

# BÁO CÁO PHÂN TÍCH

## **CTCP FPT (HOSE: FPT)**

TỪ DOANH NGHIỆP DỊCH VỤ CNTT TOÀN CẦU ĐẾN NỀN TẢNG AI & CÔNG NGHỆ GIÁ TRỊ CAO

**KHUYẾN NGHỊ: KHẢ QUAN [+23%]**

**Thông tin cơ bản (02/06/2026)**

Sàn giao dịch:	HOSE
Giá thị trường:	<b>74.800</b>
EPS:	5.688
P/E:	13,x
Giá trị sổ sách (tỷ đồng)	21.418
P/B:	3,1x
KLGD TB 10 phiên:	11.361.090
KLCP đang lưu hành:	1.703.507.121
Vốn hóa (tỷ đồng):	125.548

**Biến động giá cổ phiếu trong vòng 1 năm**


Nguồn: Tradingview, Aseansc research

**Khuyến nghị đầu tư:**

Chúng tôi khuyến nghị **KHẢ QUAN** đối với cơ hội đầu tư cổ phiếu **FPT** với giá mục tiêu ở mức **91.800 đồng/cổ phiếu (+23% so với giá thị trường)**, tầm nhìn đầu tư 1 năm.

**Luận điểm đầu tư:**

**FPT không còn đơn thuần là câu chuyện tăng trưởng nhân sự trong dịch vụ CNTT, mà đang chuyển sang mô hình tăng trưởng dựa trên nền tảng công nghệ và AI.** Với AI Factory, GPU Cloud và hệ sinh thái Made-by-FPT, FPT có cơ hội nâng cấp vị thế trong chuỗi giá trị toàn cầu. Trên cùng phương pháp hợp nhất, chúng tôi dự phóng doanh thu/LNST 2026 đạt 55.991/9.767 tỷ đồng, tương ứng tăng 10,6%/12,1% YoY. Cụ thể:

- **Mảng dịch vụ CNTT nước ngoài tiếp tục là chìa khóa tăng trưởng.** Doanh thu 2026 dự báo đạt 39.725 tỷ đồng (+12,3% YoY), dẫn dắt bởi:
  - Nhu cầu chuyển đổi số/AI tại Nhật Bản (dự báo +18,8% YoY) và xu hướng tăng chi tiêu hạ tầng AI toàn cầu (Trung tâm dữ liệu dự báo tăng 31,7% YoY).
  - Chiến lược “AI-First” cùng AI Factory/GPU Cloud giúp FPT từng bước dịch chuyển từ mô hình tăng trưởng dựa trên nhân sự sang nền tảng, trong khi doanh thu AI & Data tăng 40% năm 2025 và 8 hợp đồng trên 10 triệu USD trong Q1/2026 cho thấy năng lực chinh phục dự án giá trị cao đang cải thiện. Đây là catalyst cho khả năng re-rating nếu tỷ trọng doanh thu AI/platform và biên lợi nhuận tiếp tục tăng.
- **Mảng dịch vụ CNTT trong nước hưởng lợi từ làn sóng chuyển đổi số quốc gia.** Doanh thu dự báo đạt 10.382 tỷ đồng (+14,2% YoY), nhờ hệ sinh thái Made-by-FPT đạt doanh thu 599 tỷ đồng (+13,9%), khai thác tốt làn sóng CĐS quốc gia và Nghị quyết 57-NQ/TW. Sản phẩm Made-by-FPT có tính chất bản quyền (license-based) giúp cải thiện biên lợi nhuận và xây dựng rào cản rời bỏ (switching cost) vững chắc cho khách hàng.
- **Mảng giáo dục không phải là động lực tăng trưởng chính, nhưng cùng cố lợi thế nhân lực AI dài hạn.** Dự báo doanh thu đạt 5.884 tỷ đồng (-4,0% YoY). Mặc dù quy mô học viên dự kiến đạt khoảng 165.000 trong năm 2026, tăng trưởng doanh thu có thể chịu áp lực do cạnh tranh gia tăng từ các trường đại học công lập trong lĩnh vực CNTT. Tuy nhiên, mảng Giáo dục vẫn giữ vai trò chiến lược đối với FPT khi cung cấp nguồn nhân lực công nghệ/AI quy mô lớn, hỗ trợ lợi thế chi phí dài hạn và tạo dòng tiền trả trước tương đối ổn định cho hệ sinh thái.
- **Sức khỏe tài chính vững mạnh.** FPT sở hữu 26.745 tỷ đồng tiền và tiền gửi (~39% tổng tài sản) cùng tỷ lệ D/E lý tưởng 0,4. Cấu trúc này cho phép tập đoàn linh hoạt M&A toàn cầu và duy trì cổ tức tiền mặt đều đặn, giảm thiểu rủi ro cho nhà đầu tư.

**Yếu tố theo dõi:**

- **Biến động tỷ giá (JPY/VND)**
- **Tiến độ giải ngân các dự án AI**

## **I. TỔNG QUAN**

1. Giới thiệu
2. Cơ cấu cổ đông
3. Cơ cấu sở hữu
4. Mô hình kinh doanh
5. SWOT

## **II. HOẠT ĐỘNG KINH DOANH**

1. Doanh thu duy trì đà tăng trưởng tích cực, động lực chính từ Khối Công nghệ
2. Lợi nhuận cải thiện trên cùng cơ sở so sánh, nhưng chất lượng tăng trưởng cần tiếp tục kiểm chứng

## **III. TRIỂN VỌNG KINH DOANH**

1. Mảng dịch vụ CNTT nước ngoài tiếp tục là chìa khóa tăng trưởng
2. Mảng dịch vụ CNTT trong nước hưởng lợi từ làn sóng chuyển đổi số quốc gia
3. Mảng giáo dục không phải là động lực tăng trưởng chính, nhưng củng cố lợi thế nhân lực AI dài hạn
4. Sức khỏe tài chính vững mạnh

## **IV. DỰ PHÓNG KẾT QUẢ KINH DOANH VÀ ĐỊNH GIÁ**

1. Tóm tắt các giả định chính trong dự phóng KQKD 2026
2. Kết quả định giá



*Nguồn: FPT, Aseansc tổng hợp*



# I. TỔNG QUAN

## 1. Giới thiệu

Logo công ty



- FPT là tập đoàn công nghệ và dịch vụ CNTT toàn cầu, tiên phong cung cấp dịch vụ, sản phẩm, giải pháp dựa trên những công nghệ lõi như: AI, điện toán đám mây, dữ liệu và tự động hóa. FPT không ngừng mở rộng quy mô với 54.110 CBNV và hiện diện tại hơn 30 quốc gia, vùng lãnh thổ. Tập đoàn cũng tiếp tục khẳng định vị thế trên bản đồ công nghệ thế giới khi đứng trong **Top 40 Công ty Dịch vụ CNTT châu Á**.
- Trong suốt 38 năm qua, FPT luôn khẳng định vị thế tiên phong, dẫn đầu trong các lĩnh vực Công nghệ, Viễn thông và Giáo dục. Đón đầu xu hướng công nghệ, thị trường, FPT tạo dựng Hệ sinh thái dịch vụ, sản phẩm, giải pháp, nền tảng Made by FPT thúc đẩy phát triển, tăng trưởng bền vững của các tổ chức, doanh nghiệp cũng như mang đến những trải nghiệm mới, khác biệt cho người dùng.

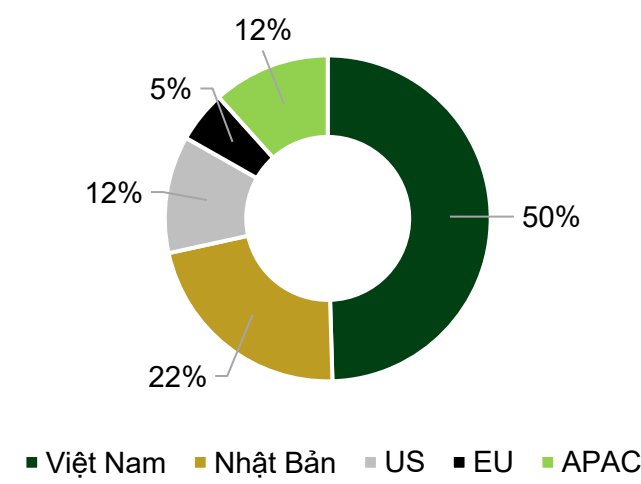
**34** Tỉnh thành tại Việt Nam

**30+** Quốc gia và vùng lãnh thổ

**4** Châu lục



Doanh thu theo khu vực địa lý

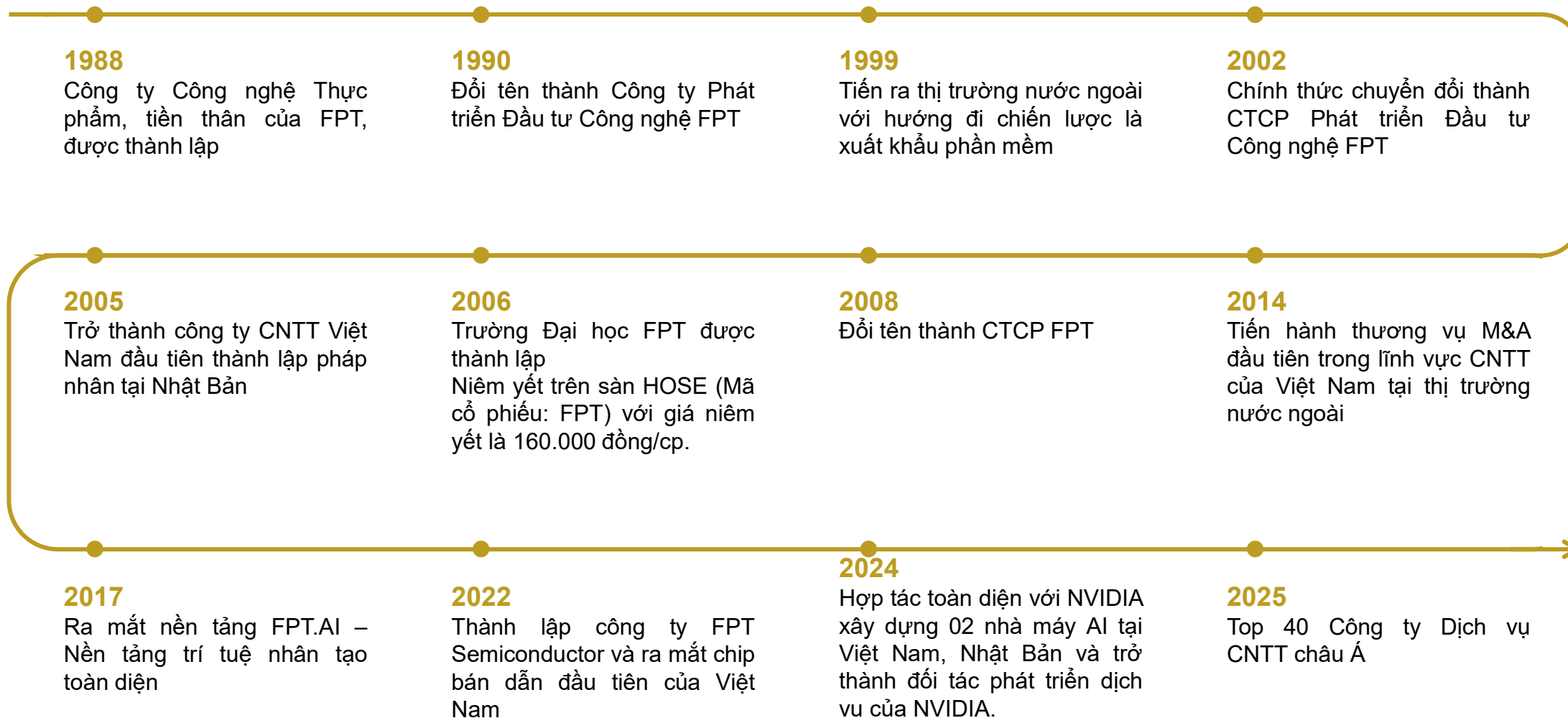


Nguồn: FPT, Aseansc Research



## 1. Giới thiệu

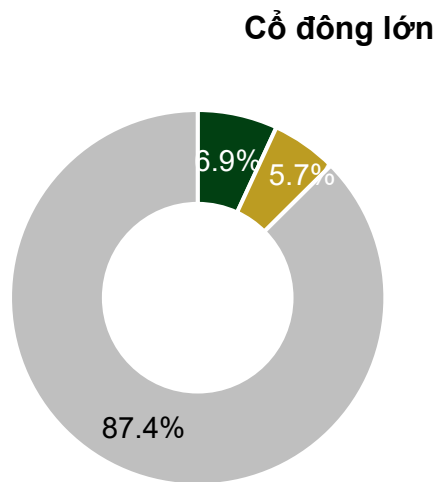
### Lịch sử hình thành và phát triển



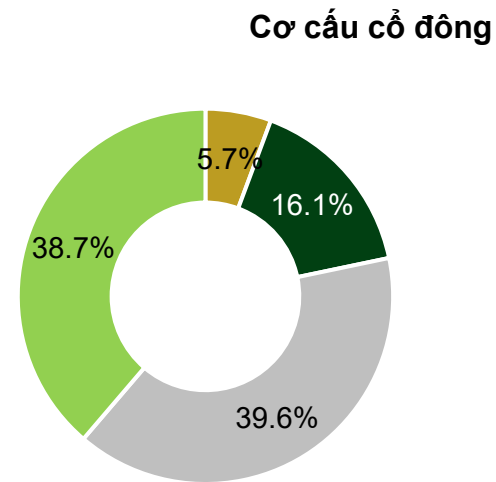


# I. TỔNG QUAN

## 2. Cơ cấu cổ đông



- Trương Gia Bình
- SCIC
- Khác



- Nhà nước
- Cổ đông nội bộ
- Cổ đông ngoài trong nước
- Cổ đông nước ngoài

Nguồn: FPT, Aseansc Research

- Ông Trương Gia Bình (chủ tịch HĐQT) là cổ đông lớn nhất của FPT, nắm giữ 6,94% cổ phiếu. Ngoài ra, Tổng Công ty Đầu tư và Kinh doanh vốn Nhà nước (SCIC) hiện đang sở hữu 5,71% và đã có kế hoạch thoái toàn bộ vốn tại FPT trong thời gian tới.
- Nhóm nhà đầu tư nước ngoài sở hữu 38,73%, phân tán và có xu hướng biến động theo chu kỳ thị trường



# I. TỔNG QUAN

## 3. Cơ cấu sở hữu

- Tính đến cuối Q1/2026, FPT sở hữu 7 công ty con và 4 công ty liên kết trực tiếp.
- Từ ngày 11/11/2025, quyền đại diện 50,16% cổ phần sở hữu vốn Nhà nước tại Công ty Cổ phần Viễn thông FPT (FPT Telecom) đã được chuyển giao từ Tổng Công ty Đầu tư và Kinh doanh vốn nhà nước (SCIC) sang cho Bộ Công an. Do đó, FPT sẽ thay đổi phương pháp hợp nhất báo cáo tài chính của FPT Telecom từ hợp nhất theo phương pháp hợp nhất toàn bộ áp dụng cho công ty con sang hợp nhất theo phương pháp vốn chủ sở hữu áp dụng cho công ty liên doanh, liên kết theo chính sách kế toán từ năm tài chính 2026.

### Công ty con

STT	Tên Công ty	Vốn điều lệ (tỷ đồng)	Tỷ lệ nắm giữ	Ngành nghề kinh doanh chính
1	Công ty TNHH Phần mềm FPT	7.750	100%	Cung cấp các dịch vụ và sản phẩm phần mềm
2	Công ty TNHH FPT IS	1.500	100%	Cung cấp giải pháp phần mềm
3	Công ty TNHH FPT Smart Cloud	1.000	100%	CNTT
4	Công ty TNHH FPT Digital	60	100%	Tư vấn chuyển đổi số
5	Công ty TNHH Hạ tầng Công nghệ số FPT	1.000	100%	Đầu tư, phát triển dự án Khu Công viên Công nghệ số
6	Công ty TNHH Giáo dục FPT	4.500	100%	Cung cấp dịch vụ đào tạo và công nghệ
7	Công ty TNHH Đầu tư FPT	1.000	100%	Đầu tư tài chính

Nguồn: FPT, Aseansc Research



# I. TỔNG QUAN

## 3. Cơ cấu sở hữu

### Công ty liên kết

STT	Tên Công ty	Vốn điều lệ (tỷ đồng)	Tỷ lệ nắm giữ	Ngành nghề kinh doanh chính
1	CTCP Synnex FPT	1.188,4	48%	Sản xuất và phân phối các sản phẩm công nghệ
2	CTCP Bán lẻ Kỹ thuật số FPT (HOSE: FRT)	1.703,0	46,54%	Bán lẻ ICT; đại lý dịch vụ viễn thông
3	CTCP Viễn thông FPT (UpCOM: FOX)	4.925,1	45,66%	Cung cấp các dịch vụ viễn thông
4	CTCP Dịch vụ trực tuyến FPT (UpCOM: FOC)	184,7	49,52%	Cung cấp các dịch vụ trực tuyến

*Nguồn: FPT, Aseansc Research*

### Đầu tư góp vốn vào đơn vị khác

STT	Tên Công ty	Giá trị ghi sổ (tỷ đồng)	Tỷ lệ nắm giữ	Ngành nghề kinh doanh chính
1	Ngân hàng TMCP Tiên Phong (HOSE: TPB)	494,4	6,77%	Ngân hàng
2	CTCP Chứng khoán FPT (HOSE: FTS)	451,1	17,58%	Dịch vụ chứng khoán

