

Công ty Cổ phần FPT (HOSE: FPT)

Khuyến nghị

Giá hiện tại	75,100
Giá mục tiêu	91,100
% tăng giá	21.3%
Ngày báo cáo	22/05/2026
Vốn hóa (tỷ đồng)	127,933
KLTB 10 ngày	14,574,520
% sở hữu NĐTNN	31.9%
SLCP lưu hành	1,703,507,121
SLCP niêm yết	1,703,507,121
P/E trailing	13.21
P/B (gần nhất)	3.28
ROA (%)	11.7
ROE (%)	23.56
EPS (pha loãng)	5,683
Book value	20,284

Tổng quan doanh nghiệp

FPT là một trong những tập đoàn công nghệ tư nhân hàng đầu Việt Nam, được thành lập năm 1988 và chính thức hoạt động theo mô hình công ty cổ phần từ năm 2002. Công ty hoạt động trên ba trụ cột chính gồm Công nghệ, Viễn thông và Giáo dục, với năng lực toàn diện từ phát triển phần mềm, tích hợp hệ thống, chuyển đổi số đến cung cấp hạ tầng viễn thông và đào tạo nhân lực công nghệ. FPT hiện sở hữu hơn 250 giải pháp phần mềm có bản quyền, mạng lưới internet phủ rộng khắp Việt Nam. Ngoài ra, doanh nghiệp còn mở rộng hệ sinh thái thông qua lĩnh vực giáo dục với Đại học FPT và FUNiX, cùng các khoản đầu tư trong phân phối công nghệ, chứng khoán và quản lý quỹ. Cổ phiếu FPT được niêm yết trên HOSE từ tháng 12/2006.

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

Giai đoạn tăng trưởng ổn định, định giá đã rẻ

Chúng tôi đưa ra định giá lần đầu với Công ty Cổ phần FPT với khuyến nghị **MUA** và giá mục tiêu là **91,100 VNĐ/ cổ phiếu**, tương ứng mức upside hợp lý là 21.3%. Haseco cho rằng, FPT có ba triển vọng kinh doanh chính:

- Dịch vụ CNTT nước ngoài tiếp tục là động lực chính
- Chuyển đổi số trong nước mở rộng dư địa tăng trưởng
- Trí tuệ nhân tạo và động lực tăng trưởng mới

Dịch vụ CNTT nước ngoài tiếp tục là động lực chính

Chúng tôi cho rằng mảng dịch vụ CNTT tại thị trường nước ngoài sẽ tiếp tục là động lực tăng trưởng cốt lõi của FPT trong trung và dài hạn nhờ xu hướng toàn cầu gia tăng chi tiêu cho chuyển đổi số, điện toán đám mây, AI và an ninh mạng. Trong đó, Nhật Bản vẫn là thị trường trụ cột duy trì tăng trưởng ổn định, trong khi EU nổi lên là động lực mới với mức tăng trưởng mạnh nhờ nhu cầu đầu tư CNTT phục hồi và chiến lược mở rộng hiện diện của FPT.

Chuyển đổi số trong nước mở rộng dư địa tăng trưởng

Chúng tôi duy trì quan điểm tích cực với mảng dịch vụ CNTT trong nước của FPT nhờ làn sóng chuyển đổi số khu vực công và cam kết mạnh mẽ của Chính phủ trong phát triển chính phủ điện tử, dữ liệu công, điện toán đám mây, AI và trung tâm dữ liệu giai đoạn 2026–2030. Bên cạnh đó, chiến lược Made by FPT cùng nhu cầu số hóa gia tăng từ khu vực tư nhân sẽ giúp doanh nghiệp mở rộng nguồn thu từ sản phẩm/nền tảng, cải thiện biên lợi nhuận và hưởng lợi từ chu kỳ đầu tư mới vào hạ tầng AI và data center trong các năm tới.

Trí tuệ nhân tạo và động lực tăng trưởng mới

Thị trường lo ngại sự phát triển nhanh của trí tuệ nhân tạo có thể rút ngắn thời gian nâng cấp các hệ thống công nghệ cũ, qua đó ảnh hưởng đến nhu cầu thuê ngoài dịch vụ công nghệ thông tin truyền thống của FPT. Tuy nhiên, chúng tôi cho rằng tác động thực tế chỉ ở mức trung bình do công nghệ này chủ yếu giúp tăng năng suất làm việc thay vì thay thế hoàn toàn kỹ sư, trong khi FPT đang chủ động ứng dụng trí tuệ nhân tạo để nâng cao năng lực cạnh tranh và tạo thêm động lực tăng trưởng dài hạn.

Khuyến nghị

Chúng tôi ước tính giá mục tiêu của cổ phiếu FPT trong năm 2026 đạt **91,100 VNĐ/ cổ phiếu**, tương ứng với tiềm năng tăng giá 21.3% so với giá đóng cửa ngày 22/05/2026. Vì vậy, chúng tôi khuyến nghị **MUA** với cổ phiếu FPT.

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

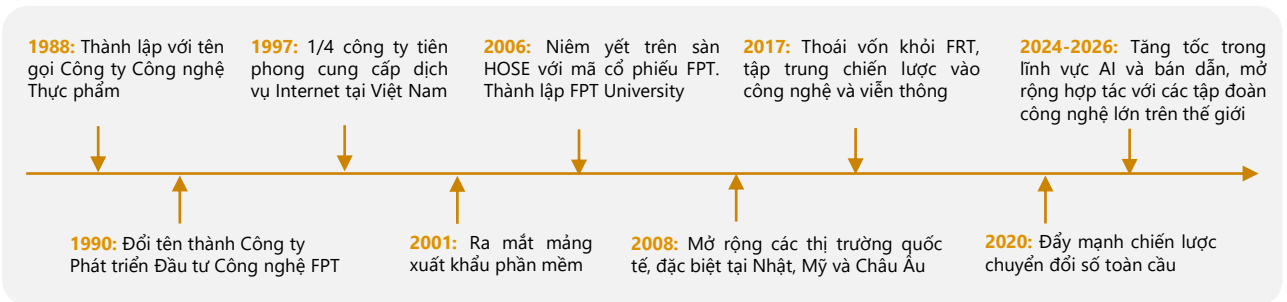
A. TỔNG QUAN DOANH NGHIỆP

I. Lịch sử hình thành



CTCP FPT (FPT) có tiền thân là Công ty Công nghệ Thực phẩm được thành lập năm 1988. Công ty hoạt động chính trong lĩnh vực phần mềm, công nghệ thông tin, tích hợp hệ thống, viễn thông, và giáo dục đào tạo. FPT chính thức hoạt động theo mô hình công ty cổ phần từ năm 2002. FPT sở hữu hơn 250 giải pháp phần mềm được cấp bản quyền trong các lĩnh vực chuyên biệt, mạng lưới hạ tầng internet phủ rộng khắp cả nước. FPT tham gia vào lĩnh vực giáo dục đào tạo thông qua Trường Đại học FPT, Trường Đại học Trực tuyến FUNiX - trường đại học trực tuyến đầu tiên của Việt Nam. Bên cạnh đó, Công ty đầu tư vào các công ty liên kết trong lĩnh vực phân phối bán lẻ các sản phẩm công nghệ, chứng khoán và quản lý quỹ đầu tư. Trên lĩnh vực viễn thông, FPT nằm trong TOP 3 nhà cung cấp dịch vụ internet hàng đầu Việt Nam. FPT được niêm yết trên Sở Giao dịch Chứng khoán Thành phố Hồ Chí Minh (HOSE) từ tháng 12/2006.

Lịch sử hình thành

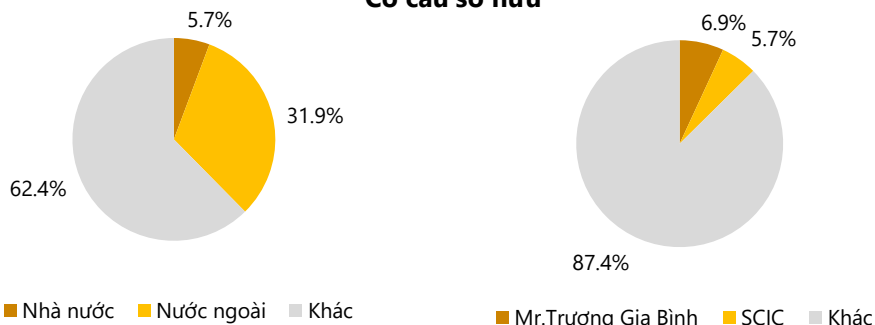


Nguồn: FPT

II. Cơ cấu cổ đông

CTCP FPT hiện có cơ cấu cổ đông tương đối phân tán khi cổ đông lớn nhất là ông Trương Gia Bình – Chủ tịch HĐQT sở hữu 6.9% cổ phần, tiếp theo là Tổng công ty Đầu tư và Kinh doanh vốn nhà nước nắm giữ 5.7%. Nhóm nhà đầu tư nước ngoài hiện sở hữu 31.9% cổ phần, cho thấy sức hút lớn của doanh nghiệp đối với khối ngoại, trong khi tổng tỷ lệ sở hữu của ban lãnh đạo đạt 10.4%. Chúng tôi đánh giá dù cơ cấu sở hữu tương đối phân mảnh, tỷ lệ nắm giữ đáng kể của ban lãnh đạo vẫn đảm bảo tính thống nhất trong điều hành, giúp doanh nghiệp đưa ra quyết định nhanh chóng và hạn chế ảnh hưởng từ các nhóm cổ đông bên ngoài.

Cơ cấu sở hữu



Nguồn: FPT

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

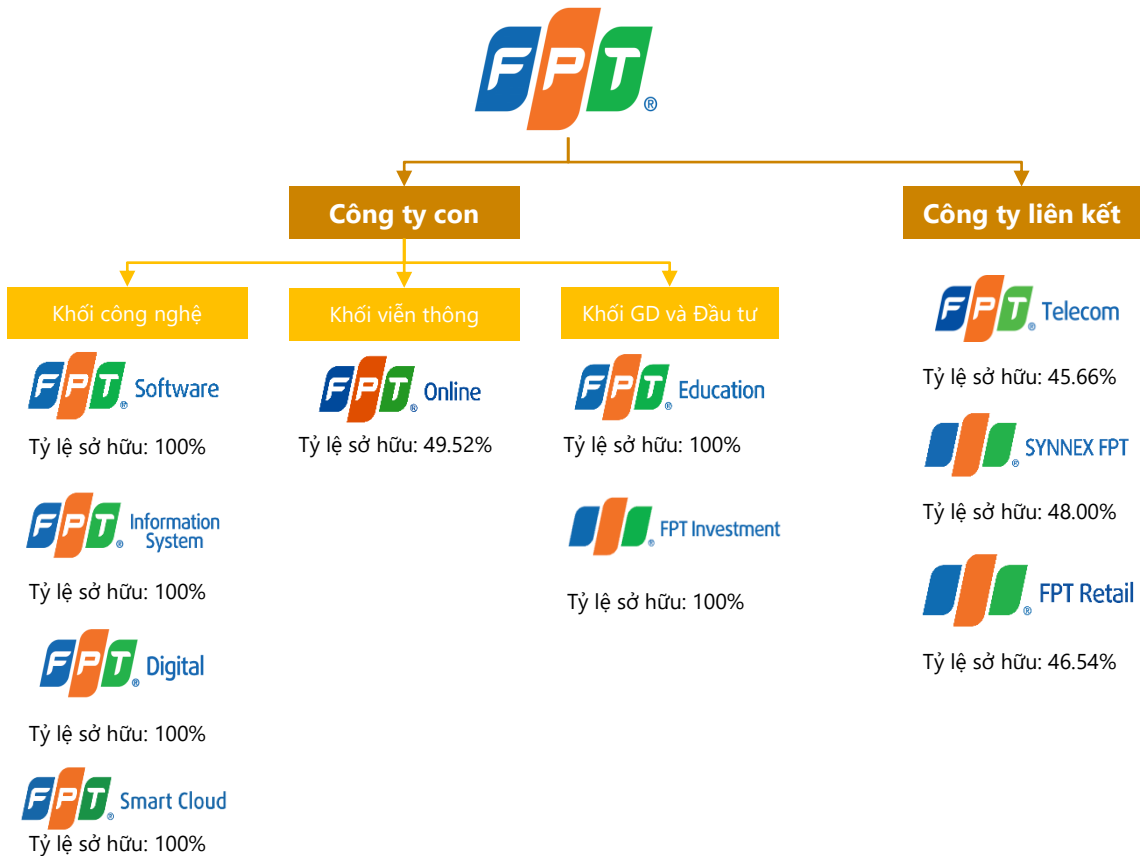
Chi nhánh Hà Nội
Tầng 2, số 163 Bà Triệu,
Phường Hai Bà Trưng, TP. Hà Nội

