

Công nghệ

AI là động lực dẫn dắt tăng trưởng

AI là động lực dẫn dắt tăng trưởng chi tiêu cho CNTT toàn cầu

KBSV quan điểm rằng chi tiêu cho công nghệ thông tin toàn cầu trong năm 2026 dự kiến sẽ hồi phục với động lực chính đến từ xây dựng trung tâm dữ liệu và phát triển phần mềm phục vụ xu thế tích hợp AI. Dự báo chi tiêu cho CNTT đạt 6,310 tỷ USD vào năm 2026, tăng 13.5% so với năm 2025, theo Gartner.

Triển vọng tăng trưởng chi tiêu đan xen bởi cơ hội và thách thức

Triển vọng tích cực cho chi tiêu IT tại thị trường Nhật Bản được tạo ra bởi sự nhảy vọt về năng suất của AI và mục tiêu thu hẹp thâm hụt kỹ thuật số. Đối với Châu Âu, tỷ lệ thâm nhập điện toán đám mây và AI tại Châu Âu còn hạn chế và xu hướng mở rộng năng lượng tái tạo sẽ mở ra dư địa tăng trưởng chi tiêu tại thị trường này. Ngược lại, thị trường Mỹ và APAC dự kiến tăng trưởng chậm 1 chữ số do nhu cầu suy yếu và áp lực thay thế từ AI.

Nền tảng AI tích hợp mô hình mã nguồn mở là mảng kinh doanh giàu tiềm năng

Tích hợp mô hình AI sử dụng mã nguồn mở là xu hướng tương lai của doanh nghiệp nhờ vào khả năng tự động hóa quy trình và tối ưu nguồn lực vận hành. Với sự am hiểu sâu sắc về nhu cầu khách hàng, các doanh nghiệp dịch vụ IT sẽ hưởng lợi từ việc đa dạng hóa doanh thu và chuyển dịch sang mảng kinh doanh mới giàu tiềm năng.

Ngành công nghệ số được thúc đẩy toàn diện tại Việt Nam

Chương trình Chuyển đổi số quốc gia giai đoạn 2025-2030 đặt mục tiêu đẩy nhanh tốc độ xử lý thủ tục hành chính, qua đó tạo ra nhu cầu chuyển đổi số rất lớn trong các bộ ngành và địa phương. Ngoài ra, các chính sách thu hút và đào tạo nhân lực chất lượng cao cũng sẽ thúc đẩy hoạt động nghiên cứu và làm chủ công nghệ lõi, qua đó tăng cường nền móng chủ quyền số của Việt Nam. Các doanh nghiệp như FPT được kỳ vọng sẽ phát triển và mở rộng hoạt động kinh doanh trong nước.

Chúng tôi đánh giá triển vọng TÍCH CỰC đối với ngành Công nghệ trong 2H2026

KBSV cho rằng các doanh nghiệp sẽ ghi nhận sự hồi phục tích cực trong KQKD nhờ đa dạng hóa các mảng kinh doanh mới và tăng cường kiểm soát tốt chi phí. Diễn biến giá cổ phiếu cũng mở ra cơ hội đầu tư với lợi suất kỳ vọng hấp dẫn. Chúng tôi duy trì khuyến nghị MUA với FPT.

Chuyên viên phân tích ngành Nguyễn Việt Anh
 (+84) 24-7303-5333 anhnv3@kbsec.com.vn

25/06/2026

Tích cực duy trì

Khuyến nghị

FPT

MUA

Giá mục tiêu

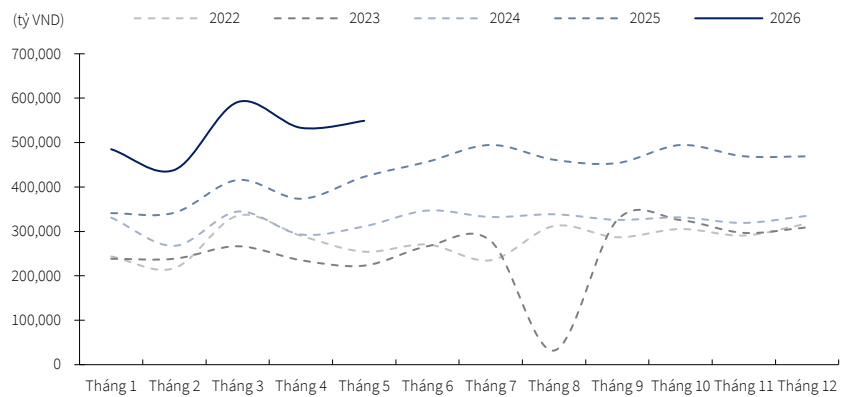
103,800 VND

Kết quả kinh doanh 5T2026

Kết quả kinh doanh tăng trưởng tốt

Trong 5 tháng đầu năm 2026, tăng trưởng doanh thu toàn ngành công nghệ ước đạt 37%, hoàn thành 44% kế hoạch doanh thu năm 2026. Đáng chú ý, năng suất lao động trên đầu người đã được cải thiện rõ rệt (+21% YoY) nhờ các ứng dụng hiệu quả của AI trong công việc. Về số lượng doanh nghiệp, xu hướng thành lập các công ty được duy trì ổn định. Theo số liệu của Bộ Kế hoạch và Đầu tư (Cục Quản lý đăng ký kinh doanh), đến tháng 5/2026 tổng số doanh nghiệp công nghệ số đăng ký thành lập và hoạt động đạt 80,052 doanh nghiệp, ghi nhận mức tăng 5.5% YoY.

