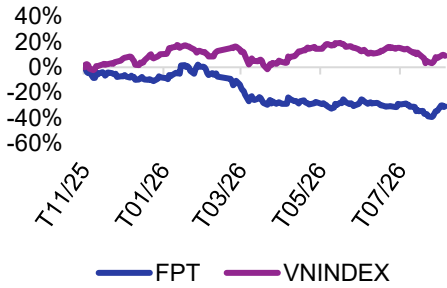


BIẾN ĐỘNG GIÁ

Tương quan giá FPT



Thông tin giao dịch (10/08/2026)

Giá hiện tại (VNĐ/cp)	71.8
Giá cao nhất 52W	104.947
Giá thấp nhất 52W	62.200
Số lượng CP niêm yết	1.703.507.121
Số lượng CP lưu hành	1.714.326.422
Sở hữu nước ngoài	27,78%
KLBQ 52W (cp)	10.037.537
EPS (vnd/cp)	5.991
P/E	11,82x
P/B	2,94x
Vốn hóa (tỷ đồng)	122.402,9

(*) EPS theo BCKQKD 4 quý gần nhất

Analyst: Thạch Ngọc Trung

trungtn@vixs.com

Chúng tôi tiếp tục đánh giá **TÍCH CỰC** đối với cổ phiếu FPT. Với động lực tăng trưởng doanh thu đến từ dịch vụ CNTT trong nước và quốc tế, cùng sự đóng góp bổ sung từ mảng Đầu tư, Giáo dục, khác. Doanh thu(*) và LNST thuộc cổ đông công ty mẹ của FPT trong Q2/2026 lần lượt tăng 16,4% và 13,7% YoY, đồng thời cải thiện 10,5% và 3,2% QoQ. Động lực tăng trưởng doanh thu tiếp tục đến từ các mảng CNTT cốt lõi, trong đó doanh thu CNTT trong nước tăng mạnh 29,5% YoY và 34,4% QoQ, còn CNTT nước ngoài duy trì mức tăng 16,3% YoY và 9,2% QoQ.

Luận điểm đầu tư:

- Kết quả kinh doanh Q2/2026 duy trì tăng trưởng tích cực sau điều chỉnh FOX:** Từ năm 2026, FPT không còn hợp nhất toàn bộ doanh thu của FPT Telecom, mảng từng đóng góp gần 28% trong năm 2025. Theo số liệu báo cáo, doanh thu thuần Q2/2026 đạt 13.788 tỷ đồng, trên cơ sở loại trừ FOX và FOC, doanh thu tăng 16,4% YoY, trong khi LNST thuộc cổ đông công ty mẹ đạt 2.568 tỷ đồng, tăng 13,7% YoY. Lũy kế 6T2026, doanh thu thuần đạt 26.269 tỷ đồng, tăng 12,6% YoY trên cùng cơ sở so sánh, còn LNST thuộc cổ đông công ty mẹ đạt 5.055 tỷ đồng, tăng 14,1% YoY.
- Dịch vụ CNTT tiếp tục dẫn dắt tăng trưởng, mảng trong nước cải thiện rõ nét:** Trong Q2/2026, doanh thu CNTT nước ngoài đạt 9.868 tỷ đồng, tăng 16,3% YoY, trong khi CNTT trong nước đạt 2.429 tỷ đồng, tăng 29,5% YoY. Lũy kế 6T2026, doanh thu CNTT nước ngoài đạt 18.902 tỷ đồng, tăng 13,4% YoY, còn CNTT trong nước đạt 4.236 tỷ đồng, tăng 22,5% YoY. Triển vọng tăng trưởng tiếp tục được củng cố khi FPT mở rộng sang các lĩnh vực công nghệ giá trị gia tăng cao như an ninh mạng, bán dẫn, đồng thời hợp tác trực tiếp với OpenAI trong phát triển và triển khai các giải pháp AI, cũng như với tập đoàn công nghệ hàn quốc NARMA trong nghiên cứu và thương mại hóa UAV thế hệ mới.



