

BÁO CÁO CỔ PHIẾU FPT

Tổng quan doanh nghiệp

FPT là tập đoàn công nghệ thông tin hàng đầu Việt Nam, thành lập năm 1988. Với các lĩnh vực kinh doanh cốt lõi như phần mềm, viễn thông, giáo dục và chuyển đổi số, FPT đã khẳng định vị thế trên thị trường quốc tế, hiện diện tại hơn 30 quốc gia. Chiến lược đầu tư vào nghiên cứu, phát triển và đổi mới công nghệ giúp FPT duy trì lợi thế cạnh tranh và tăng trưởng bền vững.

Đánh giá KQKD 2024

Năm 2024, FPT ghi nhận kết quả kinh doanh ấn tượng bất chấp những biến động từ thị trường quốc tế. Doanh thu thuần đạt 62,849 tỷ đồng, tăng ~19.4% so với cùng kỳ, lợi nhuận sau thuế đạt 9,427 tỷ đồng, tăng ~21% so với năm 2023. Biên lợi nhuận ròng được duy trì ổn định ở mức 15%. Sự tăng trưởng vững chắc này chủ yếu đến từ mảng CNTT quốc tế với doanh thu tăng gần 27%, cùng với đóng góp ổn định từ Viễn thông và Giáo dục – Đầu tư nhờ mở rộng dịch vụ mới.

Mảng công nghệ thông tin ghi nhận tăng trưởng mạnh, đặc biệt tại thị trường nước ngoài với doanh thu 30,952 tỷ đồng (+27%), dẫn đầu là Nhật Bản. FPT ký mới 48 dự án lớn và đạt 4,770 tỷ đồng lợi nhuận, chiếm 91% lợi nhuận khối Công nghệ. Trong nước, doanh thu đạt 8,157 tỷ đồng (+14%) nhờ đẩy mạnh các sản phẩm “Made by FPT”.

Doanh thu viễn thông đạt 16,906 tỷ đồng, tăng nhẹ ~7% YoY. Trong đó, mảng PayTV ghi nhận thành công khi vượt qua Netflix tại Việt Nam về lượng người dùng. Dự án Data Center mới với quy mô 3,600 racks tại TP.HCM sẽ tăng công suất lưu trữ dữ liệu thêm 13% và là trung tâm lớn nhất cả nước sau khi hoàn thành.

Mảng giáo dục và đầu tư với doanh thu đạt 7,088 tỷ đồng, tăng 15%. Dù đối mặt cạnh tranh từ các trường công, FPT vẫn giữ đà tăng trưởng nhờ mở rộng thêm nhiều ngành đào tạo mới như AI và bán dẫn, hợp tác với các đơn vị hàng đầu như NVIDIA, Mila, NUS. Số lượng học sinh tăng đều và hệ thống giáo dục phủ rộng tại 14 tỉnh thành

Khuyến nghị

TRUNG LẬP

Giá mục tiêu: 110.300 (VNĐ/cp)

Tiềm năng tăng giá: 2%

Thông tin cổ phiếu

Ngành	Công nghệ
Ngày báo cáo	16/04/2025
Giá hiện tại (VNĐ/cp)	118,500
Vốn hóa (Tỷ VNĐ)	171,526
P/E	20.8
P/B	4.87
ROE	23.93%
ROA	11.88%
EPS (VNĐ/cp)	5,697
BVPS	24,332
KLGD BQ 10P (triệu cp)	5,237
SLCP lưu hành (triệu cp)	1,471

BÁO CÁO CỔ PHIẾU FPT

Cập nhật các mảng kinh doanh 2025

Động lực tăng trưởng đến từ mảng CNTT toàn cầu với các hợp đồng quy mô lớn

Năm 2025, doanh thu từ mảng CNTT nước ngoài dự kiến tăng trưởng 18.5%, đạt gần 46.500 tỷ đồng, tiếp tục đóng vai trò là động lực chính cho toàn tập đoàn. FPT hưởng lợi từ làn sóng tăng chi tiêu toàn cầu cho phần mềm và dịch vụ CNTT (+9,4% theo Gartner), cùng các hợp đồng lớn đã ký kết từ 2024 sẽ tiếp tục được triển khai trong 3-5 năm tới. Việc đầu tư vào AI Factory và mở rộng năng lực tại các thị trường Nhật Bản, Mỹ, EU giúp FPT tăng khả năng phục vụ khách hàng lớn, đồng thời nâng chất lượng dịch vụ tích hợp công nghệ cao như AI, Cloud, và tự động hóa.