Biểu đồ 1. Doanh thu công nghệ thông tin



Nguồn: Bộ Khoa học và Công nghệ, KBSV tổng hợp

Doanh thu dịch vụ CNTT thị trường quốc tế bị thách thức ngắn hạn bởi bất ổn kinh tế toàn cầu

Trong bối cảnh môi trường thương mại toàn cầu bất ổn, xu hướng tăng trưởng doanh thu các ngành dịch vụ CNTT cho thấy sự giảm tốc, ảnh hưởng tới hoạt động mở rộng và chi tiêu đầu tư kinh doanh chặt chẽ hơn. Theo đánh giá từ IDC, sự biến động giá dầu và khí đốt tác động tiêu cực đến triển vọng ngành đầu tư mở rộng công nghệ toàn cầu theo 2 hướng: i) Chi phí vận hành của các trung tâm dữ liệu, xưởng đúc bán dẫn, chuỗi sản xuất và logistics tăng vọt theo giá nhiên liệu; ii) Áp lực lạm phát có thể khiến các ngân hàng trung ương trì hoãn việc cắt giảm lãi suất, qua đó thắt chặt nguồn vốn và làm chậm tiến độ các dự án IT của doanh nghiệp. Tại thị trường Việt Nam, sau giai đoạn ảm đạm do sự co hẹp chi tiêu IT, giá trị hợp đồng ký mới của FPT hồi phục mạnh mẽ 31% trong 5 tháng 2026 và dẫn dắt doanh thu nước ngoài ở mức 13%. Với CMG, doanh thu cả năm (tháng 3/2025 đến 3/2026) đạt 9,560 tỷ VND (+16.5% YoY), phản ánh sự cải thiện của mảng chuyển đổi số khi mở rộng sang thị trường quốc tế bất chấp những thách thức ngắn hạn toàn cầu.

Doanh thu dịch vụ CNTT thị trường trong nước được giữ vững nhờ hoạt

Đối với hoạt động tiêu dùng công nghệ trong nước, chính sách thúc đẩy chuyển đổi số quốc gia đã tăng cường sự hợp tác của các doanh nghiệp với khối chính

động chuyển đổi số

phủ, bộ ban ngành trong các lĩnh vực điện toán đám mây và trí tuệ nhân tạo. Mảng kinh doanh trong nước của FPT ghi nhận doanh thu trong 5 tháng đầu năm đạt 3,239 tỷ VND, tăng trưởng 15% YoY. Bên cạnh đó, các hoạt động đầu tư hạ tầng viễn thông, thực hiện mục tiêu triển khai và phủ sóng 5G cũng diễn ra với tốc độ khẩn trương. Nhu cầu thuê trạm 5G là rất lớn là động lực tích cực thúc đẩy doanh thu mảng hạ tầng cho thuê của CTR trong 5 tháng 2026 tăng trưởng 15% YoY, đạt 389 tỷ VND.

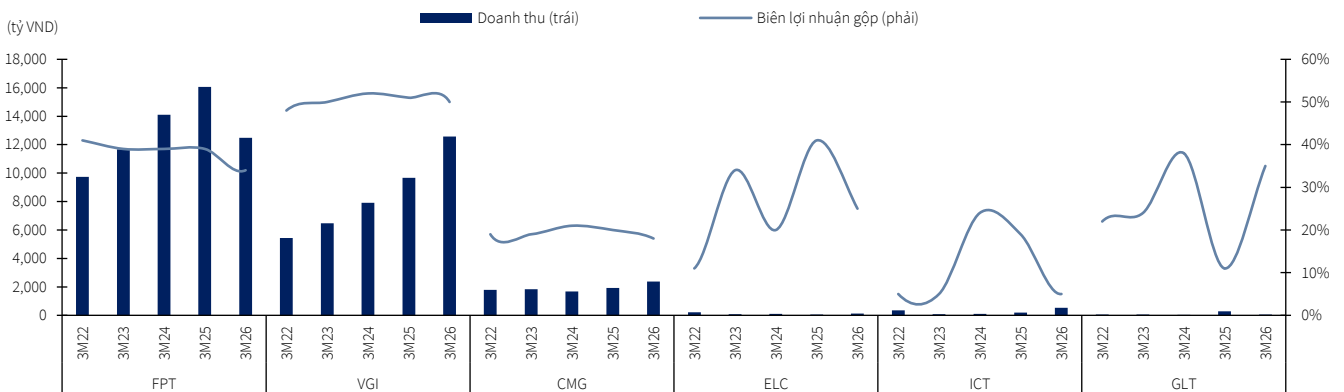
Lĩnh vực viễn thông tiếp tục tìm kiếm tăng trưởng thông qua mở rộng thị trường kinh doanh