BÁO CÁO PHÂN TÍCH

Ngành: Công nghệ

Công ty Cổ phần FPT

HOSE: FPT – TÍCH CỰC

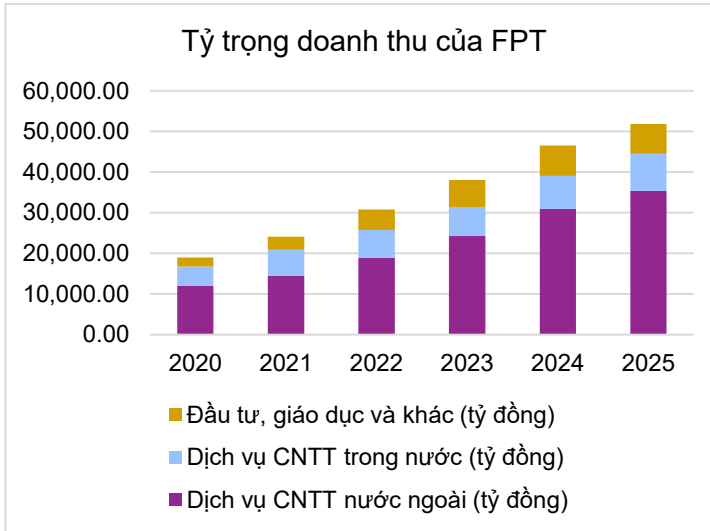
- **Chỉ tiêu tài chính:**

Khả năng sinh lời duy trì ở mức cao: Biên lợi nhuận ròng Q2/2026 giảm từ 19,9% xuống 18,6%. Trong khi đó, biên lợi nhuận gộp, ROA (TTM) và ROE (TTM) lần lượt giảm xuống 31,0%, 14,0% và 27,1%, thấp hơn so với Q1/2026 nhưng vẫn duy trì ở mức tích cực.

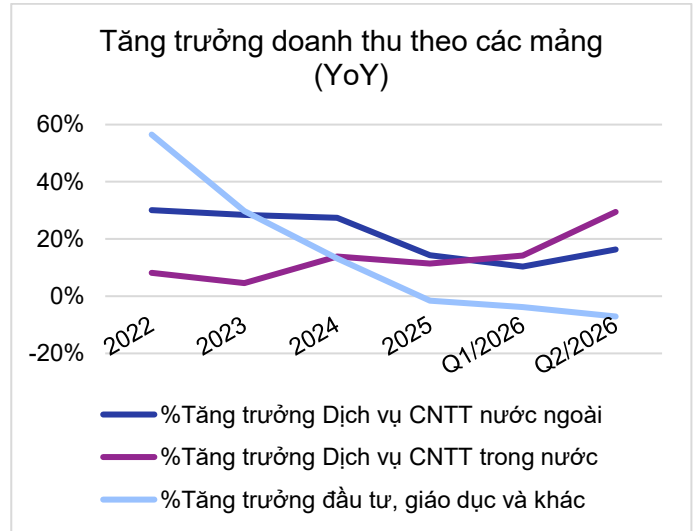
Thanh khoản tiếp tục được củng cố: Hệ số thanh toán hiện hành và thanh toán nhanh Q2/2026 lần lượt đạt khoảng 1,56 lần và 1,45 lần, giảm nhẹ so với Q1/2026 nhưng vẫn cao hơn đáng kể so với giai đoạn 2020–2025.

Chính sách cổ tức duy trì ổn định: FPT duy trì cổ tức tiền mặt năm 2025 ở mức 20% mệnh giá, tương đương 2.000 đồng/cp, với phần còn lại 10% được chi trả trong Q2/2026. Trong năm 2026, Công ty tiếp tục định hướng cổ tức tiền mặt tối đa 20% mệnh giá, đồng thời phát hành cổ phiếu thưởng tỷ lệ 10:1.

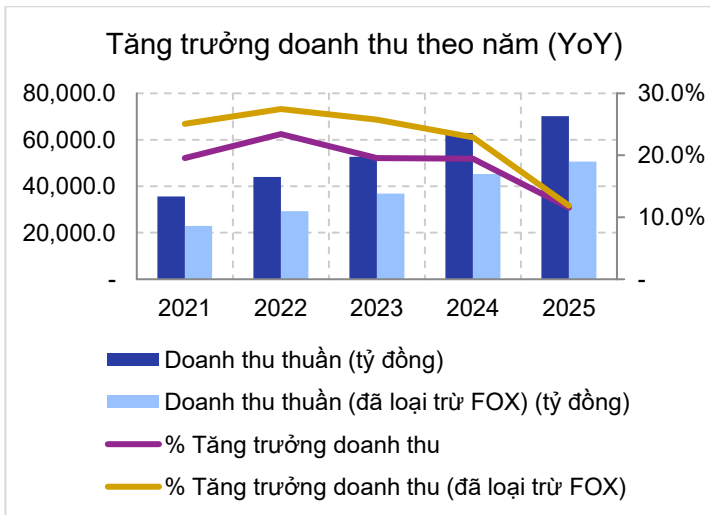
(*): Doanh thu của FPT trên cơ sở loại trừ FOX và FOC



