



CHỨNG KHOÁN GUOTAI JUNAN (VIỆT NAM)
GUOTAI JUNAN SECURITIES (VIETNAM)

BÁO CÁO CẬP NHẬT NGÀNH ICT 2026

RIDE THE AI WAVE

Research Department

| MỤC LỤC

01

CẬP NHẬT CHUNG NGÀNH ICT

02

TRIỂN VỌNG CỔ PHIẾU ICT

03

CỔ PHIẾU KHUYẾN NGHỊ: FPT, CTR

NGÀNH CÔNG NGHỆ TOÀN CẦU: AI LÀ ĐỘNG CƠ TĂNG TRƯỞNG CỐT LÕI

Năm 2025 đánh dấu bước ngoặt quan trọng của lĩnh vực ICT và công nghệ toàn cầu, được dẫn dắt không chỉ bởi nhu cầu số hóa truyền thống, mà bởi sự bùng nổ của AI, dữ liệu và hạ tầng tính toán. Nếu như các chu kỳ công nghệ trước đây xoay quanh internet, mobile hay cloud, thì chu kỳ hiện tại được định hình bởi “AI-first economy”, nơi AI không còn là một ứng dụng đơn lẻ, mà trở thành lớp hạ tầng nền tảng chi phối mọi quyết định đầu tư ICT, từ phần mềm, phần cứng, viễn thông cho tới trung tâm dữ liệu.

Trong năm 2025, AI đã vượt qua giai đoạn “thử nghiệm” để bước vào giai đoạn triển khai quy mô lớn (scale-up phase). Sự xuất hiện và phát triển nhanh của các mô hình AI thể hệ mới như Deepseek, cùng với làn sóng LLM mã nguồn mở, đã tạo ra hai tác động mang tính nền tảng: Thứ nhất, AI trở nên dễ tiếp cận hơn, chi phí triển khai giảm, mở rộng mạnh sang khối doanh nghiệp vừa và lớn, cũng như khu vực công. Thứ hai, AI kéo theo nhu cầu bùng nổ về hạ tầng tính toán, từ GPU, AI server, cloud cho tới trung tâm dữ liệu chuyên biệt.

Theo đó, chi tiêu cho AI tăng trưởng vượt trội so với mức tăng chung của CNTT toàn cầu, trở thành phân khúc có tốc độ tăng trưởng nhanh nhất và biên lợi nhuận hấp dẫn nhất trong hệ sinh thái ICT. Sự bùng nổ AI khiến dữ liệu và năng lực xử lý dữ liệu trở thành tài sản chiến lược. Điều này lý giải vì sao đầu tư toàn cầu vào trung tâm dữ liệu trong năm 2025 tăng mạnh và tiếp tục duy trì đà cao trong 2026. Khác với giai đoạn trước, data centre không còn đơn thuần là hạ tầng lưu trữ, mà chuyển sang mô hình: AI-ready / AI-optimized data centre; Tiêu thụ điện năng lớn, yêu cầu cao về ổn định năng lượng; Ưu tiên các thị trường có chi phí vận hành cạnh tranh và dư địa mở rộng dài hạn

Trong bối cảnh đó, APAC nổi lên là khu vực hưởng lợi lớn nhất, khi hội tụ đồng thời ba yếu tố: nhu cầu số hóa cao, tốc độ tăng trưởng kinh tế tốt và lợi thế về chi phí.

Đặt trong bức tranh APAC, Việt Nam đang nổi lên không chỉ như một điểm đến gia công truyền thống, mà như một mắt xích quan trọng trong chuỗi giá trị ICT khu vực. Trong báo cáo này, chúng tôi cập nhật những điểm mới liên quan đến triển vọng ngành ICT trong 1 năm gần đây, bao gồm những diễn biến liên quan đến chính sách, những bước đi vững chắc liên quan đến hạ tầng viễn thông, đầu tư trung tâm dữ liệu cũng như bước tiến của các doanh nghiệp nội địa trong mảng bán dẫn.

Quay trở lại câu chuyện đầu tư, chúng tôi cũng cập nhật diễn biến cổ phiếu ICT sau cú sốc “Deepseek” hồi đầu năm 2025 và triển vọng đầu tư sắp tới.

Sau khi nhìn nhận lại triển vọng cổ phiếu sau một năm đầy biến động và những kỳ vọng sắp tới, chúng tôi tiếp tục lựa chọn 2 cổ phiếu là FPT và CTR vào danh mục khuyến nghị trong năm tới.