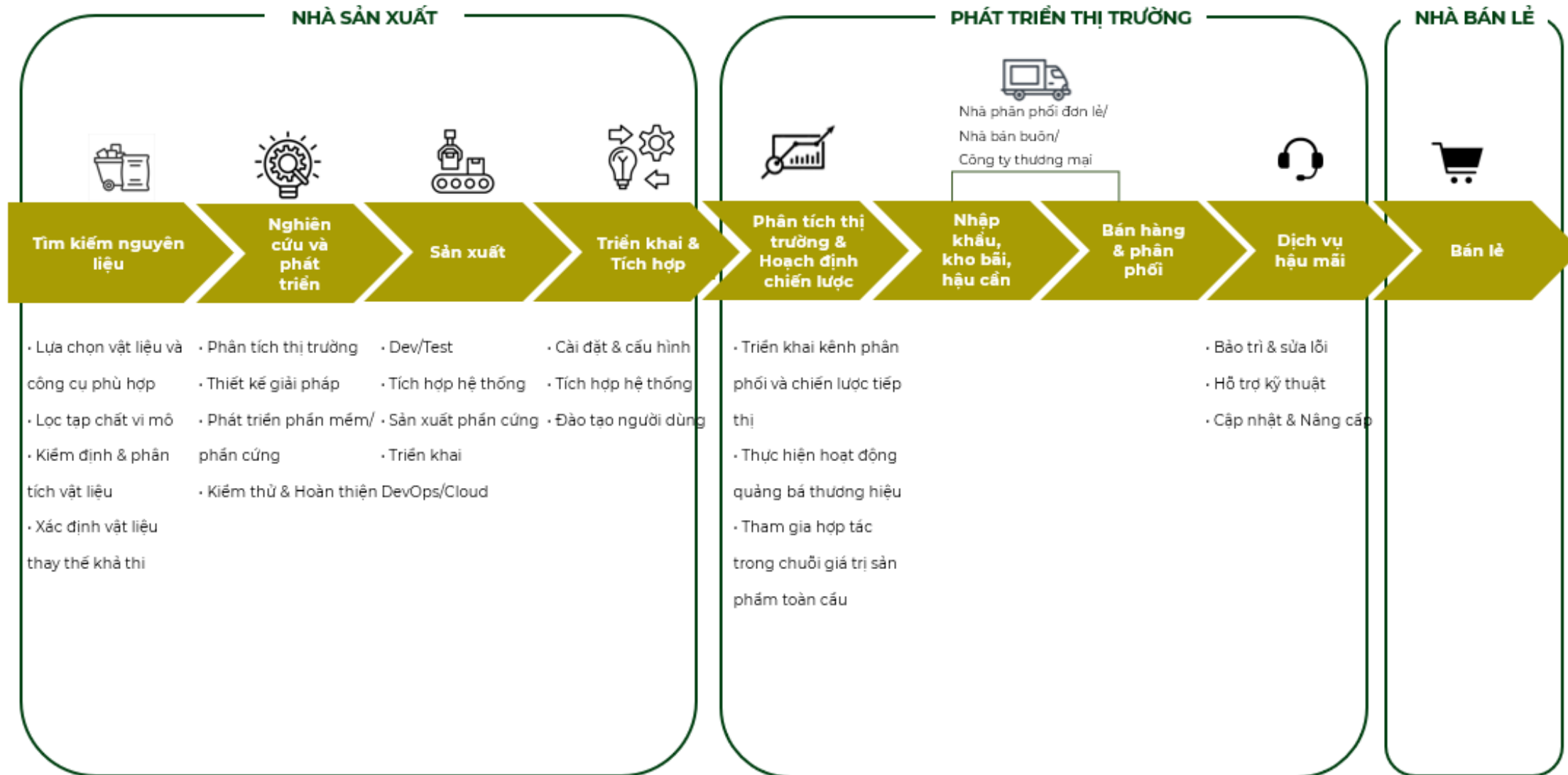
*Nguồn: FPT, Aseansc Research*





# I. TỔNG QUAN

## 4. Mô hình kinh doanh – Chuỗi giá trị ngành CNTT

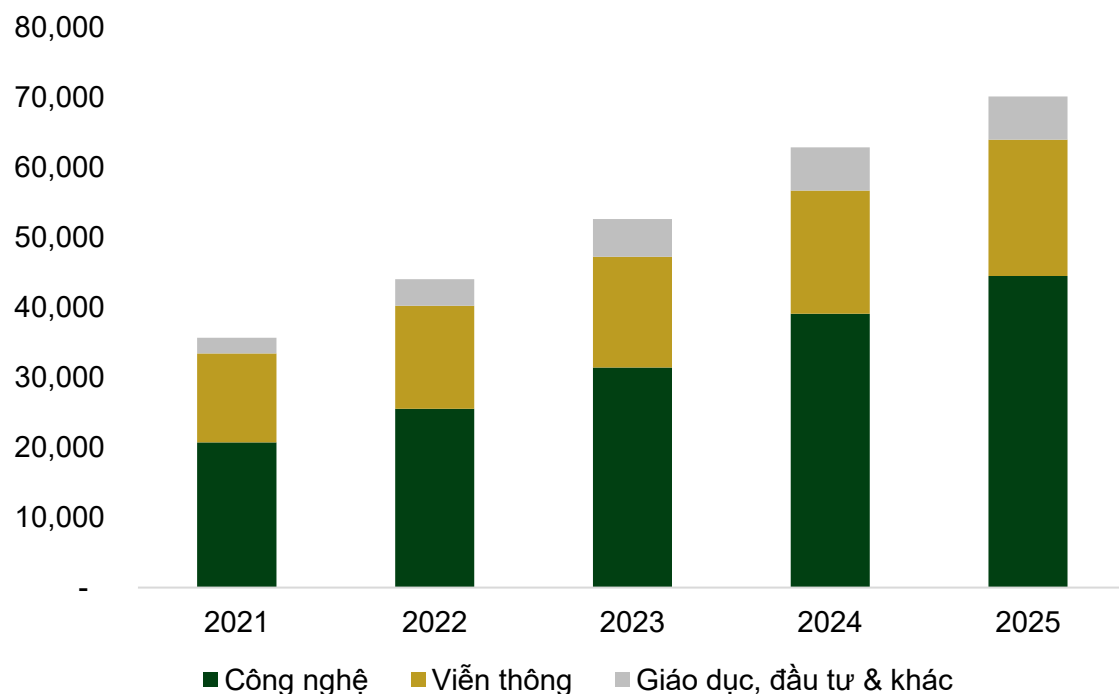




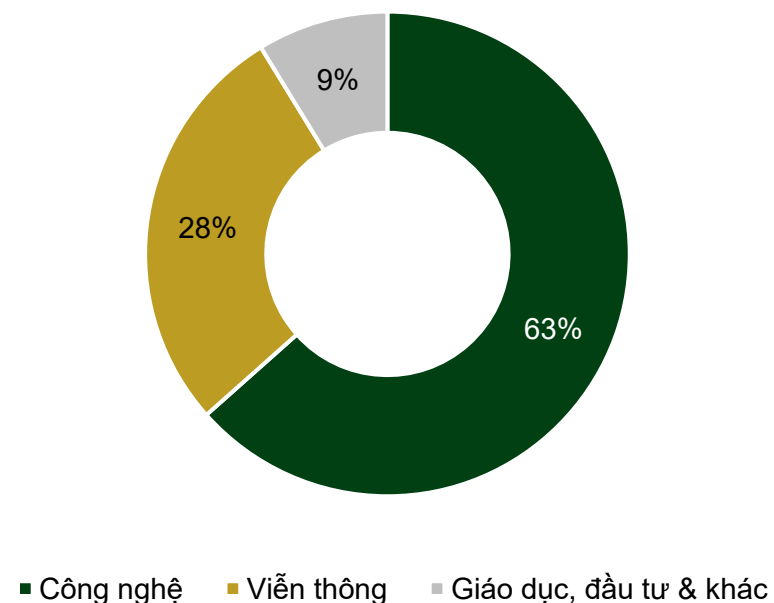
## 4. Mô hình kinh doanh – Tổng quan

➤ Trong giai đoạn 2021–2025, doanh thu của FPT duy trì xu hướng tăng trưởng bền vững. Động lực chính đến từ sự tăng trưởng tích cực của cả 3 mảng kinh doanh chủ lực gồm Công nghệ, Viễn thông và Giáo dục. Trong đó, khối Công nghệ tiếp tục đóng vai trò dẫn dắt, phản ánh nhu cầu chuyển đổi số toàn cầu tiếp tục gia tăng và năng lực triển khai dự án của doanh nghiệp. Bên cạnh đó, 2 mảng Viễn thông và Giáo dục duy trì đà tăng trưởng tương đối ổn định, đóng vai trò nền tảng giúp củng cố quy mô doanh thu.

### Doanh thu của FPT tăng trưởng ổn định



### Khối Công nghệ đang ngày càng gia tăng tỷ trọng trong tổng doanh thu của FPT

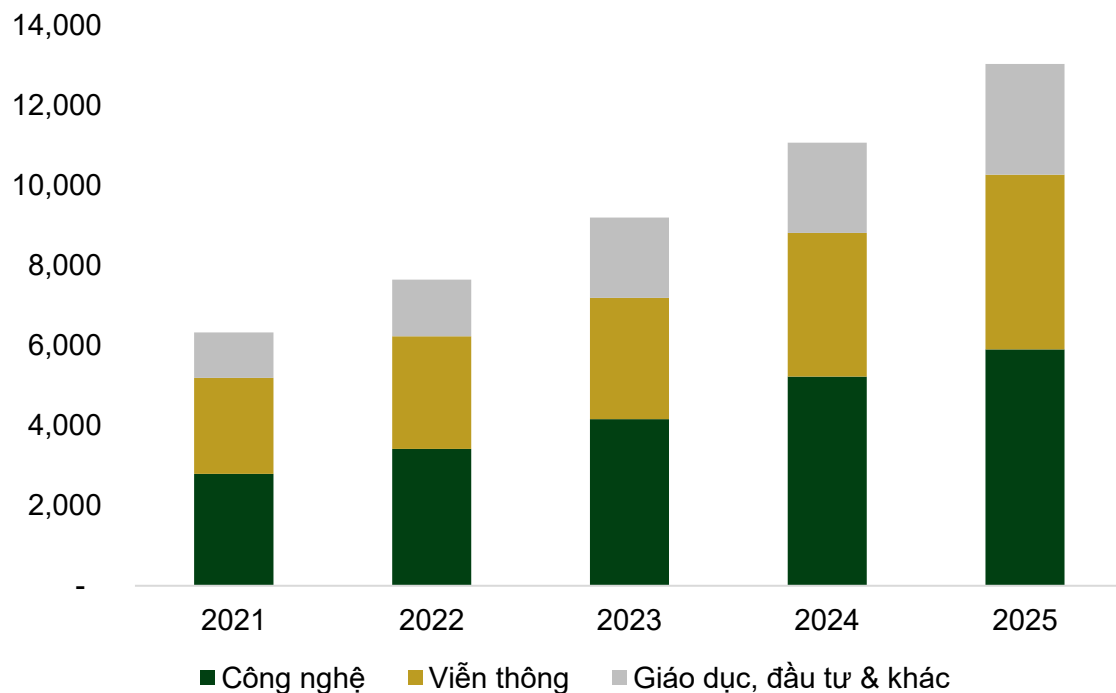




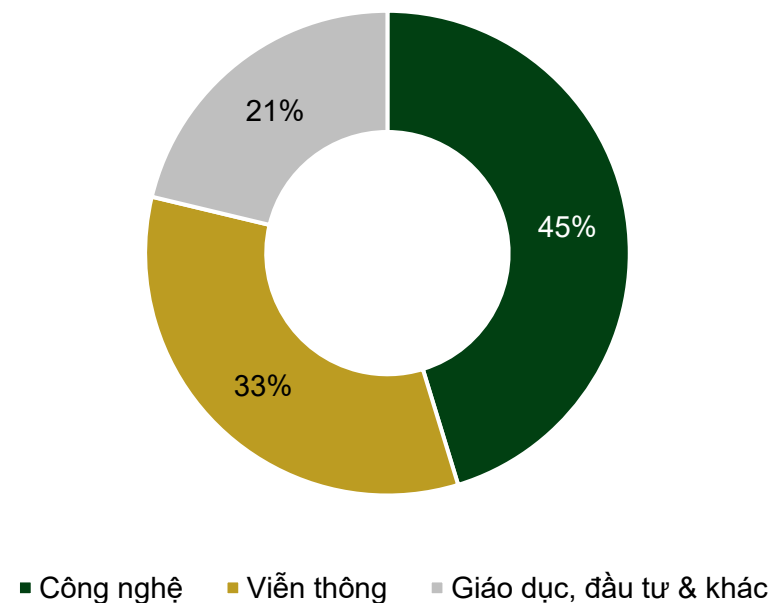
## 4. Mô hình kinh doanh – Tổng quan

➤ Lợi nhuận trước thuế của FPT duy trì đà tăng trưởng tích cực trong giai đoạn 2021–2025, phản ánh hiệu quả hoạt động được cải thiện qua các năm. Trong đó, khối Công nghệ tiếp tục đóng vai trò dẫn dắt với tỷ trọng đóng góp lớn nhất, trong khi Viễn thông và các mảng khác duy trì đóng góp ổn định.

Lợi nhuận trước thuế của FPT tăng trưởng ổn định



Khối Công nghệ đóng góp lợi nhuận trước thuế lớn nhất cho FPT trong năm 2025



Nguồn: FPT, Aseansc Research

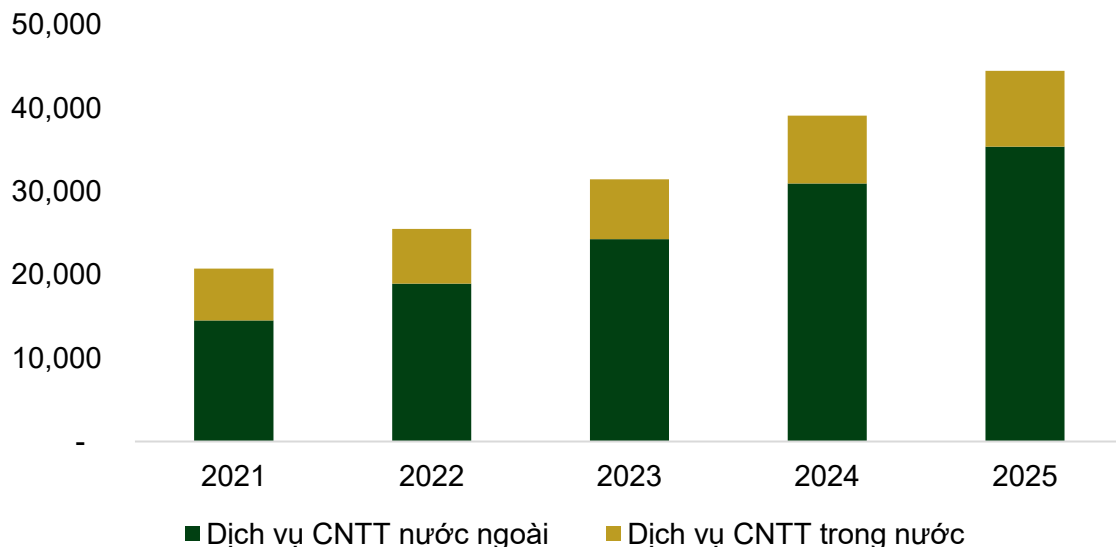


# I. TỔNG QUAN

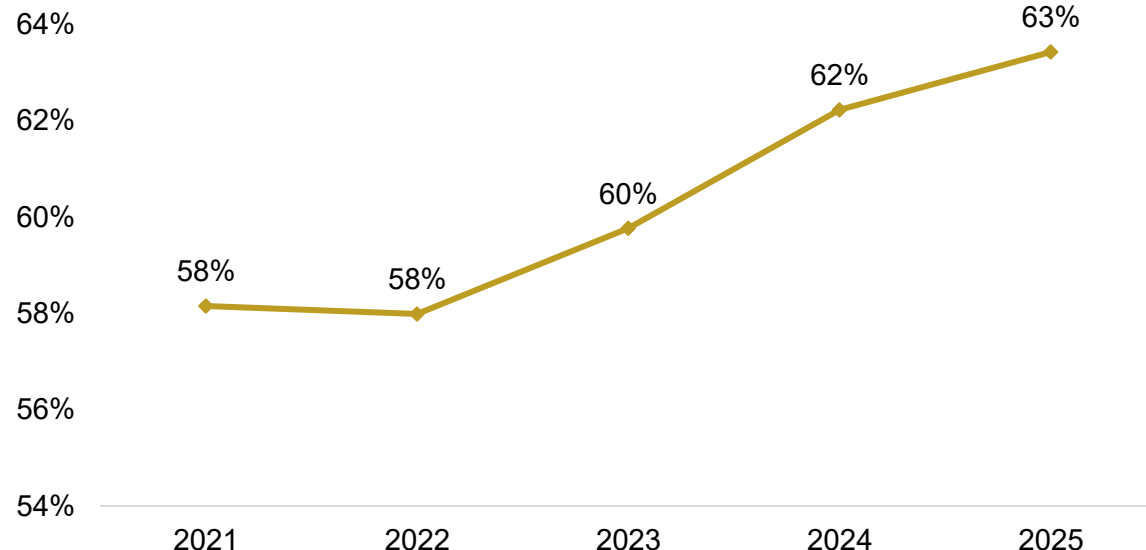
## 4.1. Khối Công nghệ

- **FPT là công ty tiên phong trong lĩnh vực công nghệ tại Việt Nam, đặc biệt là các công nghệ lõi của cuộc cách mạng 4.0.** Công ty cung cấp dịch vụ CNTT cho cả thị trường trong nước và quốc tế, tập trung tại các thị trường trọng điểm như Nhật Bản, Mỹ, EU và APAC. Năm 2025 đánh dấu bước chuyển chiến lược khi FPT trở thành công ty AI-First, đưa AI trở thành nền tảng cốt lõi cho mọi dịch vụ, qua đó nâng cao năng suất và tạo nền tảng tăng trưởng dài hạn. Đồng thời, FPT là đối tác triển khai nhiều hệ thống chuyển đổi số quan trọng cho Chính phủ và doanh nghiệp. FPT định hướng phát triển hệ sinh thái “Made by FPT”, hướng tới làm chủ các công nghệ chiến lược như AI, bán dẫn, an ninh bảo mật và các công nghệ tiên tiến khác, góp phần đưa Việt Nam trở thành trung tâm phát triển công nghệ toàn cầu.
- **Khối Công nghệ chiếm tỷ trọng doanh thu lớn nhất trong tổng doanh thu của FPT (63%),** chủ yếu đến từ dịch vụ CNTT cung cấp cho thị trường nước ngoài, đặc biệt là thị trường Nhật Bản.

Doanh thu khối Công nghệ tăng trưởng bền vững



Tỷ trọng doanh thu khối Công nghệ đang ngày càng gia tăng



Nguồn: FPT, Aseansc Research



# I. TỔNG QUAN

## 4.1. Khởi Công nghệ

**FPT** CÔNG NGHỆ FPT

# HỆ SINH THÁI CÔNG NGHỆ TOÀN DIỆN

4 CÔNG TY CON – 4 LĨNH VỰC – 1 SỨ MỆNH CHUNG

Đổi mới sáng tạo • Công nghệ tiên phong • Kiến tạo tương lai số



**FPT** Software

### Công ty TNHH Phần mềm FPT

FPT Software hiện là một trong những doanh nghiệp xuất khẩu phần mềm lớn nhất Việt Nam, tập trung vào các dịch vụ cốt lõi như phát triển phần mềm, chuyển đổi số, điện toán đám mây, dữ liệu lớn và trí tuệ nhân tạo (AI).

Với chiến lược AI-First, FPT Software đẩy mạnh tích hợp AI vào toàn bộ quy trình phát triển và triển khai dự án, qua đó nâng cao năng suất và giá trị cung cấp cho khách hàng.

- Phát triển phần mềm
- Điện toán đám mây
- Dữ liệu lớn (Big Data)
- Trí tuệ nhân tạo (AI)

**FPT** Smart Cloud

### Công ty TNHH FPT Smart Cloud

FPT IS chuyên cung cấp giải pháp và dịch vụ CNTT cho thị trường trong nước, đặc biệt ở khối Chính phủ và doanh nghiệp lớn.

Công ty có thế mạnh trong triển khai các hệ thống chuyển đổi số quy mô quốc gia như chính phủ điện tử, tài chính công và hạ tầng số, đóng vai trò quan trọng trong quá trình số hóa và hiện đại hóa nền kinh tế Việt Nam.

