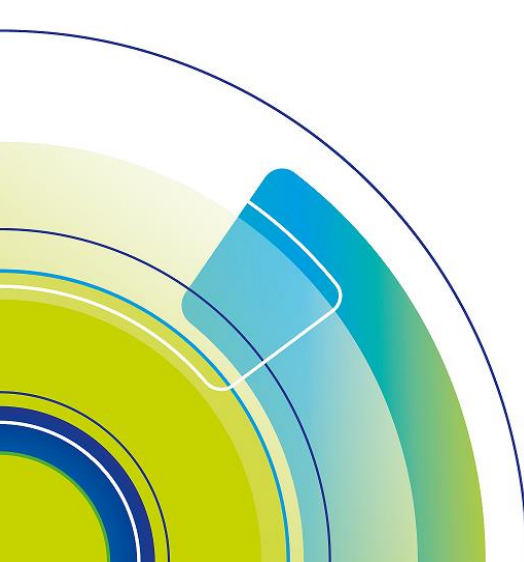




Cập nhật nhanh FPT – KHẢ QUAN

Ngày 25/07/2025



Lương Thị Kim Chi

(+84 28) 7300 7000 (x1042)

chiltk@acbs.com.vn

Báo cáo Cập nhật nhanh

Khuyến nghị

KHẢ QUAN

HSX: FPT

Công nghệ

Giá mục tiêu (VND) 125.900

Giá hiện tại (VND) 111.100

Tỷ lệ tăng giá 13,3%

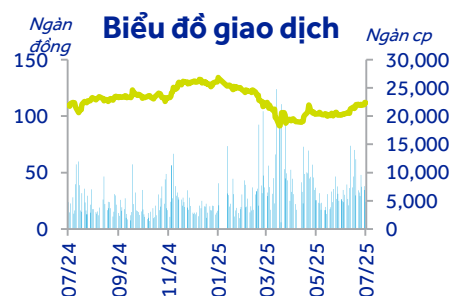
Suất sinh lợi cổ tức kỳ vọng 1,8%

Tổng tỷ suất lợi nhuận 15,1%

Diễn biến giá cổ phiếu (%)

	YTD	1T	3T	12T
Tuyệt đối	-15,9	9,7	15,1	3,0
Tương đối	-37,2	-1,8	-10,3	-22,0

Nguồn: Bloomberg



Cơ cấu sở hữu

Trương Gia Bình (CT HĐQT)	6,9%
SCIC	5,7%

Thống kê

24/07/2025

Mã Bloomberg	FPT VN
Thấp/Cao 52 tuần (VND)	85.043-135.652
SL lưu hành (triệu cp)	1.704
Vốn hóa (tỷ đồng)	188.410
Vốn hóa (triệu USD)	7.161
Room khối ngoại còn lại (%)	8,0
Tỷ lệ cp lưu hành tự do (%)	79,2
KLGD TB 3 tháng (cp)	6.959.883
VND/USD	26.310
Index: VNIndex / HNX	1523,28/252,27

CTCP FPT (FPT VN)

Công ty tiếp tục ghi nhận tăng trưởng LNTT tích cực 18,5% svck, đạt 6.166 tỷ đồng, mặc dù doanh thu thuần chỉ tăng 11,4% svck trong 6T2025 (bao gồm mức tăng 9% trong Q2, thấp hơn kỳ vọng của chúng tôi). Chúng tôi duy trì dự phóng tăng trưởng LNTT ở mức 16%, đạt 12.840 tỷ đồng trong 2025 dù doanh thu thuần được điều chỉnh giảm 2,7%. Chuyển giá mục tiêu sang 6T2026 là 125.900 đồng/cp, tương đương tổng tỷ suất lợi nhuận 15,1%. Khuyến nghị **KHẢ QUAN**.

FPT công bố doanh thu thuần đạt 16.625 tỷ đồng (+9,1% svck) và LNTT đạt 3.141 tỷ đồng (+17,7% svck) trong Q2/2025. Lũy kế 6T2025, doanh thu thuần tăng 11,4% svck, đạt 32.683 tỷ đồng, và LNTT tăng 18,5% svck, đạt 6.166 tỷ đồng.