Báo cáo liên quan: [AI và cơ hội đầu tư năm 2025](#)





CẬP NHẬT CHUNG NGÀNH ICT

Open account in 3 minutes
(Hotline: 024 3577 9999)



“ĐỊNH VỊ” VIỆT NAM TRÊN BẢN ĐỒ CÔNG NGHỆ TOÀN CẦU

Việt Nam đang nổi lên không chỉ như một điểm đến gia công truyền thống, mà như một mắt xích quan trọng trong chuỗi giá trị ICT khu vực.

Ba động lực chính thúc đẩy triển vọng ngành ICT Việt Nam gồm:



DEMAND

shutterstock.com - 2278146223

Nhu cầu nội địa tăng trưởng mạnh và bền vững. Chuyển đổi số quốc gia, chính phủ số, kinh tế số và AI trong khu vực công – tư tạo ra thị trường đủ lớn để doanh nghiệp ICT trong nước phát triển chiều sâu, thay vì chỉ phụ thuộc xuất khẩu dịch vụ.



shutterstock.com - 2539908259

Việt Nam hưởng lợi trực tiếp từ làn sóng dịch chuyển đầu tư ICT trong APAC. Trong bối cảnh chi phí tại các thị trường truyền thống tăng cao, Việt Nam nổi lên nhờ:

- Chi phí nhân lực và vận hành cạnh tranh
- Môi trường chính trị – xã hội ổn định
- Cam kết mạnh mẽ của Nhà nước với hạ tầng số, dữ liệu và AI



Doanh nghiệp ICT Việt Nam đã bước sang giai đoạn đầu tư chiến lược dài hạn. Các tập đoàn lớn như FPT, Viettel, VNPT, CMC không chỉ mở rộng quy mô, mà tập trung xây dựng năng lực lõi về AI, cloud, data centre và dịch vụ số giá trị cao.



“ĐỊNH VỊ” VIỆT NAM TRÊN BẢN ĐỒ CÔNG NGHỆ TOÀN CẦU

Ngành ICT Việt Nam đã chứng kiến sự phát triển mạnh mẽ từ những năm 2010, với trọng tâm ban đầu là gia công phần mềm và dịch vụ IT xuất khẩu. Đến giai đoạn 2020-2024, ngành chuyển dịch sang tự chủ công nghệ nhờ sáng kiến "Make in Vietnam", tập trung vào hạ tầng số như 4G/5G và chuyển đổi số quốc gia. Doanh thu ngành tăng trung bình 15-20% hàng năm, với các doanh nghiệp lớn như FPT và Viettel dẫn dắt xuất khẩu công nghệ, đạt hơn 35,000 tỷ VND từ phần mềm nước ngoài vào năm 2024. Năm 2025 đánh dấu bước ngoặt tăng tốc, với tăng trưởng vượt kỳ vọng nhờ phục hồi kinh tế hậu đại dịch và đầu tư mạnh vào công nghệ chiến lược. Theo dữ liệu cập nhật, quy mô nền kinh tế số đạt khoảng 45 tỷ USD, tăng 20% so với năm trước – tốc độ nhanh nhất Đông Nam Á.

Các tiến bộ nổi bật bao gồm:

5G và Hạ tầng Số: Viettel triển khai gần 30,000 trạm 5G, đạt phủ sóng 90% dân số chỉ trong 12 tháng, vượt kế hoạch chính phủ. VNPT và MobiFone tập trung vào mạng riêng cho khu công nghiệp và thành phố thông minh.

AI và Công nghệ Lõi: Việt Nam dẫn đầu khu vực về áp dụng và tin tưởng AI, với digital economy dự kiến đạt 39 tỷ USD nhờ e-commerce và AI. Viettel ra chiến lược AI đến 2030, nhắm doanh thu 1 tỷ USD từ AI và mô hình ngôn ngữ lớn (LLM). CMC phát triển AI Cloud và trợ lý AI pháp lý cho 3.000 người dùng; FPT giảm tỷ lệ gia công từ 90% xuống 35%, chuyển sang tự chủ AI, cybersecurity và chip.

Semiconductors và Xuất khẩu: FPT xuất khẩu chip thương mại đầu tiên sang Nhật Bản; Viettel khởi công nhà máy chip tại Khu Công nghệ cao Hòa Lạc.

Chuyển đổi Số: Bộ Văn hóa ban hành chiến lược chuyển đổi số 2025-2030, tập trung hạ tầng đồng bộ và cơ sở dữ liệu ngành.

Những tiến bộ này đã định vị Việt Nam là trung tâm ICT khu vực, với hệ sinh thái "Make in Vietnam" thúc đẩy tự chủ từ sản xuất đến nền tảng lõi.



XU HƯỚNG NGÀNH ICT VIỆT NAM NĂM 2026 PHẢN ÁNH SỰ HỘI TỤ GIỮA NỘI TÀI VÀ TOÀN CẦU

Việt Nam hưởng lợi từ chuyển dịch chuỗi cung ứng khỏi Trung Quốc, với AI và blockchain dẫn dắt.



