể hiện, được dựa trên các nguồn thông tin mà Haseco cho là đáng tin cậy, tuy nhiên Haseco không đảm bảo sự chính xác và đầy đủ của các thông tin này.

Báo cáo không có bất kỳ thông tin nhạy cảm về giá chưa công bố nào. Các ý kiến thể hiện trong báo cáo này được đưa ra sau khi đã được xem xét kỹ càng và cẩn thận và dựa trên thông tin tốt nhất chúng tôi được biết, và theo ý kiến cá nhân của chúng tôi là hợp lý trong các trường hợp tại thời điểm đưa ra báo cáo. Các ý kiến thể hiện trong báo cáo này có thể thay đổi bất kỳ lúc nào mà không cần thông báo.

Báo cáo này không và không nên được giải thích như một lời đề nghị hay lời kéo để đề nghị mua hay bán bất cứ chứng khoán nào. Haseco và các công ty con và/ hoặc các chuyên viên, giám đốc, nhân viên của Haseco và công ty con có thể có vị thế hoặc có thể ảnh hưởng đến giao dịch chứng khoán của các công ty được đề cập trong báo cáo này và có thể cung cấp dịch vụ hoặc tìm kiếm để cung cấp dịch vụ ngân hàng đầu tư cho các công ty đó.

Báo cáo này không được sử dụng dưới bất kỳ mục đích thương mại nào, và không được công bố công khai trên báo chí hay bất kỳ phương tiện nào khác nếu không được sự đồng ý của Haseco. Người dùng có thể trích dẫn hoặc trình chiếu báo cáo cho các mục đích phi thương mại. Haseco có thể có thỏa thuận cho phép sử dụng cho mục đích thương mại hoặc phân phối lại báo cáo với điều kiện người dùng trả phí cho Haseco.

Haseco không chịu trách nhiệm đối với bất kỳ thiệt hại trực tiếp hay thiệt hại do hậu quả phát sinh từ việc sử dụng báo cáo này hay nội dung báo cáo này. Việc sử dụng bất kỳ thông tin, tuyên bố, dự báo, và dự đoán nào trong báo cáo này sẽ do người dùng tự quyết định và tự chịu rủi ro.



Công ty cổ phần Chứng khoán Hải Phòng

Người bạn tin cậy của nhà đầu tư

TRỤ SỞ CHÍNH

Số 7 Lô 28A đường Lê Hồng Phong,
Phường Gia Viên, TP.Hải Phòng
T: (0225) 3842.335
F: (0225) 3746.266
Email: dvkh@haseco.vn
Website: www.haseco.vn

CHI NHÁNH HÀ NỘI

Tầng 2, số 163 Bà Triệu,
Phường Hai Bà Trưng, TP. Hà Nội
T: (024) 3574.7020
F: (024) 3574.7019

CHI NHÁNH TP. HỒ CHÍ MINH

Số 328 Võ Văn Kiệt, Phường
Cầu Ông Lãnh, TP Hồ Chí Minh
T: (028) 3920.7800
Fax: (028) 3920.7825