

CTCP FPT (HOSE: FPT)

Khuyến nghị

MUA

Giá hiện tại	57,100
Giá mục tiêu	71,300
% tăng giá	24.9%
Ngày báo cáo	14/10/2026
Vốn hóa (tỷ đồng)	107,298
KLGD TB/ngày (10n)	5,595,230
% sở hữu NĐTNN	28.25%
SLCP lưu hành	1,885,727,648
SLCP niêm yết	1,714,326,422
P/E trailing	10.7
P/B (gần nhất)	2.5
ROA	12.91%
ROE	24.71%
EPS	5,829
Book value	23,277

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 52% cơ cấu lợi nhuận trong 8 tháng đầu năm 2026. 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

Tháng 8.2026: Tăng trưởng chậm lại do vướng mắc tại thị trường Nhật Bản

- Tháng 8/2026: LNST công ty mẹ FPT chỉ tăng trưởng 10.6%, thấp hơn mức tăng trưởng chung của 8 tháng đầu năm là 13.8%, do tăng trưởng thị trường Nhật Bản chậm lại bởi vướng mắc đàm phán giá với bên thứ 3. Tính chung 8 tháng đầu năm, công ty đã hoàn thành 60.4% kế hoạch doanh thu và 65.8% kế hoạch lợi nhuận trước thuế năm 2026.
- Dự kiến khoảng 300 tỷ đồng doanh thu trì hoãn chưa thể ghi nhận trong tháng 8 sẽ được ghi nhận vào quý 4 năm nay. Tuy vậy, tăng trưởng của FPT vẫn chưa đủ tạo ra bất ngờ.
- Giá trị hợp đồng ký mới trong tháng 8 sụt giảm xuống mức thấp nhất kể từ tháng 12/2025.
- Trước đó, FPT công bố KQKD Q2.2026 phù hợp với kỳ vọng chung của thị trường khi LNST cổ đông công ty mẹ đạt 2,567 tỷ đồng, tăng trưởng 14% YoY, động lực chính từ mảng CNTT nước ngoài. Giá trị hợp đồng ký mới trong 6T2026 tăng mạnh 32% YoY. Tuy nhiên, việc nhiều hợp đồng lớn xuất hiện đồng nghĩa với thời gian thực hiện kéo dài.

Kết quả kinh doanh 8T2026 của Tập đoàn FPT

	8T2026	8T2025	Tăng trưởng (%YoY)
Doanh thu tập đoàn	35,408	31,207	13.5%
LNTT Tập đoàn	7,648	6,509	17.5%
LNST Tập đoàn	6,754	5,914	14.2%
LNST thuộc về Cổ đông Công ty mẹ	6,761	5,939	13.8%
Doanh thu theo khối			
Công nghệ	31,438	27,125	15.9%
Giáo dục, Đầu tư và Khác	3,970	4,084	-2.8%
LNTT theo khối			
Công nghệ	4,459	3,808	17.1%
Giáo dục, Đầu tư và Khác	3,190	2,703	18.0%
DT CNTT Nước ngoài	25,529	22,437	13.8%
LNTT CNTT Nước ngoài	3,994	3,574	11.8%
Doanh thu Chuyển đổi số	12,659	10,574	19.7%
Hợp đồng ký mới	33,285	25,963	28.2%

Nguồn: Báo cáo KQKD 8T2026 của FPT

Quan điểm đầu tư:

Chúng tôi dự báo LNST cổ đông công ty mẹ FPT năm 2026 đạt 10,347 tỷ đồng (+10.4% YoY), đồng thời khuyến nghị MUA đối với cổ phiếu FPT. Giá mục tiêu trong năm 2026 đạt **71,300 VNĐ/cổ phiếu**, tương ứng với tiềm năng tăng 24.9% so với giá đóng cửa ngày 14/10/2026.

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

I. Cập nhật kết quả kinh doanh tháng 8.2026

Tháng 8/2026, FPT ghi nhận lợi nhuận tăng trưởng 10.6%, thấp hơn mức tăng trưởng chung của 8 tháng đầu năm là 13.8%, chủ yếu do tăng trưởng thị trường Nhật Bản chậm lại do vướng mắc đàm phán giá, cùng với biên lợi nhuận suy giảm.