3 tháng đầu 2026, doanh thu dịch vụ viễn thông ước đạt 102,800 tỷ đồng, tăng 6.3 % so với cùng kỳ năm 2025. Số thuê bao di động đạt hơn 120 triệu (+1.3% YoY) cho thấy thị trường viễn thông Việt Nam bước vào giai đoạn bão hòa với tốc độ tăng trưởng thấp. Sự khác biệt của sản phẩm viễn thông (tốc độ truy cập/tải xuống, giá thành, sự ổn định) không còn đáng kể khiến thị phần của các nhà mạng lớn ít biến động. Trong bối cảnh đó, chiến lược đầu tư và vận hành hạ tầng viễn thông tại các quốc gia chưa phát triển của Viettel thông qua công ty con là CTCP Đầu tư Quốc tế Viettel (UpCOM: VGI) cho thấy được thành công khi doanh thu Q1/2026 thiết lập kỷ lục mới 12,568 tỷ VND, đánh dấu quý thứ 10 liên tiếp tốc độ tăng trưởng doanh thu duy trì trên 20%.

Tình hình kinh doanh của các doanh nghiệp trong 3T 2026

3 tháng đầu năm, nhóm cổ phiếu công nghệ ghi nhận kết quả kinh doanh tăng trưởng tích cực với doanh thu của 7 doanh nghiệp (FPT, VGI, CMG, SGT, ICT, ELC, GLT) đạt 28,273 tỷ VND (+15% YoY), trong đó doanh thu đến từ FPT chiếm tỷ trọng cao nhất (44%), đạt 12,480 tỷ VND (+9% YoY). Chiến lược Go Global của CMG chứng minh được sự hiệu quả, giúp doanh nghiệp đạt doanh thu và LNST lần lượt 2,367/108 tỷ VND (+23.4%/4.8% YoY). ELC ghi nhận doanh thu vượt bậc trong Q1/2026 sau khi trúng thầu các gói cung cấp thiết bị trong giai đoạn triển khai lắp đặt camera giao thông rộng rãi. VGI đánh dấu 10 quý liên tiếp tăng trưởng doanh thu trên 20%, đồng thời mô hình kinh doanh cho phép biên lợi nhuận được cải thiện đi kèm với tăng trưởng doanh thu, giúp cho LNST đạt 2,329 tỷ VND (+470,9% YoY) . Tổng kết, LNST công ty mẹ của 7 cổ phiếu đạt hơn 4,940 tỷ VND (+40.3% YoY), phản ánh xu hướng tích cực của toàn ngành.