- Chính phủ điện tử
- Tài chính công
- Hạ tầng số
- Số hóa & hiện đại hóa nền kinh tế

**FPT** IS

### Công ty TNHH FPT IS

FPT IS là công ty thành viên của Tập đoàn FPT, chuyên cung cấp giải pháp và dịch vụ CNTT cho thị trường trong nước, đặc biệt ở khối Chính phủ, dịch vụ ngành, doanh nghiệp lớn và tổ chức tài chính – ngân hàng.

Công ty có thế mạnh trong triển khai các hệ thống chuyển đổi số quy mô quốc gia như chính phủ điện tử, tài chính công, hạ tầng số, đóng vai trò quan trọng trong quá trình số hóa và hiện đại hóa nền kinh tế Việt Nam.

- Chính phủ điện tử
- Tài chính – ngân hàng
- Hạ tầng số
- Doanh nghiệp lớn & tổ chức tài chính

**FPT** Digital

### Công ty TNHH FPT Digital

FPT Digital là công ty thành viên của Tập đoàn FPT, chuyên cung cấp dịch vụ tư vấn chuyển đổi số cho doanh nghiệp.

Công ty tập trung hỗ trợ khách hàng xây dựng chiến lược số, tối ưu vận hành và triển khai các sáng kiến công nghệ, giúp nâng cao hiệu quả kinh doanh và năng lực cạnh tranh trong kỷ nguyên số.

- Tư vấn chiến lược chuyển đổi số
- Tối ưu vận hành & quy trình
- Sáng kiến công nghệ
- Nâng cao hiệu quả & năng lực cạnh tranh

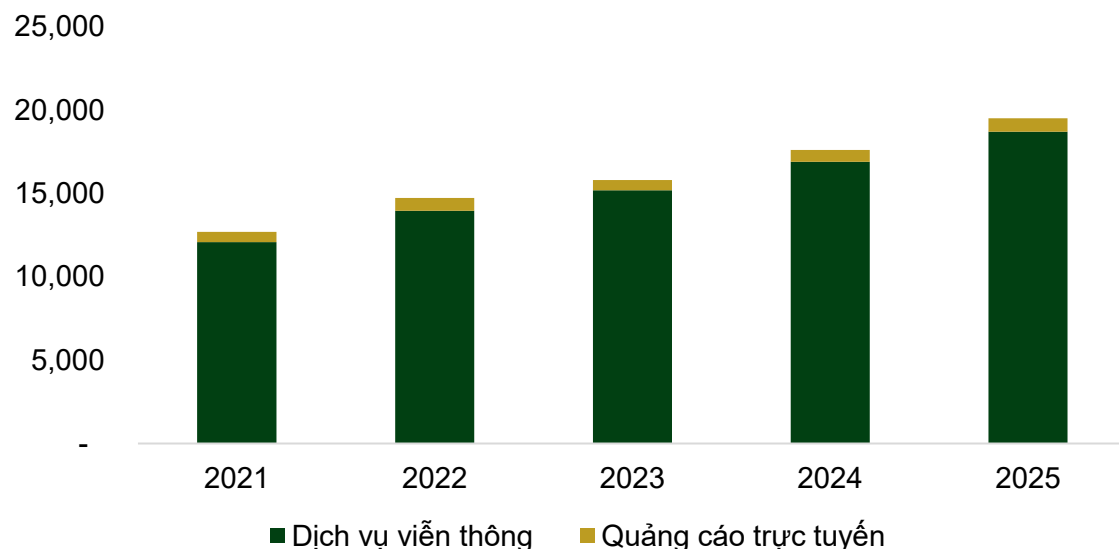


# I. TỔNG QUAN

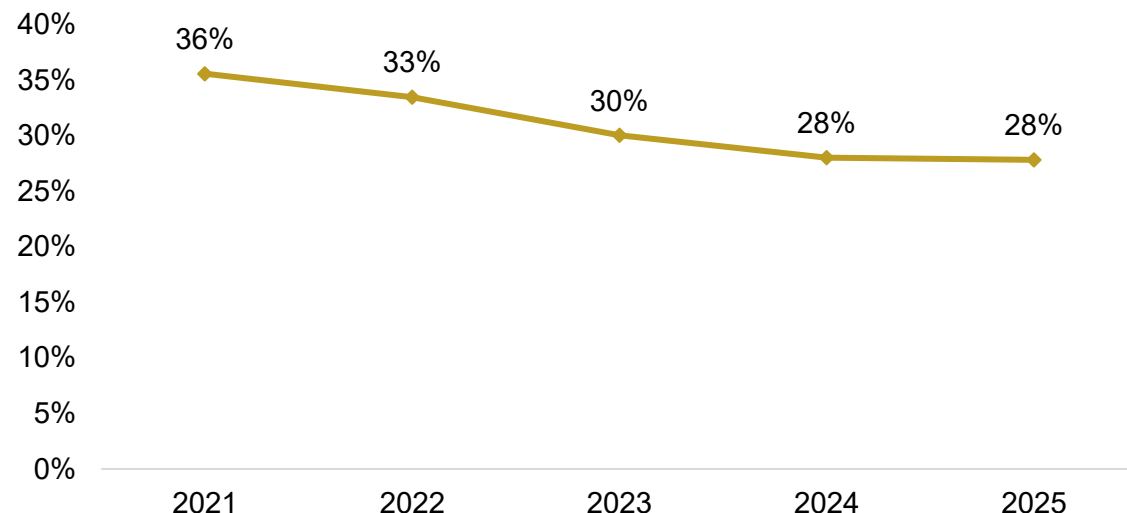
## 4.2. Khối Viễn thông

- **Khối Viễn thông của FPT bao gồm dịch vụ viễn thông (broadband và các dịch vụ liên quan) cùng mảng quảng cáo trực tuyến, với vị thế là một trong top 3 nhà cung cấp Internet băng thông rộng tại Việt Nam.** Doanh nghiệp đồng thời phát triển các dịch vụ trung tâm dữ liệu, truyền hình trả tiền và nền tảng nội dung số, đặc biệt trong lĩnh vực thể thao. Động lực tăng trưởng chính đến từ mảng broadband khi FPT Telecom tiếp tục mở rộng thị phần và nâng cao chất lượng hạ tầng.
- **Khối Viễn thông chiếm tỷ trọng 28% doanh thu**, mang lại dòng tiền ổn định.
- Từ ngày 11/11/2025, quyền đại diện 50,16% vốn Nhà nước tại FPT Telecom đã được chuyển giao từ SCIC sang Bộ Công an, qua đó củng cố vai trò doanh nghiệp hạ tầng số trọng yếu và tạo điều kiện mở rộng tham gia các dự án quy mô lớn, hỗ trợ tăng trưởng bền vững trong dài hạn.

Doanh thu khối Viễn thông tăng trưởng ổn định



Tỷ trọng doanh thu khối Viễn thông giảm dần trong 5 năm gần đây



Nguồn: FPT, Aseansc Research



# I. TỔNG QUAN

## 4.2. Khối Viễn thông



# KHỐI VIỄN THÔNG FPT

Kiến tạo hạnh phúc bằng công nghệ

— Kết nối – Dịch vụ – Trải nghiệm số toàn diện —

### FPT CTCP VIỄN THÔNG FPT

Nền tảng kết nối – Hạ tầng số hàng đầu Việt Nam

Dẫn đầu về hạ tầng viễn thông và Internet, mang đến kết nối tốc độ cao, ổn định và an toàn cho hàng triệu khách hàng trên toàn quốc.



~5,2 TRIỆU  
Khách hàng Internet



~1,1 TRIỆU  
Hộ gia đình sử dụng sản phẩm/dịch vụ



TOP 1  
Thị phần Internet băng rộng cố định



63/63 TỈNH, TP  
Hiện diện toàn quốc

HẠ TẦNG VỮNG MẠNH  
DỊCH VỤ TOÀN DIỆN



#### SẢN PHẨM & DỊCH VỤ CHÍNH



Internet cáp quang



Truyền hình FPT Play



Dịch vụ di động



Giải pháp doanh nghiệp



Trung tâm dữ liệu & Cloud



An toàn thông tin (F-Secure)



Sứ mệnh: Kiến tạo hạ tầng số bền vững, kết nối mọi người, mọi nhà và mọi tổ chức.

### FPTOnline CTCP DỊCH VỤ TRỰC TUYẾN FPT

Tiên phong nội dung số – Dịch vụ trực tuyến

Cung cấp hệ sinh thái nội dung và dịch vụ số đa dạng, sáng tạo, phục vụ hàng triệu người dùng Việt.



FPT Play

Nền tảng giải trí trực tuyến hàng đầu Việt Nam



~10 TRIỆU+

Người dùng thường xuyên



1000+

Nội dung độc quyền & sản xuất thuộc sở hữu



Hi FPT

Trợ lý số thông minh, tiện ích đa dịch vụ



#### SẢN PHẨM & DỊCH VỤ CHÍNH



FPT Play (Truyền hình, phim, thể thao)



Hi FPT (Trợ lý ảo, tiện ích số)



Nhạc số (Keeng, Play)



Quảng cáo số (FPT AdTrue)



Hóa đơn điện tử (FPT.eInvoice)



Ví điện tử & Dịch vụ số khác



Sứ mệnh: Mang đến trải nghiệm số đỉnh cao, nội dung phong phú và tiện ích thông minh cho mọi người dùng.



#### 2 CÔNG TY CON

Trụ cột quan trọng trong hệ sinh thái Viễn thông – Công nghệ của FPT



#### HÀNG TRIỆU KHÁCH HÀNG

Đồng hành mỗi ngày trên hành trình số



#### HẠ TẦNG MẠNH – DỊCH VỤ TỐT

Nền tảng cho chuyển đổi số quốc gia



#### ĐỔI MỚI KHÔNG NGỪNG

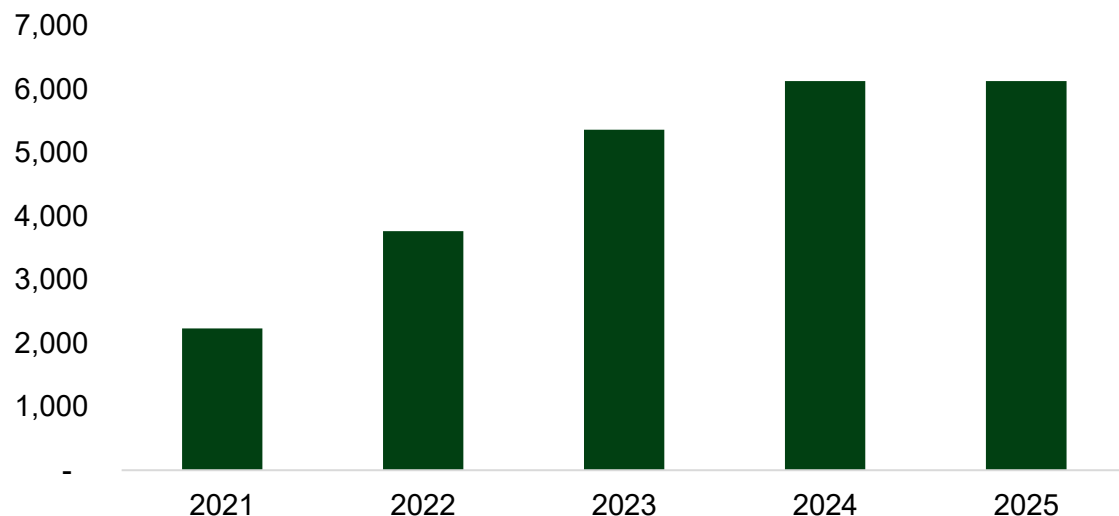
Kiến tạo tương lai số tốt đẹp hơn



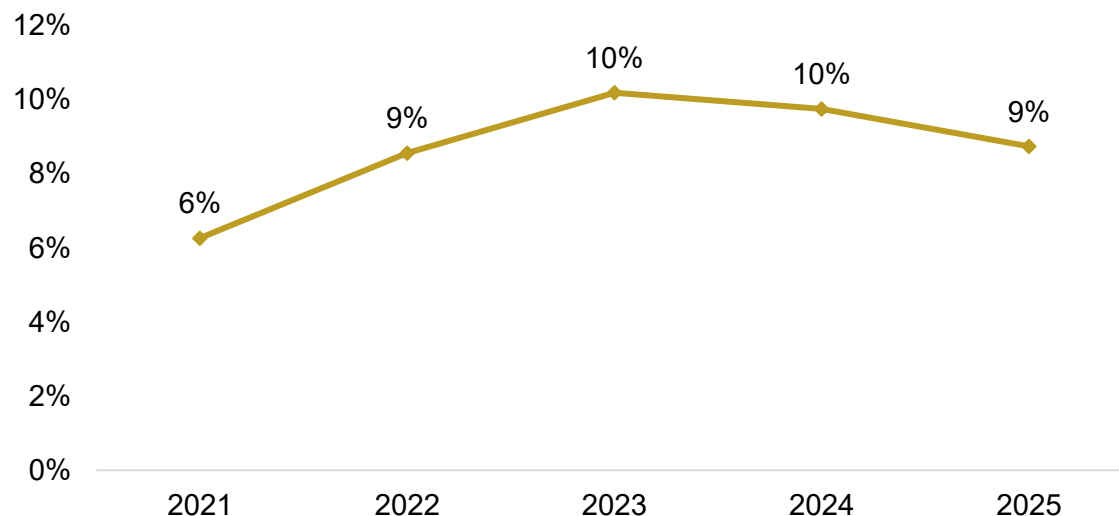
## 4.3. Khối Giáo dục, Đầu tư và khác

- **Khối Giáo dục, Đầu tư và khác của FPT đóng vai trò bổ trợ trong hệ sinh thái, với nguồn thu và lợi nhuận duy trì ổn định qua các năm.** Mảng Giáo dục tập trung đào tạo nguồn nhân lực công nghệ chất lượng cao, đáp ứng nhu cầu phát triển dài hạn của FPT và thị trường. Trong khi đó, hoạt động đầu tư và các mảng khác có quy mô nhỏ hơn, chủ yếu hỗ trợ chiến lược mở rộng hệ sinh thái và tìm kiếm cơ hội tăng trưởng mới, góp phần đa dạng hóa nguồn thu cho FPT.
- **Khối Giáo dục, Đầu tư và khác chiếm tỷ trọng nhỏ trong tổng doanh thu của FPT (9%).**

Doanh thu khối Giáo dục, Đầu tư và khác tăng trưởng chậm lại trong năm 2025



Tỷ trọng doanh thu khối Giáo dục, Đầu tư và khác duy trì ở mức thấp



Nguồn: FPT, Aseansc Research



## 5. SWOT

### Strengths – Điểm mạnh

- **Nhân lực & Vận hành toàn cầu:** Hàng chục nghìn kỹ sư vận hành theo mô hình "Follow the sun" (làm việc 24/7 xuyên múi giờ), giúp rút ngắn tiến độ dự án cho khách hàng quốc tế.
- **Hệ sinh thái đối tác hạng nhất:** Hợp tác chiến lược sâu rộng với NVIDIA, Microsoft, IBM, đảm bảo tiếp cận công nghệ lõi sớm nhất.
- **Thương hiệu CNTT số 1 Việt Nam** với thị phần áp đảo trong các dự án chính phủ và viễn thông.

S

### Weaknesses – Điểm yếu

- **Rủi ro ngoại tệ:** Doanh thu phụ thuộc lớn vào đồng Yên (Nhật) và USD, dễ bị tổn thương khi tỷ giá biến động.
- **Áp lực chi phí:** Chi phí đầu tư cho R&D (AI, Bán dẫn) và giữ chân nhân tài công nghệ cao ngày càng lớn.

W

SWOT

### Opportunities – Cơ hội

- **Làn sóng AI & Bán dẫn toàn cầu:** Chiến lược AI-First và dự án AI Factory giúp dịch chuyển từ làm thuê sang sở hữu hạ tầng/giải pháp giá trị cao.
- **Chuyển đổi số quốc gia:** Là đơn vị thực thi trọng điểm cho hạ tầng số và chủ quyền dữ liệu của Chính phủ Việt Nam.

O

### Threats – Thách thức

- **Cạnh tranh quốc tế:** Đối đầu trực tiếp với các tập đoàn khổng lồ từ Ấn Độ (Infosys, Tata) về quy mô và giá thành.
- **Tốc độ thay đổi công nghệ:** Các công nghệ mới (như Quantum Computing, Agentic AI) có thể khiến các giải pháp cũ nhanh chóng trở nên lạc hậu nếu không cập nhật kịp thời.