Chỉ tiêu IT toàn cầu tăng 9.8% năm 2026, tập trung AI, blockchain, cloud, và IoT.

Tập trung tự chủ công nghệ lõi (AI, semiconductors, cloud), mở rộng 5G sang 6G thử nghiệm, và tích hợp AI vào quản lý nhà nước/e-commerce. Doanh nghiệp như Viettel, FPT, CMC dẫn dắt, với trọng tâm "Make in Vietnam" – từ gia công sang sáng tạo, tăng tỷ lệ nội địa hóa. Trong khi đó, tỷ lệ thâm nhập số hóa (Digital penetration) đạt 84.2% dân số vào cuối 2025, thúc đẩy e-commerce nông thôn và xuất khẩu.

Đường lối Phát triển và Chính sách Ưu tiên của Việt Nam thông qua các khung pháp lý cốt lõi:

- **Quyết định số 1018/QĐ-TTg** về phát triển ngành công nghiệp bán dẫn.
- **Nghị quyết 57-NQ/TW-2024:** Tập trung khoa học công nghệ, đổi mới sáng tạo, và chuyển đổi số để đảm bảo tự chủ quốc gia. **Tự chủ và đẩy mạnh hợp tác giữa các khối:** Khuyến khích mô hình "03 Nhà" (Nhà nước - Doanh nghiệp - Trường/Viện), giao nhiệm vụ quốc gia cho doanh nghiệp như CMC AI Cloud và FPT Quantum AI.
- **Luật Ngành Công nghệ Số:** Hiệu lực từ 1/1/2026, khung pháp lý đầu tiên cho AI, tài sản số, thúc đẩy đầu tư và tuân thủ. Yêu cầu hợp đồng lao động điện tử tập trung từ 1/7/2026.
- **Ngân sách và Hỗ trợ:** Phân bổ 3.6 tỷ USD cho khoa học công nghệ năm 2026, ưu tiên hạ tầng số và AI.
- **Quyết định 1132/2024** về Chiến lược hạ tầng số đến 2025 và Định hướng đến năm 2030 mở ra cơ hội thu hút dòng vốn đầu tư ngoại.

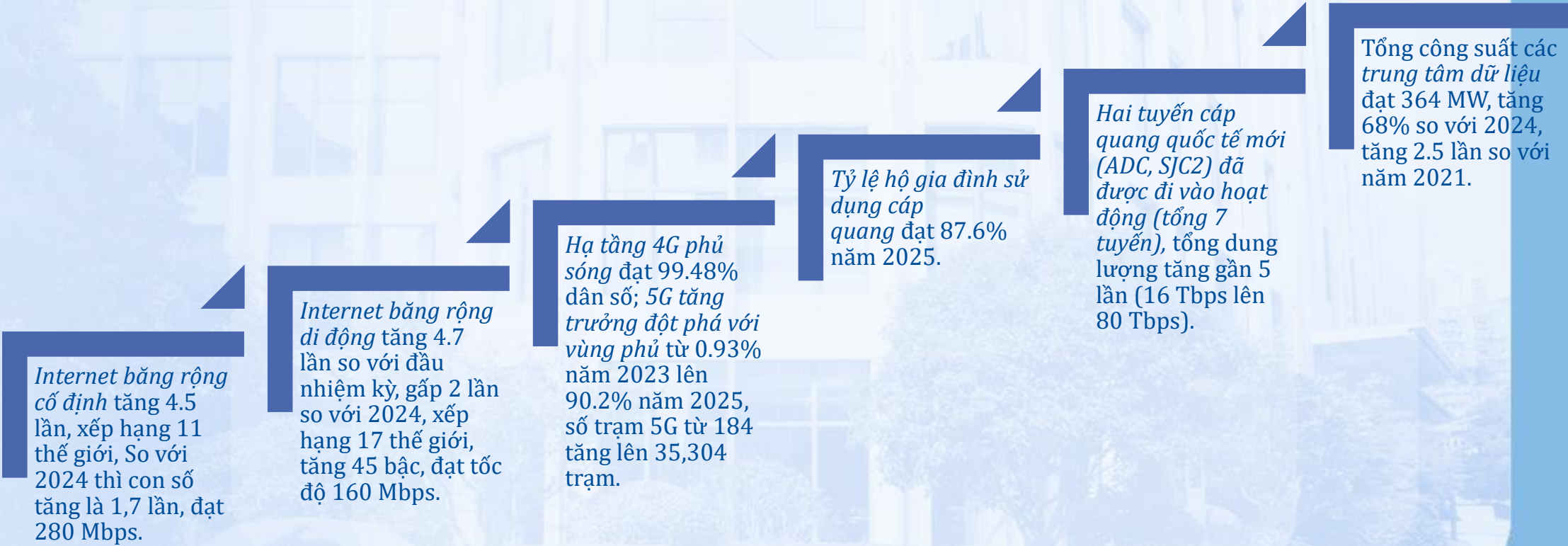
Tuy nhiên, rủi ro từ phụ thuộc dữ liệu ngoại đòi hỏi tự chủ mạnh mẽ hơn trong ngành.