Biểu đồ 2. Kết quả kinh doanh của các doanh nghiệp trong ngành



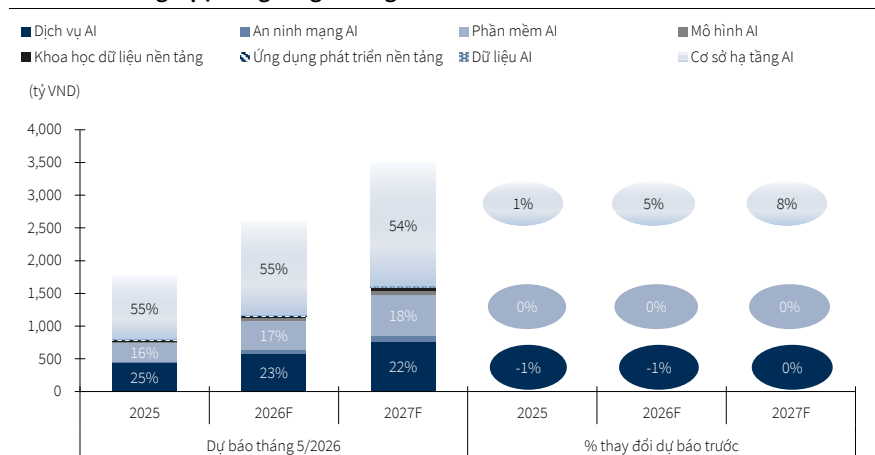
Nguồn: Báo cáo các doanh nghiệp, KBSV

Triển vọng đầu tư năm 2026

AI là động lực dẫn dắt tăng trưởng chi tiêu cho CNTT toàn cầu

Chi tiêu CNTT toàn cầu dự kiến đạt 6,310 tỷ USD vào năm 2026, tăng 13.5% so với năm 2025, tập trung mạnh vào trung tâm dữ liệu (tăng 55.8%) và phần mềm (tăng 15.1%) nhờ nhu cầu xây dựng hạ tầng tính toán phục vụ AI. Lĩnh vực Dịch vụ CNTT được dự báo đạt 1,870 tỷ USD vào năm 2026 với tốc độ tăng trưởng 9.0%, trở thành phân khúc lớn nhất trong tổng chi tiêu CNTT toàn cầu, phản ánh xu hướng gia tăng nhu cầu tư vấn, triển khai, hiện đại hóa hệ thống, chuyển đổi số và ứng dụng AI trong doanh nghiệp. Trong tương lai, xu hướng sử dụng các mô hình AI mã nguồn mở kết hợp với các giải pháp độc quyền, nhằm tối ưu chi phí, hiệu năng và khả năng kiểm soát dữ liệu sẽ được ưu tiên.

Biểu đồ 3. Bảng dự phóng tăng trưởng chi tiêu cho AI của Gartner



Nguồn: Gartner, KBSV

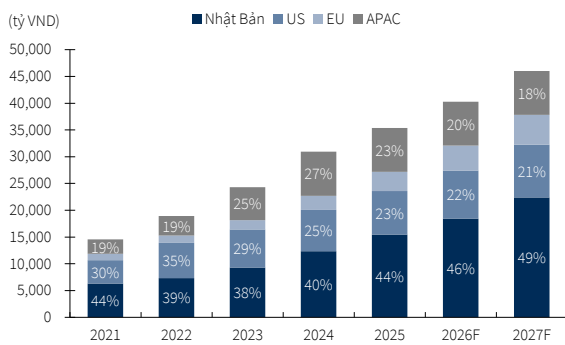
Triển vọng tăng trưởng nhu cầu chi tiêu đan xen bởi cơ hội và thách thức tại các thị trường toàn cầu

Bối cảnh kinh tế toàn cầu liên tiếp gặp thách thức trong quá trình hồi phục sau COVID 19 đến từ: i) Chiến tranh Ukraine 2022; ii) Gián đoạn thương mại toàn cầu do thuế quan 2025 và iii) Giá năng lượng leo cao do xung đột tại Iran khiến cho triển vọng chi tiêu cho lĩnh vực công nghệ trong 2026 gặp nhiều thách thức do chi tiêu dịch vụ IT của các doanh nghiệp có khả năng bị cắt giảm. Tuy nhiên xu hướng chuyển đổi và tích hợp AI trong doanh nghiệp sẽ tiếp tục diễn ra mạnh mẽ, là động lực tăng trưởng chính của ngành. KBSV đánh giá triển vọng tại các thị trường chính như sau:

- Thị trường Nhật Bản: Báo cáo của Viện Nghiên cứu Mitsubishi chỉ ra tiềm năng của AI sẽ tạo ra bước nhảy về năng suất và giá trị, qua đó cho phép Nhật Bản thu hẹp mức thâm hụt kỹ thuật số (hiện ở mức 6,000 tỷ Yên/năm do mức độ phụ thuộc nhiều vào công nghệ các doanh nghiệp quốc tế). Các chiến lược đồng bộ bao gồm: i) Mở rộng công suất Data Center tại các khu vực gần với nguồn điện tái tạo, ii) Cung cấp gói kích thích kinh tế đầu tư vào trí tuệ nhân tạo được kỳ vọng sẽ tạo động lực dài hạn, thúc đẩy khối tư nhân chuyển đổi số và tích hợp AI, qua đó tạo ra khối lượng công việc dồi dào cho doanh nghiệp dịch vụ. Tăng trưởng doanh thu của FPT tại thị trường Nhật Bản trong 2026 đạt 19% YoY.