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

III. Cơ cấu tổ chức

Kể từ ngày 01/01/2026, FPT Telecom sẽ không còn được hợp nhất doanh thu vào báo cáo tài chính của FPT và được chuyển sang ghi nhận theo phương pháp vốn chủ sở hữu với vai trò công ty liên kết. Theo đó, cơ cấu tổ chức của FPT sẽ bao gồm 07 công ty con và 03 công ty liên kết, vận hành theo mô hình tập đoàn tương đối tinh gọn với sự phân hóa rõ ràng giữa các mảng kinh doanh cốt lõi và các khoản đầu tư chiến lược. Nhóm công ty con tập trung vào các lĩnh vực tạo doanh thu và lợi nhuận chính cho tập đoàn, bao gồm công nghệ, nội dung số, giáo dục và đầu tư; trong đó khối công nghệ đang là động lực tăng trưởng chính nhờ nhu cầu chuyển đổi số, AI và Cloud trên toàn cầu. Trong khi đó, nhóm công ty liên kết như FPT Telecom, phân phối và bán lẻ chủ yếu giúp FPT duy trì hiện diện tại các lĩnh vực có dòng tiền ổn định nhưng yêu cầu vốn đầu tư lớn hơn.

Các đơn vị trực thuộc FPT



Nguồn: FPT

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

B. TỔNG QUAN NGÀNH CNTT VÀ DỮ LIỆU

Chuỗi giá trị ngành công nghệ thông tin và dữ liệu có thể chia thành 03 lớp chính: thượng nguồn, trung nguồn và hạ nguồn, phản ánh quá trình từ xây dựng hạ tầng đến cung cấp dịch vụ và tiếp cận người dùng cuối.

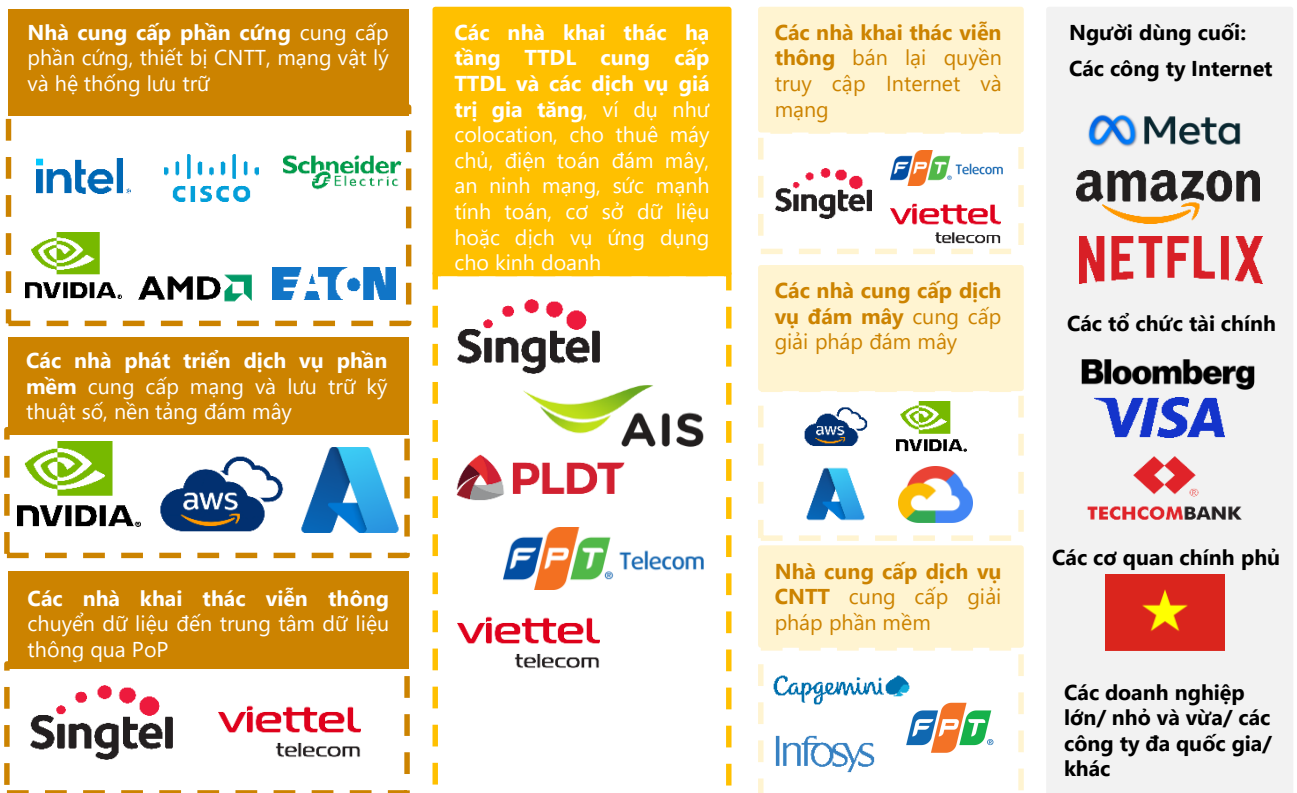
Thượng nguồn là nhóm cung cấp hạ tầng và công nghệ lõi, bao gồm các doanh nghiệp sản xuất chip bán dẫn, phần cứng, thiết bị mạng, hệ thống lưu trữ và nền tảng điện toán đám mây như Intel, Cisco, NVIDIA. Đây là nhóm xây dựng năng lực xử lý, lưu trữ và truyền tải dữ liệu cho toàn ngành.

Trung nguồn là nhóm khai thác và vận hành hạ tầng, bao gồm các nhà khai thác viễn thông, trung tâm dữ liệu và cung cấp dịch vụ hạ tầng như Singtel, Viettel và FPT Telecom, cung cấp các dịch vụ như colocation, cho thuê máy chủ, Cloud và an ninh mạng.

Hạ nguồn là nhóm trực tiếp cung cấp dịch vụ tới khách hàng cuối, bao gồm các nhà bán lẻ Internet, nhà cung cấp dịch vụ đám mây, cung cấp dịch vụ CNTT, gia công phần mềm tới các công ty Internet như Meta Platforms, Amazon, phục vụ doanh nghiệp, tổ chức tài chính, chính phủ và người dùng cá nhân.

Trong chuỗi giá trị này, FPT hiện diện chủ yếu ở trung và hạ nguồn, đồng thời đang mở rộng lên thượng nguồn thông qua AI và bán dẫn.

Chuỗi giá trị ngành Công nghệ và Dữ liệu



Nguồn: Haseco tổng hợp

CÔNG TY CỔ PHẦN CHỨNG KHOÁN HẢI PHÒNG

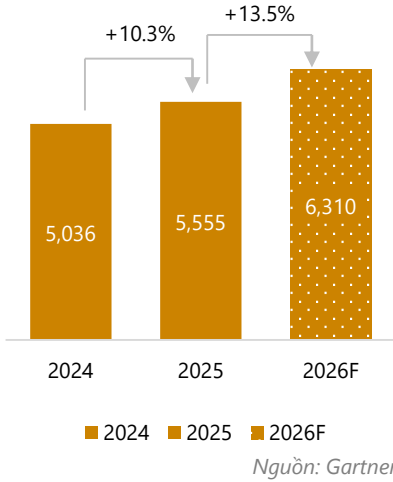
Trụ sở chính:
Số 7 Lô 28A đường Lê Hồng Phong,
Phường Gia Viên, TP. Hải Phòng

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

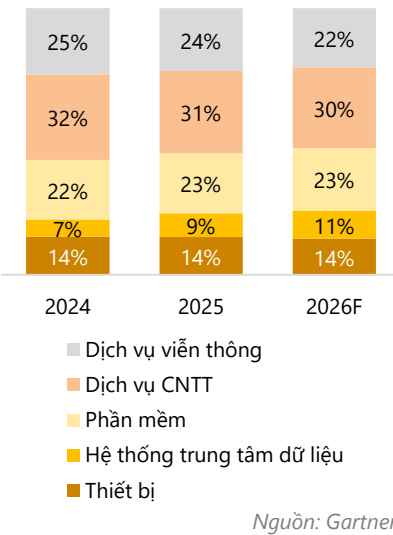
Chi nhánh TP. Hồ Chí Minh
Số 328 Võ Văn Kiệt, Phường
Cầu Ông Lãnh, TP. Hồ Chí Minh

Tổng mức chi tiêu CNTT toàn cầu

Đơn vị: Tỷ USD



Tỷ trọng chi tiêu ngành CNTT



Chi tiêu Công nghệ thông tin thế giới

Theo dữ liệu của Gartner – Công ty chuyên nghiên cứu và tư vấn CNTT của Mỹ, chi tiêu CNTT toàn cầu năm 2025 ước đạt 5,555 tỷ USD, tăng 10.3% YoY so với mức 5,036 tỷ USD của năm 2024, cho thấy nhu cầu đầu tư công nghệ tiếp tục duy trì ở mức cao. Trong cơ cấu chi tiêu năm 2025, dịch vụ CNTT tiếp tục là mảng lớn nhất với quy mô 1,718 tỷ USD, chiếm 30.9% tổng chi tiêu toàn cầu và tăng 6.4% YoY; tiếp theo là dịch vụ viễn thông đạt 1,304 tỷ USD, chiếm 23.5%, tăng 3.8% YoY, và phần mềm đạt 1,250 tỷ USD, chiếm 22.5%, tăng 11.5% YoY. Đáng chú ý, hệ thống trung tâm dữ liệu là mảng tăng trưởng mạnh nhất trong năm 2025 khi tăng tới 48.9% YoY lên 496 tỷ USD, nâng tỷ trọng từ 6.6% lên 8.9%, phản ánh làn sóng đầu tư mạnh vào hạ tầng phục vụ AI và điện toán đám mây. Trong khi đó, mảng thiết bị tăng trưởng 9.1% YoY đạt 788 tỷ USD, còn dịch vụ viễn thông vẫn tăng chậm do đây là ngành tương đối trưởng thành và ít hưởng lợi trực tiếp từ chu kỳ AI.

