

BÁO CÁO NGẮN

Công ty Cổ phần FPT (FPT)

KHOẺ KHÁCH HÀNG CÁ NHÂN

Khuyến nghị

MUA



Analyst: Nguyễn Thị Kim Ngân

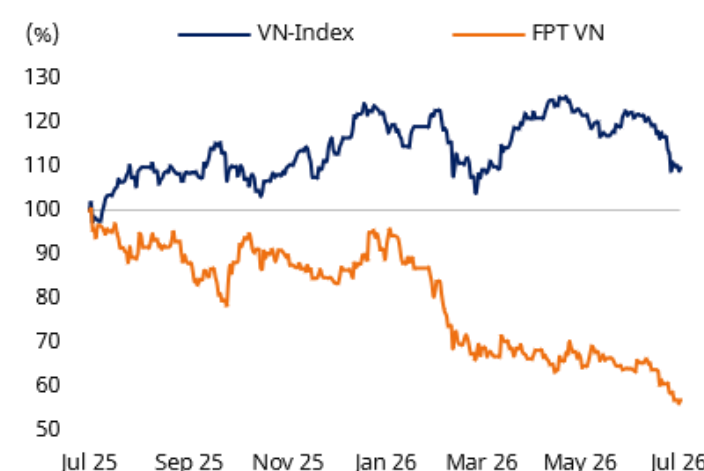
Email: ngan.ntk@miraeasset.com.vn +84 28 3910 222

Giá đóng cửa (28/07/2026)	63,000
Giá mục tiêu (12 tháng)	78,000
Lợi nhuận kỳ vọng	23,8%
Lãi ròng (26F, tỷ đồng)	10,136
Tăng trưởng EPS (26F, %)	13,4
P/E (26F, x)	10.7

Vốn hoá (tỷ đồng)	108,003
SLCP đang lưu hành (triệu cp)	1,714
Tỷ lệ CP tự do chuyển nhượng (%)	89.5
Tỷ lệ sở hữu của NGTNN (%)	27.0
Beta (12M)	0.7
Giá thấp nhất 52 tuần (VND)	61,500
Giá cao nhất 52 tuần (VND)	111,600
(%)	1 M 3M 12M
Tuyệt đối	-12.1 -40.5 -43.8
Tương đối	-1.3 -33.1 -52.8

