



NH

SECURITIES
VIETNAM



Ông Trương Gia Bình
Chủ tịch HĐQT FPT

FPT

TẬP ĐOÀN CÔNG NGHỆ HÙNG MẠNH NHẤT VIỆT NAM



Báo cáo cập nhật Q2.2026

CTCP FPT (HOSE: FPT)



NH

SECURITIES
VIETNAM

CTCP FPT (HOSE : FPT)

Nghịch lý tăng trưởng giảm 5% , giá cổ phiếu giảm 50%

Mã cổ phiếu (09/10/2026)	FPT
Giá hiện tại	57.900
Giá kỳ vọng	77.777
Upsize	28%
Phương pháp định giá	SOTP và P/E
Khuyến nghị	MUA



Chuyên viên phân tích
Bùi Hữu Nam- 0399.574.454
nambh@nhsv.vn

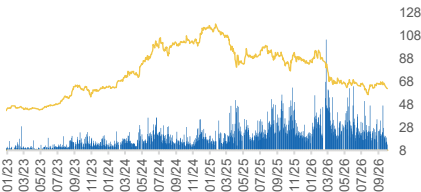
Thông tin cơ bản:

Công ty cổ phần FPT là Tập đoàn Công Nghệ số 1 Việt Nam được thành lập vào năm 1988 bởi ông Trương Gia Bình và 12 nhà khoa học khác. FPT hoạt động trong ba lĩnh vực kinh doanh chính gồm dịch vụ CNTT, Giáo dục và Viễn Thông. Hiện nay, FPT đang từng bước mở rộng vị thế từ một doanh nghiệp cung cấp dịch vụ CNTT thành đối tác công nghệ chiến lược cho các doanh nghiệp hàng đầu. Ngoài ra công ty cũng có đầu tư vào các ngành khác như Ngân hàng (TPB), Chứng khoán (FTS) hay bán lẻ (FRT).

Dự phóng kết quả kinh doanh

	2025	2026f	2027f
Revenue	70,113	60,000	69,000
Gross Profit	25,895	17,200	19,500
Net Income	9,369	10,800	12,400
Growth (%)	19%	15%	15%

Diễn biến giá cổ phiếu FPT



FPT – Tiếp tục tăng trưởng dù áp lực cạnh tranh khùng khiếp

KQKD Q2/2026 : Lợi nhuận vẫn tăng trưởng rất tốt

Trong quý 2 năm 2026, FPT đã công bố KQKD với doanh thu đạt 13,789 (-17% YoY) do không còn hợp nhất FOX vào Báo cáo tài chính từ đầu năm 2026 nhưng lợi nhuận sau thuế đạt 2,568 tỷ (+14% svck) do hầu hết các mảng kinh doanh đều tăng trưởng tích cực. Khối Công nghệ tiếp tục giữ vai trò chủ chốt, đóng góp 88% và 58% LNTT cho tập đoàn. Tổng kết lại, công ty đã hoàn thành được 55% kế hoạch về lợi nhuận cho năm 2026.

Công nghệ vẫn là động lực tăng trưởng chính

Doanh thu CNTT nước ngoài: Tăng trưởng tốt. Doanh thu khối Công nghệ trong 6T2026 đạt 23.138 tỷ đồng (+15% svck), với động lực chính đến từ CNTT nước ngoài (+13%), trong đó Nhật Bản và EU tăng trưởng lần lượt 22% và 40%. Mảng dịch vụ CDS tiếp tục duy trì đà tăng trưởng cao (+24%), đặc biệt doanh thu từ AI & phân tích dữ liệu tăng mạnh 54%. Cơ cấu này cho thấy tăng trưởng đang phụ thuộc đáng kể vào Nhật Bản và châu Âu – hai thị trường truyền thống của FPT, còn Mỹ/APAC chưa phục hồi mạnh do áp lực cạnh tranh rất khốc liệt từ các nước khác trên thế giới. Đáng chú ý, doanh thu ký mới CNTT nước ngoài tăng 32% lên 26.338 tỷ đồng, bao gồm 14 hợp đồng có giá trị trên 10 triệu USD, qua đó củng cố nguồn việc và triển vọng tăng trưởng cho các kỳ tới.