VIỄN THÔNG- HẠ TẦNG SỐ PHÁT TRIỂN NHANH CHÓNG VÀ ĐỒNG BỘ

Năm 2025 là năm bứt phá của hạ tầng số Việt Nam, cả về tốc độ, quy mô và độ bao phủ:



Năm 2025 cũng ghi dấu ấn khi Việt Nam cũng được Gartner ghi nhận là 1 trong 5 quốc gia đầu tiên sản xuất được thiết bị 5G.



VIỄN THÔNG-NHẤN MẠNH VÀO CHUYỂN ĐỔI MÔ HÌNH KINH DOANH

Ngành viễn thông Việt Nam tập trung ở khâu trung nguồn của chuỗi giá trị, tập trung vào triển khai và vận hành hạ tầng mạng với mức đầu tư vốn lớn. Tuy nhiên, khả năng tham gia vào thượng nguồn - nơi tạo ra công nghệ lõi, thiết bị mạng và chuẩn kỹ thuật - còn hạn chế do rào cản vốn, công nghệ và vị thế “người đến sau” trong chuỗi giá trị toàn cầu. Hệ quả là dù gánh chịu CAPEX lớn, doanh nghiệp viễn thông Việt Nam chỉ thu được biên lợi nhuận thấp, trong khi giá trị gia tăng cao lại tập trung ở các khâu hạ nguồn như cloud, dữ liệu, nền tảng số và AI. Sự lệch pha này phản ánh thách thức cốt lõi trong triển vọng dài hạn của ngành viễn thông Việt Nam.

Mặc dù vậy, trong những năm gần đây, Việt Nam đã ghi nhận một vài bước tiến trong phát triển công nghệ tại thượng nguồn, điển hình là Viettel High Tech đã nghiên cứu và thương mại hóa một số sản phẩm thiết bị 5G như trạm gốc 5G gNodeB, hệ thống tính cước vOCS 4.0 và mạng lõi 5G Core. Tuy vậy, mặc dù những bước tiến này cho thấy Việt Nam bắt đầu tham gia vào tầng thượng nguồn của chuỗi giá trị viễn thông, **mức độ tham gia vẫn còn khiêm tốn so với các tập đoàn công nghệ lớn trên thế giới**. Phần lớn linh kiện và chip chuyên dụng vẫn được nhập khẩu, và ngành sản xuất bán dẫn trong nước vẫn đang trong giai đoạn xây dựng cơ sở hạ tầng và năng lực nội địa hóa.

Chuỗi giá trị ngành viễn thông- hạ tầng số

Thượng nguồn: Cung ứng hạ tầng và thiết bị: Thiết bị mạng và hạ tầng vật lý như trạm thu phát sóng, thiết bị vô tuyến (RAN), thiết bị lõi mạng (Core Network), cáp quang và cáp quang biển.

Trung nguồn: Quản lý hạ tầng và kết nối: Vận hành mạng di động và cố định (4G, 5G, cáp quang FTTH, mạng lõi). Quản lý hạ tầng thụ động như cột anten, nhà trạm, hệ thống truyền dẫn. Hạ tầng kết nối hỗ trợ như Internet vệ tinh nhằm mở rộng vùng phủ sóng tại khu vực khó tiếp cận.