Tổng quan: Doanh thu thuần và lợi nhuận sau thuế thuộc về cổ đông công ty mẹ lần lượt đạt 4,624 tỷ đồng và 876 tỷ đồng, tăng trưởng lần lượt 12.8% và 10.6% so với cùng kỳ năm trước.

Mảng công nghệ: Tiếp tục đóng vai trò dẫn dắt tăng trưởng với doanh thu đạt 4,140 tỷ đồng, +15.6% svck, tương ứng đóng góp 90% doanh thu trong tháng 8 của tập đoàn. Trong khi đó, mảng giáo dục và các mảng khác sụt giảm 6.9% svck, đạt 484 tỷ đồng.

Mảng dịch vụ CNTT nước ngoài: Đạt 3,167 tỷ, tăng 9.4% svck và đóng góp 75% doanh thu mảng công nghệ. Các thị trường ngoài Nhật Bản đều tăng trưởng mạnh svck: EU +31%, Châu Á – Thái Bình Dương: +17%, Mỹ: +10% trong khi Nhật Bản chỉ tăng trưởng 3.9% svck và đóng góp 42% tổng doanh thu mảng CNTT nước ngoài. Nguyên nhân do một số dự án triển khai bị chậm tiến độ. Vướng mắc nằm ở các dự án giải pháp tích hợp của bên thứ ba chưa thể hoàn tất cơ chế đàm phán giá giữa FPT và các đối tác cung ứng. Dự kiến khoảng 300 tỷ đồng doanh thu trì hoãn chưa thể ghi nhận trong tháng 8 sẽ được ghi nhận vào quý 4 năm nay.

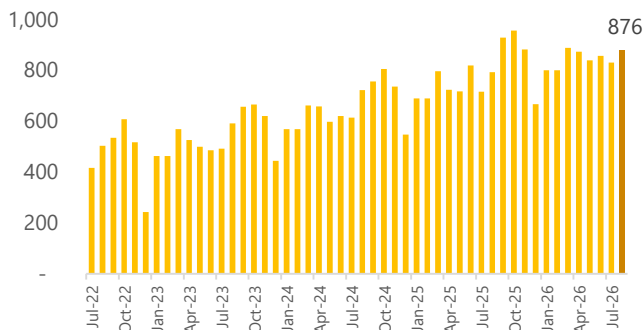
Trong tháng 8, LNTT tập đoàn tăng trưởng 12.4%, đạt 989 tỷ đồng, được đóng góp bởi:

- Công nghệ (573 tỷ đồng, +10.4% svck), trong đó: CNTT nước ngoài 472 tỷ đồng (+4.2% svck) và CNTT trong nước đạt 101 tỷ đồng, +53% svck. Biên LNTT của mảng CNTT nước ngoài giảm xuống còn 14.9%.
- Giáo dục & các mảng khác (416 tỷ đồng, +15.2% svck).

Giá trị hợp đồng ký mới: Sụt giảm trong tháng 8, chỉ đạt 1,884 tỷ đồng, là tháng có giá trị hợp đồng thấp nhất trong 9 tháng gần nhất. Chúng tôi cho rằng, nguyên nhân chủ yếu do chậm ký mới tại thị trường Nhật Bản.

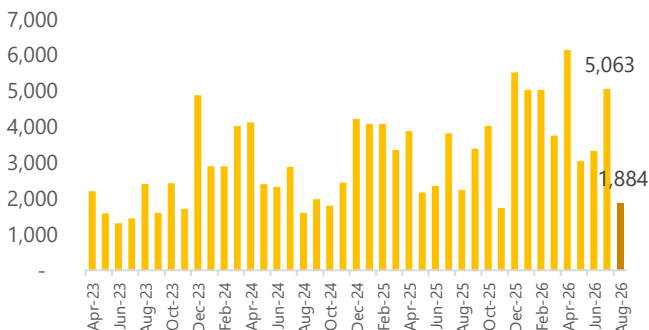
LNST công ty mẹ FPT (hàng tháng)