Mảng CNTT trong nước ghi nhận doanh thu đạt 4,236 tỷ đồng, tăng 22,5% và LNTT đạt 308 tỷ đồng, tăng gấp đôi svck chủ yếu do tăng hàm lượng chất xám trong mỗi dự án và đẩy mạnh triển khai chuyển đổi số cho các doanh nghiệp nhà nước lẫn tư nhân . Doanh thu Made-by-FPT đạt 1,264 tỷ đồng, tăng trưởng 10% YoY.

Mảng giáo dục, Đầu tư & Khác : Duy trì tăng trưởng dù cạnh tranh khốc liệt

Dù doanh thu giảm 2,1% chỉ còn hơn 3.000 tỷ đồng, nhưng LNTT của mảng này vẫn đạt 2.400 tỷ đồng, tăng trưởng gần 20% svck năm trước, chủ yếu đến từ mức tăng trưởng lợi nhuận 2 chữ số từ các công ty liên doanh, liên kết và phần lớn do mức tăng lợi nhuận khùng khiếp của chuỗi nhà thuốc Long Châu của FRT. Chúng tôi dự báo lợi nhuận mảng này vẫn sẽ tăng trưởng tích cực trên 15%/năm trong thời gian tới vì các mảng mà FPT đầu tư như chứng khoán, giáo dục, ngân hàng và bán lẻ vẫn còn dư địa tăng trưởng rất lớn.

Mảng viễn thông : Con gà đẻ trứng vàng của FPT

Lũy kế 6T/2026, Lợi nhuận sau thuế của FOX đạt 1,877 tỷ - tiếp tục tăng trưởng 14% svck và tiếp tiếp tục duy trì đóng góp khoảng 1/3 lợi nhuận cho FPT trong suốt nhiều năm qua. Chúng tôi dự báo mảng viễn thông sẽ tiếp tục duy trì tốc độ tăng trưởng lợi nhuận 2 chữ số đều đặn trong ít nhất năm năm tới do Ngành viễn thông là ngành đặc thù “độc quyền nhóm” khi chỉ 3 doanh nghiệp được tham gia mảng này nên có thể dễ dàng điều chỉnh tăng giá dịch vụ hàng năm.

Dự phóng kết quả kinh doanh năm 2026

Chúng tôi dự báo rằng, lợi nhuận sau thuế của FPT sẽ đạt khoảng 10.800tỷ – tiếp tục tăng trưởng 15% svck 1. Mảng công nghệ vẫn tiếp tục tăng trưởng tốt nhờ cuộc đua AI trên toàn cầu vẫn tăng mạnh 2. Các thị trường trọng điểm duy trì nhu cầu rất tích cực và kết quả kinh doanh sẽ được dự báo tăng trưởng đột phá từ nửa cuối năm 2026.

Rủi ro đầu tư

Rủi ro cạnh tranh khi AI ngày càng phát triển mạnh

Rủi ro hiệu quả vốn đầu tư và thời gian hoàn vốn của các dự án Data Factory

Trụ sở chính

Tầng 9, tòa tháp Đông,
Lotte Center Hà Nội, số
54 Liễu Giai, phường
Giảng Võ, Hà Nội

Hotline: 1900.1055

Chi nhánh Hà Nội

Tầng trệt tòa Somerset
Grand Hanoi & Phòng
505, tầng 5 Tòa Tháp Hà
Nội, số 49 Hai Bà Trưng,
phường Cửa Nam, Hà Nội

Hotline: 1900.1055

Chi nhánh Hồ Chí Minh

Tầng 3, tòa nhà President
Place, Số 93 Nguyễn Du,
Phường Sài Gòn, TP HCM

Hotline: 0283.838.5917

TUYÊN BỐ MIỄN TRÁCH

Báo cáo này thuộc sở hữu của NHSV. Mọi hành vi sao chép, in ấn khi không có sự cho phép của NHSV đều bị nghiêm cấm. Báo cáo này không nên được coi là một lời đề nghị giao dịch mua bán bất kỳ cổ phiếu nào. Mặc dù những thông tin, dự báo và nhận định trong báo cáo này được dựa trên các nguồn thông tin đáng tin cậy, NHSV không thể khẳng định sự chính xác và hoàn thiện của các nguồn thông tin này. NHSV sẽ không chịu trách nhiệm trước bất kỳ thiệt hại, mất mát nào đến từ việc sử dụng bất kỳ thông tin, nhận định nào đến từ báo cáo này.