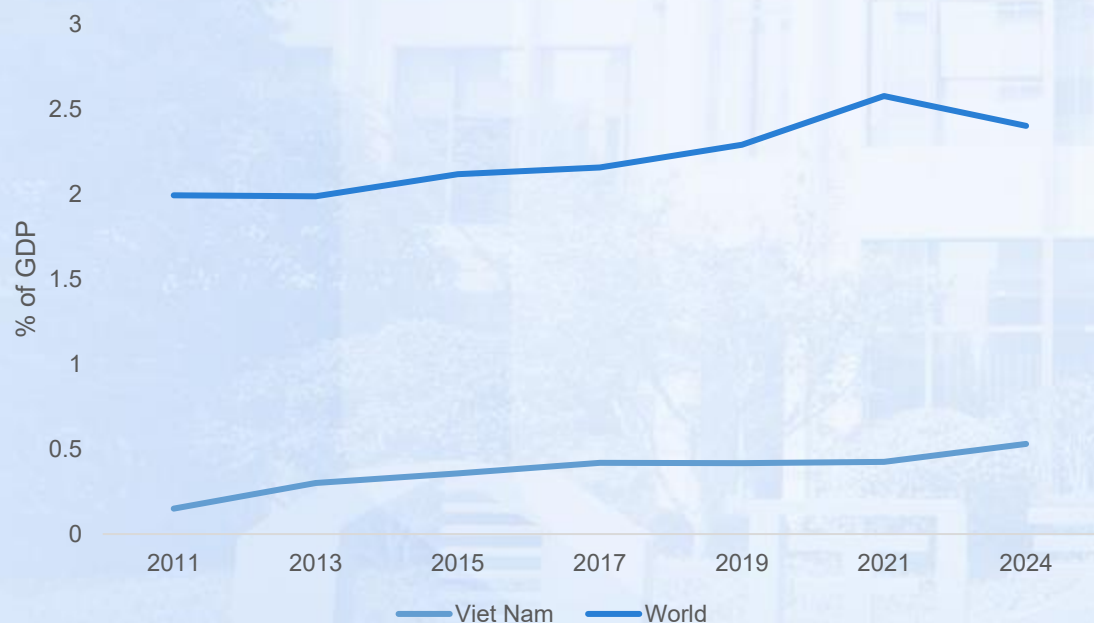
Hạ nguồn: Dịch vụ nền tảng và giá trị gia tăng: Hạ tầng dữ liệu, điện toán đám mây và điện toán biên (Cloud và Edge Computing). Nền tảng số như thanh toán điện tử, thương mại điện tử, giáo dục số, y tế số. Dịch vụ nội dung và OTT như video trực tuyến, âm nhạc số, trò chơi trực tuyến.



VIỄN THÔNG- NHẤN MẠNH VÀO CHUYỂN ĐỔI MÔ HÌNH KINH DOANH

Mô hình tăng trưởng dựa trên thuê bao, lưu lượng và doanh thu bình quân trên một thuê bao (ARPU) hiện đã chạm trần. Đứng trước thực tế này, Bộ trưởng Bộ Thông tin & Truyền thông nhấn mạnh việc chuyển đổi từ các công ty viễn thông truyền thống (TelCo) sang các công ty hạ tầng, cụ thể là hạ tầng số (Infrastructure Company). Các doanh nghiệp viễn thông khi này không chỉ cung ứng băng thông, mà phải phát triển và cung cấp các gói dịch vụ số tích hợp, bao gồm: điện toán đám mây (Cloud), trí tuệ nhân tạo (AI), dữ liệu (Data), an toàn - an ninh mạng (Security), Internet vạn vật (IoT) và các nền tảng số.

Mức đầu tư R&D tại Việt Nam so với thế giới



Tỷ lệ chi cho R&D/GDP ở Việt Nam chỉ khoảng **0.43 – 0.5% GDP**, một mức tương đối thấp so với mức trung bình toàn cầu và so với các nước phát triển. Điều này gây ra những hạn chế nhất định về sáng tạo công nghệ. Tại Việt Nam, tập đoàn Viettel và các doanh nghiệp lớn tập trung vào công nghệ phục vụ an ninh quốc phòng, như an ninh mạng, viễn thông, quân sự, năng lực tiếp cận công nghệ tốt, học hỏi nhanh các xu hướng (AI, Big Data, Cloud), nhưng chỉ ở **mức độ ứng dụng hơn là sáng tạo công nghệ gốc**. Một trong những mục tiêu chiến lược của Việt Nam đến năm 2030 là nâng tỷ lệ chi R&D lên mức **2% GDP**. Điều này khẳng định cam kết xây dựng nền kinh tế tri thức, dựa trên khoa học, công nghệ và đổi mới sáng tạo, những nền tảng cốt lõi cho năng suất, tăng trưởng và vị thế quốc gia trong dài hạn.



TRUNG TÂM DỮ LIỆU TIẾP TỤC LÀ ĐIỂM NÓNG ĐẦU TƯ

Theo dự báo của Deloitte, thị trường AI Việt Nam có thể đạt 65 tỷ USD vào năm 2035, trong đó 25 tỷ USD đến từ hạ tầng Data Center AI. Báo cáo của Câu lạc bộ Điện toán đám mây và Trung tâm dữ liệu Việt Nam (VNCDC) cho biết, thị trường điện toán đám mây Việt Nam có thể đạt 1.24 tỷ USD năm 2025 và khoảng 2.5 tỷ USD năm 2029.