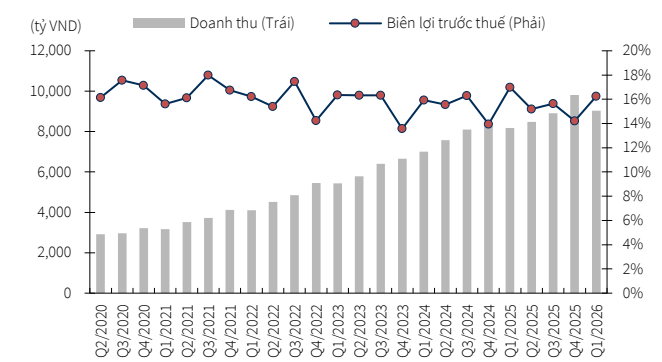
- Thị trường Mỹ và APAC: Sau giai đoạn tăng trưởng mạnh mẽ cho chi tiêu công nghệ nhằm đáp ứng nhu cầu hoạt động làm việc từ xa, tốc độ của ngành đã có dấu hiệu chững lại về mức trước đại dịch. Nguyên nhân bởi doanh nghiệp quay trở lại thói quen làm việc bình thường thay vì trực tuyến; và các tác động từ môi trường kinh tế bất ổn khiến cho các quyết định đầu tư & mở rộng hạ tầng công nghệ được tái cân nhắc. Nhu cầu suy yếu đi cùng với sự xuất hiện của AI làm môi trường cạnh tranh của các doanh nghiệp gia tăng. KBSV dự báo doanh thu của FPT tại 2 thị trường APAC và Mỹ trong 2026 tăng trưởng 4.9%.
- Thị trường EU: Dù tốc độ tăng trưởng kinh tế tại EU đã chững lại nhưng triển vọng tăng trưởng của một số lĩnh vực như năng lượng dựa trên dự địa khai thác dồi dào sẽ tiếp tục là bệ phóng tăng trưởng chi tiêu công nghệ tại thị trường này. Ngoài ra, tỷ lệ thâm nhập điện toán đám mây và AI tại Châu Âu còn hạn chế sẽ mở ra dư địa tăng trưởng của các dịch vụ IT của FPT, ước đạt tăng trưởng 2 con số trong năm 2026.

Biểu đồ 4. Dự phóng tăng trưởng doanh thu tại các thị trường của FPT



Nguồn: FPT, KBSV

Biểu đồ 5. Doanh thu và biên lợi nhuận trước thuế của FPT



Nguồn: FPT, KBSV

Đầu tư vào khả năng xử lý dữ liệu và xây dựng nền tảng AI tích hợp mô hình mã nguồn mở là mảng kinh doanh mới giàu tiềm năng trong kỷ nguyên AI

Sự phát triển của AI làm thay đổi toàn diện mô hình kinh doanh của các doanh nghiệp dịch vụ IT theo hướng chuyển dịch từ phát triển phần mềm truyền thống sang xây dựng nền tảng AI tích hợp mô hình mã nguồn mở. Với lợi thế về tốc độ và khả năng xử lý vượt trội, các mô hình ngôn ngữ lớn sẽ tăng khả năng và sự chủ động cho doanh nghiệp trong việc phát triển phần mềm mới, qua đó dần thay thế vai trò của các công ty dịch vụ truyền thống. Mặt khác, xu hướng chi tiêu mới cho công nghệ được các doanh nghiệp lựa chọn là xây dựng nền tảng AI tích hợp mô hình mã nguồn mở nhằm: i) Tự động hóa quy trình, tối ưu nguồn lực vận hành và thúc đẩy chính xác khi ra quyết định; ii) Tiết kiệm chi phí so với tự phát triển mô hình nhờ tận dụng lợi thế nguồn dữ liệu sẵn có. Với sự am hiểu sâu sắc về nhu cầu khách hàng tại thị trường bản địa đi kèm với đội ngũ nhân sự thích nghi nhanh chóng với các xu hướng mới, các doanh nghiệp dịch vụ IT sẽ đóng vai trò cung cấp giải pháp chuyển đổi số đi kèm với tích hợp AI chuyên sâu (tư vấn, thiết kế, thực thi), qua đó hưởng lợi từ việc đa dạng hóa doanh thu và chuyển dịch sang mảng kinh doanh mới giàu tiềm năng.

Biên lợi nhuận của các công ty ổn định nhờ tối ưu chi phí

KBSV cho rằng việc chuyển dịch bắt buộc của các công ty dịch vụ IT sang một dịch vụ mới, nơi nhu cầu khách hàng còn chưa đáng kể sẽ gia tăng áp lực cạnh tranh trong ngành và có thể khiến cho biên lợi nhuận trong ngắn hạn bị ảnh

hưởng. Theo phân tích kịch bản của UBS, nếu năng suất tăng 30% (đồng nghĩa doanh thu từ các hợp đồng cũ giảm 30%), biên lợi nhuận EBIT có thể bị sụt giảm 25 điểm phần trăm, buộc các công ty phải lựa chọn cắt giảm nhân sự để bảo vệ lợi nhuận hoặc duy trì giữ chân nhân sự nhưng hi sinh lợi nhuận trong ngắn hạn. Tại FPT, việc tối ưu chi phí thông qua cơ cấu lại tiền lương và thu hẹp ngân sách tuyển dụng đã đem lại hiệu quả giúp FPT duy trì được biên lợi nhuận trước thuế quanh mức 15-16%. Trong dài hạn, xu hướng chuyển dịch AI diễn ra mạnh mẽ sẽ giảm bớt áp lực cạnh tranh giữa các nhà cung cấp, tạo ra môi trường kinh doanh thuận lợi với doanh thu và biên lợi nhuận của mảng chuyển đổi số & tích hợp AI đều được cải thiện.