Bước sang năm 2026, Gartner dự báo chi tiêu CNTT toàn cầu sẽ tiếp tục tăng 13.5% YoY lên 6,310 tỷ USD, cho thấy chu kỳ đầu tư công nghệ vẫn đang được duy trì. Trong đó, dịch vụ CNTT vẫn là cấu phần lớn nhất với quy mô 1,870 tỷ USD, tăng 9.0% YoY, chiếm 30.3% tổng chi tiêu; phần mềm dự kiến tăng mạnh 15.1% YoY lên 1,443 tỷ USD, nâng tỷ trọng lên 23.3%, tiếp tục là động lực tăng trưởng quan trọng nhờ nhu cầu đối với SaaS (phần mềm cung cấp dưới dạng dịch vụ), phần mềm hạ tầng và các ứng dụng AI. Dịch vụ viễn thông dự kiến tăng trưởng ổn định 4.8% YoY lên 1,358 tỷ USD, trong khi thiết bị tăng 8.2% YoY lên 856 tỷ USD. Đáng chú ý, hệ thống trung tâm dữ liệu tiếp tục là mảng tăng trưởng nhanh nhất với mức tăng 55.8% YoY lên 787 tỷ USD, nâng tỷ trọng lên 10.6% tổng chi tiêu toàn cầu.

Chúng tôi cho rằng xu hướng này đến từ nhu cầu ngày càng lớn của các hyperscaler (các nhà cung cấp hạ tầng đám mây quy mô siêu lớn như Amazon Web Services, Microsoft Azure,...) và doanh nghiệp trong việc mở rộng máy chủ AI, năng lực lưu trữ và hạ tầng mạng để phục vụ các mô hình AI tạo sinh (Generative AI). Ngoài ra, nhu cầu nâng cấp hạ tầng cho xử lý dữ liệu lớn và bảo mật cũng là động lực hỗ trợ tăng trưởng cho mảng này. Nhìn chung, AI tiếp tục là động lực chính thúc đẩy chu kỳ đầu tư mới của ngành CNTT toàn cầu, qua đó hỗ trợ tích cực cho các doanh nghiệp hoạt động trong mảng phần mềm, dịch vụ CNTT và hạ tầng dữ liệu.

Chi tiết chi tiêu ngành CNTT

Chi tiêu	2024 (Tỷ USD)	Tăng trưởng	2025 (Tỷ USD)	Tăng trưởng	2026F (Tỷ USD)	Tăng trưởng
Thiết bị	723	4.3%	788	9.1%	856	8.2%
Hệ thống trung tâm dữ liệu	333	41.2%	496	48.9%	787	55.8%
Phần mềm	1,121	15.0%	1,250	11.5%	1,443	15.1%
Dịch vụ CNTT	1,614	7.4%	1,718	6.4%	1,870	9.0%
Dịch vụ viễn thông	1,256	-15.8%	1,304	3.8%	1,358	4.8%

Nguồn: Gartner

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

So sánh 03 loại trí tuệ nhân tạo - AI

Đặc điểm	Generative AI	AI Agent cơ bản	Agentic AI
Mục tiêu chính	Tạo ra nội dung mới (văn bản, hình ảnh)	Thực hiện tác vụ cụ thể theo chỉ dẫn	Tự chủ lập kế hoạch, hành động đạt mục tiêu
Mức độ chủ động	Thấp – phản hồi theo prompt người dùng	Trung bình – làm việc theo kịch bản có sẵn	Cao – hành động độc lập, thích nghi theo ngữ cảnh
Khả năng học hỏi	Hạn chế qua tinh chỉnh (fine-tuning)	Giới hạn theo logic có sẵn	Có vòng phản hồi, tự cải thiện theo thời gian
Cần sự giám sát con người	Cao	Trung bình	Thấp – có thể tự hành động trong giới hạn

Nguồn: Haseco tổng hợp

Thị trường dịch vụ CNTT quốc tế

Hiện trạng mảng dịch vụ CNTT toàn cầu đang bước vào giai đoạn chuyển đổi mạnh từ AI tạo sinh (Generative AI – AI tạo nội dung theo câu lệnh) sang AI tác nhân (Agentic AI – AI có khả năng tự lập kế hoạch và thực thi công việc nhiều bước một cách tự chủ). Khác với AI tạo sinh vốn chủ yếu đóng vai trò hỗ trợ con người trong từng tác vụ đơn lẻ, AI tác nhân có thể giao tiếp với nhiều hệ thống phần mềm, phối hợp giữa nhiều tác nhân AI (multi-agent systems – hệ thống nhiều AI cùng xử lý một quy trình) và tự động hoàn thành các quy trình nghiệp vụ phức tạp. Điều này đồng nghĩa AI đang dịch chuyển từ vai trò “hỗ trợ” sang “thay mặt” con người để hành động.

Trong mảng dịch vụ CNTT, các công cụ như trợ lý lập trình AI (AI coding assistant) và tác nhân tự trị đã giúp rút ngắn đáng kể thời gian phát triển phần mềm mà vẫn duy trì chất lượng. Điều này tạo áp lực lên mô hình kinh doanh truyền thống dựa trên time & material (tính phí theo số giờ làm việc và khối lượng nhân sự triển khai), vốn là nền tảng của nhiều công ty outsourcing (cho thuê ngoài) và BPO (Business Process Outsourcing – thuê ngoài quy trình kinh doanh). Các công việc có tính lặp lại và khối lượng lớn như nhập liệu, hỗ trợ khách hàng cấp độ 1 hay xử lý hóa đơn đang là nhóm chịu tác động sớm nhất. Với các doanh nghiệp dịch vụ CNTT Ấn Độ như Infosys, Cognizant hay Tata Consultancy Services, AI tác nhân có thể làm suy giảm lợi thế lao động chi phí thấp và gây áp lực lên biên lợi nhuận.

Bên cạnh đó, AI tác nhân cũng tạo áp lực lên các nền tảng SaaS (Software as a Service – phần mềm cung cấp dưới dạng dịch vụ). Ví dụ, công cụ như Claude Cowork của Anthropic có thể trực tiếp thao tác trên các hệ thống như Salesforce để thực hiện quy trình mà trước đây cần con người hoặc phần mềm trung gian xử lý. Điều này làm dấy lên lo ngại AI sẽ “cắt bỏ” vai trò trung gian của một số nền tảng phần mềm. Tuy nhiên, việc Anthropic công bố hợp tác với Salesforce và các hệ sinh thái lớn như SAP hay Oracle Corporation cho thấy xu hướng chính có thể là cộng hưởng thay vì thay thế hoàn toàn.

Chúng tôi cho rằng tác động của AI tác nhân sẽ tạo ra sự phân hóa mạnh trong ngành CNTT. Các doanh nghiệp phụ thuộc vào mô hình outsourcing/BPO truyền thống sẽ đối mặt với rủi ro suy giảm tăng trưởng và tái cấu trúc mô hình doanh thu. Ngược lại, các doanh nghiệp có năng lực tư vấn chiến lược, tích hợp AI, quản trị dữ liệu và thiết kế kiến trúc hệ thống như Accenture hay Capgemini có thể hưởng lợi từ làn sóng đầu tư mới. Về dài hạn, giá trị trong chuỗi ngành dịch vụ CNTT nhiều khả năng sẽ dịch chuyển từ lao động thủ công sang tư vấn chiến lược, tích hợp hệ thống và vận hành hạ tầng AI.

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

Thị trường CNTT trong nước

Chúng tôi duy trì quan điểm tích cực đối với triển vọng ngành CNTT trong nước trong giai đoạn 2026–2030 khi thị trường đang bước vào một chu kỳ tăng trưởng mới, được thúc đẩy đồng thời bởi nhu cầu chuyển đổi số trên diện rộng và làn sóng đầu tư mạnh vào hạ tầng AI. Động lực tăng trưởng cốt lõi đến từ cam kết chính trị rõ ràng của Chính phủ trong việc thúc đẩy phát triển công nghệ và chuyển đổi số quốc gia, với Nghị quyết số 57 của Bộ Chính trị đóng vai trò là nền tảng pháp lý và định hướng chiến lược quan trọng. Đi cùng với đó là sự gia tăng mạnh của đầu tư công vào hạ tầng số, chính phủ điện tử và dữ liệu công, qua đó tạo ra nguồn cầu dài hạn cho các doanh nghiệp công nghệ trong nước.

Song song với khu vực công, nhu cầu đầu tư CNTT từ khu vực tư nhân cũng đang gia tăng rõ nét, đặc biệt ở nhóm ngành tài chính – ngân hàng, nơi áp lực cạnh tranh buộc doanh nghiệp phải đẩy nhanh ứng dụng AI, điện toán đám mây và tự động hóa nhằm tối ưu vận hành và nâng cao trải nghiệm khách hàng. Xu hướng này được kỳ vọng sẽ tiếp tục lan rộng sang các doanh nghiệp vừa và lớn ở nhiều lĩnh vực khác, tạo dư địa tăng trưởng ổn định cho mảng dịch vụ CNTT nội địa trong những năm tới.

Bên cạnh đó, chúng tôi cho rằng năm 2026 có thể đánh dấu điểm khởi đầu cho chu kỳ đầu tư mới vào hạ tầng AI và trung tâm dữ liệu tại Việt Nam khi hàng loạt dự án quy mô lớn liên quan đến AI chủ quyền, sovereign cloud và trung tâm dữ liệu hyperscale được công bố. Đây sẽ là động lực tăng trưởng mang tính dài hạn, đặc biệt trong giai đoạn 2027–2030 khi các dự án bắt đầu đi vào vận hành và ghi nhận doanh thu. Đồng thời, ngành CNTT nội địa cũng đang có sự chuyển dịch rõ rệt từ mô hình cung cấp dịch vụ truyền thống sang phát triển các nền tảng và sản phẩm công nghệ “Make in Vietnam”, bao gồm các mô hình AI chuyên biệt và giải pháp số hóa theo chiều sâu. Nhìn chung, với sự cộng hưởng của chính sách thuận lợi, nhu cầu thị trường gia tăng và làn sóng đầu tư vào AI infrastructure, chúng tôi đánh giá ngành CNTT trong nước đang đứng trước cơ hội tăng trưởng tích cực và bền vững trong trung và dài hạn.

Nội dung chính Nghị quyết 57/NQ/TW

Nội dung	Cụ thể
Quan điểm	Khoa học Công nghệ, Đổi mới sáng tạo và Chuyển đổi số là đột phá chiến lược, động lực tăng trưởng mới; lấy doanh nghiệp làm trung tâm, Nhà nước dẫn dắt, phát triển gắn với an ninh và tự chủ công nghệ.
Mục tiêu 2030	Thuộc nhóm dẫn đầu về KHCN trong các nước thu nhập trung bình cao; kinh tế số $\geq 30\%$ GDP; hạ tầng số hiện đại; năng lực AI, an ninh mạng top đầu ASEAN.
Tầm nhìn 2045	Việt Nam thành nước phát triển, thu nhập cao; kinh tế số $\geq 50\%$ GDP; KHCN và ĐMST đạt nhóm tiên tiến thế giới.
Nhiệm vụ/Giải pháp	Hoàn thiện thể chế; tăng đầu tư; phát triển hạ tầng số và nhân lực chất lượng cao; thúc đẩy doanh nghiệp công nghệ, công nghệ lõi/chiến lược; xây dựng Chính phủ số – Kinh tế số – Xã hội số.