Đơn vị: tỷ đồng



Hợp đồng ký mới (hàng tháng)

Đơn vị: Tỷ đồng



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

II. Cập nhật kết quả kinh doanh Q2.2026

Trước đó, FPT công bố kết quả kinh doanh quý 2 với lợi nhuận sau thuế thuộc về cổ đông công ty mẹ đạt 2,567 tỷ đồng (+14% YoY). Cụ thể:

Công nghệ:

- ✓ Doanh thu đạt 12,296 tỷ đồng (+19% YoY) với động lực chính đến từ dịch vụ CNTT nước ngoài, đạt 9.9 nghìn tỷ đồng doanh thu (+16% YoY). Trong đó, Nhật Bản tiếp tục dẫn đầu với doanh thu 4.8 nghìn tỷ đồng (+25% YoY), tiếp theo là EU đạt 1.2 nghìn tỷ đồng (+36% YoY) và Mỹ tăng 8% YoY. Ngược lại, thị trường APAC tiếp tục gặp khó khăn khi doanh thu giảm 2% YoY.
- ✓ Đáng chú ý, giá trị hợp đồng ký mới trong 6T2026 đạt 26.3 nghìn tỷ đồng, tăng 32% YoY. FPT đã giành được 14 dự án có giá trị trên 10 triệu USD, cho thấy chiến lược “săn cá voi” tiếp tục phát huy hiệu quả và khả năng tiếp cận các hợp đồng quy mô lớn được cải thiện. Tuy nhiên, những hợp đồng này thường có thời hạn triển khai lâu dài nên tăng trưởng doanh thu và lợi nhuận sẽ chậm hơn tăng trưởng hợp đồng ký mới.
- ✓ Lũy kế 6T2026, doanh thu dịch vụ CNTT toàn cầu đạt 18.9 nghìn tỷ đồng, tăng 13% YoY. Đáng chú ý, doanh thu từ AI và phân tích dữ liệu tăng mạnh 54% YoY lên 1,842 tỷ đồng, đóng góp gần 10% tổng doanh thu, so với 7% cùng kỳ. Kết quả này cho thấy FPT đang nhanh chóng thích ứng và gia tăng mức độ tham gia vào chuỗi giá trị AI.
- ✓ Tại thị trường trong nước, doanh thu dịch vụ CNTT trong Q2/2026 tăng 29% YoY lên 1.9 nghìn tỷ đồng, với động lực tăng trưởng đến từ cả khu vực công và tư nhân.

Giáo dục và Đầu tư: Doanh thu đạt 1,493 tỷ đồng, tương đương với cùng kỳ năm trước và đóng góp 10.8% doanh thu chung của tập đoàn.

Kết quả kinh doanh Q2.2026 (theo phương pháp mới sau khi loại hợp nhất FOX)

Doanh thu (tỷ đồng)	Q2/26	% YoY	%QoQ	LNTT (tỷ đồng)	Q2/26	%YoY	%QoQ
Công nghệ	12,296	18.7%	13.4%	Công nghệ	1,748	23.3%	11.6%
- Quốc tế	9,867	16.3%	9.2%	- Quốc tế	1,538	19.2%	4.8%
- Nội địa	2,429	29.5%	34.4%	- Nội địa	210	62.8%	114.3%
Giáo dục, đầu tư	1,493	0.1%	-8.9%	Giáo dục, đầu tư	1,162	15.2%	-6.1%
Tổng	13,789	16.4%	10.5%	Tổng	2,910	19.9%	3.8%

Nguồn: FPT



LNTT Q2/2026 đạt 2,910 tỷ đồng (+20% YoY), được hỗ trợ bởi tăng trưởng tích cực ở cả hai mảng. Trong đó, LNTT mảng Công nghệ tăng 23% YoY lên 1,748 tỷ đồng, trong khi mảng Giáo dục và Đầu tư tăng 15% YoY lên 1,162 tỷ đồng. Nhờ đó, biên LNTT cải thiện 0.6 điểm phần trăm YoY lên 21.1%, so với 20.5% trong Q2/2025.