T



## II. HOẠT ĐỘNG KINH DOANH

	Q1/2026	Q1/2025	% YoY	% KH 2026	Nguyên nhân
<b>Doanh thu thuần</b>	<b>12.480</b>	<b>16.058</b>	<b>-22,28%</b>	<b>21,30%</b>	Doanh thu giảm kỹ thuật do không còn hợp nhất doanh thu từ FPT Telecom (chuyển sang phương pháp vốn chủ sở hữu) từ năm 2026. Tuy nhiên, so sánh với số liệu năm 2025 đã được điều chỉnh theo cùng phương pháp hợp nhất năm 2026, doanh thu Q1/2026 tăng 8,7% YoY.
Công nghệ	10.842	9.769	10,98%	20,59%	Duy trì đà tăng trưởng ổn định nhờ sự đóng góp tích cực từ cả hai phân khúc dịch vụ CNTT thị trường nước ngoài và trong nước.
<i>Dịch vụ CNTT nước ngoài</i>	9.034	8.186	10,36%		<i>Động lực tăng trưởng chính đến từ thị trường Nhật Bản nhờ nhu cầu chuyển đổi số. Ngoài ra, FPT đã trúng thầu 8 dự án lớn (&gt;10 triệu USD/dự án) (+14% YoY), khẳng định vị thế là công ty công nghệ tỷ đô đẳng cấp toàn cầu.</i>
<i>Dịch vụ CNTT trong nước</i>	1.807	1.583	14,15%		<i>Kết quả tích cực đến từ việc mở rộng thị phần ở cả khối khách hàng tư nhân và khu vực công, kết hợp với sự tăng trưởng mạnh của hệ sinh thái sản phẩm Made by FPT.</i>
Viễn thông	-	4.582	-100,00%		Ghi nhận doanh thu bằng 0 trên báo cáo hợp nhất do chuyển sang mô hình công ty liên kết (áp dụng phương pháp vốn chủ sở hữu).
Giáo dục, đầu tư & khác	1.638	1.707	-4,04%	27,62%	
<b>Lợi nhuận gộp</b>	<b>4.245</b>	<b>6.301</b>	<b>-32,64%</b>		
<b>Biên LNG</b>	<b>34,01%</b>	<b>39,24%</b>			Giảm do thay đổi cơ cấu mảng kinh doanh, nhưng vẫn duy trì vị thế cao trong ngành công nghệ
Doanh thu tài chính	416	573	-27,47%		
Chi phí tài chính	(367)	(311)	17,94%		
Lợi nhuận từ công ty liên kết	667	137	387,71%		Tăng đột biến (+387,7%) do ghi nhận phần lãi tương ứng tại FPT Telecom vào mục này thay vì hợp nhất doanh thu/chi phí như trước đây.
Chi phí bán hàng & QLDN	(2.213)	(3.706)	-40,30%		
<b>LNTT</b>	<b>2.804</b>	<b>3.025</b>	<b>-7,30%</b>	<b>24,11%</b>	
Công nghệ	1.566	1.416	10,59%	21,31%	
Viễn thông	-	967	-100,00%		
Giáo dục, đầu tư & khác	1.238	642	92,83%	28,93%	Tăng trưởng mạnh mẽ chủ yếu đến từ mức tăng trưởng lợi nhuận 2 chữ số từ các công ty liên doanh, liên kết và thay đổi cách hạch toán lợi nhuận từ mảng viễn thông vào khối này.
<b>LNST</b>	<b>2.477</b>	<b>2.596</b>	<b>-4,58%</b>		

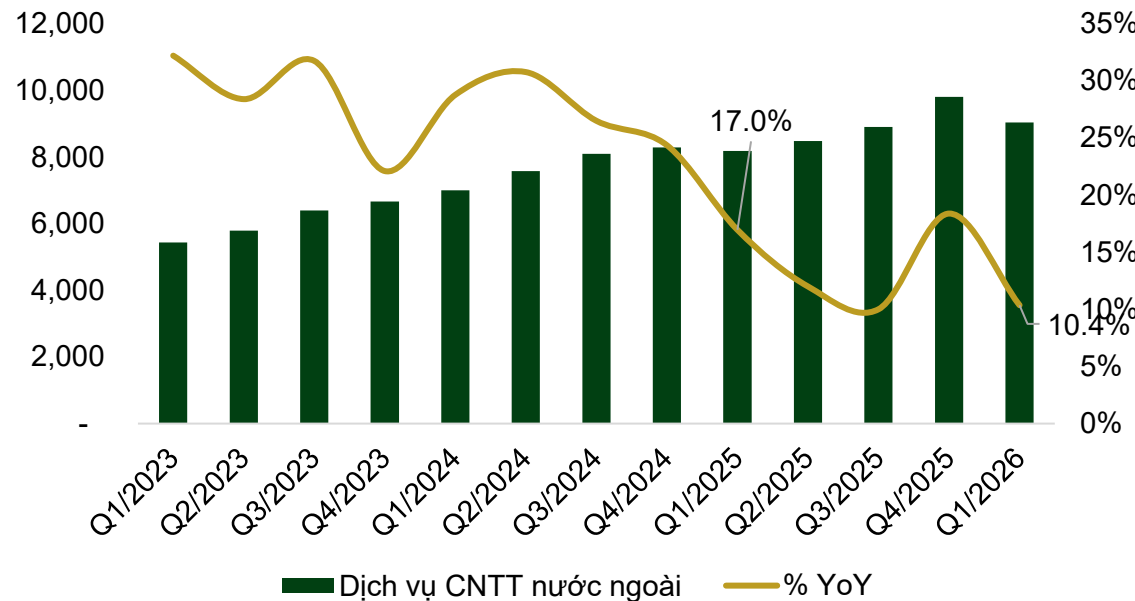


## II. HOẠT ĐỘNG KINH DOANH

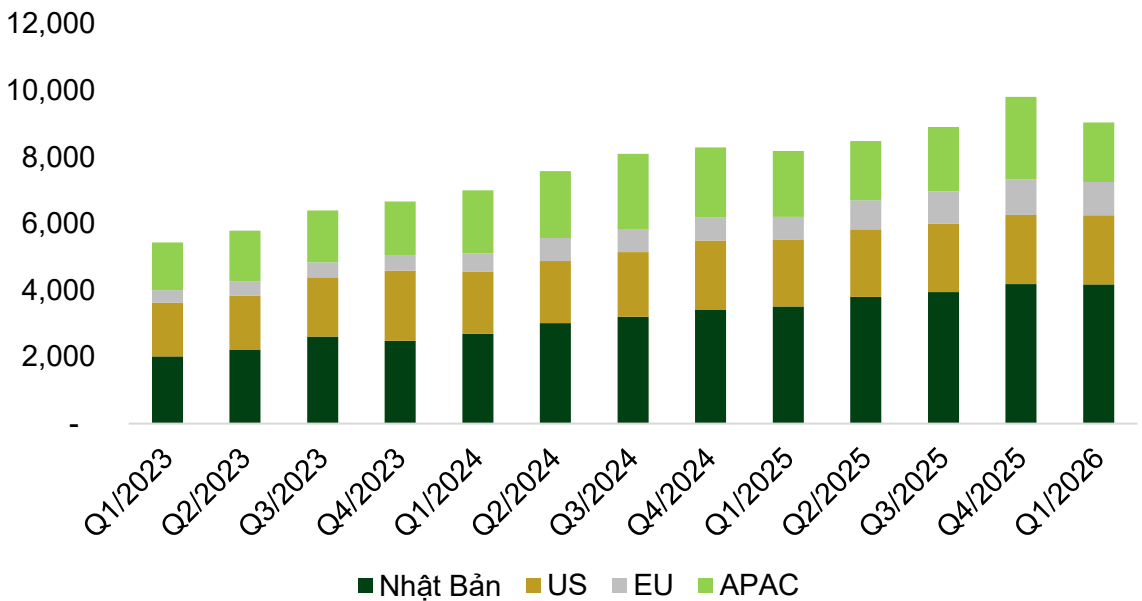
### 1. Doanh thu duy trì đà tăng trưởng tích cực, động lực chính từ Khối Công nghệ

- Trong Q1/2026, FPT ghi nhận doanh thu đạt 12.480 tỷ đồng, tương ứng mức tăng trưởng 8,7% YoY (trên cơ sở so sánh cùng phương pháp hợp nhất với năm 2025), hoàn thành 21% kế hoạch năm. **Kết quả này được thúc đẩy bởi đà tăng trưởng ổn định của khối Công nghệ** với mức tăng 11% YoY, nhờ đóng góp tích cực từ cả thị trường nước ngoài và trong nước.
- **Mảng Dịch vụ CNTT nước ngoài đạt 9.034 tỷ đồng (+10,4% YoY)**. Trong đó, thị trường Nhật Bản tiếp tục đóng vai trò đầu tàu với mức tăng trưởng ấn tượng 18,8%, nhờ nhu cầu chi tiêu mạnh mẽ cho CNTT và đặc biệt là chuyển đổi số.

Doanh thu mảng dịch vụ CNTT nước ngoài duy trì đà tăng trưởng tích cực



Thị trường Nhật Bản tiếp tục đóng vai trò đầu tàu nhờ nhu cầu chuyển đổi số

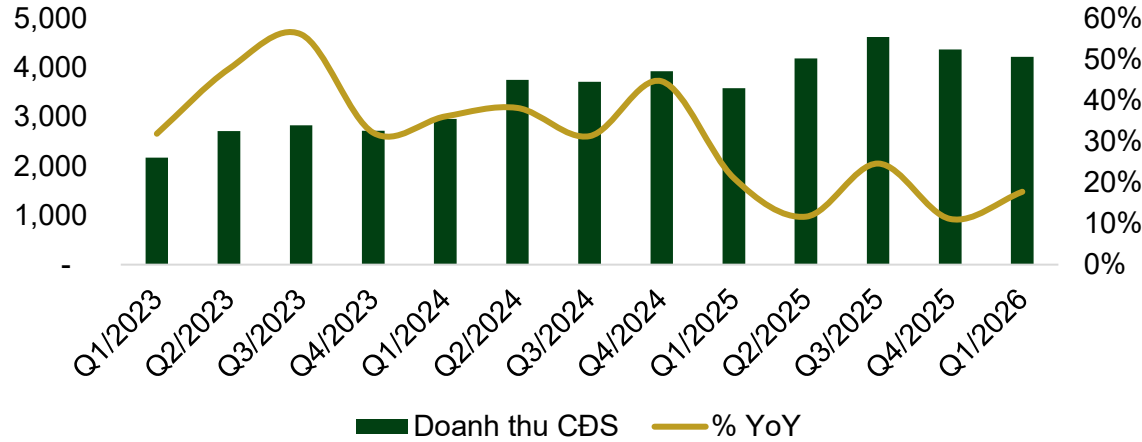




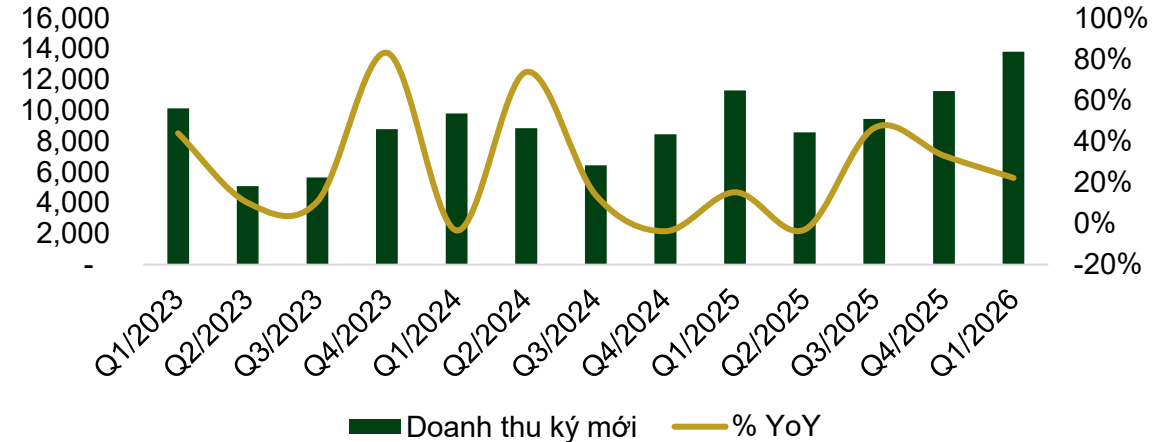
## II. HOẠT ĐỘNG KINH DOANH

### 1. Doanh thu duy trì đà tăng trưởng tích cực, động lực chính từ Khối Công nghệ

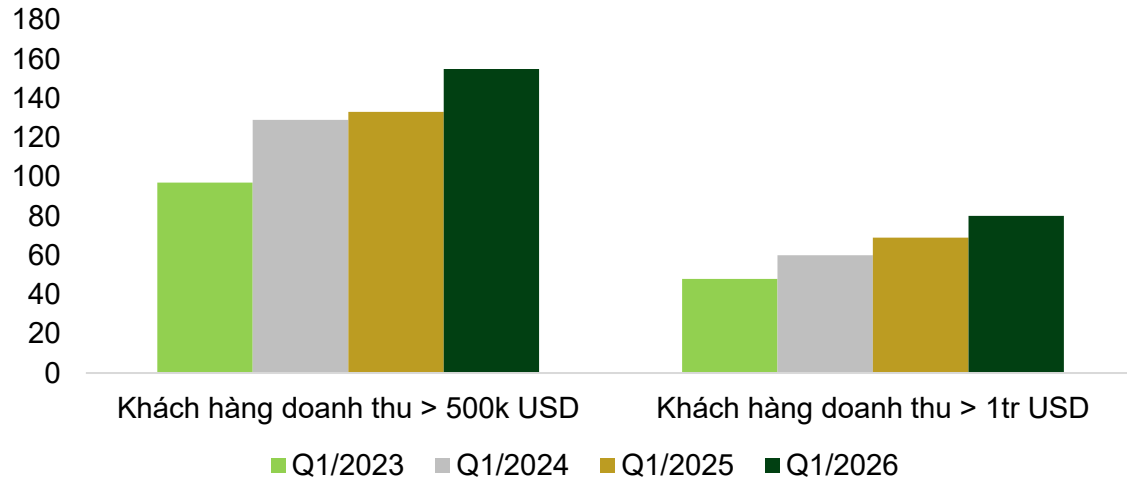
Chuyển đổi số tập trung vào các công nghệ mới như AI/Data Analytics, Cybersecurity...



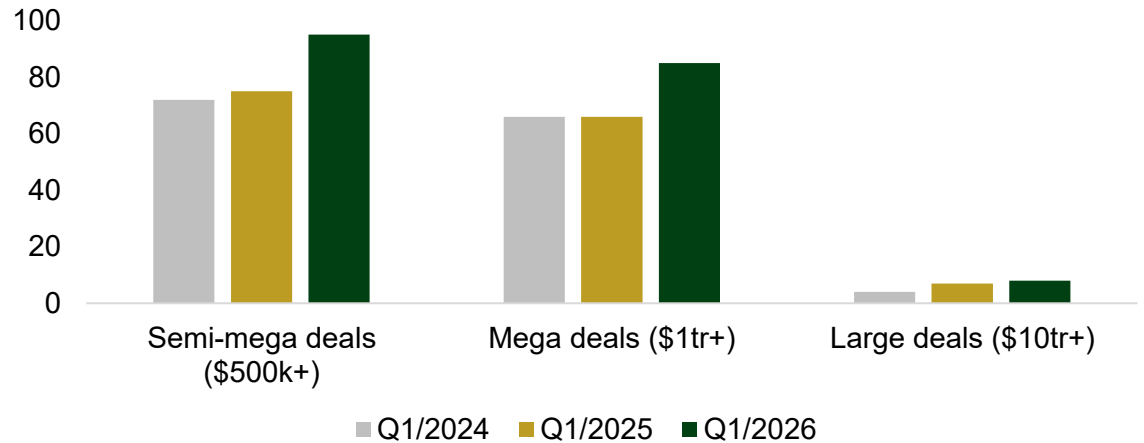
Doanh thu ký mới tăng 22% phản ánh dấu hiệu phục hồi tích cực



Số lượng khách hàng tăng trưởng cả về số lượng và giá trị



FPT khẳng định vị thế toàn cầu khi thắng thầu 8 dự án lớn có quy mô trên 10 triệu USD (+14,3% YoY).



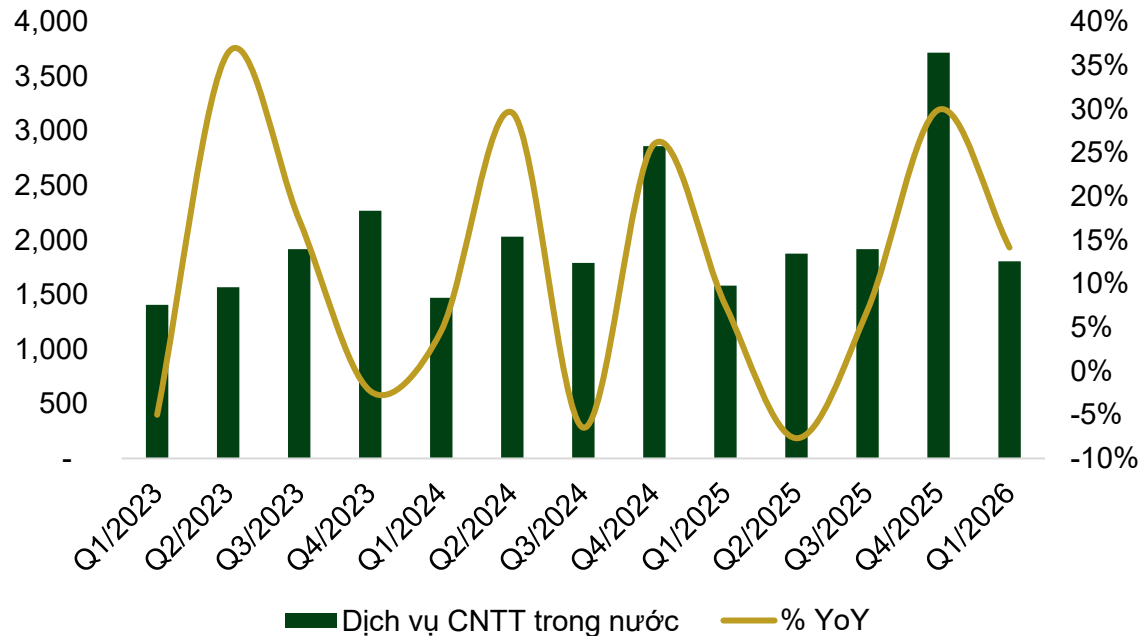


## II. HOẠT ĐỘNG KINH DOANH

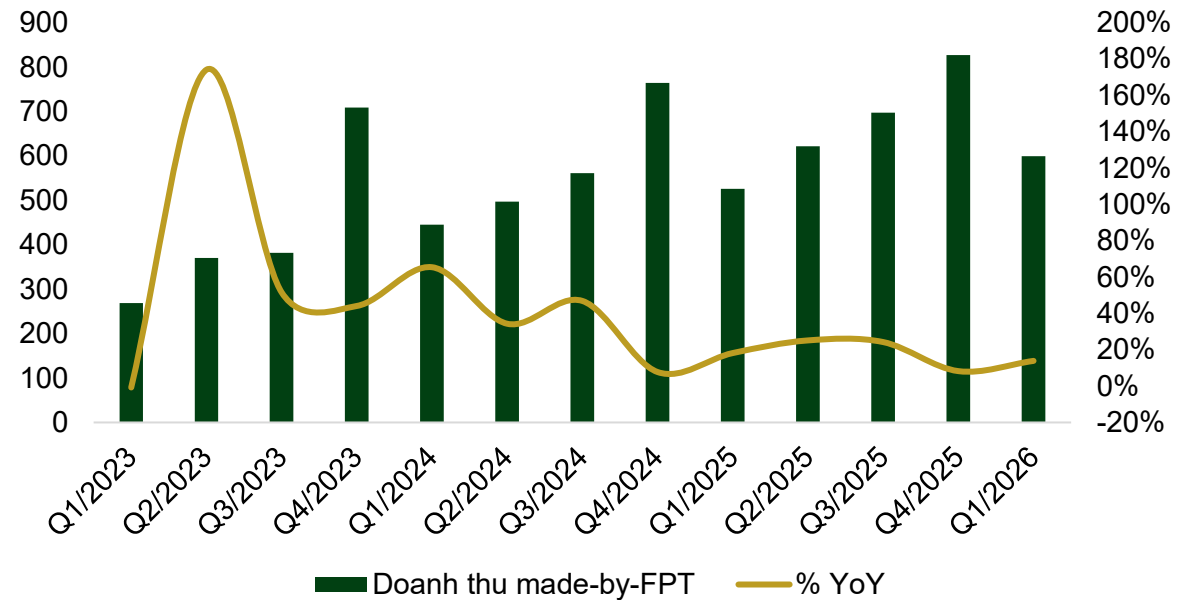
### 1. Doanh thu duy trì đà tăng trưởng tích cực, động lực chính từ Khối Công nghệ

- **Mảng Dịch vụ CNTT trong nước ghi nhận doanh thu đạt 1.807 tỷ đồng (+14,2% YoY).** Sự tăng trưởng này đến từ việc tối ưu hóa tỷ trọng dịch vụ/phần mềm và mở rộng thành công tệp khách hàng ở cả khối tư nhân lẫn khu vực công.
- Hệ sinh thái sản phẩm Made-by-FPT tiếp tục duy trì sức hút với doanh thu 599 tỷ đồng (+13,9% YoY). Các giải pháp này ngày càng khẳng định tính ứng dụng cao, đáp ứng hiệu quả nhu cầu chuyển đổi số cho cả doanh nghiệp và các cơ quan Chính phủ.