Tăng trưởng doanh thu khiêm tốn trong Q2 phần lớn là do mảng Dịch vụ CNTT thị trường nước ngoài giảm tốc, chỉ tăng 12% svck do tăng trưởng chậm lại của thị trường Mỹ (+8,6% svck) và châu Á-TBD (-11% svck), hai thị trường chiếm 50% doanh thu mảng này. Thông tin chi tiết hơn về các thị trường này sẽ được cập nhật sau. Trong khi đó, các thị trường khác gồm Nhật Bản - đóng góp lớn nhất - và châu Âu đều tiếp tục tăng trưởng mạnh 26% svck trong Q2. Lũy kế 6T2025, doanh thu Dịch vụ CNTT thị trường nước ngoài tăng 14,4% svck, đạt 16.669 tỷ đồng.

Góp phần nâng đỡ kết quả 6T2025 của công ty là mảng Dịch vụ viễn thông - trụ cột lớn thứ hai của FPT - với mức tăng trưởng doanh thu 13,4% svck, đạt 9.030 tỷ đồng, chủ yếu nhờ phân khúc dịch vụ băng thông rộng tăng 15,8% svck.

LNTT của công ty được hỗ trợ bởi mức tăng 173% svck của lợi nhuận tài chính (đạt 968 tỷ đồng, nhờ thu nhập lãi tiền gửi, lãi tỷ giá hối đoái và cổ tức) và 83% svck của lợi nhuận từ các công ty liên kết (đạt 243 tỷ đồng).

SCIC đã chuyển phần sở hữu (50,2%) tại FPT Telecom (Upcom: FOX; công ty con của FPT mặc dù FPT sở hữu 45,7% cổ phần) cho Bộ Công an (BCA) quản lý. Tuy nhiên, cho đến nay chúng tôi chưa nhận thấy có sự thay đổi nào về quyền chi phối các chính sách tài chính và hoạt động của FPT tại FOX và việc hợp nhất báo cáo tài chính của FOX vào FPT cũng như cơ cấu doanh thu và lợi nhuận của FPT. Nếu trong tương lai BCA giữ quyền chi phối các chính sách tài chính và hoạt động của FOX, FOX không còn được ghi nhận là công ty con của FPT mà trở thành công ty liên kết. Theo đó, doanh thu của FPT sẽ không còn ghi nhận phần đóng góp của FOX, tuy nhiên, lợi nhuận ròng sau cổ đông không kiểm soát (LNRSCDKKS) của FPT không chịu tác động do LNRSCDKKS hiện tại của FPT cũng đã loại trừ lợi ích cổ đông không kiểm soát tại FOX.

	2023	2024	2025F	2026F	2027F
DT Thuần (tỷ đồng)	52.618	62.849	71.651	82.931	96.775
Tăng trưởng	19,6%	19,4%	14,0%	15,7%	16,7%
LNTT (tỷ đồng)	9.203	11.070	12.840	15.030	17.966
Tăng trưởng	20,1%	20,3%	16,0%	17,1%	19,5%
LN ròng sau CĐKKS (tỷ đồng)	6.465	7.857	8.942	10.600	12.858
Tăng trưởng	21,7%	21,5%	13,8%	18,5%	21,3%
EPS (hiệu chỉnh; VND)	3.518	4.275	4.798	5.659	6.830
Tăng trưởng	21,1%	21,5%	12,2%	18,0%	20,7%
ROE	28,1%	28,7%	27,4%	27,2%	27,1%
Nợ ròng/EBITDA (x)	(1,0)	(1,3)	(1,4)	(1,6)	(1,9)
EV/EBITDA (x)	16,4	13,8	12,3	10,6	9,1
P/E (lần)	31,6	26,0	23,2	19,6	16,3
Cổ tức (đồng)	2.000	2.000	2.000	2.000	2.000
Suất sinh lợi cổ tức	1,8%	1,8%	1,8%	1,8%	1,8%