Nguồn: 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

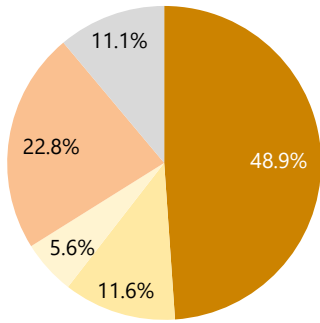
Chi nhánh TP. Hồ Chí Minh

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

C. HOẠT ĐỘNG KINH DOANH CỦA FPT

I. Mô hình kinh doanh

Doanh thu theo thị trường



- Việt Nam
- Châu Mỹ
- Châu Âu
- Nhật Bản
- Châu Á-Thái Bình Dương

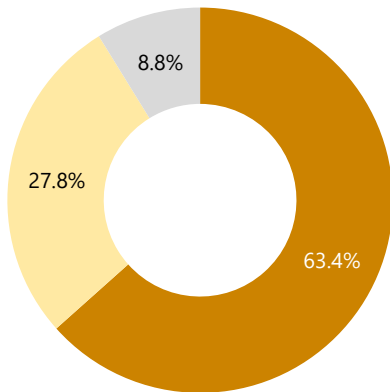
Nguồn: FPT

Về mô hình kinh doanh, FPT vận hành trên ba trụ cột chính gồm **Công nghệ, Viễn thông và Giáo dục & Đầu tư khác**. Trong đó, Khối Công nghệ là động lực tăng trưởng cốt lõi, cung cấp dịch vụ CNTT trong nước và quốc tế, bao gồm tư vấn công nghệ, chuyển đổi số, nghiên cứu & phát triển (R&D), phát triển phần mềm và các giải pháp công nghệ chuyên sâu cho doanh nghiệp toàn cầu. Năm 2025, mảng này đóng góp 63.4% doanh thu thuần và 45.3% lợi nhuận trước thuế của tập đoàn. Khối Viễn thông tập trung cung cấp dịch vụ internet băng thông rộng, trung tâm dữ liệu và các dịch vụ viễn thông giá trị gia tăng, đóng góp 27.8% doanh thu và 33.5% LNTT. Trong khi đó, Khối Giáo dục & Đầu tư khác dù chỉ chiếm 8.8% doanh thu nhưng mang lại tới 21.2% LNTT, phản ánh biên lợi nhuận cao của mảng giáo dục và hiệu quả từ các khoản đầu tư.

Về cơ cấu địa bàn hoạt động, doanh thu của FPT có sự phân bổ tương đối cân bằng giữa thị trường quốc tế và trong nước. Trong đó, thị trường quốc tế đóng góp 51.1% tổng doanh thu, chủ yếu đến từ hoạt động cung cấp dịch vụ CNTT cho khách hàng doanh nghiệp. Nhật Bản là thị trường lớn nhất, chiếm 22.8% doanh thu hợp nhất nhờ nhu cầu mạnh về outsourcing và chuyển đổi số; tiếp theo là khu vực Châu Mỹ với 11.6%, Châu Á-Thái Bình Dương (APAC) đạt 11.1% và Châu Âu đóng góp 5.6%. Ở thị trường trong nước, chiếm 48.9% doanh thu, nguồn thu chủ yếu đến từ mảng viễn thông, cung cấp dịch vụ internet và các hoạt động giáo dục, đầu tư khác.

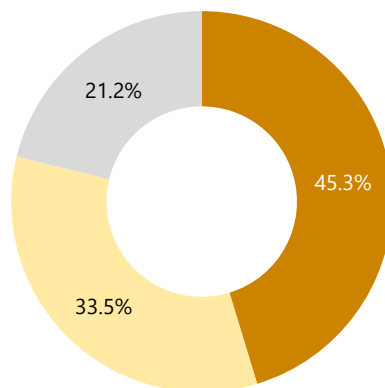
Nhìn chung, FPT sở hữu mô hình kinh doanh đa trụ cột với nền tảng lợi nhuận ổn định từ viễn thông và giáo dục, trong khi khối công nghệ tiếp tục đóng vai trò dẫn dắt tăng trưởng dài hạn nhờ xu hướng gia tăng chi tiêu cho AI, cloud và chuyển đổi số trên toàn cầu.

Cơ cấu doanh thu theo Khối



- Khối Công nghệ
- Khối Viễn thông
- Khối Giáo dục, Đầu tư và khác

Cơ cấu lợi nhuận theo Khối



Nguồn: FPT

CÔNG TY CỔ PHẦN CHỨNG KHOÁN HẢI PHÒNG

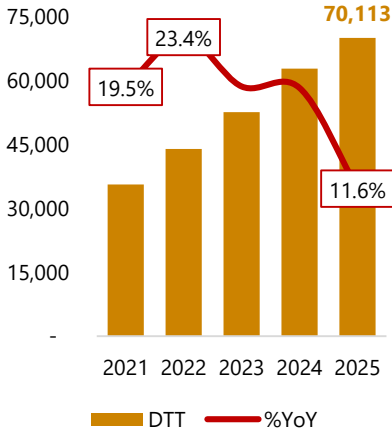
Trụ sở chính:
Số 7 Lô 28A đường Lê Hồng Phong,
Phường Gia Viên, TP.Hải Phòng

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

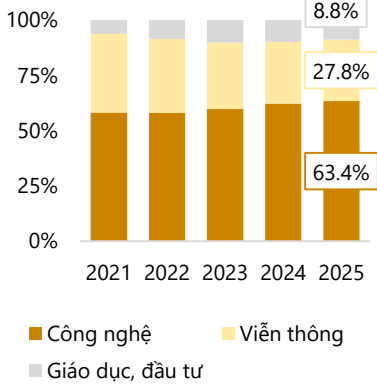
Doanh thu thuần FPT

Đơn vị: Tỷ đồng



Nguồn: FPT

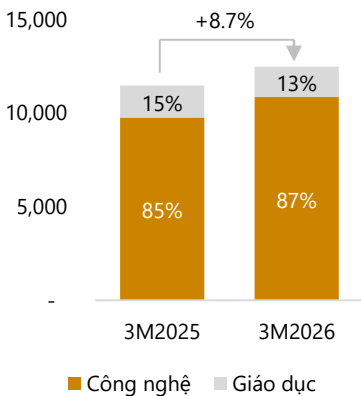
Cơ cấu doanh thu FPT



Nguồn: FPT

Doanh thu 3M2026

Đơn vị: Tỷ đồng



Nguồn: FPT

II. Kết quả kinh doanh

Trong năm 2025, FPT ghi nhận doanh thu hợp nhất đạt 70,113 tỷ đồng, tăng 11.6% so với cùng kỳ và tiếp tục duy trì xu hướng tăng trưởng liên tục trong nhiều năm qua. Giai đoạn 2021–2025, doanh thu của doanh nghiệp tăng trưởng với tốc độ kép hàng năm (CAGR) khoảng 18.4%, phản ánh năng lực mở rộng thị trường và duy trì vị thế đầu ngành trong lĩnh vực công nghệ thông tin. Tuy nhiên, tốc độ tăng trưởng doanh thu đang có dấu hiệu chậm lại trong ba năm gần đây khi giảm từ mức 23.4% trong năm 2022 xuống 19.5% năm 2023 và còn 11.6% trong năm 2025. Diễn biến này cho thấy FPT đang bước vào giai đoạn tăng trưởng ổn định hơn sau thời kỳ bùng nổ, đồng thời phản ánh bối cảnh ngành công nghệ toàn cầu đang chuyển dịch từ tăng trưởng theo chiều rộng sang tối ưu hiệu quả đầu tư. Trong bối cảnh đó, các doanh nghiệp quốc tế có xu hướng thận trọng hơn với ngân sách CNTT truyền thống và ưu tiên phân bổ nguồn lực sang các mảng công nghệ mới như AI, điện toán đám mây và tự động hóa.

Xét theo cơ cấu doanh thu, mảng Công nghệ tiếp tục đóng vai trò là động lực tăng trưởng cốt lõi của FPT khi đóng góp 63.4% tổng doanh thu trong năm 2025, tăng nhẹ so với các năm trước. Trong khi đó, mảng Viễn thông chiếm 27.8% doanh thu và tiếp tục giảm tỷ trọng qua từng năm, phản ánh đặc điểm của một ngành đã bước vào giai đoạn trưởng thành tại thị trường Việt Nam. Mảng Giáo dục và Đầu tư khác duy trì tỷ trọng tương đối ổn định ở mức 8.8%. Nhìn chung, cơ cấu doanh thu cho thấy FPT tiếp tục được định vị rõ hơn là một doanh nghiệp công nghệ, với khối Công nghệ đóng vai trò dẫn dắt tăng trưởng trong khi các mảng còn lại chủ yếu đóng góp dòng tiền ổn định và hỗ trợ lợi nhuận. Chúng tôi sẽ phân tích chi tiết hơn triển vọng từng mảng kinh doanh ở các phần sau.

Một thay đổi đáng chú ý từ năm 2026 là việc FPT công bố sẽ không còn hợp nhất FPT Telecom (FOX) vào báo cáo tài chính hợp nhất kể từ ngày 01/01/2026, mà sẽ ghi nhận khoản đầu tư này theo phương pháp công ty liên kết tương ứng với tỷ lệ sở hữu 45.66%. Nguyên nhân đến từ việc phần vốn sở hữu 50.17% của SCIC tại FOX đã được chuyển giao cho Bộ Công an trong năm 2025. Theo đánh giá của chúng tôi, thay đổi trên chủ yếu mang tính chất kế toán và sẽ tác động đáng kể tới quy mô doanh thu hợp nhất cũng như cơ cấu doanh thu trong báo cáo tài chính từ năm 2026, khi mảng Viễn thông không còn được ghi nhận toàn phần. Tuy nhiên, thay đổi này không ảnh hưởng đáng kể đến dòng tiền hoạt động thực tế cũng như lợi nhuận sau thuế thuộc cổ đông công ty mẹ, do FPT vẫn tiếp tục ghi nhận phần lợi nhuận tương ứng theo tỷ lệ sở hữu.

Sau điều chỉnh trên, bức tranh doanh thu của FPT trong năm 2026 sẽ phản ánh rõ nét hơn đóng góp từ mảng Công nghệ. Tính đến hết quý I/2026, doanh thu hợp nhất đạt 12,480 tỷ đồng, tăng 8.7% so với mức nền đã điều chỉnh cùng kỳ. Trong đó, mảng Công nghệ ghi nhận 10,842 tỷ đồng, tương đương 87% tổng doanh thu; trong khi mảng Giáo dục và Đầu tư khác đóng góp 1,638 tỷ đồng, tương ứng 13% doanh thu.

