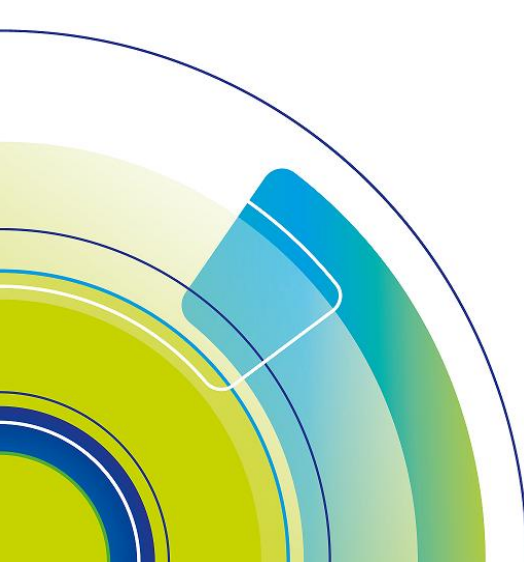




Cập nhật nhanh FPT – MUA

Ngày 23/03/2026



Lương Thị Kim Chi

(+84 28) 7300 7000 (x1042)

chiltk@acbs.com.vn

Báo cáo Cập nhật nhanh

Khuyến nghị

MUA

HSX: FPT

Công nghệ

Giá mục tiêu (VND)

118.000

Giá hiện tại (VND)

74.600

Tỷ lệ tăng giá

58,1%

Suất sinh lợi cổ tức kỳ vọng

2,7%

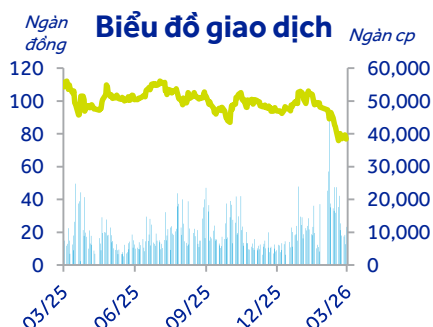
Tổng tỷ suất lợi nhuận

60,8%

Diễn biến giá cổ phiếu (%)

	YTD	1T	3T	12T
Tuyệt đối	-22,1	-22,5	-20,6	-30,1
Tương đối	-14,6	-12,9	-17,4	-56,7

Nguồn: Bloomberg



Cơ cấu sở hữu

Ô. Trương Gia Bình	6,9%
SCIC	5,7%
PYN Fund Management	2,3%

Thông kê

Mã Bloomberg	20/03/ 2026	FPT VN
Thấp/Cao 52 tuần (VND)	73.600-112.957	
SL lưu hành (triệu cp)	1.704	
Vốn hóa (tỷ đồng)	127.082	
Vốn hóa (triệu USD)	4.828	
Room khối ngoại còn lại (%)	15,4	
Tỷ lệ cp lưu hành tự do (%)	89,5	
KLGD TB 3 tháng (cp)	12.426.660	
VND/USD	26.320	
Index: VNIIndex / HNX	1647,8/243,4	

CTCP FPT (FPT VN)

FPT công bố thông tin kể từ 01/01/2026 sẽ không hợp nhất FPT Telecom JSC (HOSE: FOX) vào báo cáo tài chính của FPT với tư cách là công ty con mà ghi nhận là công ty liên kết, với lợi ích được ghi nhận tương ứng với tỷ lệ sở hữu (45,66%). FPT và Bộ Công an hiện là hai cổ đông lớn nhất tại FOX. Trong 2025, phần sở hữu của Tổng công ty Đầu tư Vốn Nhà nước (50,17%) tại FOX đã được chuyển giao cho Bộ Công an. Theo Công văn số 1906 ngày 18/03/2026 của Cục Kế hoạch và Tài chính của Bộ Công an, sau khi hoàn tất chuyển giao, chủ sở hữu mới sẽ thực hiện đầy đủ các quyền và trách nhiệm của công ty mẹ đối với FOX, bao gồm việc hợp nhất báo cáo tài chính.