Nhận định nhanh: Mặc dù chúng tôi nhận thấy FPT, với vai trò là nhà cung cấp dịch vụ, có thể không bị ảnh hưởng trực tiếp bởi chính sách gia tăng thuế quan của Mỹ nhưng có thể chịu tác động gián tiếp bởi các doanh nghiệp có thể trì hoãn hoặc thu hẹp ngân sách CNTT do những bất định liên quan đến thuế quan và bức tranh kinh tế toàn cầu. Tuy nhiên, chúng tôi kỳ vọng những tác động này có thể giảm bớt phần nào từ nửa cuối năm 2025 khi những bất định giảm bớt do thuế quan đối với các quốc gia đang dần rõ ràng hơn.

Chúng tôi điều chỉnh dự phóng doanh thu thuần của FPT giảm 2,7% xuống 71.651 tỷ đồng (+14% svck), do giảm dự phóng doanh Dịch vụ CNTT thị trường nước ngoài, nhưng vẫn duy trì dự phóng tăng trưởng LNTT toàn công ty ở mức 16% svck, đạt 12.840 tỷ đồng trong năm 2025. Thông tin chi tiết hơn sẽ được cung cấp trong bản cập nhật tới.

LIÊN HỆ

Trụ sở chính

Leman, 117 Nguyễn Đình Chiểu, Q.3, TPHCM
Tel: (+84 28) 7300 7000

Chi nhánh Hà Nội

10, Phan Chu Trinh Q. Hoàn Kiếm, Hà Nội
Tel: (+84 24) 3942 9395
Fax: (+84 24) 3942 9407

PHÒNG PHÂN TÍCH

Giám Đốc Phòng Phân Tích & Chiến lược Thị trường

Đỗ Minh Trang

(+84 28) 7300 7000 (x1041)

trangdm@acbs.com.vn

Giám đốc phân tích ngành Bất động sản

Phạm Thái Thanh Trúc

(+84 28) 7300 7000 (x1043)

trucptt@acbs.com.vn

Giám đốc phân tích ngành Tài chính

Cao Việt Hùng

(+84 28) 7300 7000 (x1049)

hungcv@acbs.com.vn

Giám đốc phân tích ngành Bán lẻ, Công nghệ

Lương Thị Kim Chi

(+84 28) 7300 7000 (x1042)

chiltk@acbs.com.vn

Giám đốc phân tích trái phiếu

Võ Diệu Phương Tuyền

(+84 28) 7300 7000 (x1110)

tuyenvdp@acbs.com.vn

CVPT – Vật liệu Xây dựng, Hóa chất

Trần Nhật Trung

(+84 28) 7300 7000 (x1045)

trungtn@acbs.com.vn

CVPT- Dầu khí

Phan Việt Hưng

(+84 28) 7300 7000 (x1044)

hungpv@acbs.com.vn

CVPT – Vĩ mô & TT Tiền tệ

Trịnh Viết Hoàng Minh

(+84 28) 7300 7000 (x1046)

minhtvh@acbs.com.vn

CVPT - Logistic

Nguyễn Thế Hùng

(+84 28) 7300 7000 (x1047)

hungnt@acbs.com.vn

CVPT – Ngành Điện, nước

Phạm Đức Toàn

(+84 28) 7300 7000 (x1051)

toanpd@acbs.com.vn

NVPT – PTKT

Võ Phú Hữu

(+84 28) 7300 7000 (x1052)

huvvp@acbs.com.vn

KHOİ KHÁCH HÀNG ĐỊNH CHẾ

Trưởng phòng khối khách hàng định chế

Chu Thị Kim Hương

(+84 28) 7300 7000 (x1083)

huongctk@acbs.com.vn

groupis@acbs.com.vn

Giám đốc Xử lý giao dịch

KHĐC

Nguyễn Trần Như Huỳnh

(+84 28) 7300 6879 (x1088)

huynhntn@acbs.com.vn

KHUYẾN CÁO

Nguyên Tắc Khuyến Nghị

MUA: nếu giá mục tiêu (bao gồm suất sinh lợi cổ tức) cao hơn 20% so với giá thị trường.