Việt Nam trở thành thị trường trọng điểm cho doanh nghiệp khi chuyển đổi số khối Chính phủ và địa phương diễn ra sôi động

Tại thị trường trong nước, Chính phủ Việt Nam đã phê duyệt Chương trình Chuyển đổi số quốc gia giai đoạn 2025-2030, đặt mục tiêu 100% dịch vụ công được cung cấp trực tuyến mức độ 04 vào năm 2030. Việc tinh gọn bộ máy hành chính đặt ra yêu cầu rất lớn đối với các bộ ngành và địa phương trong việc chuyển đổi số nhằm thúc đẩy tốc độ xử lý thủ tục hành chính. Bằng các chính sách khuyến khích đi kèm với hành động tăng cường chi tiêu chuyển đổi số của khối nhà nước, các doanh nghiệp đầu ngành sở hữu kết nối hệ sinh thái công nghệ toàn cầu cùng đội ngũ nhân sự chuyên môn cao như FPT sẽ hưởng lợi từ cơ hội phát triển và mở rộng hoạt động kinh doanh.

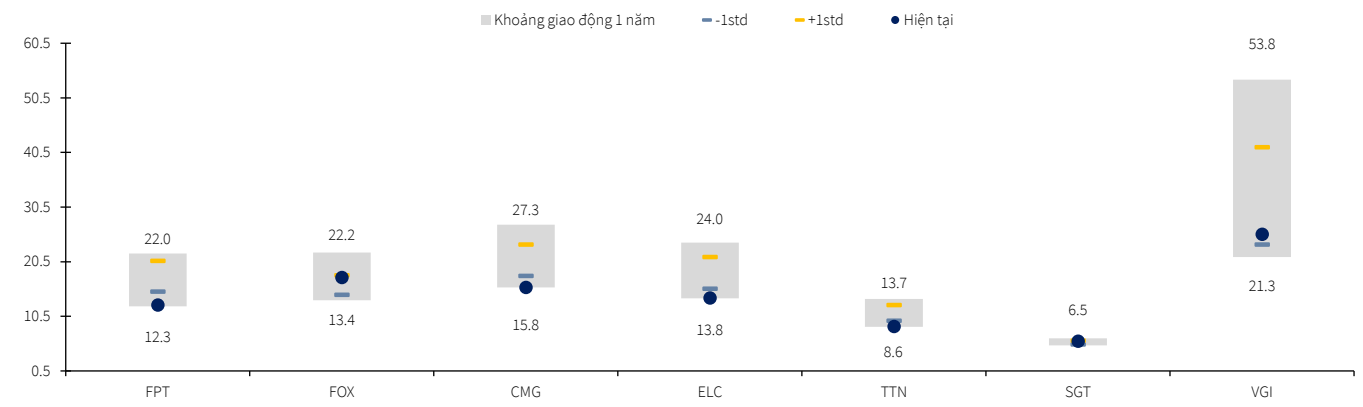
Làm chủ công nghệ chiến lược góp phần xây dựng chủ quyền số

Trong bối cảnh cạnh tranh địa chính trị leo thang, thương mại công nghệ toàn cầu đang chứng kiến sự chia rẽ sâu sắc với sự phân mảnh đáng kể trong chuỗi cung ứng, buộc các quốc gia phải nhìn nhận chủ quyền số như một ưu tiên cốt lõi về an ninh quốc gia nhằm nỗ lực thoát khỏi sự phụ thuộc vào các nền tảng công nghệ nước ngoài. Nhu cầu tự chủ này đang được hiện thực hóa mạnh mẽ trên toàn cầu khi AI trở thành sức mạnh quốc gia; điển hình như Hàn Quốc đã tung ra 530 tỷ Won để phát triển mô hình ngôn ngữ lớn (LLM) bản địa, Canada cam kết đầu tư 2 tỷ USD cho tính toán AI chủ quyền, trong khi Nhật Bản và Ấn Độ cũng dồn lực xây dựng các hệ thống AI nội địa. Bắt nhịp với xu thế đó, Việt Nam đã có những bước tiến chiến lược thông qua Nghị quyết 57-NQ/TW, định hướng từng bước nâng cao năng lực tự chủ trong các lĩnh vực công nghệ chiến lược và cam kết ưu tiên nguồn lực quốc gia cho phát triển công nghệ lõi, hạ tầng số trọng yếu. Giữa 2025, sự góp mặt và hợp tác của các doanh nghiệp công nghệ lớn tại Việt Nam (FPT, CMG, Zalo,...) trong mục tiêu xây dựng mô hình ngôn ngữ lớn có khả năng xử lý tiếng Việt chính xác được kỳ vọng trở thành nền móng tăng cường chủ quyền số của Việt Nam.