Mở rộng thị trường, gia tăng giá trị

- FPT công bố KQKD 6T2026 với doanh thu và LNST đạt 26.269 tỷ đồng (+12,6% YoY) và 5.055 tỷ đồng (+14,1% YoY)**, trên cơ sở số liệu so sánh năm 2025 đã điều chỉnh FPT Telecom. Tăng trưởng dẫn dắt bởi: 1) mảng CNTT nước ngoài với doanh thu 18.902 tỷ đồng (+13,4% YoY), trong đó doanh thu chuyển đổi số tăng 23,8% YoY và nâng tỷ trọng đóng góp lên 50,8%; 2) doanh thu mảng CNTT trong nước đạt 4.236 tỷ đồng (+22,5% YoY), đóng góp đáng kể từ các dự án khu vực công.
- Dịch vụ CNTT nước ngoài hưởng lợi từ xu hướng AI toàn cầu.** Nhật Bản là thị trường lớn nhất với doanh thu đạt 9.106 tỷ đồng (+24,4% YoY), chiếm 48% doanh thu 6T2026 nhờ hưởng lợi từ xu hướng China+1, nhu cầu hiện đại hóa hệ thống và các hợp đồng tích hợp AI. Chúng tôi kỳ vọng nhu cầu đầu tư CNTT toàn cầu tiếp tục được thúc đẩy bởi quá trình hiện đại hóa hệ thống và ứng dụng AI trong doanh nghiệp, giúp thị trường Nhật Bản và EU duy trì đà tăng trưởng, trong khi Mỹ và APAC phục hồi khi môi trường vĩ mô cải thiện. Doanh thu kỷ mới 6T2026 đạt 26.338 tỷ đồng (+32,3% YoY) với 14 dự án lớn (>10 triệu USD/dự án), tạo nền tảng tăng trưởng doanh thu ổn định. Hiện nay tỷ lệ triển khai AI quy mô doanh nghiệp vẫn đang ở mức thấp, cho thấy dư địa lớn đối với các nhà cung cấp dịch vụ chuyển đổi AI toàn diện như FPT. Với hệ sinh thái AI Transformation cùng kinh nghiệm triển khai các dự án AI quy mô lớn, chúng tôi kỳ vọng FPT sẽ mở rộng thị phần các dịch vụ AI và chuyển đổi số có giá trị gia tăng cao.
- Chuyển đổi số khu vực công tạo dư địa tăng trưởng.** Doanh thu mảng CNTT trong nước 6T2026 đạt 4.236 tỷ đồng (+22,5% YoY), LNST đạt 308 tỷ đồng (+100,5% YoY) nhờ gia tăng tỷ trọng dịch vụ/phần mềm. FPT xác định chuyển đổi số khu vực công là thị trường trọng điểm giai đoạn 3-5 năm tới, chúng tôi kỳ vọng vị thế đối tác triển khai của FPT trong nhiều chương trình chuyển đổi số cấp quốc gia sẽ là động lực tăng trưởng lợi nhuận mảng này, bên cạnh đóng góp từ khu vực tư nhân.
- Năm 2026, chúng tôi dự phóng doanh thu thuần đạt 57.588 tỷ đồng (-18% YoY) và LNST-CĐTS đạt 10.136 tỷ đồng (+8,1% YoY). Nếu xét trên cơ sở số liệu năm 2025 đã điều chỉnh, doanh thu thuần dự kiến tăng +13,8% YoY, dựa trên các giả định: 1) doanh thu CNTT nước ngoài và trong nước lần lượt tăng 15% và 20% YoY, dẫn dắt bởi Nhật Bản, EU và khu vực công; 2) FPT Telecom tăng trưởng LNST 22% YoY và được ghi nhận vào khoản lãi từ công ty liên kết theo tỷ lệ sở hữu.
- EPS forward năm 2026 ước đạt khoảng 5.913 đồng/cp, tương ứng mức P/E forward khoảng 11 lần, thấp nhất giai đoạn 5 năm gần đây. Mặc dù dự kiến chưa quay lại mức tăng trưởng trên 20%/năm như giai đoạn trước, chúng tôi kỳ vọng 2026 sẽ là năm bản lề tạo nền tảng cho FPT bước vào chu kỳ tăng trưởng mới nhờ các động lực đang được củng cố. Chúng tôi đánh giá TÍCH CỰC đối với FPT nhờ: 1) doanh thu kỷ mới duy trì ở mức cao; 2) chuyển đổi số khu vực công mở ra dư địa tăng trưởng mới cho CNTT trong nước; và 3) cơ cấu doanh thu dịch chuyển sang các dịch vụ AI và chuyển đổi số có giá trị gia tăng cao.



	FY 2021	FY 2022	FY 2023	FY 2024	FY 2025	FY 2026 (F)
Doanh thu (tỷ đồng)	35,657	44,010	52,618	62,849	70,113	57,588
LNHĐKD (tỷ đồng)	5,415	6,795	8,452	10,508	10,989	8,544
Tỷ lệ LNHĐKD (%)	15.2	15.4	16.1	16.7	15.7	14.8
Lãi ròng (tỷ đồng)	4,337	5,310	6,465	7,857	9,376	10,136
EPS (VND)	2,383	2,912	3,524	4,299	5,216	5,913
ROE (%)	23.4	24.9	25.7	26.4	26.8	20.8
P/E (x)	21.4	17.4	20.6	30.8	18.4	10.7
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	3.2



Chỉ tiêu	Điểm số kỹ thuật (Mirae Asset)		-4 điểm (TIÊU CỰC)
Giá đóng cửa (28/07/2026)	63,000	Xu hướng ngắn hạn	Giảm
Kháng cự (ngắn hạn)	69,600	Xu hướng trung hạn	Giảm
Hỗ trợ (ngắn hạn)	61,500	Xu hướng dài hạn	Giảm

Điểm cắt lỗ ngắn hạn 59,000

GÓC NHÌN KỸ THUẬT

- Chỉ báo RSI có dấu hiệu phân kỳ trên chu kỳ ngày, giá tạo đáy thấp hơn nhưng RSI tạo đáy cao hơn.
- FPT có mốc hỗ trợ quan trọng tại 55.000 đồng, đây đồng thời là hỗ trợ MA100 tháng và là điểm bắt đầu xu hướng Tăng giá vào năm 2023.

- 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.