KHẢ QUAN: nếu giá mục tiêu (bao gồm suất sinh lợi cổ tức) cao hơn 10% đến 20% so với giá thị trường.

TRUNG LẬP: nếu giá mục tiêu (bao gồm suất sinh lợi cổ tức) trong khoảng -10% và 10% so với giá thị trường.

KÉM KHẢ QUAN: nếu giá mục tiêu (bao gồm suất sinh lợi cổ tức) thấp hơn 10% đến 20% so với giá thị trường.

BÁN: nếu giá mục tiêu (bao gồm suất sinh lợi cổ tức) thấp hơn 20% so với giá thị trường.

Xác Nhận Của Chuyên Viên Phân Tích

Chúng tôi, các tác giả của bản báo cáo phân tích này, xác nhận rằng (1) các quan điểm được trình bày trong bản báo cáo phân tích này là của chúng tôi (2) chúng tôi không nhận được bất kỳ khoản thu nhập nào, trực tiếp hoặc gián tiếp, từ các khuyến nghị hoặc quan điểm được trình bày đó.

Công Bố Thông Tin Quan Trọng

ACBS và các tổ chức có liên quan của ACBS (sau đây gọi chung là ACBS) đã có hoặc sẽ tiến hành các giao dịch theo giấy phép kinh doanh của ACBS với các công ty được trình bày trong bản báo cáo phân tích này. Danh mục đầu tư trên tài khoản tự doanh chứng khoán của ACBS cũng có thể có chứng khoán do các công ty này phát hành. Vì vậy nhà đầu tư nên lưu ý rằng ACBS có thể có xung đột lợi ích ở bất kỳ thời điểm nào. ACBS phát hành nhiều loại báo cáo phân tích, bao gồm nhưng không giới hạn ở phân tích cơ bản, phân tích cổ phiếu, phân tích định lượng hoặc phân tích xu hướng thị trường. Các khuyến nghị trên mỗi loại báo cáo phân tích có thể khác nhau, nguyên nhân xuất phát từ sự khác biệt về thời hạn đầu tư, phương pháp phân tích áp dụng và các nguyên nhân khác.