Chúng tôi đánh giá TÍCH CỰC cho triển vọng ngành CNTT

Chúng tôi duy trì quan điểm TÍCH CỰC đối với ngành CNTT trong nửa cuối năm 2026. Nhu cầu chi tiêu cho lĩnh vực này sẽ hồi phục nhờ vào sự cải thiện năng suất của AI và tiềm năng từ các dịch vụ mới. Tại Việt Nam, chiến lược đa dạng hóa các mảng kinh doanh mới gồm: Data Center, các dịch vụ quản trị IT và tích hợp AI sẽ đóng góp đáng kể vào tăng trưởng doanh thu. Chúng tôi đánh giá triển vọng tăng giá của FPT là khả quan khi đây là doanh nghiệp đầu ngành của Việt Nam sở hữu đội ngũ nhân sự dồi dào và thích ứng tốt với các công nghệ mới, qua đó hưởng lợi trọn vẹn từ xu hướng ngành. Đồng thời, những thông tin tiêu cực về KQKD của nhóm doanh nghiệp đã dần được phản ánh đầy đủ vào diễn biến giá cổ phiếu sau giai đoạn giảm sâu, nhờ đó mở ra cơ hội đầu tư với mức sinh lời kỳ vọng hấp dẫn.

Biểu đồ 6. Tương quan P/E 1 năm của một số cổ phiếu ngành công nghệ



Nguồn: Bloomberg, KBSV tổng hợp

CTCP Tập đoàn FPT (FPT)

Tái cấu trúc kinh doanh mở ra cơ hội mới

08/06/2026

 Chuyên viên phân tích Nguyễn Việt Anh
anhv3@kbsec.com.vn (+84) 24-7303-5333

Lợi nhuận sau thuế công ty mẹ tăng trưởng 14% YoY, đạt 2,487 tỷ VND, với động lực chính đến từ mảng dịch vụ CNTT nước ngoài

Mảng CNTT nước ngoài: Động lực tăng trưởng doanh thu từ nhu cầu chuyển đổi số và tích hợp mô hình trí tuệ nhân tạo vào doanh nghiệp

FPT đang cho thấy hiệu quả trong việc chuyển dịch mô hình kinh doanh, giúp biên LNTT kỳ vọng tiếp tục duy trì ở mức 15.4% trong 2026/2027

Khuyến nghị MUA với giá mục tiêu 103,800 VND/cổ phiếu

Do không còn hạch toán FPT Telecom (FOX) là công ty con, doanh thu 1Q2026 của FPT giảm mạnh còn 12,486 tỷ VND (-22% YoY). Lợi nhuận sau thuế công ty mẹ không bị ảnh hưởng bởi thay đổi hạch toán đạt 2,487 tỷ VND (14% YoY). Mảng dịch vụ CNTT tại thị trường nước ngoài tiếp tục là động lực tăng trưởng chính, đạt doanh thu và LNTT lần lượt là 9,035/1,468 tỷ VND (+10%/5.5% YoY).

AI mở ra cơ hội tăng trưởng doanh thu cho FPT nhờ vào 3 khía cạnh chính: i) AI cho phép khách hàng thử nghiệm/khai phá các dịch vụ tiềm năng mới với chi phí thấp, ii) Năng suất đầu người nhờ sử dụng AI sẽ cho phép FPT tham gia trực tiếp vào các dự án có quy mô lớn hơn và đòi hỏi chuyên môn cao hơn, và iii) Việc bắt tay hợp tác với các nhà phát triển ngôn ngữ lớn (LLM) sẽ trở thành xu hướng phát triển chủ đạo.

Với FPT, chúng tôi nhận thấy doanh nghiệp đang có sự thích ứng nhằm nâng cao dịch vụ và đem lại giá trị gia tăng nhiều hơn cho khách hàng. Trong kịch bản cơ sở, chúng tôi dự báo biên lợi nhuận trước thuế mảng CNTT nước ngoài sẽ ổn định ở mức 15.4% nhờ duy trì chiến lược quản trị chi phí hiệu quả qua đó giúp LNTT 2026/2027 đạt 5,939/6,881 tỷ VND (8.6%/15.9% YoY).

Dựa trên định giá FCFE và P/E, triển vọng kinh doanh cũng như xem xét các rủi ro có thể phát sinh, chúng tôi khuyến nghị MUA đối với cổ phiếu FPT. Giá mục tiêu là 103,800 VND/cổ phiếu.