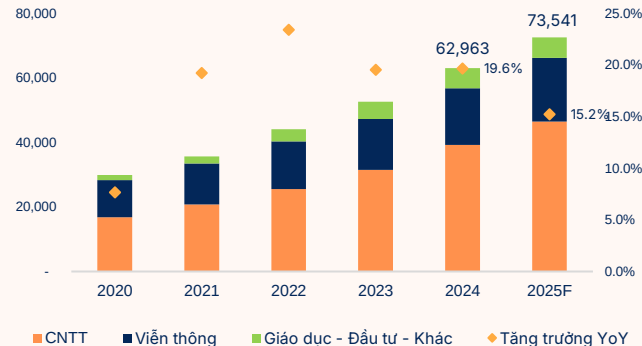
Tăng trưởng ổn định từ mảng Viễn thông nhờ mở rộng dịch vụ PayTV và Data Center

Doanh thu mảng Viễn thông được kỳ vọng đạt 19.700 tỷ đồng (+12% YoY) trong năm 2025, với động lực chính đến từ nền tảng PayTV đang dẫn đầu thị trường nội địa và trung tâm dữ liệu (Data Center) mới tại TP.HCM đi vào vận hành. Trong bối cảnh thị trường băng thông rộng cá nhân đã bão hòa, chiến lược đẩy mạnh dịch vụ có giá trị gia tăng cao như DC và quảng cáo số sẽ giúp cải thiện biên lợi nhuận và duy trì tăng trưởng ổn định. FPT Telecom cũng đang có lợi thế về cơ sở hạ tầng và thị phần, tạo đà thuận lợi để đón đầu nhu cầu lưu trữ và xử lý dữ liệu trong thời đại AI.

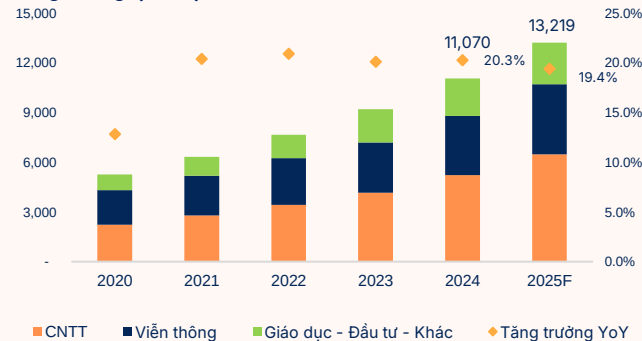
Mảng Giáo dục - đầu tư đóng vai trò dài hạn trong giải bài toán nhân sự công nghệ cao

FPT dự kiến tăng trưởng doanh thu giáo dục ~20% trong năm 2025, nhờ mở rộng quy mô hệ thống trường học, đẩy mạnh tuyển sinh và phát triển chương trình đào tạo chuyên sâu như AI, bán dẫn, và chuyển đổi số. Với kế hoạch đưa nội dung đào tạo của NVIDIA vào giảng dạy và hợp tác quốc tế với NUS, TSMC, FPT đang xây dựng chuỗi giá trị đào tạo gắn liền với thực tiễn công nghệ. Điều này không chỉ đảm bảo nguồn cung nhân lực chất lượng cao cho nội bộ tập đoàn, mà còn mở rộng ảnh hưởng của FPT trong lĩnh vực giáo dục công nghệ tại Việt Nam.

Tăng trưởng doanh thu



Tăng trưởng lợi nhuận trước thuế



Nguồn: FIDT tổng hợp

BÁO CÁO CỔ PHIẾU FPT

Dự phóng

Doanh thu năm 2025 của FPT được chúng tôi dự phóng đạt 72,541 tỷ VNĐ (+15.2% so với năm 2024). Trong đó doanh thu từ mảng CNTT dự phóng đạt 46,426 tỷ VNĐ (+18.5% YoY) vẫn tiếp tục đóng góp lớn. Động lực đến từ dự báo tăng trưởng của các thị trường CNTT nước ngoài như Nhật Bản, Mỹ, APAC và châu Âu.

Biên lợi nhuận gộp toàn công ty duy trì đà cải thiện. Dự kiến năm 2025, tỷ lệ này sẽ tiếp tục cải thiện lên 37.8% từ mức 37.6% của năm 2024 khi các thị trường công nghệ ngoài nước tiếp tục tăng trưởng trong khi các mảng hoạt động kinh doanh khác có biên lợi nhuận ổn định. Lợi nhuận trước thuế dự kiến tăng trưởng 16.1% YoY đạt 12,852 tỷ VNĐ.

Định giá

Chúng tôi xác định mức giá hợp lý của FPT trong năm 2025 là 110.300 VNĐ/cổ phiếu, dựa trên giả định mức P/E hợp lý là 18 lần và EPS dự phóng cho năm 2025 là 6,127 VNĐ/cổ phiếu.

Rủi ro

Cạnh tranh gay gắt trong ngành CNTT và chuyển đổi số.

Tái định giá mảng AI, do xuất hiện mô hình chi phí thấp.