Tuyên Bố Miễn Trách Nhiệm

Bản báo cáo phân tích này chỉ nhằm mục đích cung cấp thông tin, ACBS không cung cấp bất kỳ bảo đảm rõ ràng hay ngụ ý nào và không chịu trách nhiệm về sự phù hợp của các thông tin chứa đựng trong báo cáo cho một mục đích sử dụng cụ thể. ACBS sẽ không xem những người nhận báo cáo, không nhận trực tiếp từ ACBS, là khách hàng của ACBS. Giá chứng khoán được trình bày trong kết luận của báo cáo (nếu có) chỉ mang tính tham khảo. ACBS không đề nghị hoặc khuyến khích nhà đầu tư tiến hành mua hoặc bán bất kỳ chứng khoán nào dựa trên báo cáo này. **ACBS, các tổ chức liên quan của ACBS, ban quản lý, đối tác hoặc nhân viên của ACBS sẽ không chịu trách nhiệm cho bất kỳ (a) các thiệt hại trực tiếp, gián tiếp; hoặc (b) các khoản tổn thất do mất lợi nhuận, doanh thu, cơ hội kinh doanh hoặc các khoản tổn thất khác, kể cả khi ACBS đã được thông báo về khả năng xảy ra thiệt hại hoặc tổn thất đó, phát sinh từ việc sử dụng bản báo cáo phân tích này hoặc thông tin trong đó.** Ngoài các thông tin liên quan đến ACBS, các thông tin khác trong bản báo cáo này được thu thập từ các nguồn mà ACBS cho rằng đáng tin cậy, tuy nhiên ACBS không bảo đảm tính đầy đủ và chính xác của các thông tin đó. Các quan điểm trong báo cáo có thể bị thay đổi bất kỳ lúc nào và ACBS không có nghĩa vụ cập nhật các thông tin và quan điểm đã bị thay đổi đó cho nhà đầu tư đã nhận báo cáo này. **Bản báo cáo có chứa đựng các giả định, quan điểm của chuyên viên phân tích, tác giả của báo cáo, ACBS không chịu trách nhiệm cho bất kỳ sai sót nào của họ phát sinh trong quá trình lập báo cáo, đưa ra các giả định, quan điểm. Trong tương lai, ACBS có thể sẽ phát hành các bản báo cáo có thông tin mâu thuẫn hoặc thậm chí có nội dung kết luận đi ngược lại hoàn toàn với bản báo cáo này.** Các khuyến nghị trong bản báo cáo này hoàn toàn là của riêng chuyên viên phân tích, các khuyến nghị đó không được đưa ra dựa trên các lợi ích của bất kỳ cá nhân tổ chức nào, kể cả lợi ích của ACBS. Bản báo cáo này không nhằm đưa ra các lời khuyên đầu tư cụ thể, cũng như không xem xét đến tình hình và điều kiện tài chính của bất kỳ nhà đầu tư nào, những người nhận bản báo cáo này. Vì vậy các chứng khoán được trình bày trong bản báo cáo có thể không phù hợp với nhà đầu tư. ACBS khuyến nghị rằng nhà đầu tư nên tự thực hiện đánh giá độc lập và tham khảo thêm ý kiến chuyên gia khi tiến hành đầu tư. Giá trị và thu nhập đem lại từ các khoản đầu tư có thể thay đổi hàng ngày tùy theo thay đổi của nền kinh tế và thị trường chứng khoán. Các kết luận trong báo cáo không nhằm tiên đoán thực tế do đó nó có thể khác xa so với thực tế, kết quả đầu tư của quá khứ không bảo đảm cho kết quả đầu tư của tương lai.

Bản báo cáo này có thể không được phát hành rộng rãi trên phương tiện thông tin đại chúng hay được sử dụng, trích dẫn bởi các phương tiện thông tin đại chúng mà không có sự đồng ý trước bằng văn bản của ACBS. Việc sử dụng không có sự đồng ý của ACBS sẽ bị xem là bất hợp pháp và cá nhân, tổ chức vi phạm có nghĩa vụ bồi thường mọi thiệt hại, tổn thất (nếu có) đã gây ra cho ACBS từ sự vi phạm đó.

Trong trường hợp quốc gia của nhà đầu tư nghiêm cấm việc phân phối hoặc nhận các báo cáo phân tích như thế này thì nhà đầu tư cần hủy bản báo cáo này ngay lập tức, nếu không nhà đầu tư sẽ hoàn toàn tự chịu trách nhiệm.

ACBS không cung cấp dịch vụ tư vấn thuế và không nội dung nào trong bản báo cáo này được xem như có nội dung tư vấn thuế. Do đó khi liên quan đến vấn đề thuế, nhà đầu tư cần tham khảo ý kiến của chuyên gia dựa trên tình hình và điều kiện tài chính cụ thể của nhà đầu tư.

Bản báo cáo này có thể chứa đựng các đường dẫn đến trang web của bên thứ ba, ACBS không chịu trách nhiệm đối với nội dung trên các trang web này. Việc đưa đường dẫn chỉ nhằm mục đích tạo sự thuận tiện cho nhà đầu tư trong việc tra cứu thông tin; do đó nhà đầu tư hoàn toàn chịu các rủi ro khi truy cập các trang web này.

© Copyright ACBS (2025). Mọi quyền sở hữu trí tuệ và quyền tác giả là của ACBS và/hoặc chuyên viên phân tích. Bản báo cáo phân tích này không được phép sao chép, toàn bộ hoặc một phần, khi chưa có sự đồng ý bằng văn bản của ACBS.