Một số điểm hấp dẫn/điểm nghẽn cần giải quyết khi đầu tư xây dựng trung tâm dữ liệu tại Việt Nam:



Chi phí rẻ: Theo chia sẻ từ đại diện CMC, chi phí đầu tư và vận hành trung tâm dữ liệu tại Việt Nam thấp nhất khu vực, chỉ khoảng 6-7 triệu USD/MW, rẻ hơn 40-60% so với Singapore. Giá điện công nghiệp 6-10 UScent/kWh, chỉ bằng 1/3 Singapore, giúp Việt Nam trở thành điểm đến đầu tư hiệu quả.

Pháp lý, vị trí, thị trường hấp dẫn: Khung pháp lý dữ liệu ngày càng hoàn thiện, quy hoạch điện mang tính chiến lược, vị trí địa lý chiến lược, hạ tầng kết nối tốt và nhu cầu dữ liệu tăng mạnh nhờ bùng nổ AI, điện toán đám mây, fintech và thương mại điện tử, tạo thị trường tiêu thụ lớn, ổn định.



Điểm nghẽn: bảo đảm nguồn điện ổn định & cơ chế giá điện cho năng lượng sạch, hoàn thiện pháp lý về DC, đơn giản hóa thủ tục phê duyệt dự án, mở rộng hạ tầng truyền dẫn quốc tế, phát triển nguồn nhân lực chất lượng cao và nâng cao khả năng thích ứng khí hậu.

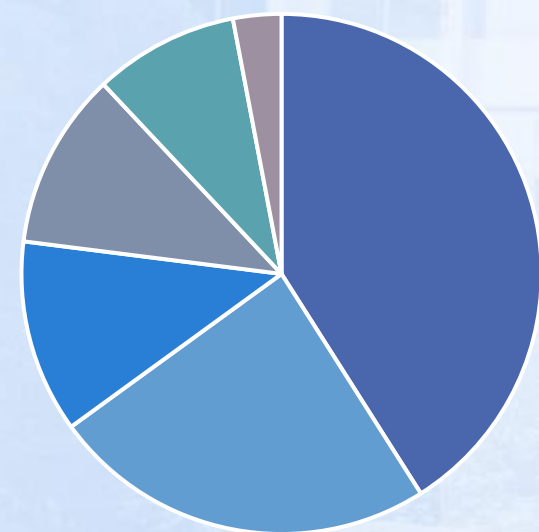
Theo Tổng giám đốc Schneider Electric Việt Nam và Campuchia, AI đang làm thay đổi toàn diện cách thiết kế, vận hành và tối ưu hạ tầng Data Center. Đến năm 2028, AI có thể chiếm 15-20% tổng điện năng tiêu thụ của trung tâm dữ liệu, tăng mạnh so với 8% năm 2023, đòi hỏi hệ thống làm mát hiệu quả và mật độ tính toán cao hơn.



TRUNG TÂM DỮ LIỆU TIẾP TỤC LÀ ĐIỂM NÓNG ĐẦU TƯ

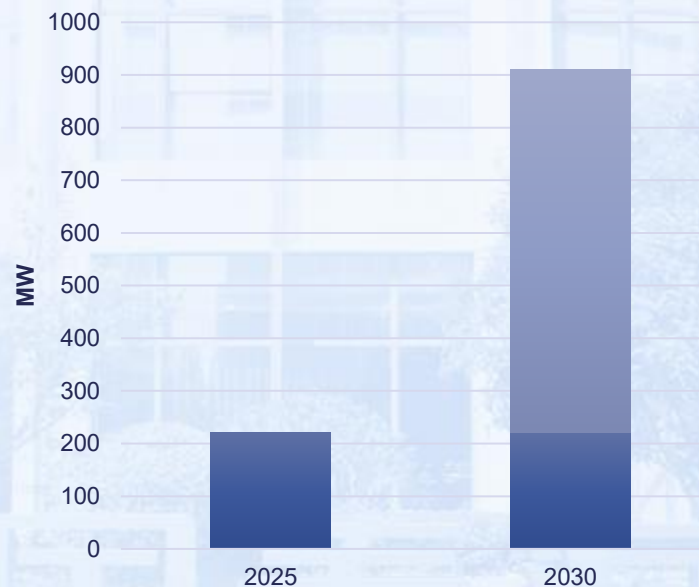
Theo dữ liệu từ Bộ Khoa học & Công nghệ, hiện Việt Nam có 41 trung tâm dữ liệu phục vụ thương mại, với tổng công suất thiết kế 221 MW. Trong một năm qua, nhiều dự án trung tâm dữ liệu quy mô lớn cũng đã được công bố. Trong năm 2025, 2 trung tâm dữ liệu mới của Viettel và Bộ Công An đã đi vào vận hành cùng nhiều dự án khác khởi công cho thấy bước tiến nhanh chóng trong lĩnh vực này.