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

Mảng Công nghệ

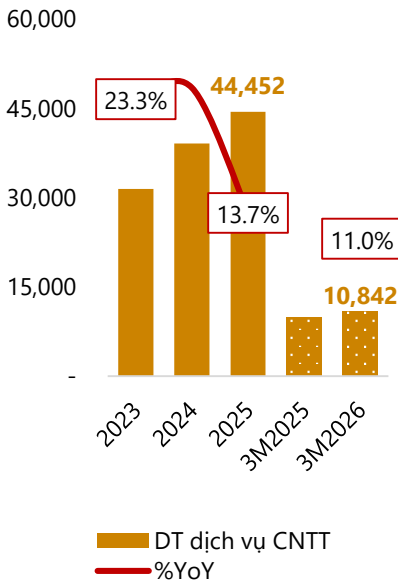
Chuỗi giá trị của mảng dịch vụ CNTT của FPT bắt đầu từ việc FPT tiến hành tư vấn giải pháp công nghệ, chuyển đổi số cho từng khách hàng. Sau đó đến Nghiên cứu, phát triển các sản phẩm phù hợp để tích hợp vào hệ thống của khách hàng. Cuối cùng là bước quản lý dữ liệu và vận hành hệ thống

Chuỗi giá trị mảng dịch vụ CNTT



Nguồn: FPT

Doanh thu mảng dịch vụ CNTT
Đơn vị: Tỷ đồng



Nguồn: FPT

FPT bắt đầu đẩy mạnh chiến lược dịch chuyển cơ cấu dịch vụ công nghệ từ năm 2018, khi doanh nghiệp sớm nhận thấy xu hướng gia tăng mạnh mẽ của nhu cầu chuyển đổi số trên toàn cầu. Thay vì tập trung vào các dịch vụ gia công phần mềm truyền thống (outsourcing) có giá trị gia tăng thấp và phụ thuộc nhiều vào nhân sự, FPT từng bước chuyển lên các phân khúc có giá trị cao hơn như tư vấn chuyển đổi số, phát triển hệ thống CNTT, điện toán đám mây, AI, dữ liệu lớn và tự động hóa. Việc thành lập FPT Digital vào năm 2021 đánh dấu bước tiến quan trọng trong việc hoàn thiện chuỗi giá trị dịch vụ, cho phép FPT cung cấp giải pháp toàn diện cho khách hàng từ khâu tư vấn chiến lược, xây dựng lộ trình chuyển đổi số, phát triển nguồn nhân lực số cho đến triển khai, vận hành và đào tạo sử dụng. Đây là lợi thế cạnh tranh đáng kể của FPT trong bối cảnh nhiều doanh nghiệp công nghệ trong khu vực vẫn chủ yếu tập trung vào khâu thực thi.

Trong năm 2025, doanh thu mảng dịch vụ công nghệ của FPT ghi nhận 44,452 tỷ đồng, tăng 13.7% so với năm 2024. Mặc dù tốc độ tăng trưởng thấp hơn mức 23.3% của các năm trước và giảm xuống 11.1% trong 3 tháng đầu năm 2026, kết quả này vẫn tương đối ổn trong bối cảnh ngành CNTT toàn cầu chịu nhiều áp lực. Tính đến hết 3M2026, doanh thu mảng này đạt 10,842 tỷ đồng, tiếp tục là trụ cột tăng trưởng lớn nhất của tập đoàn. Việc tốc độ tăng trưởng chậm lại không chỉ đến từ sự xuất hiện của các công cụ AI tạo sinh và AI tác nhân, vốn có thể thay đổi mô hình phát triển phần mềm và dịch vụ CNTT truyền thống, mà còn chịu tác động từ môi trường kinh tế vĩ mô và địa chính trị. Cụ thể, căng thẳng thương mại, chính sách thuế quan thay đổi liên tục của Mỹ và xu hướng thắt chặt chi tiêu công nghệ của doanh nghiệp toàn cầu đã ảnh hưởng đáng kể tới nhu cầu đầu tư CNTT, đặc biệt tại khu vực châu Á – Thái Bình Dương. Dù vậy, việc FPT vẫn duy trì tăng trưởng hai chữ số cho thấy khả năng thích ứng tốt và năng lực cạnh tranh mạnh của doanh nghiệp.

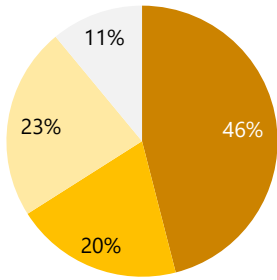
CÔNG TY CỔ PHẦN CHỨNG KHOÁN HẢI PHÒNG

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

Cơ cấu doanh thu dịch vụ CNTT toàn cầu FPT

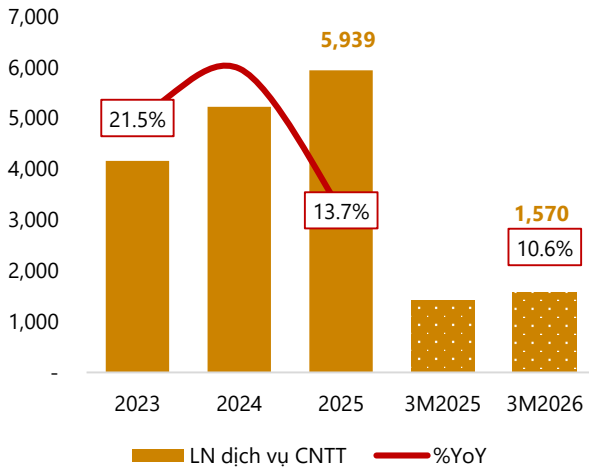


■ Nhật ■ APAC ■ Mỹ ■ EU

Nguồn: FPT

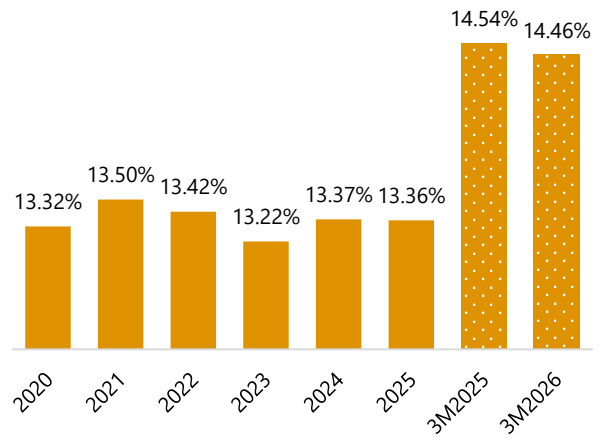
Hoạt động cung cấp dịch vụ CNTT của FPT hiện chủ yếu phục vụ thị trường quốc tế, giúp doanh nghiệp tận dụng nhu cầu chuyển đổi số tại các nền kinh tế phát triển. Trong cơ cấu doanh thu theo thị trường năm 2025, Nhật Bản tiếp tục là thị trường lớn nhất khi đóng góp 46% doanh thu mảng dịch vụ công nghệ, phản ánh vị thế vững chắc của FPT tại thị trường này sau nhiều năm mở rộng hiện diện và M&A. Thị trường Mỹ đóng góp 23%, trong khi khu vực APAC chiếm 20% và EU chiếm 11%. Cơ cấu này cho thấy FPT có mức độ đa dạng hóa thị trường tương đối tốt, dù vẫn phụ thuộc đáng kể vào Nhật Bản. Trong dài hạn, chúng tôi kỳ vọng nhu cầu về AI, cloud và chuyển đổi số sẽ tiếp tục là động lực tăng trưởng chính cho mảng dịch vụ công nghệ, dù doanh nghiệp sẽ cần thích ứng nhanh hơn trước sự thay đổi của mô hình CNTT truyền thống dưới tác động của AI.

Lợi nhuận mảng dịch vụ CNTT
Đơn vị: Tỷ đồng



Nguồn: FPT

Biên lợi nhuận mảng dịch vụ CNTT



Nguồn: FPT

Về khả năng sinh lời, FPT tiếp tục duy trì kết quả tích cực trong năm 2025 dù tốc độ tăng trưởng đã phần nào chậm lại theo diễn biến doanh thu. Cụ thể, lợi nhuận trước thuế từ mảng dịch vụ công nghệ đạt 5,939 tỷ đồng, tăng 13.7% so với cùng kỳ. Bước sang 3 tháng đầu năm 2026, lợi nhuận ghi nhận 1,570 tỷ đồng, tăng 10.6% YoY.

Biên lợi nhuận trước thuế của mảng dịch vụ công nghệ được duy trì tương đối ổn định quanh mức 13% trong nhiều năm liên tiếp. Cụ thể, biên lợi nhuận đạt khoảng 13.4% trong năm 2025, đạt 14.5% trong 3M2026, cho thấy doanh nghiệp vẫn kiểm soát tốt chi phí vận hành trong bối cảnh doanh thu tăng trưởng chậm lại. Việc duy trì biên lợi nhuận ổn định phản ánh hiệu quả trong quản trị chi phí nhân sự, tối ưu cơ cấu dự án và chuyển dịch sang các dịch vụ có giá trị gia tăng cao hơn như tư vấn chuyển đổi số, AI, cloud và triển khai hệ thống.

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

Mảng Viễn thông

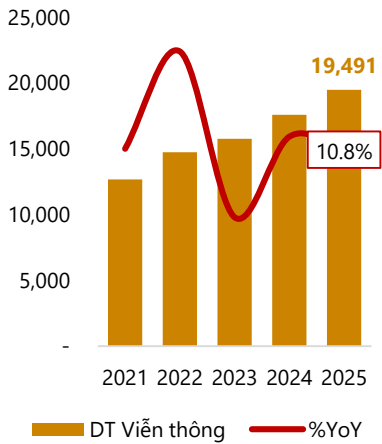
Mảng viễn thông của FPT tiếp tục duy trì tăng trưởng ổn định trong những năm gần đây, đóng vai trò là nguồn doanh thu và dòng tiền bền vững cho tập đoàn. Trong năm 2025, doanh thu mảng viễn thông đạt 19,491 tỷ đồng, tăng 10.8% so với cùng kỳ. Xét trong giai đoạn nhiều năm, doanh thu mảng này duy trì xu hướng tăng đều qua từng năm, tuy nhiên tốc độ tăng trưởng thấp hơn đáng kể so với khối Công nghệ. Điều này phản ánh đặc điểm của ngành viễn thông tại Việt Nam đã bước vào giai đoạn trưởng thành, khi tỷ lệ thâm nhập internet bằng rộng cố định và các dịch vụ viễn thông cơ bản đã ở mức cao. Trong bối cảnh đó, tăng trưởng doanh thu chủ yếu đến từ việc mở rộng tệp khách hàng ở khu vực ngoài đô thị, gia tăng doanh thu bình quân trên mỗi người dùng (ARPU) thông qua các gói dịch vụ giá trị gia tăng, và mở rộng sang các dịch vụ mới như trung tâm dữ liệu, cloud và truyền hình trả phí.

Mặc dù tăng trưởng doanh thu có xu hướng chậm lại, khả năng sinh lời của mảng viễn thông lại ghi nhận diễn biến tích cực hơn. Trong năm 2025, lợi nhuận trước thuế đạt 4,370 tỷ đồng, tăng mạnh 21.8% so với cùng kỳ, cao hơn đáng kể so với tốc độ tăng trưởng doanh thu. Điều này cho thấy doanh nghiệp đang cải thiện hiệu quả hoạt động rõ rệt thông qua tối ưu chi phí vận hành, tận dụng lợi thế quy mô và nâng cao hiệu suất khai thác hạ tầng hiện hữu. Biên lợi nhuận của mảng viễn thông có xu hướng cải thiện trong các năm gần đây nhờ chi phí đầu tư lớn cho hạ tầng cáp quang và mạng lưới đã qua giai đoạn cao điểm, trong khi doanh thu từ tệp khách hàng hiện hữu tiếp tục tăng trưởng ổn định. Ngoài ra, việc chuyển dịch cơ cấu doanh thu sang các dịch vụ có biên lợi nhuận cao hơn như data center, cloud và dịch vụ doanh nghiệp cũng hỗ trợ tích cực cho tăng trưởng lợi nhuận.