Doanh thu CNTT trong nước tăng trưởng ổn định



Doanh thu Made-by-FPT duy trì đà tăng trưởng nhờ tính ứng dụng cao cho cả khối Doanh nghiệp lẫn khối Chính phủ



Nguồn: FPT, Aseansc Research

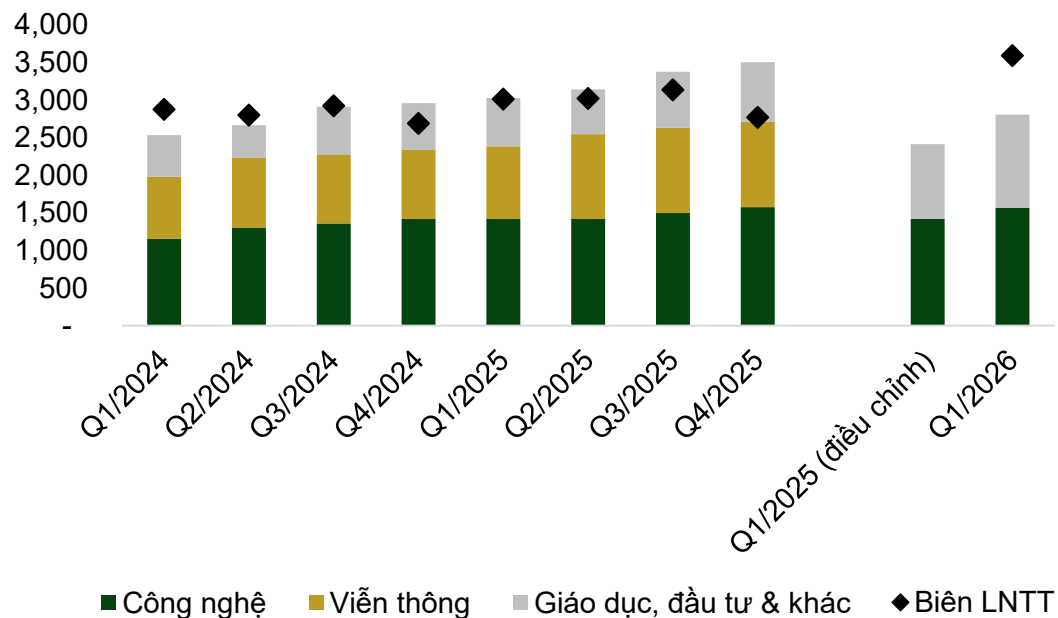


## II. HOẠT ĐỘNG KINH DOANH

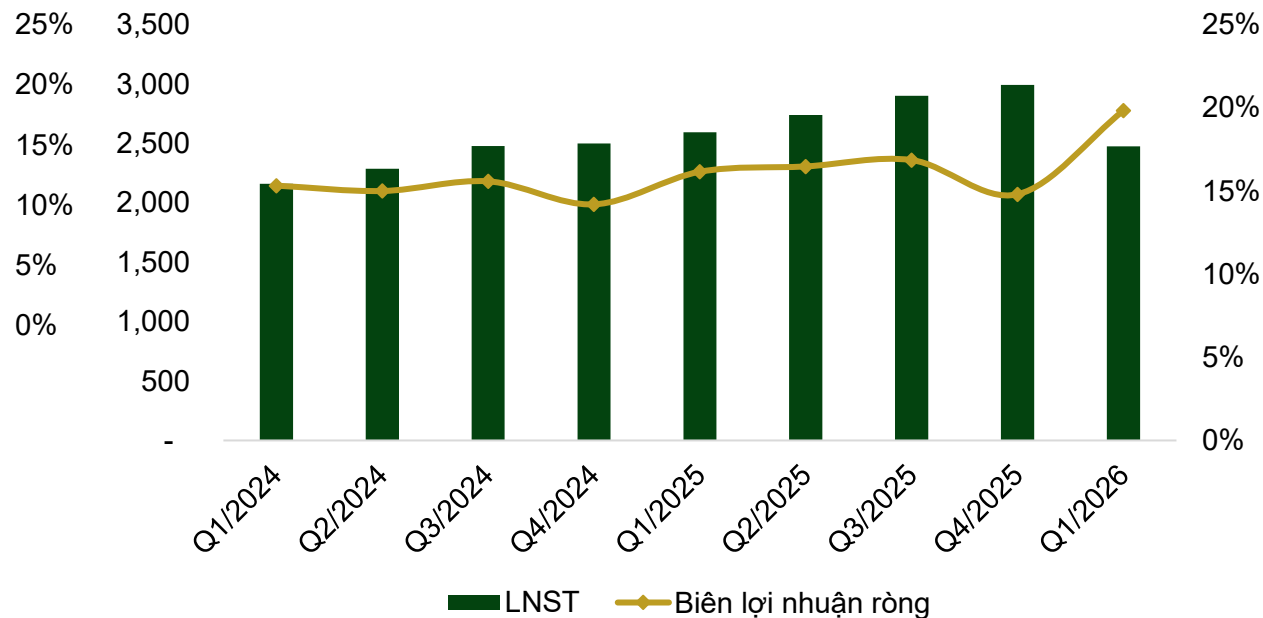
### 2. Lợi nhuận cải thiện trên cùng cơ sở so sánh, nhưng chất lượng tăng trưởng cần tiếp tục kiểm chứng

➤ FPT ghi nhận mức tăng trưởng lợi nhuận 2 chữ số trong Q1/2026 với LNTT đạt 2.804 tỷ đồng. Khi đặt trên cùng hệ quy chiếu (so sánh với số liệu năm 2025 đã được điều chỉnh theo phương pháp hợp nhất mới), mức tăng trưởng này đạt 16,2% YoY, giúp FPT hoàn thành 24% kế hoạch lợi nhuận cả năm. Biên LNTT tăng lên mức 22,5% (so với 18,8% của Q1/2025). Điều này cho thấy mô hình kinh doanh mới (tập trung vào dịch vụ CNTT và giáo dục) mang lại hiệu quả sinh lời trên mỗi đồng doanh thu cao hơn. Theo đó, biên LNST đạt 19,8%, tăng mạnh so với mức 16,2% của Q1/2025.

#### LNTT tăng trưởng 2 chữ số trong Q1/2026



#### Biên LNST tăng mạnh sau khi thay đổi mô hình kinh doanh



Nguồn: FPT, Aseansc Research



## II. HOẠT ĐỘNG KINH DOANH

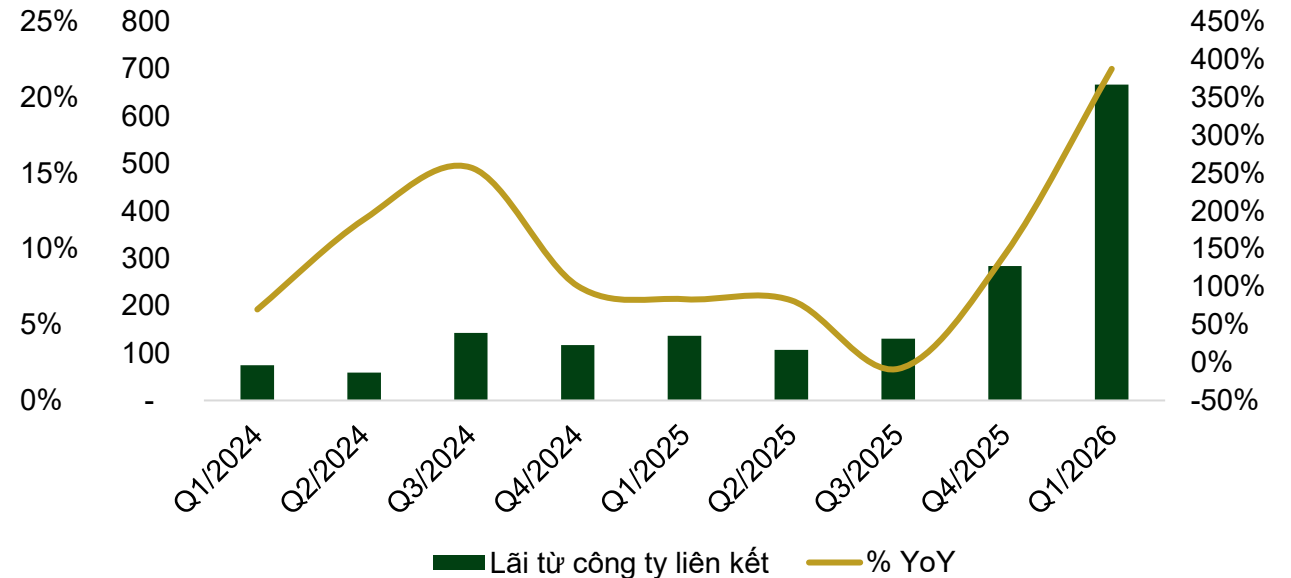
### 2. Lợi nhuận cải thiện trên cùng cơ sở so sánh, nhưng chất lượng tăng trưởng cần tiếp tục kiểm chứng

- **Kết quả tích cực này đến từ nền tảng doanh thu ổn định và năng lực tối ưu hóa bộ máy vận hành trong quý này.** Chi phí bán hàng & quản lý doanh nghiệp (SG&A) giảm mạnh từ 3.706 tỷ xuống còn 2.213 tỷ đồng. Tỷ lệ chi phí này trên doanh thu giảm từ 23,1% xuống còn 17,7%, cho thấy bộ máy vận hành trở nên tinh gọn và hiệu quả hơn sau khi tái cấu trúc mảng viễn thông.
- **Việc chuyển FPT Telecom sang mô hình công ty liên kết giúp FPT thu về lợi nhuận ròng mà không phải gánh các chi phí vận hành và khấu hao lớn trên báo cáo hợp nhất.** Điều này giúp lợi nhuận từ công ty liên kết tăng đột biến (+387,7% YoY), đạt 667 tỷ đồng.

Tỷ lệ SG&A trên doanh thu giảm cho thấy bộ máy vận hành trở nên hiệu quả hơn



Lợi nhuận từ công ty liên kết tăng đột biến chủ yếu do sự thay đổi trong phương pháp kế toán đối với FPT Telecom



Nguồn: FPT, Aseansc Research



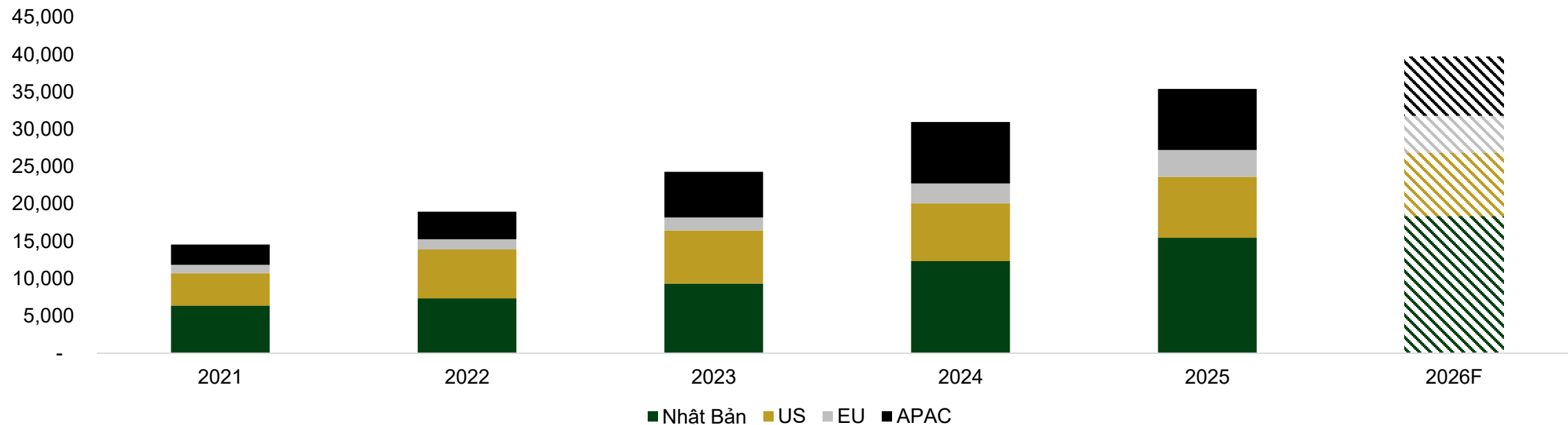
### III. TRIỂN VỌNG KINH DOANH

#### 1. Mảng dịch vụ CNTT nước ngoài tiếp tục là chìa khóa tăng trưởng của FPT

➤ Mảng dịch vụ CNTT nước ngoài dự báo đạt 39.725 tỷ đồng (+12,3% YoY), nhờ:

- Nhu cầu chuyển đổi số/AI toàn cầu củng cố đà tăng trưởng ở các thị trường trọng điểm, đặc biệt là thị trường Nhật Bản.
- Hưởng lợi từ sự bùng nổ chi tiêu hạ tầng AI toàn cầu.
- Chiến lược "AI-First" với dự án AI Factory (GPU Cloud) giúp FPT dịch chuyển từ tăng trưởng dựa trên nhân sự sang tăng trưởng dựa trên nền tảng. Đây là catalyst cho khả năng re-rating P/E nếu FPT chứng minh được tỷ trọng doanh thu AI/platform tăng, biên lợi nhuận cải thiện và doanh thu định kỳ từ nhóm giải pháp AI có tính lặp lại cao hơn

Doanh thu dịch vụ CNTT nước ngoài tăng trưởng tích cực, dự báo đạt 39.725 tỷ đồng năm 2026F



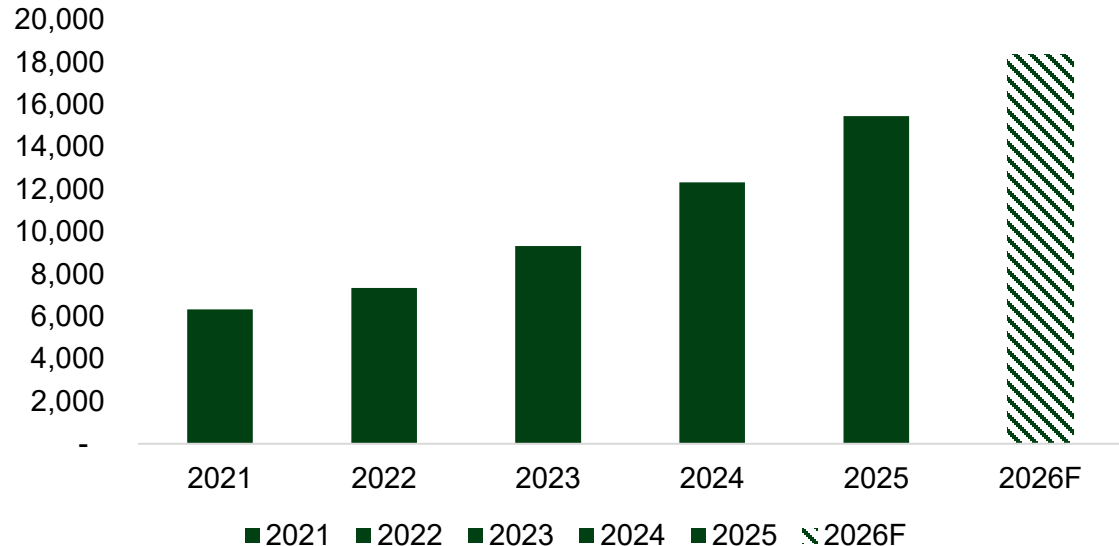


# III. TRIỂN VỌNG KINH DOANH

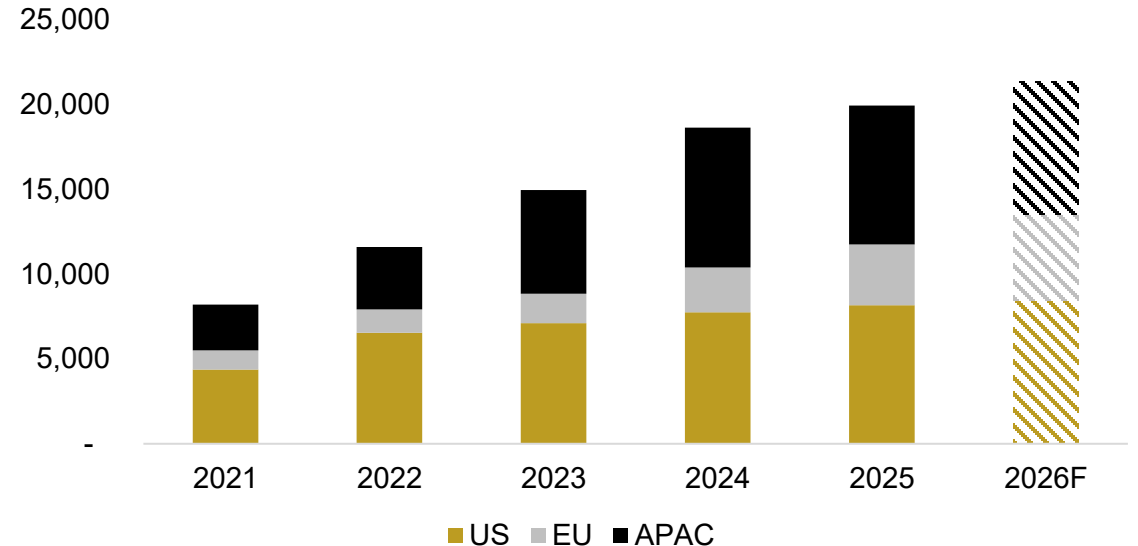
## 1.1. Nhu cầu chuyển đổi số/AI toàn cầu củng cố đà tăng trưởng ở các thị trường trọng điểm

- Nhật Bản duy trì vai trò là động lực tăng trưởng quan trọng nhất nhờ nhu cầu chuyển đổi số và ứng dụng AI gia tăng mạnh. Việc FPT ký kết thành công hợp đồng trị giá trên 100 triệu USD đầu tiên tại Nhật Bản là dấu mốc đáng chú ý, phản ánh sự nâng cấp trong mô hình hợp tác với khách hàng, từ các dự án ngắn hạn quy mô nhỏ sang các quan hệ đối tác chiến lược dài hạn, tham gia sâu hơn vào hoạt động phát triển sản phẩm và hệ thống công nghệ lõi. Trên nền tảng đó, FPT tiếp tục mở rộng các mô hình liên doanh và hợp tác chiến lược tại thị trường này, qua đó gia tăng mức độ gắn kết với khách hàng và nâng cao rào cản cạnh tranh. Chúng tôi dự phóng doanh thu từ thị trường này tăng trưởng 18,8% trong năm 2026.
- Tăng trưởng tại thị trường Mỹ được dự báo chậm lại, với mức tăng khoảng 3,8% trong năm 2026, do doanh nghiệp tiếp tục thận trọng trong chi tiêu CNTT dưới tác động của bất ổn địa chính trị và căng thẳng thương mại toàn cầu.

