TẬP ĐOÀN FPT (FPT)

Đánh giá KQKD Q3/26 và tóm tắt Analyst Meeting: CNTT trong nước tăng trưởng tích cực, trong khi CNTT thị trường nước ngoài chững lại do chuyển dịch sang AI

- KQKD Q3/26: Doanh thu tăng 12,5% svck và LNST tăng 13,6%, nhờ CNTT trong nước tăng trưởng mạnh (doanh thu +43%, LNTT +120%), bù đắp cho CNTT thị trường nước ngoài chững lại do khách hàng Nhật Bản trì hoãn gia hạn hợp đồng trong quá trình FPT chuyển sang mô hình hợp đồng ứng dụng AI, gắn với kết quả đầu ra. Tuy nhiên, tăng trưởng đã phục hồi lên hai chữ số trong tháng 10.
- 9T26: LNST thuộc cổ đông công ty mẹ tăng 13,3% svck lên 7,8 nghìn tỷ, với doanh thu đạt 40,0 nghìn tỷ (+12,4%).
- FPT Software dự kiến đạt doanh thu kỷ lục 10,3 nghìn tỷ đồng trong Q4/26 (+9,5% q/q), đưa doanh thu FY26 lên 38,2 nghìn tỷ đồng (+10% svck). Công ty đặt mục tiêu tăng trưởng doanh thu ký mới 15-20% trong năm 2027. Biên lợi nhuận tiếp tục chịu áp lực từ việc đồng Yên mất giá và chi phí đầu tư AI ban đầu.

KQKD 9T26 duy trì đà tăng trưởng tích cực

Doanh thu Q3/26 tăng 12,5% svck và LNST tăng 13,6%, nhờ CNTT trong nước tăng trưởng mạnh, bù đắp cho đà chậm lại của CNTT thị trường nước ngoài. Biên LNTT điều chỉnh tăng 0,6 điểm %, nhờ cải thiện biên CNTT trong nước và tăng tỷ trọng dịch vụ AI, chuyển đổi số.

Trong 9T26, doanh thu tăng 12,4% svck lên 40,0 nghìn tỷ đồng, LNTT tăng 17,0% lên 8,8 nghìn tỷ đồng và LNST thuộc cổ đông công ty mẹ tăng 13,3% lên 7,8 nghìn tỷ đồng. Mảng Công nghệ (90% doanh thu) dẫn dắt tăng trưởng, với doanh thu và LNTT lần lượt tăng 15,0% và 16,6%.

CNTT thị trường nước ngoài tăng chậm lại trong quá trình chuyển đổi sang dịch vụ khai thác doanh thu từ AI

Doanh thu CNTT thị trường nước ngoài Q3/26 tăng 8,2% svck lên 9,6 nghìn tỷ đồng, giảm so với 16,3% trong Q2/26, do khách hàng Nhật Bản trì hoãn gia hạn hợp đồng khoảng một quý khi FPT chuyển từ mô hình tính phí theo thời gian và nguồn lực (T&M) sang hợp đồng ứng dụng AI, gắn với kết quả đầu ra.

- Nhật Bản (44% doanh thu): Doanh thu tăng 8,3% svck lên 4,3 nghìn tỷ đồng, giảm so với 24,8% trong Q2/26, nhưng phục hồi lên 22% trong tháng 10. AI giúp rút ngắn 40% thời gian triển khai; khách hàng tiết kiệm 10-20% chi phí, trong khi FPT giữ lại 20-30 điểm % lợi ích tăng thêm. Tỷ trọng T&M giảm từ 63,7% trong Q1/26 xuống 54,5% trong Q3/26. Doanh thu AI-First chiếm hơn 35% doanh thu tại Nhật Bản (Q1/26: 10%).
- APAC (23%): Doanh thu tăng 15,5% svck lên 2,2 nghìn tỷ đồng, nhờ nền thấp và các hợp đồng ký từ nửa cuối năm 2025 bắt đầu đóng góp.
- Mỹ (20%): Doanh thu giảm 8,0% svck xuống 1,9 nghìn tỷ đồng, quý giảm thứ ba liên tiếp do khách hàng thận trọng chi tiêu và rút ngắn thời hạn hợp đồng. Xu hướng dịch chuyển sản xuất về Mỹ đang mở ra động lực nhu cầu mới.
- Châu Âu (13%): Doanh thu tăng 28,0% svck lên 1,2 nghìn tỷ đồng, dẫn đầu các thị trường nhờ nhu cầu chuyển đổi SAP S/4HANA và hiện đại hóa hệ thống cũ, dù giảm tốc so với hai quý trước.