Vietnam DC market share (operating)

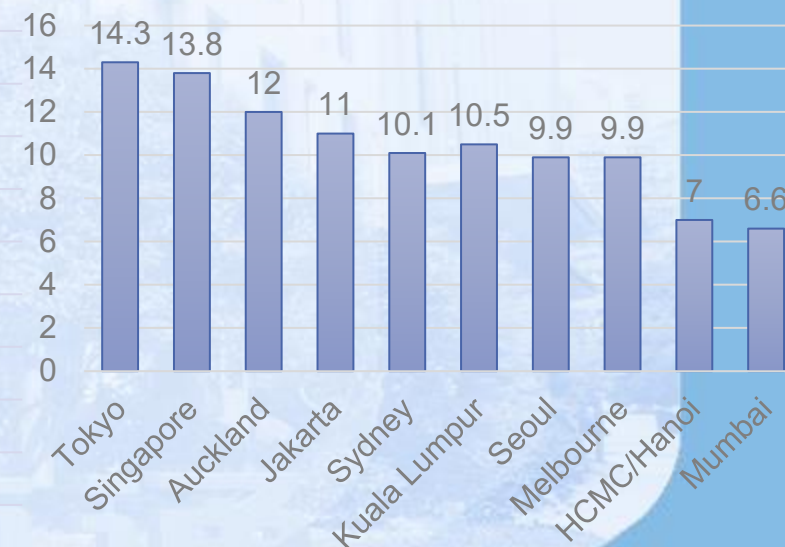


■ Viettel IDC ■ VNPT ■ CMC Telecom
■ FPT Telecom ■ VNG ■ Others

Nearly 700MW is expected by 2030 with ongoing registered projects



Chi phí xây dựng mỗi MW cho DC hạng 3 tại Khu vực Châu Á – TBD (USD mn)





TRUNG TÂM DỮ LIỆU TIẾP TỤC LÀ ĐIỂM NÓNG ĐẦU TƯ

Nhu cầu đầu tư lớn đến từ cả quốc tế và cầu nội địa: báo cáo Nền kinh tế AI do Trung tâm Đổi mới sáng tạo Quốc gia (NIC), Cơ quan Hợp tác Quốc tế Nhật Bản (JICA) và Boston Consulting Group công bố cho thấy, đến năm 2040, AI có thể đóng góp 120-130 tỷ USD cho tăng trưởng kinh tế. Trong đó, 45-55 tỷ USD đến từ nhu cầu tiêu dùng sản phẩm, dịch vụ ứng dụng AI; 60-75 tỷ USD từ phần chi phí tiết kiệm nhờ tăng năng suất. Bên cạnh sự tham gia gia tăng của các doanh nghiệp nội, nguồn vốn FDI vào lĩnh vực trung tâm dữ liệu tại Việt Nam mạnh mẽ hơn trong 2 năm trở lại đây lên đến 4 tỷ USD.

Các trung tâm dữ liệu đang triển khai

Nhà đầu tư	Quy mô vốn đầu tư	Quy mô trung tâm dữ liệu	Địa điểm	Thời gian vận hành
Tổng công ty Phát triển đô thị Kinh Bắc (KBC), Accelerated Infrastructure Capital (AIC) và VietinBank	Gần 2 tỷ USD	200 MW IT Load; ~100.000 GPU	Khu công nghiệp Tân Phú Trung, TP. Hồ Chí Minh	N/A
Tập đoàn G42 (UAE), Microsoft (Mỹ), FPT, VinaCapital, Việt Thái	~2 tỷ USD	tập trung AI hyperscale	TP. Hồ Chí Minh	N/A
Viettel	N/A	140 MW; ~10.000 tủ rack	Khu công nghiệp Tân Phú Trung, TP. Hồ Chí Minh	Giai đoạn đầu Q1/2026; hoàn thành đầy đủ trước 2030 (xây dựng bắt đầu tháng 4/2025)
Viettel	~700 triệu USD (17.500 tỷ VND)	Tier III, tích hợp AI	Hòa Lạc, Hà Nội	Khai trương tháng 8/2025, dự kiến năm 2030 nâng cấp thành hyperscale data center
CMC Telecom	250 triệu USD	30 MW (mở rộng đến 120 MW)	Khu công nghệ cao TP. Hồ Chí Minh	Dự kiến khởi công năm 2026
ST Telemedia Global Data Centres (hợp tác VNG Corporation) - Dự án STT VNG Ho Chi Minh City 1 & 2	N/A	60 MW (tập trung AI)	TP. Hồ Chí Minh	Nửa đầu 2026 (công bố 2024, xây dựng 2025)
IPTP Networks	200 triệu USD	1000 tủ racks, 10 MW, mô hình AI-ready	Khu công nghệ cao Đà Nẵng	Dự kiến khởi công tháng 3/2026, vận hành năm 2027 Giai đoạn 1 dự kiến 20 triệu USD
Saigon Asset Management	1.5 tỷ USD	150 MW	Không chỉ định (dự kiến miền Nam)	công bố tháng 3/2025, dự kiến vận hành 2026-2027
Bộ Công an (National Data Center)	16,800 tỷ đồng	tập trung cloud cho cơ quan nhà nước, HPC và Open Data Portal)		Vận hành từ 19/8/2025; mở rộng DC 2 (2026-2028) và DC 3 (2028-2030)
Create Capital Vietnam, Haimaker.ai & liên doanh Vietnam Data Gen	1 tỷ USD	100 MW	Đà Nẵng	N/A GD1 công suất 10-20 MW