Nhìn chung, chúng tôi đánh giá mảng viễn thông vẫn là tài sản chiến lược của FPT nhờ đặc tính dòng tiền ổn định, khả năng sinh lời cao và dư địa cải thiện hiệu quả hoạt động. Trong ngắn hạn, tăng trưởng doanh thu có thể tiếp tục ở mức một chữ số đến thấp hai chữ số do ngành đã trưởng thành. Tuy nhiên, tăng trưởng lợi nhuận có thể duy trì khả quan hơn nhờ tối ưu chi phí và mở rộng các dịch vụ giá trị gia tăng. Điều này sẽ tiếp tục mang lại lợi ích trực tiếp cho FPT trong giai đoạn mới khi khoản đầu tư vào FOX được hạch toán theo lợi nhuận thay vì hợp nhất doanh thu.

Doanh thu mảng Viễn thông

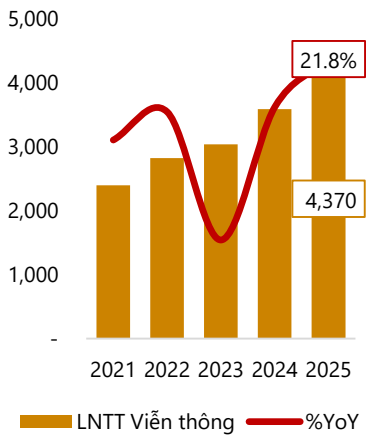
Đơn vị: Tỷ đồng



Nguồn: FPT

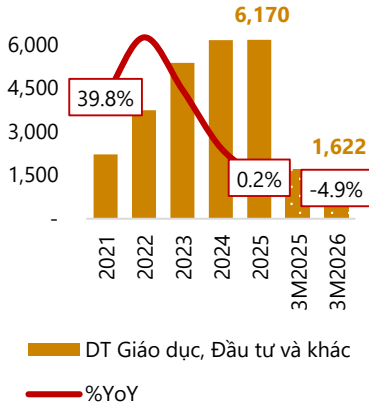
LNTT mảng Viễn thông

Đơn vị: Tỷ đồng



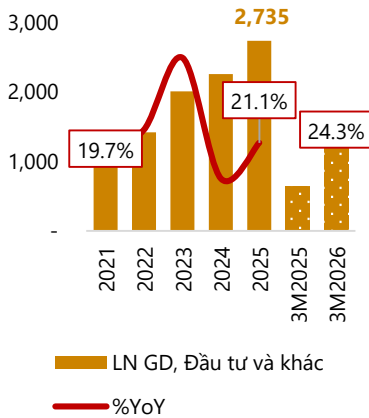
Nguồn: FPT

Doanh thu Giáo dục, Đầu tư
Đơn vị: Tỷ đồng



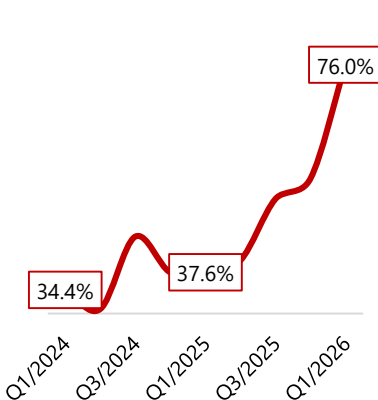
Nguồn: FPT

LNTT Giáo dục, Đầu tư
Đơn vị: Tỷ đồng



Nguồn: FPT

Biên LNTT Giáo dục, Đầu tư



Nguồn: FPT

Mảng Giáo dục, Đầu tư

Mảng Giáo dục và Đầu tư khác của FPT là một trong những cấu phần đóng góp doanh thu nhỏ hơn trong hệ sinh thái nhưng có vai trò hỗ trợ tích cực về lợi nhuận và khả năng đa dạng hóa nguồn thu. Hoạt động giáo dục của FPT hiện bao gồm hệ thống giáo dục liên cấp, cao đẳng và đại học, tập trung đào tạo các ngành công nghệ, quản trị kinh doanh và các lĩnh vực có nhu cầu nhân lực cao. Bên cạnh đó, nhóm Đầu tư bao gồm các khoản đầu tư tài chính và một số hoạt động kinh doanh ngoài lõi, có thể tạo ra lợi nhuận đột biến theo từng giai đoạn.

Trong năm 2025, doanh thu mảng Giáo dục và Đầu tư khác đạt 6,170 tỷ đồng, gần như đi ngang so với cùng kỳ khi chỉ tăng 0.2% YoY. Đây là mức tăng trưởng thấp đáng kể so với các năm trước, đặc biệt khi năm 2022 từng ghi nhận mức tăng trưởng lên tới 39.8%. Bước sang 3 tháng đầu năm 2026, doanh thu mảng này ghi nhận 1,622 tỷ đồng, giảm 4.9% so với cùng kỳ. Diễn biến này cho thấy áp lực tăng trưởng doanh thu đang hiện hữu, chủ yếu đến từ sự cạnh tranh ngày càng lớn trong mảng giáo dục, đặc biệt ở phân khúc đại học và đào tạo nghề khi ngày càng nhiều tổ chức giáo dục tư nhân mở rộng quy mô và gia tăng cạnh tranh về học phí, chất lượng đào tạo và hệ sinh thái việc làm. Ngoài ra, trong bối cảnh kinh tế khó khăn, nhu cầu chi tiêu cho giáo dục tư nhân cũng có thể chịu tác động nhất định.

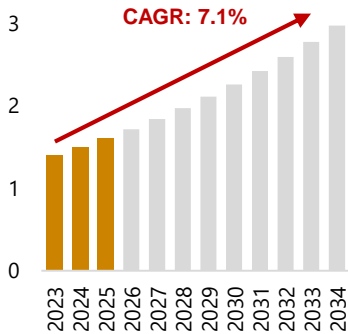
Trái ngược với tăng trưởng doanh thu chậm lại, lợi nhuận của mảng này tiếp tục ghi nhận diễn biến tích cực. Trong năm 2025, lợi nhuận trước thuế đạt 2,735 tỷ đồng, tăng mạnh 21.1% so với cùng kỳ. Đáng chú ý hơn, trong 3M2026, lợi nhuận đạt 1,234 tỷ đồng, tăng tới 24.3% YoY. Mức tăng trưởng lợi nhuận vượt trội so với doanh thu cho thấy sự cải thiện mạnh về hiệu quả hoạt động và đóng góp lớn từ các khoản đầu tư khác.

Biên lợi nhuận trước thuế của mảng Giáo dục tăng đáng kể từ mức 37.6% trong Q1/2025 lên mức 76.0% trong Q1/2026, mức rất cao so với thông lệ của ngành giáo dục. Chúng tôi cho rằng mức tăng đột biến này khó đến hoàn toàn từ hoạt động giáo dục cốt lõi, mà chủ yếu phản ánh đóng góp từ các khoản lợi nhuận bất thường trong nhóm đầu tư khác hoặc doanh thu tài chính có biên lợi nhuận gần như tuyệt đối.

Nhìn chung, chúng tôi đánh giá mảng Giáo dục và Đầu tư khác đang cho thấy sự phân hóa rõ nét giữa tăng trưởng doanh thu và tăng trưởng lợi nhuận. Trong khi mảng giáo dục đối mặt với áp lực cạnh tranh và tăng trưởng chậm lại, nhóm đầu tư khác đang hỗ trợ mạnh cho lợi nhuận hợp nhất của FPT trong ngắn hạn. Tuy nhiên, mức biên lợi nhuận rất cao trong quý 1/2026 có thể mang tính thời điểm và cần được theo dõi thêm về tính bền vững trong các quý tiếp theo.

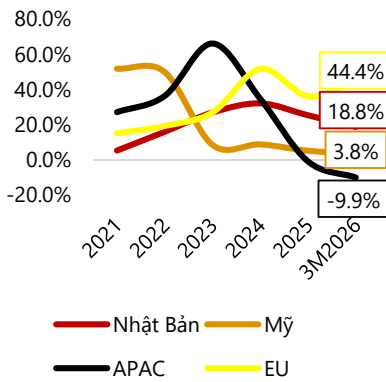
CÔNG TY CỔ PHẦN CHỨNG KHOÁN HẢI PHÒNG

Quy mô thị trường dịch vụ CNTT toàn cầu
Đơn vị: Nghìn tỷ USD



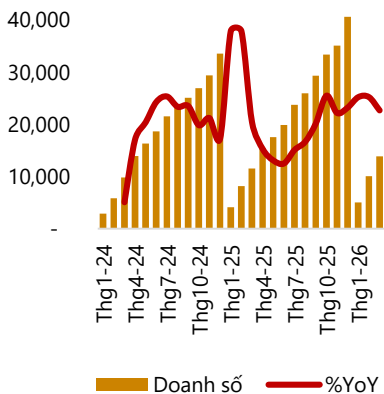
Nguồn: Gartner

Tăng trưởng doanh thu dịch vụ CNTT tại các thị trường
Đơn vị: TTM



Nguồn: FPT

Doanh số ký mới HĐ dịch vụ CNTT
Đơn vị: Tỷ đồng



Nguồn: FPT

D. TRIỂN VỌNG ĐẦU TƯ

I. Dịch vụ CNTT nước ngoài tiếp tục là động lực chính

Chúng tôi cho rằng mảng dịch vụ CNTT tại thị trường nước ngoài sẽ tiếp tục là động lực tăng trưởng cốt lõi của FPT trong trung và dài hạn. Theo dự báo của Gartner, quy mô thị trường dịch vụ CNTT toàn cầu dự kiến đạt 1.87 nghìn tỷ USD trong năm 2026, tăng 8.7% YoY và có thể mở rộng lên 2.98 nghìn tỷ USD vào năm 2034, tương ứng CAGR 7.1%/năm. Động lực tăng trưởng chủ yếu đến từ nhu cầu hiện đại hóa hạ tầng CNTT, điện toán đám mây, AI, dữ liệu lớn, an ninh mạng và tự động hóa vận hành của doanh nghiệp toàn cầu. Với năng lực sẵn có trong chuyển đổi số và phát triển phần mềm, FPT đang ở vị thế thuận lợi để hưởng lợi từ xu hướng này.

Xét theo từng thị trường, Nhật Bản tiếp tục là thị trường trọng điểm khi đóng góp khoảng 46% doanh thu công nghệ nước ngoài của FPT. Trong 3M2026, doanh thu tại thị trường này tăng 18.8% YoY, phản ánh nhu cầu chi tiêu CNTT vẫn tích cực nhờ tình trạng thiếu hụt nhân lực công nghệ nội địa và nhu cầu chuyển đổi số cao. Dù tốc độ tăng trưởng đã chậm lại do nền cao, chúng tôi kỳ vọng Nhật Bản vẫn duy trì mức tăng trưởng hai chữ số thấp và tiếp tục là trụ cột chính cho FPT.