Chúng tôi dự phóng sự thay đổi này có thể sẽ làm thu hẹp bảng cân đối kế toán, LNNT, LNST của FPT do FOX không còn đóng góp toàn bộ, tuy nhiên, có thể sẽ không có thay đổi lớn về LNNT sau cổ đông không kiểm soát (NPATMI) vì NPATMI của FPT trước năm 2026 cũng đã trừ lợi ích cổ đông thiểu số tại FOX.

Đóng góp của FOX vào FPT trước 2026:

Kết quả (tỷ đồng)	FPT	Đóng góp của FOX
Doanh thu thuần	70.113	27,8%
Lợi nhuận gộp	25.889	37,5%
Lợi nhuận tài chính	1.305	33,0%
LNNT	13.044	33,5%
LNST	11.232	31,0%
Tổng tài sản	88.142	29,6%
Tiền ròng	19.080	29,3%

Chúng tôi duy trì dự phóng doanh thu thuần trên cơ sở so sánh đồng nhất ở mức 57.675 tỷ đồng (-17,7% svck; +14% svck trên cơ sở so sánh đồng nhất), LNNT 11.677 tỷ đồng (-10,5% svck; +15,5% svck trên cơ sở so sánh đồng nhất) và NPATMI 10.696 tỷ đồng (+14,1% svck) cho FPT trong năm 2026. Các dự phóng này được đưa ra dựa trên giả định rằng việc FOX được ghi nhận với tư cách là công ty liên kết sẽ duy trì trong thời gian tới, mặc dù không loại trừ khả năng có thể có thêm những thay đổi. FPT cũng công bố kế hoạch kinh doanh năm 2026 với doanh thu thuần dự kiến 58.580 tỷ đồng (+15,8% svck trên cơ sở so sánh đồng nhất) và LNNT 11.629 tỷ đồng (+15% svck trên cơ sở so sánh đồng nhất). Trong đó, mảng công nghệ dự kiến tăng trưởng doanh thu 18,4% và LNNT tăng 24,9% svck và mảng giáo dục, đầu tư & khác có doanh thu dự kiến giảm 3,3% và LNNT tăng 1,3% svck. Chúng tôi duy trì giá mục tiêu đến cuối 2026 cho cổ phiếu là 118.000 VND/cổ phiếu. Khuyến nghị **MUA**.

	2024	2025	2026F	2027F	2028F
DT Thuần (tỷ đồng)	62.849	70.113	57.675	67.271	78.404
Tăng trưởng	19,4%	11,6%	-17,7%	16,6%	16,6%
LNNT (tỷ đồng)	11.070	13.044	11.677	13.749	16.228
Tăng trưởng	20,3%	17,8%	-10,5%	17,7%	18,0%
LNST (tỷ đồng)	7.857	9.376	10.696	12.542	14.748
Tăng trưởng	21,5%	19,3%	14,1%	17,3%	17,6%
EPS (hiệu chỉnh; VND)	4.275	5.156	5.853	6.828	7.990
Tăng trưởng	21,5%	20,6%	13,5%	16,7%	17,0%
ROE	28,7%	28,3%	26,6%	25,9%	25,1%
ROA	12,9%	12,8%	11,9%	12,4%	13,8%
Nợ ròng/EBITDA (x)	(1,3)	(1,3)	(1,4)	(1,6)	(1,8)
EV/EBITDA (x)	8,7	7,6	11,6	9,7	8,1
EV/Doanh thu (x)	1,7	1,5	1,9	1,6	1,4
P/E (lần)	17,5	14,5	12,7	10,9	9,3
P/B (lần)	3,7	3,5	2,9	2,4	2,0
Cổ tức (đồng)	2.000	2.000	2.000	2.000	2.000
Suất sinh lợi cổ tức	2,7%	2,7%	2,7%	2,7%	2,7%

