

KHỐI KHÁCH HÀNG CÁ NHÂN

Khuyến nghị

MUA



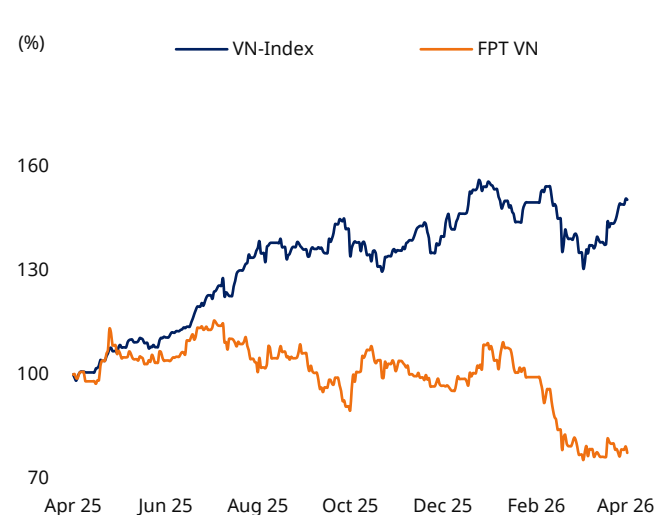
Analyst: Trần Ngọc Thúy Vy

Email: vy.tnt@miraesasset.com.vn +84 28 3910 222

Giá đóng cửa (21/04/2026)	75,100		
Giá mục tiêu (12 tháng)	92,000		
Lợi nhuận kỳ vọng	22.5		
Lãi ròng (26F, tỷ đồng)	11.029		
Tăng trưởng EPS (26F, %)	24.2		
P/E (26F, x)	11.6		
Vốn hoá (tỷ đồng)	127,933		
SLCP đang lưu hành (triệu cp)	1,704		
Tỷ lệ CP tự do chuyển nhượng (%)	89.5		
Tỷ lệ sở hữu của NĐTNN (%)	31.9		
Beta (12M)	0.8		
Giá thấp nhất 52 tuần (VND)	71,600		
Giá cao nhất 52 tuần (VND)	112,800		
(%)	1 M	3M	12M
Tuyệt đối	3.1	-20.7	-20.8
Tương đối	-8.4	-30.2	-71.4

Định giá thấp nhất 5 năm

- FPT là tập đoàn công nghệ hàng đầu Việt Nam với hơn 38 năm phát triển, có mặt tại 30 quốc gia và vùng lãnh thổ. Tiên phong trong chuyển đổi số, tư vấn, cung cấp và triển khai các dịch vụ, giải pháp công nghệ và viễn thông.
- Năm 2025, doanh thu thuần và lợi nhuận sau thuế lần lượt ở mức 70.113 tỷ đồng và 9.376 tỷ đồng, tăng 11,6% và 19,3% YoY: 1) Biên lợi nhuận gộp giảm từ mức 37,7% năm 2024 xuống 36,9%; 2) Doanh thu tài chính tăng 54% YoY, nhờ lãi tiền gửi, cho vay tăng 42% YoY, lãi chênh lệch tỷ giá hối đoái tăng 65%; 3) Chi phí tài chính giảm 7,7%, do dự phòng các khoản đầu tư và tổn thất tài chính giảm 47,9% YoY.
- Khối công nghệ tiếp tục đóng vai trò trụ cột trong doanh thu, ghi nhận 44.475 tỷ đồng (+13,7% YoY). Trong đó, dịch vụ CNTT nước ngoài đạt 35.382 tỷ đồng (+14,3% YoY) chiếm gần 80% doanh thu khối công nghệ, dịch vụ CNTT trong nước đạt 9.093 tỷ đồng (+11,5% YoY). Doanh thu ký mới dịch vụ CNTT nước ngoài đạt 40.463 tỷ đồng (+23,2% YoY), thắng thầu 26 dự án với quy mô trên 10 tỷ USD, tăng gấp đôi cùng kỳ. Doanh thu ký mới trong nước vượt 10.000 tỷ đồng. Điều này tạo tiền đề dự địa phát triển cho năm 2026 trong bối cảnh chuyển đổi số toàn cầu.
- Khối viễn thông ghi nhận doanh thu đạt 18.702 tỷ đồng (+10,6% YoY). FPT Telecom được kỳ vọng duy trì tăng trưởng nhờ mảng Broadband bứt phá với lợi thế tiên phong XGS-PON kết hợp Wi-Fi 7, qua đó thúc đẩy nhu cầu nâng cấp gói dịch vụ và củng cố vị thế cạnh tranh trên thị trường băng thông rộng.
- Khối giáo dục, đầu tư ghi nhận 6.132 tỷ đồng doanh thu (+0,05% YoY). Được kỳ vọng trở thành nền tảng chiến lược cho FPT trong đào tạo đội ngũ công nghệ, AI đáp ứng nhu cầu nhân lực số của doanh nghiệp và tạo nền tảng tăng trưởng dài hạn.
- Năm 2026, chúng tôi dự phóng doanh thu và lãi ròng đạt 56.114 tỷ đồng và 11.029 tỷ đồng, giảm 20% và tăng 18% YoY: 1) Biên lợi nhuận gộp cải thiện từ mức 37% lên 38% YoY; 2) Doanh thu khối công nghệ đạt 49.863 tỷ đồng tăng 12% YoY, khối giáo dục đạt 6.251 tỷ đồng tăng 2% YoY. Ngoài ra, FPT thay đổi cách hạch toán FPT Telecom từ công ty con sang công ty liên kết nên chúng tôi loại trừ phần doanh thu từ mảng viễn thông và sẽ ghi nhận vào lãi/lỗ công ty liên doanh, liên kết (LDLK) theo tỷ lệ sở hữu 45%.
- EPS forward 2026 ước đạt 6.476 đ/cp, tương ứng P/E forward ở mức 11,6 lần. Chúng tôi đánh giá TÍCH CỰC dành cho FPT nhờ: 1) Vị thế hàng đầu trong lĩnh vực công nghệ; 2) Sở hữu cấu trúc tài chính lành mạnh với lượng dự trữ tiền, tương đương tiền và đầu tư nắm giữ đến ngày đáo hạn đạt 40.153 tỷ chiếm hơn 45% tổng tài sản; 3) Đẩy mạnh hạ tầng dữ liệu và AI qua các dự án tại TP.HCM, mở rộng năng lực AI Factory với NVIDIA HGX B300, đưa sản phẩm AI lên Azure Marketplace để tiếp cận khách hàng toàn cầu, phát triển công nghệ ô tô dựa trên AI và bán dẫn qua hợp tác với Qualcomm.