Tuy nhiên, LNST thuộc về cổ đông công ty mẹ chỉ tăng 14% YoY, đạt 2,568 tỷ đồng. Nguyên nhân chủ yếu đến từ việc thuế suất hiệu dụng gia tăng, do: (1) Ưu đãi thuế TNDN dành cho các cơ sở của FPT Software tại TP.HCM - công ty con do FPT sở hữu 100% - chính thức hết hiệu lực từ tháng 6/2026, khiến thuế suất áp dụng tăng lên 20% từ mức ưu đãi 10% trước đó; và (2) Tỷ trọng lợi nhuận đóng góp từ thị trường Nhật Bản tăng lên. Đáng chú ý, Nhật Bản hiện là thị trường có thuế suất hiệu dụng cao nhất trong hệ thống hoạt động của FPT, khoảng 30%, so với mức bình quân 20-25% tại các thị trường còn lại.

Tỷ suất lợi nhuận trước thuế các mảng kinh doanh của FPT

Tỷ suất LNTT	Q2/26	Q2/25	svck (ppts)	1H26	1H25	svck (ppts)
Công nghệ	14.2%	13.7%	0.5	14.3%	14.1%	0.2
- Quốc tế	15.6%	15.2%	0.4	15.9%	16.1%	(0.2)
- Nội địa	8.6%	6.9%	1.8	7.3%	4.5%	2.8
Giáo dục, đầu tư (*)	77.8%	67.7%	10.2	76.7%	62.7%	14.0

(*) Bao gồm FPT Education và FPT Investment (sở hữu 100%); Nguồn: FPT

Cơ cấu doanh thu theo thị trường mảng Dịch vụ CNTT nước ngoài

Doanh thu Đơn vị: Tỷ đồng	Q2/26	Q2/25	svck	1H26	1H25	svck
Nhật Bản	4,751	3,807	24.8%	8,927	7,321	21.9%
Mỹ	2,181	2,023	7.8%	4,259	4,025	5.8%
EU	1,186	869	36.5%	2,180	1,557	40.0%
APAC	1,749	1,784	-2.0%	3,536	3,766	-6.1%
Tổng	9,867	8,483	16.3%	18,902	16,669	13.4%

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. Một số thông tin từ cuộc họp NĐT tháng 7.2026

(1) FPT đã sẵn sàng trở thành đối tác chuyển đổi AI (AIX)

FPT đã sẵn sàng trở thành đối tác chuyển đổi AI (AIX) sau 3 năm chuẩn bị với 4 trụ cột chính:

- ✓ **Nền tảng & công cụ:** Phát triển các giải pháp riêng như CASAN (đánh giá mức độ trưởng thành AI) và FleziPT (tăng tốc quá trình AIX), đồng thời kết hợp mô hình AI thương mại, mã nguồn mở và tự phát triển để tối ưu chi phí.
- ✓ **Hệ sinh thái đối tác:** Hợp tác với các Big Tech như Microsoft, Google, SAP, Anthropic, OpenAI, Big 4 và các công ty CNTT chuyên biệt để mở rộng năng lực và tiếp cận khách hàng. Microsoft hiện chiếm >30% khối lượng AIX, nhưng FPT định hướng đa dạng hóa đối tác.
- ✓ **Nhân lực & năng suất:** 100% nhân viên FPT Software đã được AI hỗ trợ trong công việc, giúp năng suất tăng gần 10%/năm. Trong 6T2026, nhân sự chỉ tăng 2.6% nhưng năng suất tăng 4.2% so với 2025.
- ✓ **Hạ tầng AI:** Sở hữu 2 AI Factory tại Việt Nam và Nhật Bản, tổng vốn đầu tư 400 triệu USD, công suất sử dụng trên 90% và mang lại 12 triệu USD doanh thu trong 6T2026. FPT cung cấp cả GPU-as-a-Service và dịch vụ huấn luyện mô hình AI, hướng tới cơ cấu doanh thu dài hạn 60-70% từ hạ tầng GPU và 30-40% từ dịch vụ bổ trợ. AI Factory cũng tạo lợi thế trong các dự án yêu cầu cao về chủ quyền dữ liệu, đặc biệt tại châu Âu. Hai cụm AI Factory của FPT tại Việt Nam và Nhật Bản đã chính thức ghi nhận lợi nhuận trong quý II/2026, sau hơn một năm đi vào vận hành.