Trong 9T26, doanh thu CNTT thị trường nước ngoài tăng 11,6% svck lên 28,5 nghìn tỷ đồng. Nhật Bản tăng 17,2% (+25,2% theo JPY), Mỹ tăng 6,5%, châu Âu tăng 35,3%, trong khi APAC giảm 4,6%. Các chỉ báo Q3/26 giảm tốc: doanh thu chuyển đổi số tăng 3,9%, hợp đồng ký mới tăng 3,6% lên 9,8 nghìn tỷ đồng và FPT thắng 2 hợp đồng trên 10 triệu USD, ít hơn các kỳ trước. Ngày 12/11/2026, FPT trở thành đối tác Microsoft đầu tiên trên thế giới đạt chứng nhận Frontier Advanced Specialization.

CNTT trong nước phục hồi mạnh, biên lợi nhuận cải thiện

Doanh thu Q3/26 tăng 43% svck và LNTT tăng 120%, đưa biên LNTT lên 8,5% từ 5,5%. Trong 9T26, doanh thu tăng 29,8% lên 7,0 nghìn tỷ đồng, LNTT tăng 108,5% lên 542 tỷ đồng và biên LNTT cải thiện lên 7,8% từ 4,8%.

Tăng trưởng đến từ các hợp đồng chuyển đổi số lớn với Chính phủ, doanh nghiệp và triển khai AI Factory. Tỷ lệ sử dụng công suất tại hai cụm GPU đạt 95%, với doanh thu quy đổi theo tốc độ thường niên đạt 1,0 nghìn tỷ đồng, chủ yếu nhờ nhu cầu AI chủ quyền.

Mảng Giáo dục giảm doanh thu

Doanh thu mảng Giáo dục, Đầu tư và Khác giảm 5% svck trong Q3/26 xuống 1,4 nghìn tỷ đồng. Lũy kế 9T26, doanh thu giảm 3,1% xuống 4,5 nghìn tỷ đồng, trong đó giáo dục giảm 6,6% do cạnh tranh từ các trường đại học công lập. FPT đang chuyển hướng đào tạo sang AI và bán dẫn, kỳ vọng phục hồi trong năm 2027.

Triển vọng Q4/26 và 2027: Doanh thu CNTT lập kỷ lục, biên lợi nhuận chịu áp lực chuyển đổi

FPT Software dự báo doanh thu Q4/26 đạt kỷ lục 10,3 nghìn tỷ đồng (+9,5% q/q, +8,5% svck), với tăng trưởng tại tất cả thị trường, dẫn đầu bởi Nhật Bản (+13,3%) và châu Âu & Trung Đông (+24,3%). Doanh thu FY26 dự kiến đạt 38,2 nghìn tỷ đồng (+10%). Năm 2027, công ty đặt mục tiêu tăng trưởng doanh thu ký mới 15-20%. Trong ngắn hạn, biên lợi nhuận chịu áp lực từ việc đồng Yên mất giá, chi phí đầu tư AI và đào tạo lại nhân sự; lực lượng lao động phục vụ hệ thống cũ và AI sẽ vận hành song song đến hết năm 2027. Biên lợi nhuận dự kiến sẽ bình thường hóa sau đó. Chính sách cổ tức duy trì ở mức 2.500 đồng/cp tiền mặt và 10% bằng cổ phiếu.