MUA duy trì

Giá mục tiêu	VND 103,800
Tăng/giảm (%)	42%
Giá hiện tại (08/06/2026)	VND 72,900
Giá mục tiêu đồng thuận	VND 101,700
Vốn hóa thị trường	127.4/4.8
(nghìn tỷ VND/ tỷ USD)	

Dự phóng KQKD & định giá

FY-end	2024	2025	2026F	2027F
Doanh số thuần (tỷ VND)	62,849	70,113	56,269	63,155
Lãi/(lỗ) từ HĐKD (tỷ VND)	10,508	10,989	8,205	9,134
Lợi nhuận của CD công ty mẹ (tỷ VND)	7,857	9,376	10,979	12,878
EPS (VND)	5,341	5,504	5,602	5,713
Tăng trưởng EPS (%)	5.0	3.0	1.8	2.0
P/E (x)	20.6	19.4	18.4	17.8
P/B (x)	4.8	4.3	4.5	4.2
ROE (%)	26.4	25.7	24.3	23.8
Tỷ suất cổ tức (%)	3.0	3.1	1.6	1.7

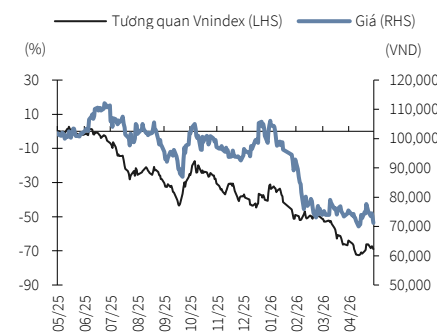
Nguồn: Fiiipro, KBSV

Dữ liệu giao dịch

Tỷ lệ CP tự do chuyển nhượng	89.5%
GTGD TB 3 tháng (tỷ VND/triệu USD)	965.4/37.7
Sở hữu nước ngoài (%)	28.5%
Cổ đông lớn	Trương Gia Bình (6.99%)

Biến động giá cổ phiếu

(%)	1M	3M	6M	12M
Tuyệt đối	-3.6	-22.6	-28.4	-29.7
Tương đối	-3.3	-22.4	-42.3	-68.6



Nguồn: Bloomberg, KBSV

CTCP CHỨNG KHOÁN KB VIỆT NAM (KBSV)

Trụ sở chính:

Địa chỉ: Tầng 16&17, Tháp 2, Tòa nhà Capital Place, số 29 Liễu Giai, Ba Đình, Hà Nội

Điện thoại: (+84) 24 7303 5333 - Fax: (+84) 24 3776 5928

Chi nhánh Hà Nội:

Địa chỉ: Tầng 1, Tòa nhà VP, số 5 Điện Biên Phủ, Quận Ba Đình, Hà Nội

Điện thoại: (+84) 24 7305 3335 - Fax: (+84) 24 3822 3131

Chi nhánh Hồ Chí Minh:

Địa chỉ: Tầng 2, TNR Tower Nguyễn Công Trứ, 180-192 Nguyễn Trứ, Q1, TP Hồ Chí Minh

Điện thoại: (+84) 28 7303 5333 - Fax: (+84) 28 3914 1969

Chi nhánh Sài Gòn:

Địa chỉ: Tầng 1, Saigon Trade Center, 37 Tôn Đức Thắng, Phường Bến Nghé, Q1, Hồ Chí Minh

Điện thoại: (+84) 28 7306 3338 - Fax: (+84) 28 3910 1611

LIÊN HỆ

Trung Tâm Khách hàng Tổ chức: (+84) 28 7303 5333 – Ext: 2656

Trung Tâm Khách hàng Cá nhân: (+84) 24 7303 5333 – Ext: 2276

Email: ccc@kbsec.com.vn

Website: www.kbsec.com.vn

Hệ thống khuyến nghị

Hệ thống khuyến nghị đầu tư cổ phiếu

(dựa trên kỳ vọng tăng giá tuyệt đối trong 6 tháng tới)

Mua:	Trung lập:	Bán:
+15% hoặc cao hơn	trong khoảng +15% và -15%	-15% hoặc thấp hơn

Hệ thống khuyến nghị đầu tư ngành

(dựa trên kỳ vọng tăng giá tuyệt đối trong 6 tháng tới)

Khả quan:	Trung lập:	Kém khả quan:
Vượt trội hơn thị trường	Phù hợp thị trường	Kém hơn thị trường

Ý kiến trong báo cáo này phản ánh đánh giá chuyên môn của (các) chuyên viên phân tích kể từ ngày phát hành và dựa trên thông tin và dữ liệu thu được từ các nguồn mà KBSV cho là đáng tin cậy. KBSV không tuyên bố rằng thông tin và dữ liệu là chính xác hoặc đầy đủ và các quan điểm được trình bày trong báo cáo này có thể thay đổi mà không cần thông báo trước. Khách hàng nên độc lập xem xét các trường hợp và mục tiêu cụ thể của riêng mình và tự chịu trách nhiệm về các quyết định đầu tư của mình và chúng tôi sẽ không có trách nhiệm đối với các khoản đầu tư hoặc kết quả của chúng. Những tài liệu này là bản quyền của KBSV và không được sao chép, phân phối lại hoặc sửa đổi mà không có sự đồng ý trước bằng văn bản của KBSV. Nhận xét và quan điểm trong báo cáo này có tính chất chung và chỉ nhằm mục đích tham khảo và không được phép sử dụng cho bất kỳ mục đích nào khác.