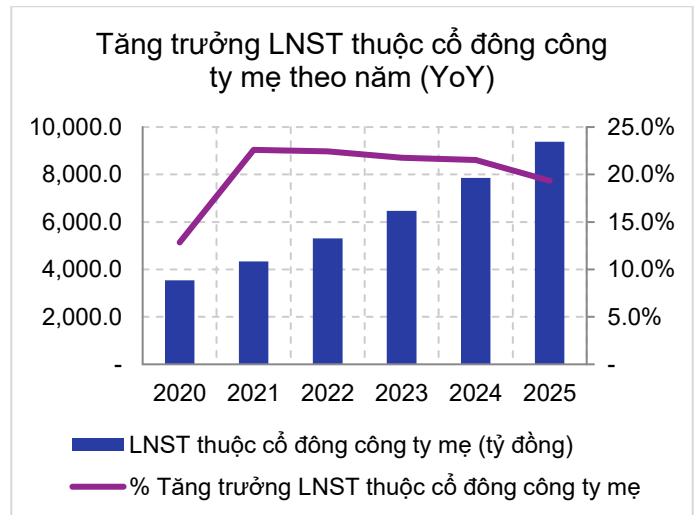
Nguồn: FPT



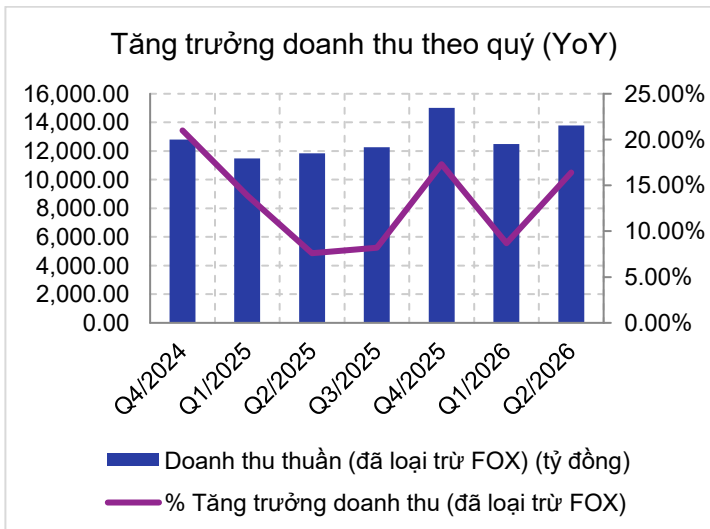
Nguồn: FPT, VIX Research tổng hợp



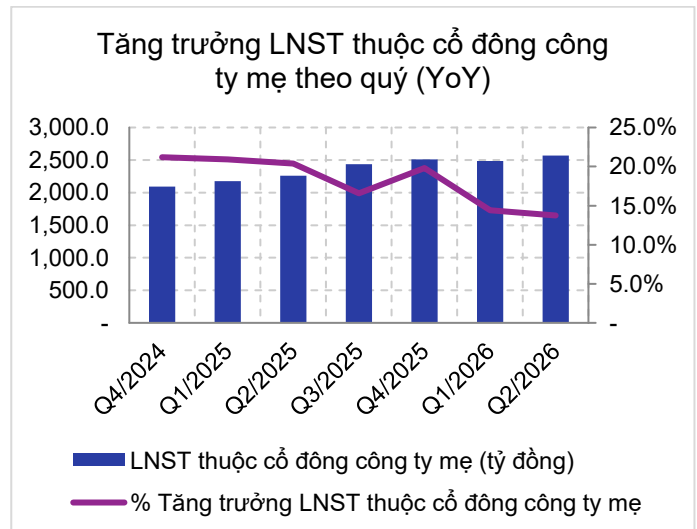
Nguồn: FPT, VIX Research tổng hợp



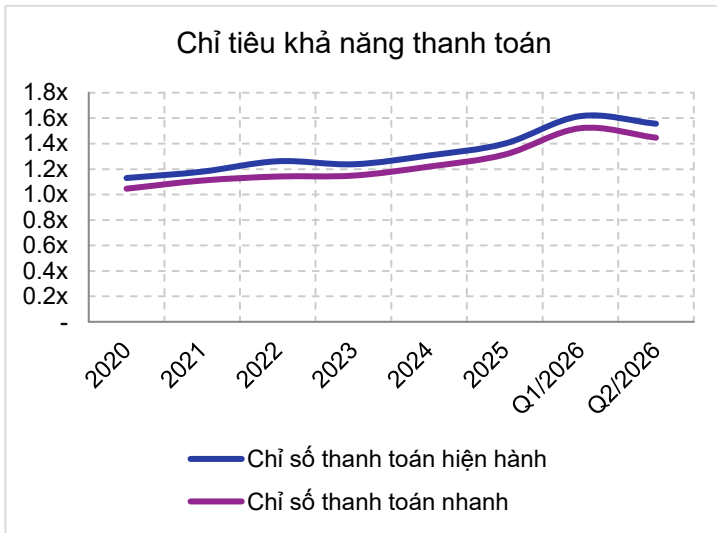
Nguồn: FPT, VIX Research tổng hợp



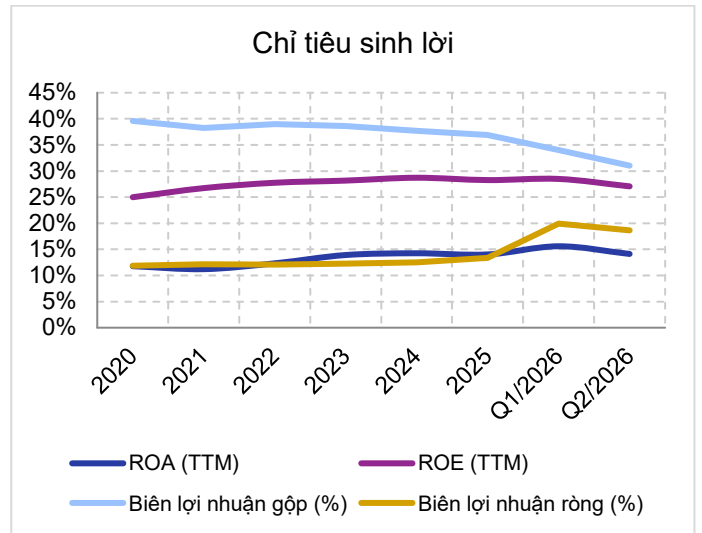
Nguồn: FPT, VIX Research tổng hợp



Nguồn: FPT, VIX Research tổng hợp



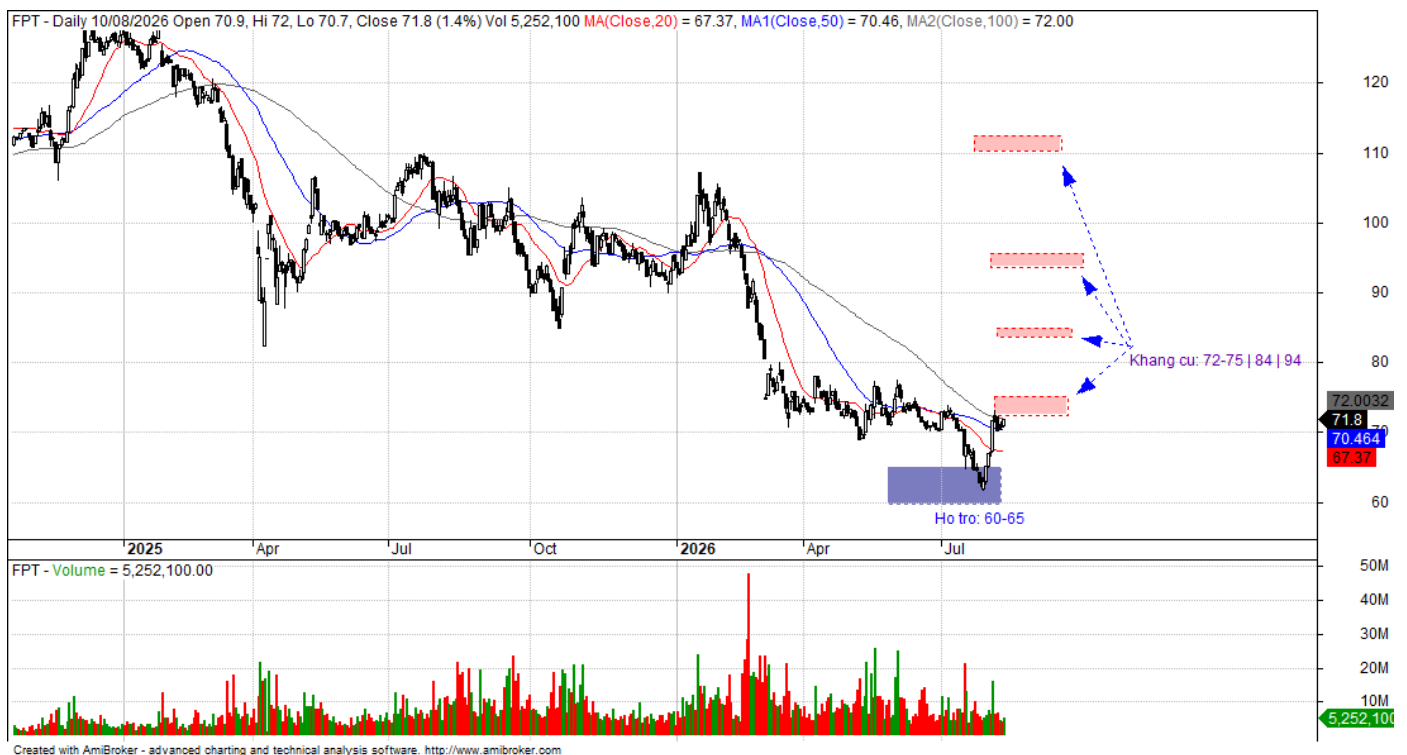
Nguồn: FPT, VIX Research tổng hợp



Nguồn: FPT, VIX Research tổng hợp

- Xét về phân tích kỹ thuật:** Giá cổ phiếu FPT đã giảm về vùng hỗ trợ mạnh 60-65 trong tháng 7, và cũng là vùng chiết khấu đủ sâu để giải ngân đầu tư. Điều này cũng đã được chúng tôi kiến nghị MUA trong báo cáo “FPT - Cân nhắc mua vị thế dài hạn khi giá giảm về vùng hỗ trợ mạnh 60-65” gửi ngày 23/07/2026 (đang lãi khoảng 14%).