Tại EU, doanh thu trong 3M2026 tăng mạnh 44.4%, cao nhất trong các khu vực và hiện đóng góp khoảng 11% doanh thu công nghệ nước ngoài của FPT. Đà tăng trưởng mạnh trở lại của khu vực này nhiều khả năng đến từ việc nhu cầu đầu tư CNTT phục hồi sau giai đoạn trì hoãn ngân sách năm 2025, cùng với việc FPT mở rộng hiện diện tại châu Âu thông qua M&A và gia tăng năng lực cung cấp dịch vụ chuyển đổi số, ERP và automotive software. Chúng tôi cho rằng EU sẽ là thị trường có tiềm năng mở rộng tỷ trọng đóng góp trong các năm tới nếu FPT tiếp tục duy trì được tốc độ tăng trưởng hiện tại.

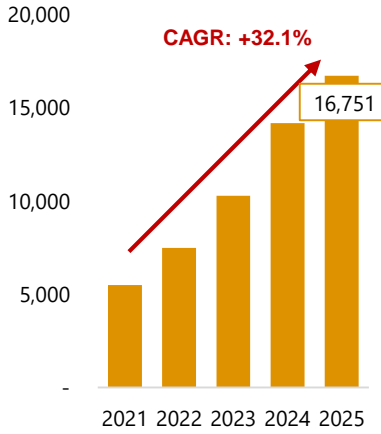
Trong khi đó, Mỹ ghi nhận mức tăng trưởng 3.8%, cho thấy thị trường vẫn tăng nhưng ở mức thấp do cạnh tranh cao và doanh nghiệp thận trọng hơn với ngân sách CNTT. Khu vực APAC ghi nhận tăng trưởng âm 9.9%, phản ánh mức độ nhạy cảm cao với biến động kinh tế và địa chính trị.

Dù tăng trưởng giữa các khu vực có sự phân hóa, điểm tích cực là doanh thu ký mới của FPT vẫn tăng mạnh. Lũy kế 3M2026, doanh thu ký mới đạt 13,833 tỷ đồng, tăng 22.2% YoY. Trong quý I/2026, FPT thắng thầu 8 dự án lớn trên 10 triệu USD, tăng 14.3% so với cùng kỳ. Điều này cho thấy backlog tiếp tục được củng cố, tạo nền tảng cho tăng trưởng doanh thu trong các quý tiếp theo.

Nhìn chung, chúng tôi đánh giá tăng trưởng doanh thu từ mảng CNTT nước ngoài sẽ tiếp tục là động lực dẫn dắt chính cho tăng trưởng doanh thu của FPT trong giai đoạn tới. Dù tốc độ tăng trưởng không còn bùng nổ mạnh như giai đoạn trước do thị trường phân hóa và bối cảnh kinh tế toàn cầu còn nhiều biến động, nền tảng nhu cầu chuyển đổi số dài hạn cùng backlog tích cực sẽ giúp FPT duy trì đà tăng trưởng ổn định và củng cố vị thế tại thị trường quốc tế.

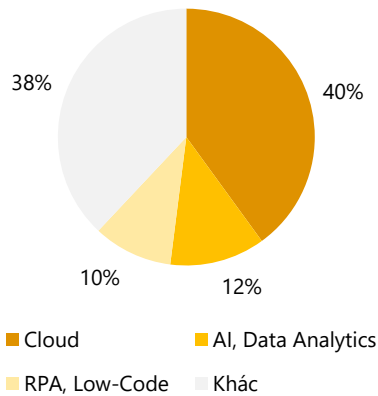
CÔNG TY CỔ PHẦN CHỨNG KHOÁN HẢI PHÒNG

Doanh thu chuyển đổi số FPT
Đơn vị: Tỷ đồng



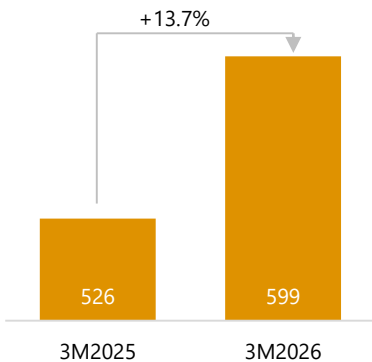
Nguồn: FPT

Cơ cấu doanh thu chuyển đổi số



Nguồn: FPT

Doanh thu Made by FPT
Đơn vị: Tỷ đồng



Nguồn: FPT

II. Chuyển đổi số trong nước mở rộng dư địa tăng trưởng

Chúng tôi duy trì quan điểm tích cực đối với triển vọng tăng trưởng của FPT trong mảng dịch vụ CNTT trong nước, đặc biệt ở lĩnh vực chuyển đổi số khu vực công giai đoạn 2026–2030. Động lực tăng trưởng chủ yếu đến từ cam kết mạnh mẽ của Chính phủ trong việc thúc đẩy chuyển đổi số quốc gia, phát triển chính phủ điện tử, dữ liệu công và hạ tầng số. Việc ban hành các chính sách như Nghị quyết 57 cùng định hướng xây dựng hạ tầng điện toán đám mây nội địa, trung tâm dữ liệu quốc gia và trí tuệ nhân tạo mang tính chiến lược đang mở ra dư địa tăng trưởng dài hạn cho các doanh nghiệp công nghệ trong nước có năng lực triển khai quy mô lớn như FPT.

Trong năm 2025, doanh thu từ chuyển đổi số của FPT tiếp tục duy trì đà tăng trưởng mạnh, đạt 16,751 tỷ đồng và tăng đáng kể so với các năm trước. Cơ cấu doanh thu chuyển đổi số của doanh nghiệp tương đối đa dạng, trong đó điện toán đám mây vẫn là mảng đóng góp lớn nhất với khoảng 40% doanh thu. Các nền tảng số, tự động hóa quy trình, Internet vạn vật và các giải pháp phân tích dữ liệu cũng đang dần mở rộng tỷ trọng, cho thấy FPT đang từng bước chuyển dịch từ mô hình cung cấp dịch vụ CNTT truyền thống sang cung cấp các giải pháp số toàn diện và chuyên sâu hơn.

Động lực tăng trưởng của FPT trong thị trường CNTT nội địa đến từ cả khu vực công và khu vực tư nhân. Ở khu vực công, Chính phủ đang đẩy mạnh số hóa dữ liệu dân cư, hồ sơ hành chính, dịch vụ công trực tuyến và hệ thống điều hành tập trung. Với vị thế là một trong những doanh nghiệp CNTT hàng đầu Việt Nam, FPT có lợi thế lớn trong việc tham gia các dự án quy mô lớn nhờ năng lực triển khai toàn diện từ tư vấn, phát triển phần mềm, tích hợp hệ thống đến vận hành. Trong khi đó, khu vực tư nhân, đặc biệt là nhóm tài chính – ngân hàng, bán lẻ, sản xuất và logistics, cũng đang gia tăng đầu tư công nghệ nhằm tối ưu vận hành và nâng cao trải nghiệm khách hàng.

Bên cạnh đó, chương trình Made by FPT đang trở thành một trụ cột tăng trưởng mới. Đây là chiến lược phát triển các nền tảng và sản phẩm công nghệ "Make in Vietnam", tập trung vào các giải pháp số hóa theo chiều sâu cho từng ngành nghề. Chiến lược này giúp FPT gia tăng tỷ trọng doanh thu từ sản phẩm và nền tảng có khả năng mở rộng cao hơn, đồng thời cải thiện biên lợi nhuận và tạo nguồn doanh thu lặp lại ổn định hơn so với mô hình triển khai theo dự án truyền thống. Đây cũng là hướng đi phù hợp với định hướng phát triển công nghệ nội địa và nâng cao chủ quyền số của Việt Nam.

Ngoài ra, năm 2026 được kỳ vọng là điểm khởi đầu cho chu kỳ đầu tư mới vào hạ tầng trí tuệ nhân tạo và trung tâm dữ liệu tại Việt Nam. Khi các dự án này bắt đầu được triển khai mạnh từ giai đoạn 2027–2030, FPT có thể hưởng lợi ở nhiều khâu, từ tư vấn, xây dựng hệ thống đến vận hành và cung cấp dịch vụ công nghệ đi kèm.

Nhìn chung, với vị thế đầu ngành, năng lực triển khai mạnh và danh mục giải pháp toàn diện, chúng tôi đánh giá FPT sẽ là một trong những doanh nghiệp hưởng lợi lớn nhất từ làn sóng chuyển đổi số khu vực công và đầu tư vào hạ tầng số tại Việt Nam trong trung và dài hạn.

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

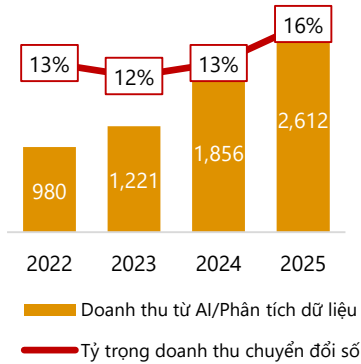
Chi nhánh Hà Nội

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

Chi nhánh TP. Hồ Chí Minh

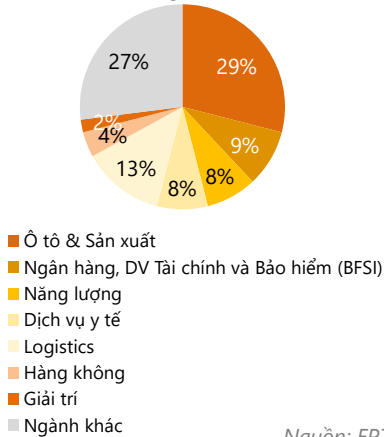
Số 328 Võ Văn Kiệt, Phường Cầu Ông Lãnh, TP Hồ Chí Minh

Doanh thu AI FPT
Đơn vị: Tỷ đồng



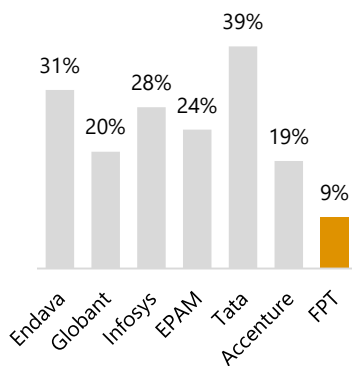
Nguồn: FPT

Cơ cấu dịch vụ CNTT theo ngành



Nguồn: FPT

Tỷ trọng doanh thu BFSI vào tổng doanh thu năm 2025



Nguồn: Haseco tổng hợp

III. Trí tuệ nhân tạo và động lực tăng trưởng mới

Một trong những mối lo ngại lớn nhất của thị trường đối với FPT hiện nay đến từ sự phát triển nhanh của AI tác nhân trong lĩnh vực lập trình và hiện đại hóa hệ thống cũ, đặc biệt sau khi Anthropic ra mắt công cụ Claude Code vào tháng 5 năm 2025. Công cụ này được thiết kế để hỗ trợ đọc hiểu, phân tích và chuyển đổi mã nguồn ở quy mô lớn, bao gồm cả các hệ thống sử dụng ngôn ngữ COBOL. Điều này khiến thị trường lo ngại rằng chu kỳ hiện đại hóa hệ thống legacy có thể được rút ngắn đáng kể, từ đó làm suy giảm nhu cầu thuê ngoài dịch vụ CNTT truyền thống.