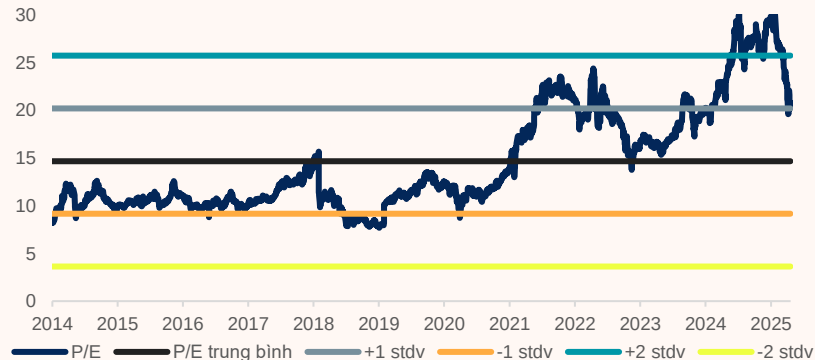
Dòng vốn ngoại rút mạnh, ảnh hưởng tâm lý và giá cổ phiếu.

Chính sách thuế của Trump có thể gián tiếp làm giảm nhu cầu chi tiêu công nghệ tại Mỹ

Tổng hợp dự phóng KQKD 2025

Tỷ VNĐ	2024A	2025F	%YoY 24/25
Doanh thu	62,963	72,541	15.2%
Mảng CNTT	39,163	46,426	18.5%
Mảng viễn thông	17,630	19,731	11.9%
Mảng Giáo dục - Đầu tư - Khác	6,170	6,384	3.5%
Lợi nhuận gộp	23,698	27,420	15.7%
Biên lợi nhuận gộp	37.6%	37.8%	5 bps
Lợi nhuận trước thuế	11,070	12,852	16.1%
Lợi nhuận sau thuế	9,427	10,667	13.2%

P/E



Nguồn: FIDT tổng hợp

Lưu ý và miễn trừ trách nhiệm

Quý nhà đầu tư nên đọc kỹ các rủi ro mà chúng tôi có dự phòng và đề cập trong báo cáo cũng như nhận diện về rủi ro thị trường để có lựa chọn đầu tư hiệu quả. Báo cáo này được viết dựa trên nguồn thông tin đáng tin cậy vào thời điểm công bố. Quan điểm, dự báo và những ước lượng trong báo cáo này phản ánh đánh giá của FIDT tại thời điểm phát hành và có thể thay đổi theo tình hình doanh nghiệp và thị trường từng thời kỳ mà không phải thông báo. Ngoài ra, FIDT và các nhân sự của FIDT có quyền thực hiện các giao dịch liên quan đến các cổ phiếu, cơ hội đầu tư liên quan đề cập tại báo cáo này mà không phải thông báo. Quyết định của nhà đầu tư nên dựa vào tình hình tài chính cũng như mục tiêu đầu tư riêng biệt của nhà đầu tư. Mọi quan điểm đầu tư tại tính năng này được đưa ra dựa trên nhận định, dự đoán thị trường với mục đích tối ưu hóa lợi nhuận và hạn chế rủi ro cho nhà đầu tư. Tuy nhiên, nhà đầu tư nhận thức được rằng kết quả đầu tư sẽ phụ thuộc vào nhiều yếu tố và do đó chúng tôi không cam kết bất kỳ mức độ lợi nhuận nào đối với việc đầu tư của nhà đầu tư. Nhà đầu tư là người quyết định đầu tư, do đó nhà đầu tư hoàn toàn chịu trách nhiệm về kết quả đầu tư của mình. Báo cáo này là tài sản và được giữ bản quyền bởi FIDT. Không được phép sao chép, phát hành cũng như tái phân phối báo cáo vì bất kỳ mục đích gì nếu không có văn bản chấp thuận của FIDT. Vui lòng ghi rõ nguồn khi trích dẫn nếu sử dụng các thông tin trong báo cáo này.

Chúng tôi xin chân thành cảm ơn quý khách hàng!



BÙI VĂN HUY

Giám đốc khối Nghiên cứu & Đầu tư

E huy.bui@fidt.vn

Nguyễn Viết Nhật

Chuyên viên phân tích

E nhat.nguyen@fidt.vn

Nguyễn Kim Dũng

Chuyên viên phân tích

E dung.nguyen@fidt.vn

ĐOÀN MINH TUẤN

Trưởng phòng Nghiên cứu & Đầu tư

E tuan.doan@fidt.vn

Hà Kim Thành

Chuyên viên phân tích

E thanh.kim@fidt.vn

Trần Vũ Bảo

Chuyên viên phân tích

E bao.tran@fidt.vn

 www.fidt.vn

 1900 988 908

 **Trụ sở TP.HCM**
Tầng 10, Hà Phan Building,
17 – 19 Tôn Thất Tùng, Q.1, TP.HCM

 **FIDT Nha Trang**
56 Bùi Thiện Ngộ (B4), KĐT VCN
Phước Hải, TP. Nha Trang

 **FIDT Hà Nội**
Tầng 26, Mipec Tower,
229 Tây Sơn, Đống Đa, Hà Nội