Hiện giá FPT đang đạt được vùng mục tiêu đầu tiên ở 72-75, và cũng là vùng kháng cự ngắn hạn của cổ phiếu này. Nếu vượt qua được thì mục tiêu tiếp theo là các vùng 84 hoặc 94. Nhà đầu tư lưu ý giá có thể tăng chậm hoặc tích lũy mang tính kỹ thuật do thanh khoản thị trường chung vẫn ở mức thấp.



MỘT SỐ CHỈ TIÊU TÀI CHÍNH

	Đơn vị	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025
1. Hiệu quả hoạt động								
Hệ số vòng quay tài sản	Lần	0,88	0,79	0,75	0,84	0,94	0,95	0,88
Hệ số vòng quay vốn CSH	Lần	1,76	1,69	1,78	1,88	1,90	1,91	1,76
Hệ số vòng quay khoản phải thu khách hàng	Lần	5	5	6	6	6	6	6
Thời gian trung bình thu tiền khách hàng	Ngày	75	70	60	59	59	57	61
Hệ số vòng quay HTK	Lần	12	13	15	14	17	21	21
Thời gian trung bình xử lý HTK	Ngày	30	28	25	25	22	17	18
Hệ số vòng quay khoản phải trả nhà cung cấp	Lần	6,60	6,59	7,74	8,84	11,11	11,14	10,71
Thời gian trung bình thanh toán cho nhà cung cấp	Ngày	55	55	47	41	33	33	34
Chu kỳ chuyển đổi tiền mặt	Ngày	49	42	38	43	48	41	44
Chỉ số thanh toán hiện hành	Lần	1,2	1,1	1,2	1,3	1,2	1,3	1,4