COBOL (Common Business-Oriented Language) là một trong những ngôn ngữ lập trình lâu đời nhất, hiện vẫn được sử dụng rộng rãi trong các hệ thống lõi của ngân hàng, bảo hiểm, hàng không và cơ quan chính phủ. Đặc biệt tại Nhật Bản, nơi nhiều doanh nghiệp vẫn vận hành trên nền tảng mainframe cũ, nhu cầu hiện đại hóa hệ thống COBOL đang gia tăng mạnh trong bối cảnh thiếu hụt kỹ sư và áp lực chuyển đổi số. Đây cũng là lý do FPT đã xác định hiện đại hóa COBOL là một mảng chiến lược từ năm 2024.

Trong năm 2025, doanh thu từ các dịch vụ liên quan đến COBOL ước chiếm khoảng 3% doanh thu của FPT tại thị trường Nhật Bản, tương đương khoảng 1% doanh thu Dịch vụ CNTT nước ngoài. Để củng cố vị thế, FPT đã thành lập liên doanh "COBOL Park" với SCSK vào tháng 12/2025 nhằm đào tạo kỹ sư và mở rộng hiện diện tại Nhật Bản.

Dù sự xuất hiện của AI như Claude Code tạo áp lực tâm lý trong ngắn hạn, chúng tôi cho rằng tác động thực tế ở mức trung bình. Các hệ thống COBOL thường có logic nghiệp vụ phức tạp, nhiều quy trình "nội bộ đặc thù" không được tài liệu hóa đầy đủ và yêu cầu độ chính xác rất cao. AI có thể đọc hiểu mã nguồn nhanh hơn con người, nhưng khó thay thế hoàn toàn vai trò của kỹ sư trong việc tái kiến trúc hệ thống, kiểm thử, kiểm soát rủi ro và đảm bảo quá trình chuyển đổi không gây gián đoạn vận hành. Nói cách khác, AI chủ yếu giúp tăng năng suất thay vì loại bỏ hoàn toàn nhu cầu dịch vụ.

Trên thực tế, FPT đang chủ động tận dụng AI để nâng cao năng lực cạnh tranh. Trong năm 2025, doanh thu từ dịch vụ AI và phân tích dữ liệu đạt 2,612 tỷ đồng, tăng mạnh 40.7% so với cùng kỳ, cho thấy nhu cầu thị trường đối với các giải pháp AI của doanh nghiệp đang tăng nhanh. Bên cạnh đó, công cụ xMainframe hiện đã hiện đại hóa hơn 300 hệ thống và chuyển đổi hơn 200 triệu dòng mã. Tính đến nay, FPT đã phục vụ hơn 40 khách hàng theo mô hình kết hợp AI và con người. Điều này cho thấy FPT không bị AI thay thế mà đang chủ động ứng dụng AI để cải thiện năng suất, rút ngắn thời gian triển khai dự án và hỗ trợ mở rộng biên lợi nhuận trong dài hạn.

Nhìn chung, chúng tôi đánh giá AI mang lại tác động từ trung bình đến tích cực đối với FPT. Trong ngắn hạn, tâm lý thị trường có thể vẫn thận trọng; tuy nhiên trong trung và dài hạn, với vị thế mạnh tại Nhật Bản, lợi thế trong thị trường ngách COBOL và chiến lược chủ động tích hợp AI vào dịch vụ, FPT có khả năng chuyển hóa rủi ro công nghệ thành động lực tăng trưởng mới.

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

E. RỦI RO ĐẦU TƯ

(1) Rủi ro suy thoái kinh tế toàn cầu và sự sụt giảm chỉ tiêu cho chuyển đổi số:

Khối Công nghệ, đặc biệt là mảng dịch vụ CNTT nước ngoài (tại các thị trường trọng điểm như Nhật Bản, Mỹ và EU), hiện là động lực tăng trưởng cốt lõi của FPT. Trong kịch bản kinh tế vĩ mô thế giới diễn biến bất lợi hoặc lạm phát kéo dài, các doanh nghiệp đối tác có xu hướng thắt chặt ngân sách và trì hoãn các dự án đầu tư công nghệ quy mô lớn. Điều này có thể làm chậm tốc độ ký mới hợp đồng và ảnh hưởng trực tiếp đến biên lợi nhuận gộp của mảng xuất khẩu phần mềm trong ngắn và trung hạn.

(2) Rủi ro thiếu hụt nguồn nhân lực chất lượng cao và áp lực chi phí nhân công gia tăng:

Mô hình kinh doanh dịch vụ CNTT của FPT phụ thuộc lớn vào quy mô và trình độ của đội ngũ kỹ sư công nghệ, đặc biệt là các chuyên gia trong lĩnh vực AI, Điện toán đám mây và Chip bán dẫn. Sự cạnh tranh gay gắt về thu hút nhân tài từ các đối thủ trong và ngoài nước có thể dẫn đến nguy cơ gia tăng tỷ lệ nghỉ việc hoặc buộc doanh nghiệp phải nâng cao phúc lợi, đẩy chi phí nhân sự lên cao. Nếu tốc độ tăng năng suất lao động không kịp bù đắp cho đà tăng của chi phí nhân công, biên lợi nhuận hoạt động của khối công nghệ sẽ phải chịu áp lực thu hẹp đáng kể.

(3) Rủi ro biến động tỷ giá và rủi ro địa chính trị tại các thị trường nước ngoài:

Với tỷ trọng doanh thu từ thị trường quốc tế ngày càng lớn, kết quả hoạt động kinh doanh hợp nhất của FPT nhạy cảm với sự biến động của các đồng ngoại tệ mạnh, đặc biệt là đồng Yên Nhật (JPY) và Đô la Mỹ (USD). Việc đồng JPY mất giá kéo dài hoặc các hàng rào bảo hộ thương mại, chính sách quản lý dòng vốn nghiêm ngặt tại các quốc gia sở tại có thể làm suy giảm giá trị doanh thu quy đổi về Đồng Việt Nam (VND). Ngoài ra, các xung đột địa chính trị khó lường tại các khu vực FPT đang mở rộng hiện diện (như EU hoặc Trung Đông) cũng tiềm ẩn nguy cơ gián đoạn tiến độ triển khai dự án cho khách hàng toàn cầu.

F. ĐỊNH GIÁ & QUAN ĐIỂM ĐẦU TƯ

Chúng tôi đưa ra định giá lần đầu với Công ty Cổ phần FPT với khuyến nghị **MUA** và giá mục tiêu là **91,100 VNĐ/ cổ phiếu**, tương ứng mức chênh lệch hợp lý là 21.3%. Haseco cho rằng, FPT có ba triển vọng kinh doanh chính:

- Dịch vụ CNTT nước ngoài tiếp tục là động lực chính
- Chuyển đổi số trong nước mở rộng dư địa tăng trưởng
- Trí tuệ nhân tạo và động lực tăng trưởng mới

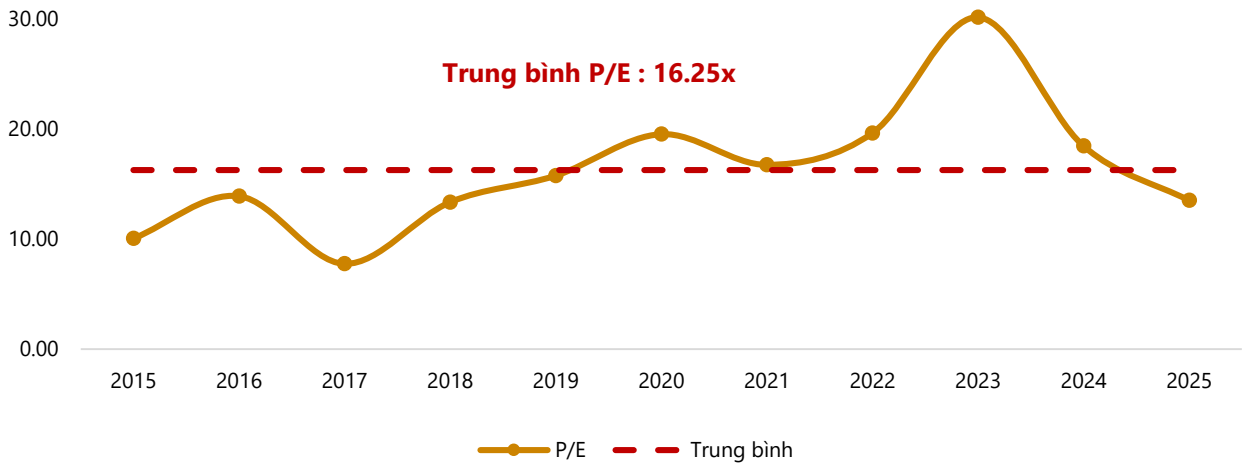
Phương pháp định giá:

Chúng tôi dự phóng lợi nhuận cho cổ đông công ty mẹ năm 2026 đạt khoảng 10,347 tỷ đồng (+10.4% YoY). Đối với doanh nghiệp đầu ngành, tăng trưởng đều như FPT, mức định giá PEG bằng 1 sẽ là phù hợp, tương đương với P/E forward năm 2026 khoảng 15 lần với giá định FPT có thể tăng trưởng đều 15% trong các năm tới, thậm trọng hơn mức P/E trung bình lịch sử 16.25x do những rủi ro liên quan. Vì vậy, chúng tôi ước tính giá mục tiêu của cổ phiếu FPT trong năm 2026 đạt **91,100 VNĐ/ cổ phiếu**, tương ứng với tiềm năng tăng giá 21.3% so với giá đóng cửa ngày 22/05/2026. Vì vậy, chúng tôi khuyến nghị **MUA** với cổ phiếu FPT.

Định giá FPT	
Định giá PE	
EPS (F)	6,074
P/E (F)	15
Định giá	91,100
Giá hiện tại	75,100
Chênh lệch	21.30%

Nguồn: Haseco ước tính

Lịch sử định giá P/E



Nguồn: 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



Phụ lục: Dự phóng kết quả kinh doanh FPT
Lưu ý: Phương pháp dự phóng không hợp nhất FOX

CHỈ TIÊU	2022	2023	2024	2025	2026F
Doanh thu thuần	44,010	52,618	62,849	70,113	58,260
Giá vốn hàng bán	-26,842	-32,298	-39,150	-44,224	-36,267
Lãi gộp	17,167	20,320	23,698	25,889	21,993
Thu nhập tài chính	1,999	2,336	1,936	2,977	3,091
Chi phí tài chính	-1,687	-1,718	-1,812	-1,672	-1,820
Chi phí bán hàng	-4,526	-5,243	-6,116	-7,563	-5,255
Chi phí quản lý doanh nghiệp	-5,846	-6,625	-7,074	-7,337	-5,243
Lãi/(lỗ) từ hoạt động kinh doanh	7,589	9,112	11,025	12,952	12,765
Lãi/(lỗ) ròng trước thuế	7,662	9,203	11,070	13,044	12,765
Chi phí thuế thu nhập doanh nghiệp	-1,171	-1,415	-1,642	-1,811	-2,222
Lãi/(lỗ) thuần sau thuế	6,491	7,788	9,427	11,232	10,543
Lợi ích của cổ đông thiểu số	1,181	1,323	1,571	1,856	196
Lợi nhuận của Cổ đông của Công ty mẹ	5,310	6,465	7,857	9,376	10,347
Lãi cơ bản trên cổ phiếu	4,840	5,090	5,341	5,504	6,074

Nguồn: Haseco ước tính

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