Doanh thu thị trường Nhật Bản dự phóng tăng trưởng 18,8% nhờ nhu cầu chuyển đổi số/AI



Thị trường Mỹ dự báo tăng trưởng chậm lại (3,8%) do bất ổn địa chính trị và căng thẳng thương mại toàn cầu



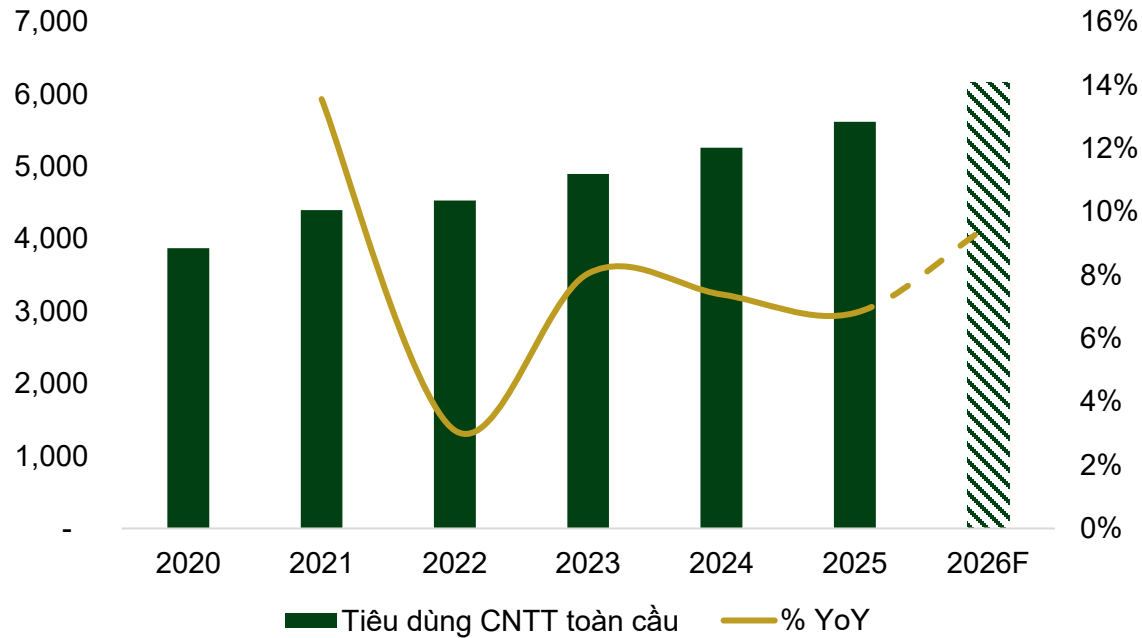


# III. TRIỂN VỌNG KINH DOANH

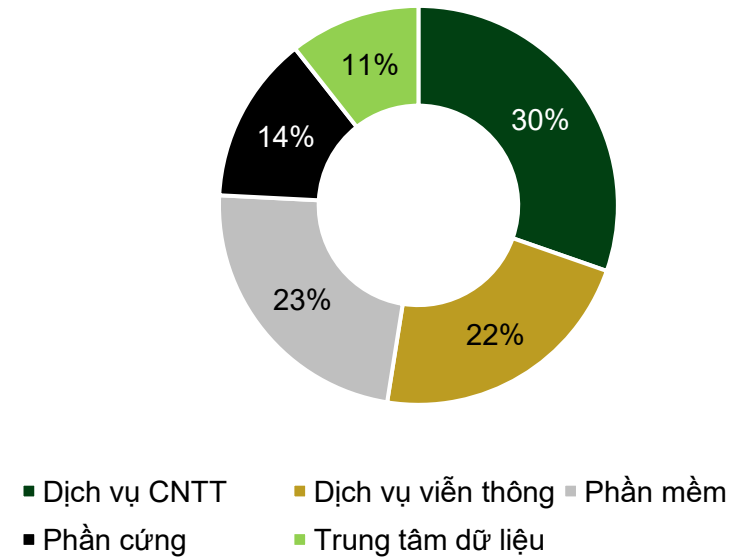
## 1.2. Tăng trưởng chi tiêu Dịch vụ CNTT toàn cầu

➤ **Tăng trưởng chi tiêu Dịch vụ CNTT toàn cầu.** Theo dự báo từ Gartner, chi tiêu CNTT toàn cầu năm 2026 sẽ duy trì đà tăng trưởng mạnh mẽ, ước đạt 6.155 tỷ USD (+10,8% YoY) nhờ sự chuyển dịch dòng vốn vào hạ tầng AI. Cụ thể, phân khúc Trung tâm dữ liệu dẫn đầu tăng với mức đột phá 31,7%, song hành cùng mảng Phần mềm tăng 14,7% nhằm đáp ứng nhu cầu xây dựng hệ sinh thái AI. Phân khúc chủ đạo Dịch vụ CNTT được dự báo đạt 1.867 tỷ USD (+8,7% YoY), chính thức trở thành mảng lớn nhất trong cơ cấu chi tiêu công nghệ toàn cầu. Sự gia tăng chi tiêu phản ánh nhu cầu cấp thiết của các doanh nghiệp trong việc tư vấn chiến lược, hiện đại hóa hệ thống và triển khai thực tế các ứng dụng AI vào quy trình vận hành.

Chi tiêu CNTT toàn cầu năm 2026 sẽ duy trì đà tăng trưởng



Cơ cấu tiêu dùng CNTT toàn cầu năm 2026 thể hiện sự chuyển dịch dòng vốn vào hạ tầng AI



Nguồn: Gartner, Aseansc Research

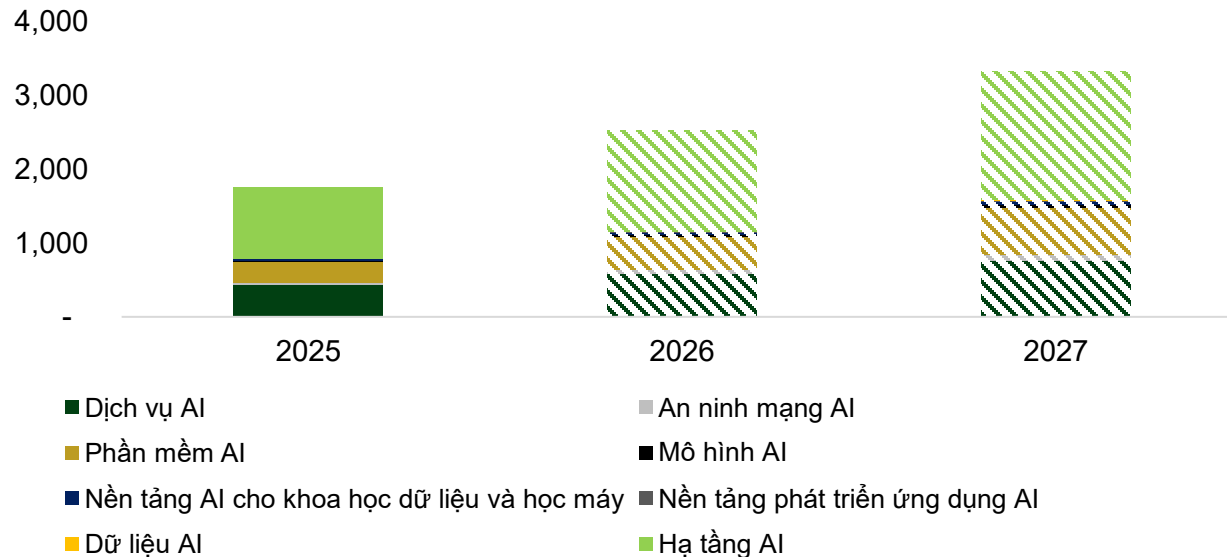


# III. TRIỂN VỌNG KINH DOANH

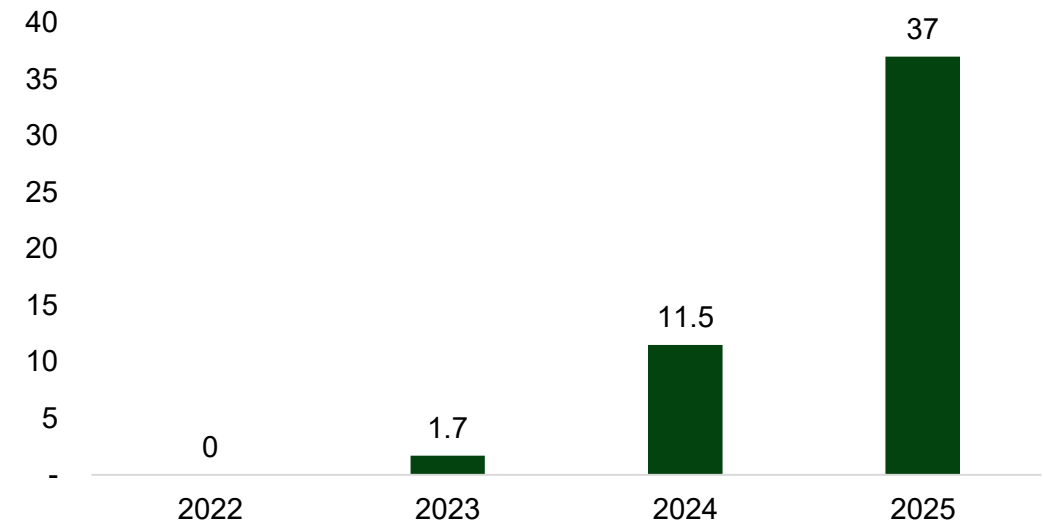
## 1.3. Chiến lược "AI-First" – Trọng tâm tái định vị từ "Gia công" sang "Chủ sở hữu công nghệ"

- **Cơ hội mở ra từ xu hướng chuyển dịch của ngành dịch vụ CNTT sang AI.** Xu hướng ưu tiên các mô hình AI mã nguồn mở ngày càng rõ nét khi thay vì tự phát triển, 76% doanh nghiệp sử dụng LLM lựa chọn kết hợp mô hình mã nguồn mở với giải pháp độc quyền nhằm tối ưu chi phí, hiệu năng và kiểm soát dữ liệu. Điều này tạo dư địa lớn cho FPT trong việc phát triển nền tảng AI và các giải pháp chuyên biệt, tạo dư địa tăng trưởng bền vững trong trung và dài hạn.
- Song song đó, Agentic AI nổi lên như một động lực tăng trưởng mới với quy mô đạt 7,3 tỷ USD năm 2025 và dự báo tăng mạnh lên 139,2 tỷ USD vào năm 2034, phản ánh sự chuyển dịch sang các hệ thống tự động thực thi nhiệm vụ với mức độ can thiệp của con người tối thiểu, từ đó tái định hình hoạt động doanh nghiệp từ tự động hóa quy trình đến hỗ trợ ra quyết định. Trong bối cảnh này, **chi tiêu AI toàn cầu tăng trưởng mạnh**, đạt khoảng 1.757 tỷ USD năm 2025 (+50% YoY) và dự kiến lên 3.335 tỷ USD vào năm 2027 theo Gartner.
- Theo đó, **sự cạnh tranh trong ngành công nghệ đang chuyển từ năng lực lập trình thuần túy sang khả năng thấu hiểu bối cảnh kinh doanh, đặc thù ngành và tư vấn giải pháp tổng thể.** Theo Gartner, thị trường AI doanh nghiệp toàn cầu tăng trưởng 3,2 lần, từ 11,5 tỷ USD năm 2024 lên 37 tỷ USD năm 2025, trong khi số lượng mô hình AI triển khai trực tiếp vào vận hành tăng gấp 11 lần, cho thấy mức độ trưởng thành của năng lực triển khai AI ở quy mô lớn.

Chi tiêu cho AI toàn cầu tăng trưởng liên tục



Thị trường AI doanh nghiệp toàn cầu là phân khúc phát triển nhanh nhất



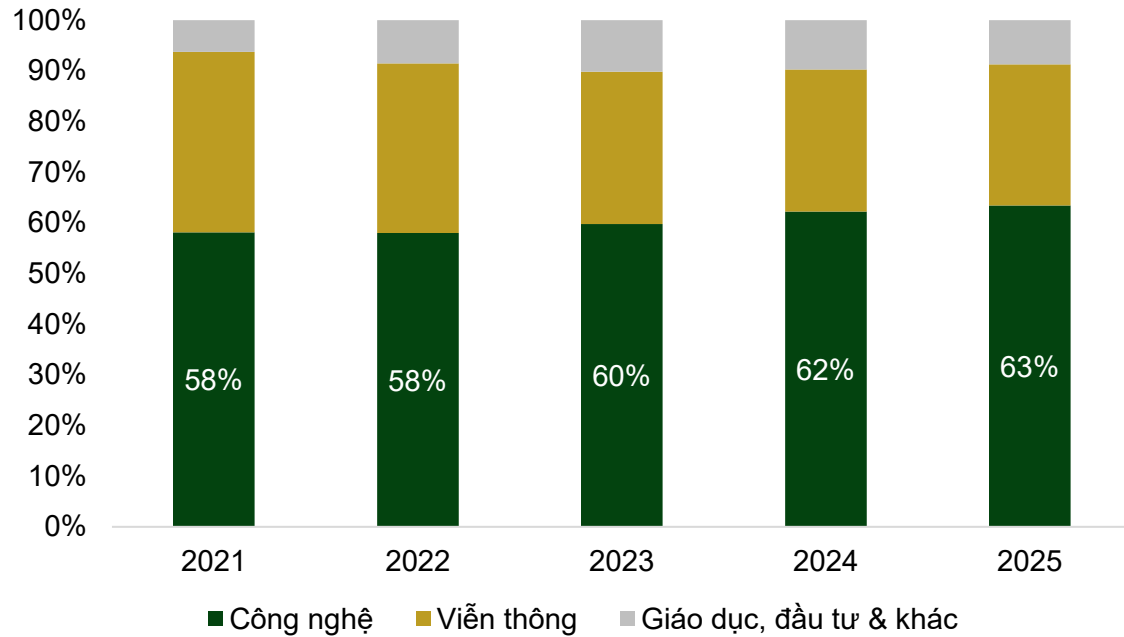


# III. TRIỂN VỌNG KINH DOANH

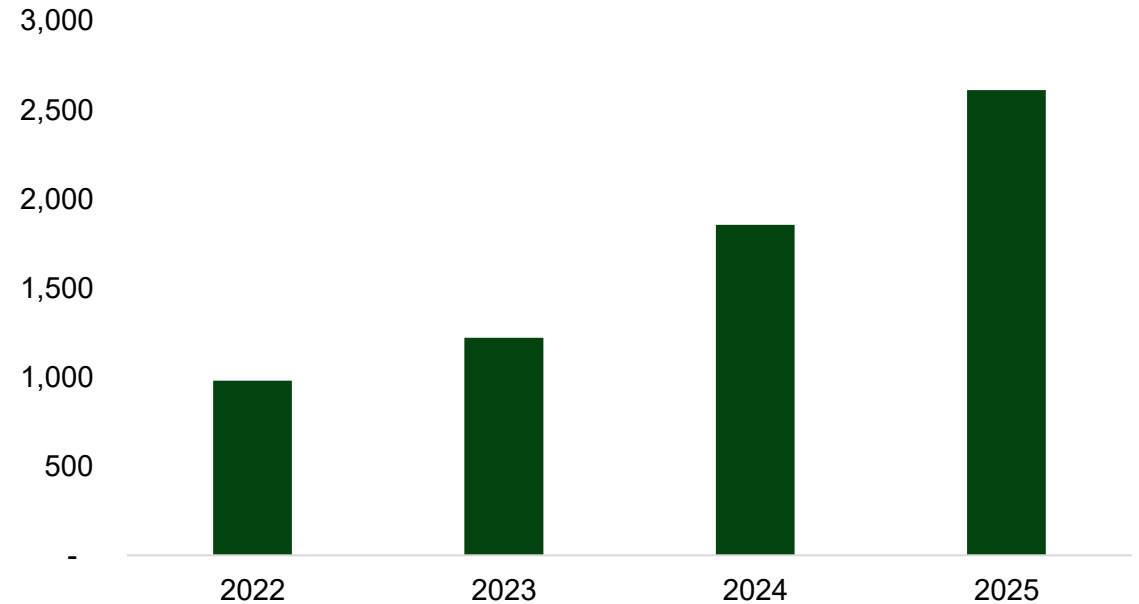
## 1.3. Chiến lược "AI-First" – Trọng tâm tái định vị từ "Gia công" sang "Chủ sở hữu công nghệ"

- **Xây dựng hạ tầng AI quy mô lớn (AI Factory).** Hợp tác chiến lược với NVIDIA để xây dựng các AI Factory tại Việt Nam và Nhật Bản là bước đi then chốt. Tiềm năng mở rộng biên lợi nhuận nhờ thoát ly mô hình tăng trưởng dựa trên nhân lực. AI Factory đóng vai trò lớp hạ tầng lõi, cho phép doanh thu tăng trưởng theo quy mô nền tảng.
- **Cộng hưởng hệ sinh thái AI toàn diện:** Giá trị kinh tế thực tế không chỉ từ cho thuê GPU, mà từ khả năng tích hợp AI platform, Inference services và giải pháp AI theo ngành dọc. Tận dụng 1.100+ khách hàng Global để thực hiện "AI attach-rate". Tích hợp sâu AI vào quy trình DX của khách hàng tạo ra Rào cản rời bỏ (Switching Cost) cực cao, đảm bảo dòng tiền ARR (Doanh thu định kỳ) bền vững.

Cơ cấu doanh thu dịch chuyển sang mảng công nghệ và AI



Doanh thu từ AI và Dữ liệu trong năm 2025 đạt 2.612 tỷ đồng (+40% YoY), tạo tiền đề cho năm 2026 bùng nổ



Nguồn: FPT, Aseansc Research



# III. TRIỂN VỌNG KINH DOANH

## 1.3. Chiến lược "AI-First" – Trọng tâm tái định vị từ "Gia công" sang "Chủ sở hữu công nghệ"



# FPT AI FACTORY

Nền tảng AI toàn diện – Hợp tác cùng NVIDIA

### FPT AI Factory



#### FPT AI Infrastructure

Dịch vụ điện toán đám mây GPU với khả năng tính toán cao để đẩy mạnh phát triển và triển khai mô hình AI



#### FPT AI Studio

Các công cụ để xử lý dữ liệu, xây dựng mô hình AI, đào tạo và tinh chỉnh mô hình nhờ ứng dụng NVIDIA NeMo



#### FPT AI Inference

Một nền tảng bao gồm nhiều mô hình tốt sẵn có để sử dụng ngay, có thể giúp khách hàng tinh chỉnh và mở rộng mô hình của họ về quy mô và số lượng sử dụng, được hỗ trợ bởi NVIDIA NIM và NVIDIA AI Blueprints



#### FPT AI Agents

Nền tảng toàn diện để phát triển tác nhân AI (AI Agent) đa ngôn ngữ



**NVIDIA NeMo:** nền tảng để phát triển AI tạo sinh tùy chỉnh, bao gồm các mô hình ngôn ngữ lớn (LLM), mô hình ngôn ngữ hình ảnh (VLM), mô hình video và AI giọng nói.



**NVIDIA AI Enterprise:** nền tảng phần mềm cho AI tạo sinh dành riêng cho doanh nghiệp, bao gồm nhiều thành phần và công cụ phát triển khác nhau.