Chỉ số thanh toán nhanh	Lần	0,8	0,8	0,9	0,9	0,9	1,0	1,1
2. Sức khỏe tài chính								
Tỷ lệ nợ vay ngắn hạn trên tổng tài sản	%	22%	29%	33%	21%	23%	20%	22%
Tỷ lệ nợ vay ngắn hạn trên VCSH	%	45%	65%	83%	43%	46%	40%	44%
Tỷ lệ nợ vay dài hạn trên tổng tài sản	%	1%	2%	4%	3%	0%	1%	2%
Tỷ lệ nợ vay dài hạn trên VCSH	%	2%	4%	11%	6%	1%	1%	4%
Tỷ lệ nợ vay trên tổng tài sản	%	24%	31%	37%	24%	23%	21%	24%
Tỷ lệ nợ vay trên VCSH	%	47%	68%	94%	49%	47%	42%	48%
Tỷ lệ nợ phải trả trên tổng tài sản	%	50%	55%	60%	51%	50%	50%	50%
Tỷ lệ nợ phải trả trên VCSH	%	99%	124%	151%	104%	101%	102%	101%
Tỷ lệ đòn bẩy	%	197%	224%	251%	204%	201%	202%	201%
3. Khả năng sinh lợi								
ROA	%	12%	12%	11%	12%	14%	14%	14%
ROE	%	20%	20%	22%	23%	23%	24%	24%
4. Chỉ số tăng trưởng								
Tăng trưởng doanh thu thuần (YoY)	%	19%	8%	20%	23%	20%	19%	12%
Tăng trưởng lãi gộp (YoY)	%	23%	10%	15%	26%	18%	17%	9%
Tăng trưởng LN sau thuế (YoY)	%	21%	13%	21%	21%	20%	21%	19%