(2) Mục tiêu tăng trưởng

Ban lãnh đạo đặt mục tiêu doanh thu tăng 13% và LNTT tăng trên 15%. Tại Nhật Bản, tăng trưởng được hỗ trợ bởi các hợp đồng AI Factory dài trên 2 năm, nhu cầu hiện đại hóa hệ thống legacy và xu hướng dịch chuyển hoạt động khỏi Trung Quốc. FPT cũng đang nâng vị thế từ nhà thầu phụ lên đối tác chính tại thị trường này. Tại Mỹ, doanh thu ký mới phục hồi 20%, chủ yếu nhờ các dự án hiện đại hóa hệ thống cũ. Tuy nhiên, APAC vẫn là điểm yếu: Doanh thu ký mới giảm ở mức một chữ số, chịu ảnh hưởng từ các nền kinh tế định hướng xuất khẩu như Hàn Quốc và Malaysia. Dù đã cải thiện so với quý trước, khu vực này cần môi trường vĩ mô ổn định hơn để quay lại mức tăng trưởng >20%. Tuy nhiên, FPT đang giữ vị thế nhà thầu chính, qua đó có khả năng hưởng lợi khi nhu cầu phục hồi.

Về triển vọng dài hạn, ban lãnh đạo kỳ vọng FPT có thể duy trì tăng trưởng doanh thu tối thiểu 15%/năm trong vài năm tới nếu môi trường vĩ mô không xấu đi đáng kể, trong đó doanh thu AI dự kiến tăng ít nhất 30%/năm.

IV. Quan điểm đầu tư & định giá

Mặc dù giá cổ phiếu FPT đang có diễn biến kém khả quan từ đầu năm đến nay khi khối ngoại đã bán ròng cổ phiếu FPT 15,326 tỷ đồng này (riêng 8,291 tỷ bán vào tháng 2/2026 – thời điểm các tác nhân AI xuất hiện), tốc độ bán ròng có dấu hiệu chậm lại kể từ tháng 7.2026. Chúng tôi cho rằng, FPT là trường hợp điển hình của cổ phiếu giảm tốc tăng trưởng khiến thị trường tái định giá. Tuy nhiên, chúng tôi tin rằng FPT đang chịu áp lực quá bán so với tiềm năng tăng trưởng vẫn được duy trì.

Haseco duy trì khuyến nghị mua cổ phiếu FPT như đã đề cập trong báo cáo lần đầu. Chúng tôi dự phóng lợi nhuận cho cổ đông công ty mẹ năm 2026 đạt 10,347 tỷ đồng (+10.4% YoY). Đối với doanh nghiệp đầu ngành và có khả năng duy trì tăng trưởng đều đặn như FPT, chúng tôi cho rằng định giá PEG bằng 1 là lựa chọn phù hợp.

Mức định giá này tương đương với P/E forward năm 2026 đạt 13 lần, giả định FPT duy trì tăng trưởng 13%/năm trong giai đoạn 2026-2028. Đây là tốc độ thận trọng trong giai đoạn FPT vẫn tiếp tục tăng trưởng tại thị trường Nhật Bản khi các hợp đồng AI Factory dài trên 2 năm, nhu cầu hiện đại hóa hệ thống legacy và xu hướng dịch chuyển hoạt động khỏi Trung Quốc.

Haseco thận trọng ước tính giá mục tiêu của cổ phiếu FPT trong năm 2026 đạt **71,300 VNĐ/cổ phiếu**, tương ứng với tiềm năng tăng giá 24.9% so với giá đóng cửa ngày 14/10/2026. Vì vậy, chúng tôi khuyến nghị **MUA** với cổ phiếu FPT.

Định giá FPT	
Định giá PE	
EPS (F)	5,487
P/E (F)	13
Định giá	71,300
Giá hiện tại	57,100
Chênh lệch	24.9%

Nguồn: Haseco ước tính



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