**NVIDIA NIM:** một phần của NVIDIA AI Enterprise, cung cấp các dịch vụ vi mô suy luận để triển khai các mô hình AI.



**NVIDIA AI Blueprints/NVIDIA Blueprints:** các quy trình công việc AI tham chiếu được tùy chỉnh cho các trường hợp sử dụng cụ thể, bao gồm các mô hình AI được huấn luyện trước và các dịch vụ vi mô.

### HỢP TÁC CHIẾN LƯỢC CÙNG NVIDIA



Hiệu năng vượt trội



Bảo mật & tinh cậy



Mở rộng linh hoạt

FPT AI Factory cùng NVIDIA kiến tạo hệ sinh thái AI mạnh mẽ, giúp doanh nghiệp bứt phá trong kỷ nguyên trí tuệ nhân tạo.



# III. TRIỂN VỌNG KINH DOANH

## 1.3. Chiến lược "AI-First" – Trọng tâm tái định vị từ "Gia công" sang "Chủ sở hữu công nghệ"

- **Màng bán dẫn (Semiconductor):** FPT đã bước qua giai đoạn thiết kế và đang tiến sâu vào chuỗi cung ứng toàn cầu. Việc làm chủ công nghệ chip cho y tế và thiết bị điện tử giúp FPT thoát khỏi mác "gia công phần mềm" thuần túy để tiến lên nhóm doanh nghiệp công nghệ có giá trị gia tăng cao.
- **Phổ cập AI vào hệ sinh thái dịch vụ:** AI không còn là mảng kinh doanh riêng biệt mà được tích hợp sâu vào tất cả các sản phẩm thuộc hệ sinh thái FPT (từ FPT Play, hệ thống y tế đến quản trị doanh nghiệp).
- **Chiến lược nhân sự AI quy mô lớn:** FPT Education đã đưa AI vào giảng dạy cho 100% học sinh, sinh viên. Đây là chiến lược "nuôi dưỡng từ gốc" để đảm bảo nguồn cung nhân lực AI chất lượng cao, giúp FPT duy trì lợi thế về chi phí và năng lực thực thi các dự án AI phức tạp trên thế giới.

**Y TẾ: HỖ TRỢ CHẨN ĐOÁN HÌNH ẢNH, QUẢN LÝ HỒ SƠ BỆNH NHÂN**

**AI CHẨN ĐOÁN HÌNH ẢNH**

AI analysis, Digital rel, Remote care

**NÂNG CAO HIỆU QUẢ Y TẾ NHỜ AI**

**FPT**

AI KHÔNG CÒN LÀ MẢNG KINH DOANH RIÊNG BIỆT MÀ ĐƯỢC TÍCH HỢP SÂU VÀO TẤT CẢ CÁC SẢN PHẨM VÀ DỊCH VỤ CỦA FPT

**Tích hợp AI vào hệ sinh thái dịch vụ**

**QUẢN TRỊ DOANH NGHIỆP: TỐI ƯU HÓA QUY TRÌNH, TỰ ĐỘNG HÓA TÁC VỤ**

**AI TỐI ƯU HÓA QUY TRÌNH**

HIỆU SUẤT TĂNG

Tự động hóa, Thông minh hóa, Dự báo & tối ưu

**HỆ THỐNG VẬN HÀNH THÔNG MINH, HIỆU QUẢ CAO**

**FPT AI FACTORY MANG LẠI GIÁ TRỊ**

**FPT PLAY: CÁ NHÂN HÓA NỘI DUNG GIẢI TRÍ CHO NGƯỜI DÙNG**

**AI CÁ NHÂN HÓA**

Recommended for gôm nhạc, rửa người viewer habit

Hành động, Phim bộ, Wa.

AI cá nhân hóa, User profile

**TRẢI NGHIỆM GIẢI TRÍ ĐỘC QUYỀN VÀ PHÙ HỢP**

**FPT AI FACTORY - NHỮNG CON SỐ NỔI BẬT**

Nhiều nghìn GPU NVIDIA H100	Hiệu năng điện toán cao đến <b>90%</b> sử dụng hiệu quả
Độ an toàn & bảo mật tiêu chuẩn quốc tế	Sẵn sàng đáp ứng mọi nhu cầu AI của doanh nghiệp và tổ chức

**Tăng tốc phát triển AI**  
Hạ tầng mạnh mẽ, công cụ hiện đại, triển khai nhanh chóng

**Tối ưu chi phí**  
Sử dụng hiệu quả, kiểm soát chi phí linh hoạt

**Bảo mật dữ liệu**  
An toàn tuyệt đối, tuân thủ tiêu chuẩn quốc tế

**Thúc đẩy đổi mới**  
Giải pháp AI toàn diện giúp doanh nghiệp bứt phá và phát triển bền vững



# III. TRIỂN VỌNG KINH DOANH

## 1.3. Chiến lược "AI-First" – Trọng tâm tái định vị từ "Gia công" sang "Chủ sở hữu công nghệ"

### LÀM CHỦ CÔNG NGHỆ CHIẾN LƯỢC GÓP PHẦN XÂY DỰNG

# CHỦ QUYỀN SỐ

CÁC LĨNH VỰC CÔNG NGHỆ CHIẾN LƯỢC

GIẢI ĐOẠN 2026-2030



### AI

Tập trung vào toàn bộ chuỗi giá trị AI (mô hình, dữ liệu, năng lực tính toán, ứng dụng và nguồn nhân lực).



### CÔNG NGHỆ LƯỢNG TỬ

- Đào tạo 100 tiến sĩ
- Phát triển khoảng 2.000 chuyên gia công nghệ
- Tạo ra khoảng 500 công trình khoa học/bằng sáng chế/tài sản sở hữu trí tuệ.



### ĐIỆN TOÁN ĐÁM MÂY VÀ ĐIỆN TOÁN BIÊN

- Trở thành đơn vị dẫn đầu thị trường điện toán đám mây tại Việt Nam
- Đào tạo thêm nhân sự, trở thành trụ cột của hạ tầng số quốc gia
- Đồng thời mở rộng hệ sinh thái FPT Cloud tại Đông Nam Á.



### CHIP VÀ THIẾT KẾ SẢN PHẨM (PHẦN CỨNG/ PHẦN MỀM)

- Mở rộng năng lực sản xuất ở các phân khúc giá trị gia tăng cao (y tế, drone, camera, robot hình người và các hệ thống thông minh khác).
- Cùng với đó, FPT Education đặt mục tiêu đào tạo khoảng 10.000 kỹ sư bán dẫn đến năm 2030.



### AN NINH MẠNG

Củng cố vị thế vững chắc trong lĩnh vực phục vụ hạ tầng số, dữ liệu quốc gia và các hệ thống có yêu cầu an ninh cao.



### THIẾT BỊ BAY KHÔNG NGƯỜI LÁI (UAV)

Hướng tới hình thành năng lực vận hành UAV an toàn vào năm 2028.



### BLOCKCHAIN

Một trong các trụ cột phát triển Web3 (Web 3.0) tại Việt Nam đến năm 2030 (với các tiêu chuẩn Web3 tương ứng).

Chúng tôi lưu ý Web3 là thế hệ Internet tiếp theo (sau Web 1.0 và Web 2.0), được xây dựng trên nền tảng công nghệ blockchain và phi tập trung.



### LÀM CHỦ CÔNG NGHỆ

Tự chủ – Vươn tầm – Bền vững



### XÂY DỰNG CHỦ QUYỀN SỐ

An toàn – Tự chủ – Thịnh vượng



### KIẾN TẠO TƯƠNG LAI

Vì Việt Nam hùng cường trong kỷ nguyên số



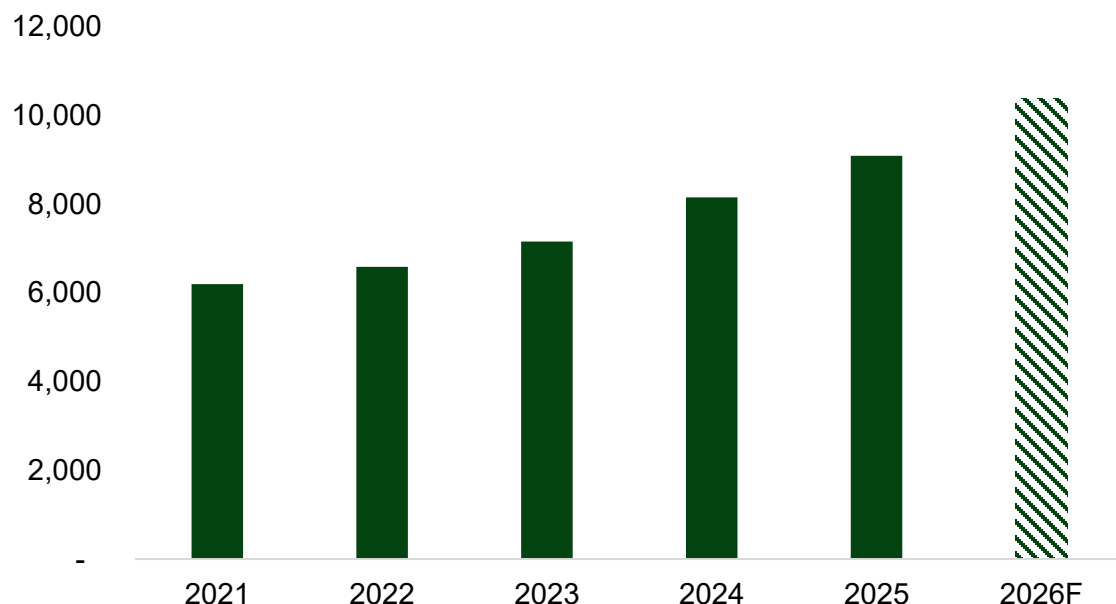


### III. TRIỂN VỌNG KINH DOANH

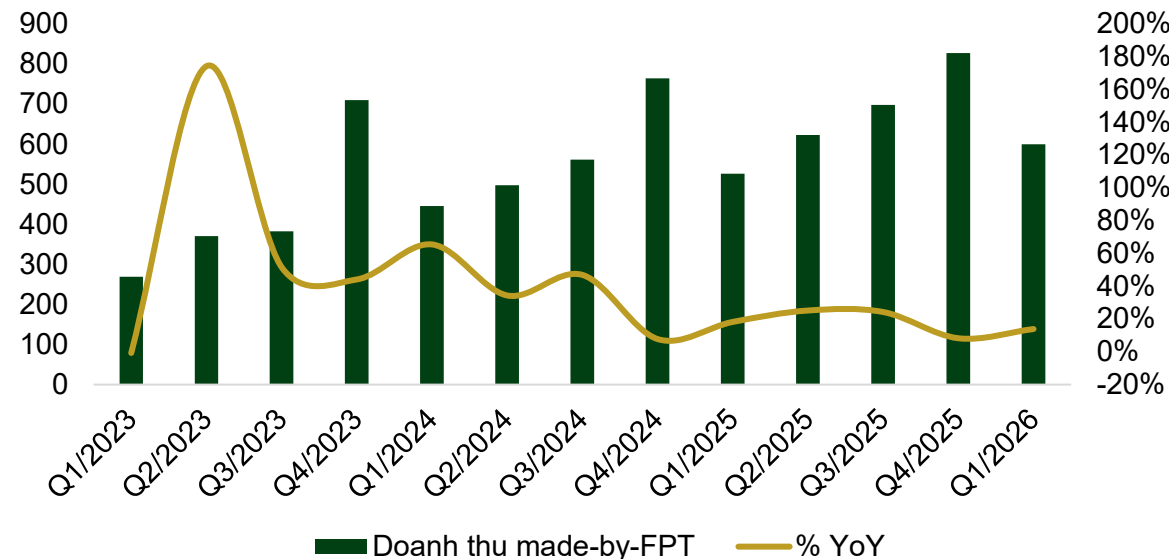
#### 2. Mạng dịch vụ CNTT trong nước hưởng lợi từ làn sóng chuyển đổi số quốc gia

- **Mạng Dịch vụ CNTT trong nước dự báo đạt 10.382 tỷ đồng (+14,2%)** nhờ mở rộng tệp khách hàng ở cả khu vực tư nhân và khu vực công. Hệ sinh thái “Made-by-FPT” gồm hơn 200 sản phẩm (tăng trưởng +13,9% trong Q1/2026), tham gia sâu vào các dự án số hóa của Chính phủ và địa phương, qua đó mở rộng doanh thu nội địa và củng cố vị thế chiến lược. Các sản phẩm Made-by-FPT có tính chất bản quyền (license-based) giúp cải thiện biên lợi nhuận và xây dựng rào cản rời bỏ (Switching Cost) vững chắc cho khách hàng.
- Thông qua chiến lược đầu tư bài bản cho nghiên cứu và phát triển, FPT không ngừng mở rộng danh mục sản phẩm Made by FPT, từng bước chuyển dịch từ cung cấp dịch vụ sang làm chủ và thương mại hóa các nền tảng, giải pháp công nghệ có giá trị gia tăng cao.

Doanh thu CNTT trong nước tăng trưởng ổn định



Doanh thu Made-by-FPT duy trì đà tăng trưởng nhờ tính ứng dụng cao cho cả khối Doanh nghiệp lẫn khối Chính phủ





### III. TRIỂN VỌNG KINH DOANH

## 2. Mảng dịch vụ CNTT trong nước hưởng lợi từ làn sóng chuyển đổi số quốc gia

- **Làn sóng chuyển đổi số tại Việt Nam được thúc đẩy mạnh mẽ bởi khung chính sách ngày càng hoàn thiện**, nổi bật là Nghị quyết 57-NQ/TW (12/2024) nhấn mạnh vai trò then chốt của khoa học công nghệ, đổi mới sáng tạo và chuyển đổi số trong chiến lược phát triển quốc gia.
- Ở tầm vĩ mô, chuyển đổi số là trụ cột phát triển, với mục tiêu Top 3 ASEAN về năng lực số và cam kết chi tối thiểu 3% ngân sách cho khoa học công nghệ. Việc ưu tiên “làm chủ công nghệ” trong Luật Công nghệ cao (2025) tạo lợi thế lớn cho FPT, hỗ trợ tăng trưởng bền vững trong trung và dài hạn.

#### Một số văn bản pháp luật về CNTT

Năm	Tên văn bản	Cơ quan ban hành	Nội dung
9/2024	1017/QĐ-TTg	Chính phủ	Chương trình Phát triển nguồn nhân lực ngành công nghiệp bán dẫn đến năm 2030, định hướng đến năm 2050
9/2024	1018/QĐ-TTg	Chính phủ	Chiến lược phát triển Công nghiệp bán dẫn Việt Nam tới 2030, tầm nhìn 2050
10/2024	1132/QĐ-TTg	Chính phủ	Chiến lược hạ tầng số đến 2025 và định hướng đến năm 2030
10/2024	1236/QĐ-TTg	Chính phủ	Chiến lược quốc gia về ứng dụng và phát triển công nghệ chuỗi khối (Blockchain) đến năm 2025, định hướng đến 2030
11/2024	1437/QĐ-TTg	Chính phủ	Kế hoạch hành động quốc gia về phát triển kinh tế số giai đoạn 2024-2025
11/2024	Luật Dữ liệu	Quốc hội	
11/2024	147/2024/NĐ-CP	Chính phủ	
12/2024	57-NQ/TW	Bộ Chính trị	Đột phá phát triển KH, công nghệ, đổi mới sáng tạo và chuyển đổi số quốc gia
2/2025	193/2025/QH15	Quốc hội	Thí điểm một số cơ chế, chính sách đặc biệt tạo đột phá phát triển KH-CN, đổi mới sáng tạo và chuyển đổi số quốc gia
3/2025			Dự thảo Nghị định của Chính phủ quy định và hướng dẫn chi tiết một số điều của Nghị quyết 193
3/2025			Dự thảo Luật Công nghiệp Công nghệ số
3/2025	81/TB-VPCP năm 2025	Văn phòng Chính phủ	Kết luận về thí điểm cho phép thành lập sàn giao dịch tài sản ảo, tiền ảo, tài sản mã hóa, tiền mã hóa

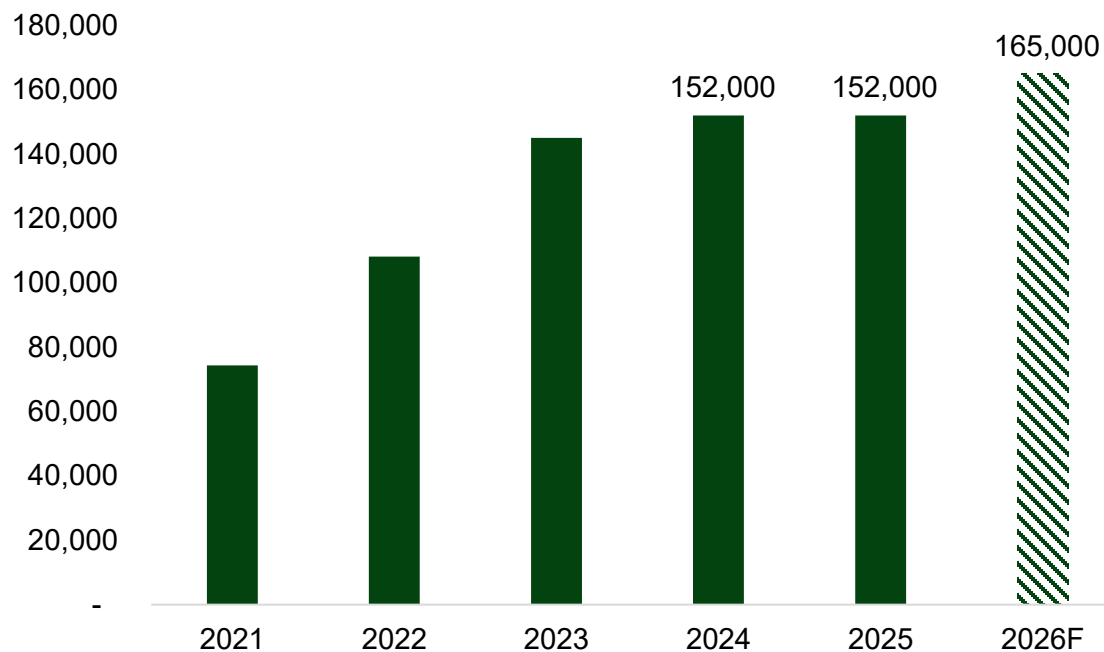


### III. TRIỂN VỌNG KINH DOANH

#### 3. Mảng giáo dục không phải là động lực tăng trưởng chính, nhưng củng cố lợi thế nhân lực AI dài hạn

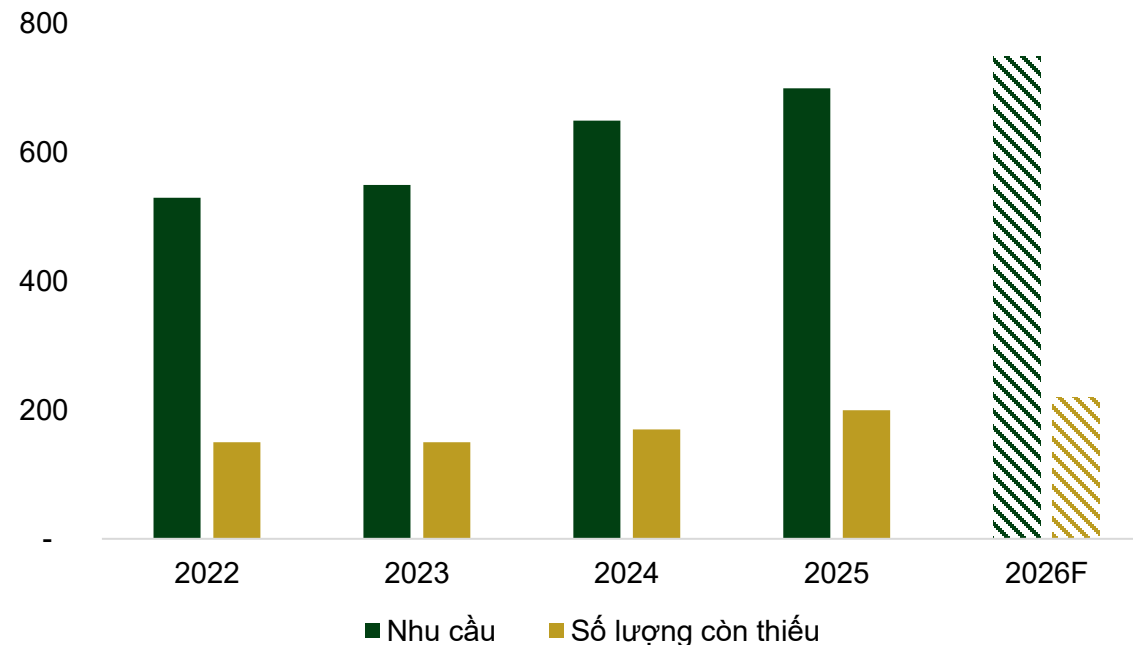
- **Mảng Giáo dục & Đầu tư dự báo doanh thu đạt 5.884 tỷ đồng (-4,0% YoY).** Mặc dù quy mô học viên dự kiến đạt khoảng 165.000 trong năm 2026, tăng trưởng doanh thu có thể chịu áp lực do cạnh tranh gia tăng từ các trường đại học công lập trong lĩnh vực CNTT, có thể kéo theo rủi ro suy giảm doanh thu bình quân/học viên và cơ cấu tuyển sinh.
- Tuy nhiên, mảng Giáo dục vẫn có ý nghĩa chiến lược đối với FPT khi cung cấp nguồn nhân lực công nghệ/AI quy mô lớn, hỗ trợ lợi thế chi phí dài hạn và tạo dòng tiền trả trước tương đối ổn định.