HỆ THỐNG NHẬN ĐỊNH TRIỂN VỌNG DOANH NGHIỆP

TÍCH CỰC: Tăng trưởng lợi nhuận được dự báo tăng, với tốc độ tăng **hơn 15%** trong 12 tháng tới hoặc **giá mục tiêu cao hơn 15%** giá hiện tại

TRUNG LẬP: Tăng trưởng lợi nhuận được dự báo từ **-15% đến +15%** hoặc có nhiều thông tin không chắc chắn, khó dự báo hoặc **giá mục tiêu được dự báo -15% đến +15%** so với giá hiện tại

TIÊU CỰC: Tăng trưởng lợi nhuận được dự báo giảm, với tốc độ giảm **dưới -15%** trong 12 tháng tới hoặc **giá mục tiêu được dự báo thấp hơn -15%** so với giá hiện tại

Khuyến cáo sử dụng

Báo cáo phân tích được lập và phát hành bởi Công ty cổ phần Chứng khoán VIX (“VIX”). Báo cáo này không nhằm phát hành rộng rãi ra công chúng và chỉ mang tính chất cung cấp thông tin cho một số đối tượng nhất định, cũng như không được phép sao chép hoặc phân phối lại cho bất kỳ bên thứ ba nào khác. Tất cả những cá nhân, tổ chức nắm giữ báo cáo này đều phải tuân thủ những điều trên.

Báo cáo này không phải là một lời kêu gọi, đề nghị, mời chào mua hoặc bán bất kỳ mã chứng khoán nào. Các thông tin trong báo cáo nghiên cứu được chuẩn bị từ các thông tin công bố công khai, dữ liệu phát triển nội bộ và các nguồn khác được cho là đáng tin cậy, nhưng chưa được kiểm chứng độc lập bởi VIX và VIX sẽ không đại diện hoặc đảm bảo đối với tính chính xác, đúng đắn và đầy đủ của những thông tin này.

Toàn bộ những đánh giá, quan điểm và khuyến nghị đưa ra trong báo cáo có thể được thay đổi mà không báo trước. VIX không có nghĩa vụ phải cập nhật, sửa đổi hoặc bổ sung bản báo cáo cũng như không có nghĩa vụ thông báo cho tổ chức, cá nhân nhận được bản báo cáo này trong trường hợp các đánh giá, quan điểm hay khuyến nghị được đưa ra có sự thay đổi hoặc trở nên không còn chính xác.

Các mã chứng khoán trong bản báo cáo có thể không phù hợp với tất cả các nhà đầu tư, và nội dung của bản báo cáo không đề cập đến các nhu cầu đầu tư, mục tiêu và điều kiện tài chính của bất kỳ nhà đầu tư cụ thể nào. Trước khi thực hiện đầu tư bất kỳ mã chứng khoán nào nêu trong báo cáo này, nhà đầu tư nên liên hệ với những chuyên gia tư vấn đầu tư của họ để thảo luận về trường hợp cụ thể của mình.