LIÊN HỆ

Trụ sở chính

Tầng 3, Tòa nhà Léman Luxury, 117 Nguyễn Đình Chiểu, P. Xuân Hoà, TP. HCM

Tel: (+84 28) 7300 7000

Chi nhánh Hà Nội

Số 10 Phan Chu Trinh, Phường Cửa Nam, Hà Nội

Tel: (+84 24) 3942 9396

PHÒNG PHÂN TÍCH & CHIẾN LƯỢC THỊ TRƯỜNG

Email: acbs_phantich@acbs.com.vn
trangdm@acbs.com.vn

KHOİ KHÁCH HÀNG ĐỊNH CHẾ

Trưởng phòng khối khách hàng định chế

Chu Thị Kim Hương

(+84 28) 7300 7000 (x1083)

huongctk@acbs.com.vn

groupis@acbs.com.vn

Giám đốc Xử lý giao dịch KHĐC

Nguyễn Trần Như Huỳnh

(+84 28) 7300 6879 (x1088)

huynhntn@acbs.com.vn

KHUYẾN CÁO

Nguyên Tắc Khuyến Nghị

MUA: nếu giá mục tiêu (bao gồm suất sinh lợi cổ tức) cao hơn 20% so với giá thị trường.

KHẢ QUAN: nếu giá mục tiêu (bao gồm suất sinh lợi cổ tức) cao hơn 10% đến 20% so với giá thị trường.

TRUNG LẬP: nếu giá mục tiêu (bao gồm suất sinh lợi cổ tức) trong khoảng -10% và 10% so với giá thị trường.

KÉM KHẢ QUAN: nếu giá mục tiêu (bao gồm suất sinh lợi cổ tức) thấp hơn 10% đến 20% so với giá thị trường.

BÁN: nếu giá mục tiêu (bao gồm suất sinh lợi cổ tức) thấp hơn 20% so với giá thị trường.

Xác Nhận Của Chuyên Viên Phân Tích

Chúng tôi, các tác giả của bản báo cáo phân tích này, xác nhận rằng (1) các quan điểm được trình bày trong bản báo cáo phân tích này là của chúng tôi (2) chúng tôi không nhận được bất kỳ khoản thu nhập nào, trực tiếp hoặc gián tiếp, từ các khuyến nghị hoặc quan điểm được trình bày đó.

Công Bố Thông Tin Quan Trọng

ACBS và các tổ chức có liên quan của ACBS (sau đây gọi chung là ACBS) đã có hoặc sẽ tiến hành các giao dịch theo giấy phép kinh doanh của ACBS với các công ty được trình bày trong bản báo cáo phân tích này. Danh mục đầu tư trên tài khoản tự doanh chứng khoán của ACBS cũng có thể có chứng khoán do các công ty này phát hành. Vì vậy nhà đầu tư nên lưu ý rằng ACBS có thể có xung đột lợi ích ở bất kỳ thời điểm nào. ACBS phát hành nhiều loại báo cáo phân tích, bao gồm nhưng không giới hạn ở phân tích cơ bản, phân tích cổ phiếu, phân tích định lượng hoặc phân tích xu hướng thị trường. Các khuyến nghị trên mỗi loại báo cáo phân tích có thể khác nhau, nguyên nhân xuất phát từ sự khác biệt về thời hạn đầu tư, phương pháp phân tích áp dụng và các nguyên nhân khác.