Quy mô học viên FPT Education kỳ vọng tăng trưởng 9% 2026F



Nguồn: FPT, Aseansc Research

FPT Education giải quyết bài toán nhân lực cả về số lượng và chất lượng theo nhu cầu lao động thị trường CNTT



Nguồn: FPT, Bộ TT&TT, Aseansc Research

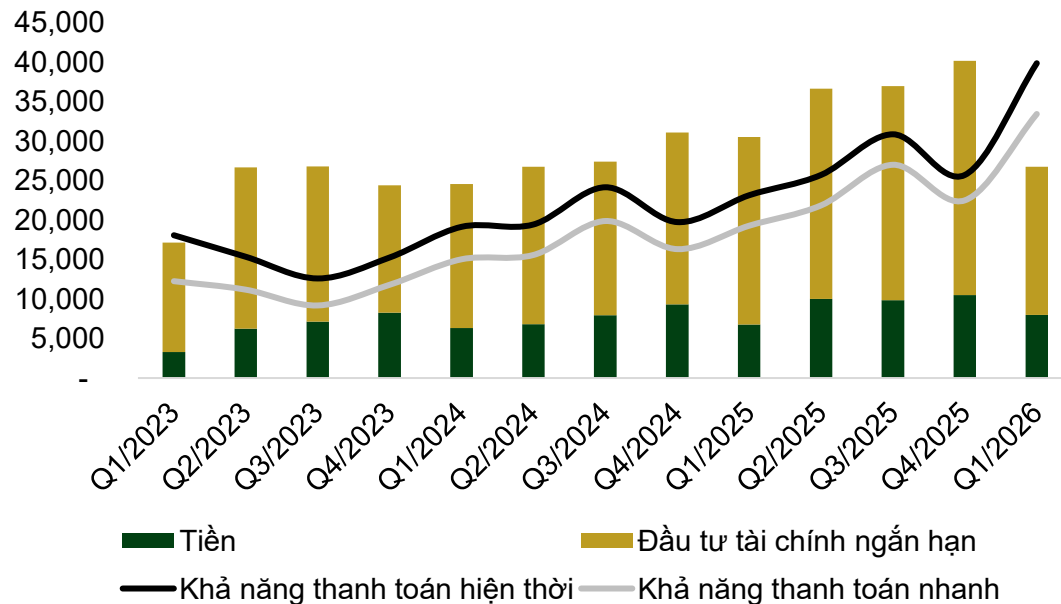


### III. TRIỂN VỌNG KINH DOANH

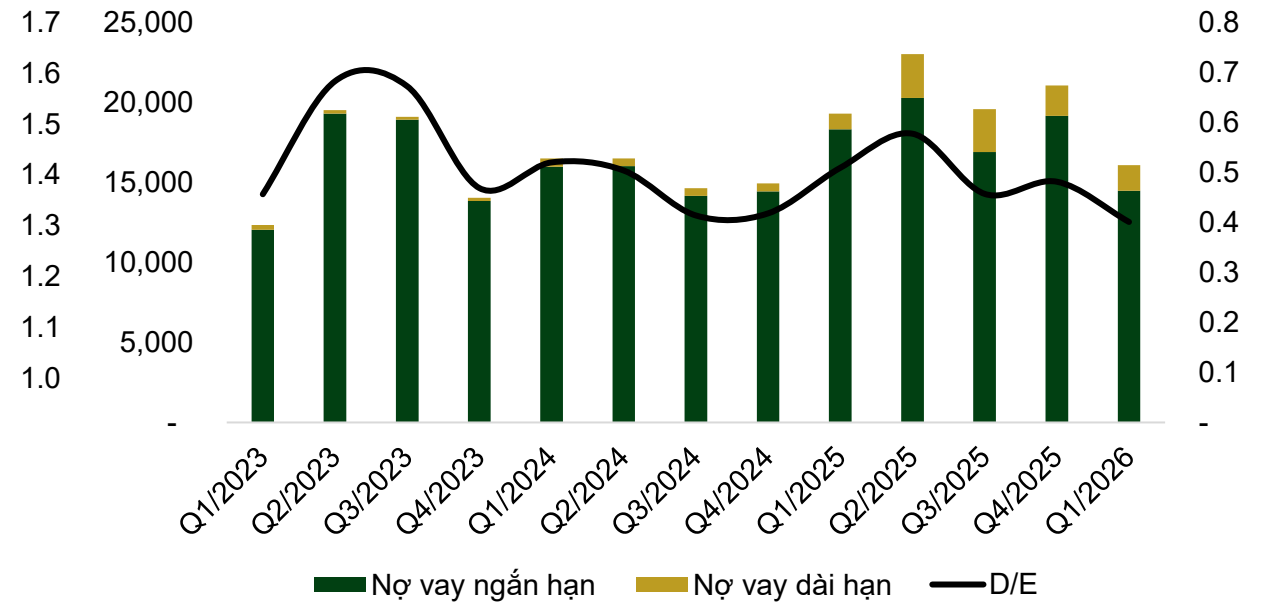
#### 4. Sức khỏe tài chính vững mạnh

- **Nền tảng tài chính của FPT là một trong những điểm tựa chiến lược giúp Tập đoàn duy trì đà tăng trưởng bền vững.** FPT đang sở hữu 26.745 tỷ đồng tiền và tiền gửi ngân hàng, chiếm gần 39% tổng tài sản. Lượng tiền mặt dồi dào không chỉ đảm bảo khả năng thanh toán tức thời mà còn giúp doanh nghiệp chủ động nguồn lực cho các hoạt động đầu tư công nghệ và M&A trọng điểm. Khả năng thanh toán của FPT được duy trì ổn định ở mức trên 1,0 và đang ghi nhận xu hướng cải thiện tích cực, minh chứng cho năng lực quản trị dòng tiền hiệu quả.
- Cấu trúc vốn tối ưu khi tỷ lệ D/E đã giảm xuống mức thấp lý tưởng là 0,4. Điều này cho thấy rủi ro tài chính được kiểm soát chặt chẽ, tạo dư địa lớn để Tập đoàn tận dụng đòn bẩy tài chính cho các kế hoạch mở rộng quy mô trong giai đoạn 2026–2030.

**Khả năng thanh toán liên tục cải thiện cho thấy năng lực quản trị dòng tiền hiệu quả**



**Cấu trúc vốn tối ưu cho thấy rủi ro tài chính được kiểm soát chặt chẽ**



Nguồn: FPT, Aseansc Research



## IV. DỰ PHÓNG KẾT QUẢ KINH DOANH, ĐỊNH GIÁ & KHUYẾN NGHỊ

### 1. Tóm tắt các giả định chính trong dự phóng kết quả kinh doanh năm 2026

Chỉ tiêu KQKD	2026F	% YoY (cùng phương pháp hợp nhất)	Quan điểm dự phóng
<b>Doanh thu thuần</b>	<b>55.991</b>	<b>10,6%</b>	
Công nghệ	50.107	12,7%	
<i>Dịch vụ CNTT nước ngoài</i>	39.725	12,3%	<i>Động lực tăng trưởng chính đến từ thị trường Nhật Bản nhờ nhu cầu chuyển đổi số/AI; tuy nhiên, tốc độ có phần chậm lại ở thị trường Mỹ trong bối cảnh xung đột địa chính trị và chiến tranh thương mại</i>
<i>Dịch vụ CNTT trong nước</i>	10.382	14,2%	<i>Động lực tăng trưởng đến từ việc mở rộng tệp khách hàng tư nhân và khu vực công, trong đó hệ sinh thái Made-by-FPT với mô hình license-based giúp FPT chuyển dịch từ cung cấp dịch vụ đơn thuần sang doanh thu phần mềm có khả năng mở rộng, biên lợi nhuận cao hơn và mức độ gắn kết khách hàng lớn hơn.</i>
Giáo dục, đầu tư và khác	5.884	-4,0%	<i>Điều chỉnh nhẹ phản ánh giả định thận trọng</i>
<b>Lợi nhuận gộp</b>	<b>19.044</b>	<b>17,7%</b>	
<b>BLNG</b>	<b>34,0%</b>		
Doanh thu tài chính	1.699	-21,8%	
Chi phí tài chính	1.790	37,9%	
Lãi từ công ty liên kết	2.766	24,7%	<i>Kỳ vọng tiếp tục tăng trưởng mạnh nhờ đóng góp từ LNST của FRT và FPT Telecom</i>
Chi phí bán hàng	4.799	18,2%	
Chi phí QLDN	5.430	7,6%	
<b>LNTT</b>	<b>11.257</b>	<b>11,3%</b>	
Công nghệ	6.810	15,3%	
Giáo dục, đầu tư và khác	4.447	5,7%	
<b>LNST</b>	<b>9.767</b>	<b>12,1%</b>	
EPS	5.212		

# IV. DỰ PHÓNG KẾT QUẢ KINH DOANH, ĐỊNH GIÁ & KHUYẾN NGHỊ

## 2. Định giá và khuyến nghị

	Phương pháp định giá	Giá trị cổ phần (tỷ VND)	% sở hữu của FPT	Đóng góp vào FPT	Giải trình
Công nghệ	P/E	84.516	100,0%	84.516	<i>P/E dự phóng ở mức 14,3, chiết khấu 30% so với mức trung bình ngành của một số đối thủ trong ngành công nghệ (chủ yếu tại Ấn Độ) do FPT khó duy trì tốc độ tăng trưởng 20% như giai đoạn trước.</i>
Giáo dục, đầu tư và khác	P/E	43.605	100,0%	43.605	<i>P/E dự phóng ở mức 11,3, tương đương mức trung bình ngành của một số tổ chức giáo dục CNTT trên thế giới (chủ yếu tại Trung Quốc).</i>
Synnex FPT	Giá trị ghi sổ		48,0%	1.106	<i>Giá trị ghi sổ của Synnex FPT tại FPT là 1.106 tỷ đồng.</i>
FOX	Vốn hóa TT	57.771	45,7%	25.059	<i>Chiết khấu holding 5%</i>
FRT	Vốn hóa TT	24.949	46,5%	11.030	<i>Chiết khấu holding 5%</i>
TPB	Vốn hóa TT	44.385	6,8%	2.855	<i>Chiết khấu holding 5%</i>
FTS	Vốn hóa TT	8.992	17,6%	1.502	<i>Chiết khấu holding 5%</i>
<b>Tổng cộng</b>				<b>171.802</b>	
Tiền và các khoản tương đương tiền công ty mẹ				8.591	
Vay nợ ròng công ty mẹ				(6.328)	
<b>Giá trị VCSH</b>				<b>174.065</b>	
Số lượng CP				1.873.857.833	<i>Số lượng cổ phiếu sau khi phát hành 10% để trả cổ tức năm 2025</i>
<b>Giá hợp lý (đồng/cp)</b>				<b>91.800</b>	

➤ **ĐỊNH GIÁ.** Dựa trên phương pháp định giá SOTP, Aseansc xác định mức giá hợp lý đối với FPT ở mức **91.800 đồng/cổ phiếu**, cao hơn 23% so với giá thị trường ngày 02/06/2026.

➤ **KHUYẾN NGHỊ.** Chúng tôi khuyến nghị **KHẢ QUAN** đối với cơ hội đầu tư cổ phiếu FPT với tầm nhìn đầu tư 1 năm.



## IV. DỰ PHÓNG KẾT QUẢ KINH DOANH, ĐỊNH GIÁ & KHUYẾN NGHỊ

### 2. Định giá và khuyến nghị

Chỉ số P/E của một số đối thủ trong ngành công nghệ

	Quốc gia	Vốn hóa (triệu USD)	ROE	ROA	P/E
Infosys Ltd	Ấn Độ	50.023	38,66%	22,69%	15,3
HCL Technologies Ltd	Ấn Độ	35.101	23,88%	15,44%	19,53
Wipro Ltd	Ấn Độ	22.692	15,72%	9,90%	15,98
Tech Mahindra Ltd	Ấn Độ	13.058	18,29%	10,97%	27,2
Mphasis Ltd	Ấn Độ	4.567	18,38%	10,87%	24,16
<b>Trung bình ngành</b>					<b>20,43</b>

Chỉ số P/E của một số tổ chức giáo dục CNTT trên thế giới

	Quốc gia	Vốn hóa (triệu USD)	ROE	ROA	P/E
New Oriental Education & Technology Group	Trung Quốc	8.427	12,73%	6,14%	17,71
TAL Education Group	Trung Quốc	6.627	26,92%	16,52%	11,67
COL Group Co Ltd	Trung Quốc	3.071	-66,89%	-12,29%	At loss
Strategic Education Inc	Mỹ	1.741	8,00%	6,38%	13,60
China East Education Holdings Ltd	Trung Quốc	1.424	11,91%	7,08%	13,53
<b>Trung bình ngành</b>					<b>11,30</b>

Nguồn: Gurufocus, Aseansc Research



- NHÀ ĐẦU TƯ VUI LÒNG MỞ TÀI KHOẢN TẠI CÔNG TY CHỨNG KHOÁN ASEAN ĐỂ XEM BÁO CÁO ĐẦY ĐỦ.
- NHÀ ĐẦU TƯ CÓ THỂ THAM GIA NHÓM TƯ VẤN ZALO TẠI:



Mở Zalo, bấm quét QR để quét và xem trên điện thoại

- NHÀ ĐẦU TƯ CÓ THỂ TRUY CẬP TRUNG TÂM DỮ LIỆU & PHÂN TÍCH THỊ TRƯỜNG TẠI: <https://research.aseansc.com.vn/>

Trung tâm Dữ liệu & Phân tích thị trường

NỀN TẢNG PHÂN TÍCH mạnh mẽ cho phép đưa ra quyết định chính xác, kịp thời và hiệu quả

VNINDEX  
3.54 | 0.21%

Dòng tiền đang đổ vào ngành nào?  
SẢN XUẤT DẦU KHÍ  
THIỆT BỊ, DỊCH VỤ VÀ PHÂN PHỐI DẦU KHÍ  
VẬN TẢI

Mã CP đang được mua chủ động  
ràng nhiều nhất?  
BSR, PVS, VIC, GEL, CTG

Công cụ tìm kiếm cơ hội

1713.83  
3.54 (0.21%)

Tất cả những thông tin, phân tích, nhận định và định giá trên nền tảng/ứng dụng Asean Research được Asean Securities tổng hợp và phát triển từ nguồn dữ liệu do Bên thứ 3 cung cấp (có thể không nhất thiết trùng khớp với các nguồn thông tin khác) và chỉ là quan điểm mang tính chất tham khảo tại từng thời điểm và không phải hướng dẫn, khuyến nghị đầu tư. Asean Securities tuyên bố miễn trừ trách nhiệm trong bất kỳ tình huống/kết quả nào xảy ra đối với Người dùng trong việc sử dụng những thông tin trên để quyết định đầu tư.

Công ty Cổ phần Chứng khoán Asean --- Hotline: 1900 638 088 --- Website: aseansc.com.vn --- Email: cskh@aseansc.com.vn

## THÔNG TIN LIÊN HỆ

Công ty Cổ phần chứng khoán ASEAN

Địa chỉ: Tầng 4,5,6,7 số 3 Đặng Thái Thân, P.Phan Chu Trinh, Q.Hoàn Kiếm, Hà Nội

Website: [www.aseansc.com.vn](http://www.aseansc.com.vn) | Hotline: 1900 638 088

TRƯỞNG PHÒNG PHÂN TÍCH NGÀNH VÀ DOANH NGHIỆP

Hai.LP

Email: [hai.lp@aseansc.com.vn](mailto:hai.lp@aseansc.com.vn)

## KHUYẾN CÁO SỬ DỤNG

Bản báo cáo này bao gồm các nhận định chủ quan và dựa trên nguồn thông tin đáng tin cậy và cơ sở phân tích chi tiết, cẩn trọng. ASEANSC không đảm bảo sự chính xác và đầy đủ của các nguồn thông tin này đồng thời bản báo cáo này được chuẩn bị cho mục đích duy nhất là cung cấp thông tin và không nhằm đưa ra bất kỳ đề nghị hay hướng dẫn ra quyết định cụ thể nào. Người sử dụng báo cáo nên xem báo cáo này như một nguồn tham khảo khi đưa ra quyết định và phải chịu toàn bộ trách nhiệm đối với quyết định của chính mình. Các quan điểm và ước tính trong đánh giá của chúng tôi có giá trị đến ngày ra báo cáo và có thể thay đổi mà không cần báo cáo trước. Bản báo cáo này được giữ bản quyền ASEANSC. Mọi sự sao chép, chuyển giao hoặc sửa đổi trong bất kỳ trường hợp nào mà không có sự đồng ý của ASEANSC đều trái luật.

**ĐIỀU KHOẢN SỬ DỤNG**