KHUYẾN CÁO

Báo cáo này được viết và phát hành bởi Khối Phân tích - Công ty Cổ phần Chứng khoán VNDIRECT. Thông tin trình bày trong báo cáo dựa trên các nguồn được cho là đáng tin cậy vào thời điểm công bố. Các nguồn tin này bao gồm thông tin trên sàn giao dịch chứng khoán hoặc trên thị trường nơi cổ phiếu được phân tích niêm yết, thông tin trên báo cáo được công bố của công ty, thông tin được công bố rộng rãi khác và các thông tin theo nghiên cứu của chúng tôi. VNDIRECT không chịu trách nhiệm về độ chính xác hay đầy đủ của những thông tin này.

Quan điểm, dự báo và những ước tính trong báo cáo này chỉ thể hiện ý kiến của tác giả tại thời điểm phát hành. Những quan điểm này không thể hiện quan điểm chung của VNDIRECT và có thể thay đổi mà không cần thông báo trước.

Báo cáo này chỉ nhằm mục đích cung cấp thông tin cho các nhà đầu tư của Công ty Cổ phần Chứng khoán VNDIRECT tham khảo và không mang tính chất mời chào mua hay bán bất kỳ chứng khoán nào được thảo luận trong báo cáo này. Các nhà đầu tư nên có các nhận định độc lập về thông tin trong báo cáo này, xem xét các mục tiêu đầu tư cá nhân, tình hình tài chính và nhu cầu đầu tư của mình, tham khảo ý kiến tư vấn từ các chuyên gia về các vấn đề quy phạm pháp luật, tài chính, thuế và các khía cạnh khác trước khi tham gia vào bất kỳ giao dịch nào với cổ phiếu của (các) công ty được đề cập trong báo cáo này.

VNDIRECT không chịu trách nhiệm về bất cứ kết quả nào phát sinh từ việc sử dụng nội dung của báo cáo dưới mọi hình thức. Bản báo cáo này là sản phẩm thuộc sở hữu của VNDIRECT, người sử dụng không được phép sao chép, chuyển giao, sửa đổi, đăng tải lên các phương tiện truyền thông mà không có sự đồng ý bằng văn bản của VNDIRECT.

HỆ THỐNG KHUYẾN NGHỊ CỦA VNDIRECT

Khuyến nghị cổ phiếu	Định nghĩa:
KHẢ QUAN	Khả năng sinh lời của cổ phiếu từ 15% trở lên trong vòng 12 tháng tới.
TRUNG LẬP	Khả năng sinh lời của cổ phiếu nằm trong khoảng từ -10% đến 15% trong vòng 12 tháng tới
KÉM KHẢ QUAN	Khả năng sinh lời của cổ phiếu thấp hơn -10% trong vòng 12 tháng tới.

Khuyến nghị đầu tư được đưa ra dựa trên khả năng sinh lời dự kiến của cổ phiếu, được tính bằng tổng của (i) chênh lệch % giữa giá mục tiêu và giá thị trường tại thời điểm công bố báo cáo, và (ii) tỷ suất cổ tức dự kiến. Trừ khi được nêu rõ trong báo cáo, các khuyến nghị đầu tư có thời hạn đầu tư là 12 tháng.

Khuyến nghị ngành	Định nghĩa:
TÍCH CỰC	Các cổ phiếu trong ngành có khuyến nghị tích cực, tính trên cơ sở vốn hóa thị trường gia quyền
TRUNG TÍNH	Các cổ phiếu trong ngành có khuyến nghị trung bình, tính trên cơ sở vốn hóa thị trường gia quyền
TIÊU CỰC	Các cổ phiếu trong ngành có khuyến nghị tiêu cực, tính trên cơ sở vốn hóa thị trường gia quyền

Hoàng Việt Phương – Giám đốc Khối Phân tích và Tư vấn đầu tư
Email: phuong.hoangviet@vndirect.com.vn

Phạm Thị Bích Ngọc – Trưởng phòng Tiêu dùng và Hàng không
Email: ngoc.phambich@vndirect.com.vn

Công ty Cổ phần Chứng khoán VNDIRECT
Số 1 Nguyễn Thượng Hiền – Quận Hai Bà Trưng – Hà Nội
Điện thoại: +84 2439724568
Email: research@vndirect.com.vn
Website: https://vndirect.com.vn