Tuyên Bố Miễn Trách Nhiệm

Bản báo cáo phân tích này chỉ nhằm mục đích cung cấp thông tin, ACBS không cung cấp bất kỳ bảo đảm rõ ràng hay ngụ ý nào và không chịu trách nhiệm về sự phù hợp của các thông tin chứa đựng trong báo cáo cho một mục đích sử dụng cụ thể. ACBS sẽ không xem những người nhận báo cáo, không nhận trực tiếp từ ACBS, là khách hàng của ACBS. Giá chứng khoán được trình bày trong kết luận của báo cáo (nếu có) chỉ mang tính tham khảo. ACBS không đề nghị hoặc khuyến khích nhà đầu tư tiến hành mua hoặc bán bất kỳ chứng khoán nào dựa trên báo cáo này. **ACBS, các tổ chức liên quan của ACBS, ban quản lý, đối tác hoặc nhân viên của ACBS sẽ không chịu trách nhiệm cho bất kỳ (a) các thiệt hại trực tiếp, gián tiếp; hoặc (b) các khoản tổn thất do mất lợi nhuận, doanh thu, cơ hội kinh doanh hoặc các khoản tổn thất khác, kể cả khi ACBS đã được thông báo về khả năng xảy ra thiệt hại hoặc tổn thất đó, phát sinh từ việc sử dụng bản báo cáo phân tích này hoặc thông tin trong đó.** Ngoài các thông tin liên quan đến ACBS, các thông tin khác trong bản báo cáo này được thu thập từ các nguồn mà ACBS cho rằng đáng tin cậy, tuy nhiên ACBS không bảo đảm tính đầy đủ và chính xác của các thông tin đó. Các quan điểm trong báo cáo có thể bị thay đổi bất kỳ lúc nào và ACBS không có nghĩa vụ cập nhật các thông tin và quan điểm đã bị thay đổi đó cho nhà đầu tư đã nhận báo cáo này. **Bản báo cáo có chứa đựng các giả định, quan điểm của chuyên viên phân tích, tác giả của báo cáo, ACBS không chịu trách nhiệm cho bất kỳ sai sót nào của họ phát sinh trong quá trình lập báo cáo, đưa ra các giả định, quan điểm. Trong tương lai, ACBS có thể sẽ phát hành các bản báo cáo có thông tin mâu thuẫn hoặc thậm chí có nội dung kết luận đi ngược lại hoàn toàn với bản báo cáo này.** Các khuyến nghị trong bản báo cáo này hoàn toàn là của riêng chuyên viên phân tích, các khuyến nghị đó không được đưa ra dựa trên các lợi ích của bất kỳ cá nhân tổ chức nào, kể cả lợi ích của ACBS. Bản báo cáo này không nhằm đưa ra các lời khuyên đầu tư cụ thể, cũng như không xem xét đến tình hình và điều kiện tài chính của bất kỳ nhà đầu tư nào, những người nhận bản báo cáo này. Vì vậy các chứng khoán được trình bày trong bản báo cáo có thể không phù hợp với nhà đầu tư. ACBS khuyến nghị rằng nhà đầu tư nên tự thực hiện đánh giá độc lập và tham khảo thêm ý kiến chuyên gia khi tiến hành đầu tư. Giá trị và thu nhập đem lại từ các khoản đầu tư có thể thay đổi hàng ngày tùy theo thay đổi của nền kinh tế và thị trường chứng khoán. Các kết luận trong báo cáo không nhằm tiên đoán thực tế do đó nó có thể khác xa so với thực tế, kết quả đầu tư của quá khứ không bảo đảm cho kết quả đầu tư của tương lai.

Bản báo cáo này có thể không được phát hành rộng rãi trên phương tiện thông tin đại chúng hay được sử dụng, trích dẫn bởi các phương tiện thông tin đại chúng mà không có sự đồng ý trước bằng văn bản của ACBS. Việc sử dụng không có sự đồng ý của ACBS sẽ bị xem là bất hợp pháp và cá nhân, tổ chức vi phạm có nghĩa vụ bồi thường mọi thiệt hại, tổn thất (nếu có) đã gây ra cho ACBS từ sự vi phạm đó.

Trong trường hợp quốc gia của nhà đầu tư nghiêm cấm việc phân phối hoặc nhận các báo cáo phân tích như thế này thì nhà đầu tư cần hủy bản báo cáo này ngay lập tức, nếu không nhà đầu tư sẽ hoàn toàn tự chịu trách nhiệm.

ACBS không cung cấp dịch vụ tư vấn thuế và không nội dung nào trong bản báo cáo này được xem như có nội dung tư vấn thuế. Do đó khi liên quan đến vấn đề thuế, nhà đầu tư cần tham khảo ý kiến của chuyên gia dựa trên tình hình và điều kiện tài chính cụ thể của nhà đầu tư.

Bản báo cáo này có thể chứa đựng các đường dẫn đến trang web của bên thứ ba, ACBS không chịu trách nhiệm đối với nội dung trên các trang web này. Việc đưa đường dẫn chỉ nhằm mục đích tạo sự thuận tiện cho nhà đầu tư trong việc tra cứu thông tin; do đó nhà đầu tư hoàn toàn chịu các rủi ro khi truy cập các trang web này.

© Copyright ACBS (2026). Mọi quyền sở hữu trí tuệ và quyền tác giả là của ACBS và/hoặc chuyên viên phân tích. Bản báo cáo phân tích này không được phép sao chép, toàn bộ hoặc một phần, khi chưa có sự đồng ý bằng văn bản của ACBS.