(Tỷ đồng)	FY 2021	FY 2022	FY 2023	FY 2024	FY 2025	FY 2026(F)
Doanh thu	35,657	44,010	52,618	62,849	70,113	56,114
LNHĐKD	5,415	6,795	8,452	10,508	10,989	9,737
Tỷ lệ LNHĐKD (%)	15.2	15.4	16.1	16.7	15.7	17.4
Lãi ròng	4,337	5,310	6,465	7,857	9,376	11,029
EPS (VND)	2,383	2,912	3,524	4,299	5,216	6,476
ROE (%)	23.4	24.9	25.7	26.4	26.8	20.0
P/E (x)	21.4	17.4	20.6	30.8	18.4	11.6
P/B (x)	4.7	4.0	4.9	7.5	4.5	2.5
Cổ tức/thị giá (%)	2.2	1.3	2.1	1.2	2.0	2.7

Nguồn: Bloomberg, Fiiopro, Fdata, Mirae Asset



Chỉ tiêu	Điểm số kỹ thuật (Mirae Asset)	2 điểm (Trung Tính)
Giá đóng cửa (21/04/2026)	75,100	Xu hướng ngắn hạn Đi ngang
Kháng cự (ngắn hạn)	82,000	Xu hướng trung hạn Giảm
Hỗ trợ (ngắn hạn)	72,000	Xu hướng dài hạn Giảm
Điểm cắt lỗ ngắn hạn	66,000	

GÓC NHÌN KỸ THUẬT

- FPT hiện vận động tích lũy ngắn hạn bám quanh đường MA20 ngày, sau nhịp điều chỉnh mạnh từ vùng đỉnh, dao động chủ yếu trong vùng 74.000–78.000 đ/cp.
- Hỗ trợ gần nhất quanh 72.000 – 73.000 đ/cp. Kỳ vọng cải thiện khi vượt kháng cự 78.000–80.000 đ/cp để hướng lên vùng mục tiêu kế tiếp 88.000 đ/cp.

- Báo cáo được viết và phát hành bởi Chứng khoán Mirae Asset. Báo cáo được thực hiện dựa trên nguồn thông tin đáng tin cậy vào thời điểm công bố. Chứng khoán Mirae Asset không chịu trách nhiệm về độ chính xác, tính công bằng và đầy đủ của những thông tin này. Báo cáo này chỉ nhằm mục đích cung cấp thông tin cho các tổ chức đầu tư cũng như các nhà đầu tư cá nhân của Chứng khoán Mirae Asset, các đối tượng có kiến thức về môi trường kinh doanh địa phương, pháp luật cũng như nguyên tắc kế toán.
- Báo cáo không mang tính chất mời chào mua hay bán bất kỳ chứng khoán nào được thảo luận trong báo cáo này. Báo cáo này không tính đến các mục tiêu đầu tư cụ thể, tình hình tài chính hoặc nhu cầu của từng khách hàng. Thông tin và quan điểm trong báo cáo có thể thay đổi mà không cần thông báo trước. Tình hình hoạt động trong quá khứ không nhất thiết sẽ diễn ra tương tự cho các kết quả trong tương lai. Lợi nhuận trong tương lai không được đảm bảo và có thể xảy ra mất vốn ban đầu. Chứng Khoán Mirae Asset, các chi nhánh, giám đốc, nhân viên và các đại lý không chịu bất kỳ trách nhiệm pháp lý nào đối với bất kỳ tổn thất nào phát sinh từ việc sử dụng tài liệu này.
- Chứng Khoán Mirae Asset, các chi nhánh, giám đốc, nhân viên và các đại lý có thể thực hiện hoặc đề nghị các giao dịch mua hoặc bán bất kỳ loại chứng khoán hoặc công cụ tài chính nào vào bất kỳ thời điểm nào. Chứng khoán Mirae Asset và các chi nhánh có thể đã, đang hoặc sẽ có mối quan hệ kinh doanh với các công ty chủ thể để cung cấp các dịch vụ ngân hàng đầu tư, tạo lập thị trường hoặc các dịch vụ tài chính khác được luật pháp và quy định hiện hành cho phép. Báo cáo này không được sao chép, tái tạo, phát hành và phân phối với bất kỳ mục đích nào nếu không được sự chấp thuận bằng văn bản của Chứng khoán Mirae Asset.