TRUNG TÂM DỮ LIỆU- HYPERSCALE VÀ ĐIỂM NGHẼN

Mặc dù Việt Nam cho thấy những điểm sáng hấp dẫn trong thu hút nguồn vốn vào lĩnh vực hạ tầng số, bao gồm trung tâm dữ liệu, tính bền vững về hạ tầng điện là một “bài toán hóc búa” với ngành trung tâm dữ liệu do đòi hỏi tiêu thụ năng lượng khổng lồ. Các doanh nghiệp vận hành đang phải đáp ứng các tiêu chuẩn nghiêm ngặt như PUE 1.3 (hiệu suất sử dụng điện năng) và yêu cầu sử dụng năng lượng tái tạo.

Dự kiến đến năm 2028, AI có thể chiếm 15-20% tổng điện năng tiêu thụ của trung tâm dữ liệu, tăng mạnh so với 8% năm 2023, đòi hỏi hệ thống làm mát hiệu quả và mật độ tính toán cao hơn. AI tạo sinh (GenAI) cũng kéo theo yêu cầu mật độ tủ mạng (rack) và khả năng làm mát lớn hơn nhiều. Điều này thúc đẩy mô hình Colocation quy mô lớn và Hyperscale (trên 5 MW).

- Theo tạp chí Tia Sáng, kể từ giữa năm 2024 đến nay, đã có ít nhất 15 dự án hyperscaler được công bố ở Việt Nam, với tổng công suất hơn 1,200 MW, gấp gần 10 lần so với tổng công suất của tất cả các trung tâm dữ liệu trong vòng gần 20 năm của Việt Nam cộng lại, theo dữ liệu từ Baxtel. Trong khi đó, dù Quy hoạch điện VIII mang những cải cách mạnh mẽ mang tính chiến lược giúp cải thiện hạ tầng điện của Việt Nam trong dài hạn, tiến độ, cơ chế giá điện cho năng lượng tái tạo cũng như hạ tầng truyền tải điện cũng cho thấy những điểm không hoàn toàn thuận lợi với các dự án trung tâm dữ liệu.
- **Bài toán nhân lực** cũng là nút thắt trong ngắn hạn khi thiếu hụt nguồn nhân lực AI. Với vấn đề này, Chính phủ Việt Nam đã có những chính sách kịp thời với mục tiêu 7,000 chuyên gia AI đạt tiêu chuẩn quốc tế, chiếm 10% lực lượng nhân sự trong ngành trung tâm dữ liệu AI đến năm 2030. Một số ví dụ điển hình như Trung tâm Đổi mới sáng tạo Quốc gia (NIC) hợp tác với Google triển khai nhiều chương trình đào tạo, chính sách hỗ trợ, cùng các vườn ươm và workshop về AI. Các tập đoàn công nghệ trong nước như CMC, FPT cũng đã thành lập Đại học CMC và Đại học FPT nhằm đào tạo đội ngũ công nghệ cho các lĩnh vực mũi nhọn như AI và điện toán đám mây.



AI VÀ BÁN DẪN- LUẬT CÔNG NGHIỆP CÔNG NGHỆ SỐ CÙNG CỐ ĐỘNG LỰC TĂNG TRƯỞNG

Luật Công nghiệp Công nghệ số, có hiệu lực từ ngày 1/1/2026 trở thành cú hích lớn cho ngành bán dẫn Việt Nam nhờ thiết lập các tiêu chuẩn mới về vốn đầu tư và cơ chế thuế, và hành lang pháp lý thông thoáng cho các nhà đầu tư công nghệ. Theo quy định, một số ưu đãi vượt trội cho lĩnh vực bán dẫn như dự án sản xuất sản phẩm bán dẫn với vốn đầu tư từ 6,000 tỷ đồng được áp dụng thuế suất 5% trong 37 năm; miễn thuế 6 năm và giảm 50% trong 13 năm tiếp theo.

Trong vài năm gần đây, mặc dù các doanh nghiệp trong nước như FPT Semiconductor, Viettel và VNChip cũng bắt đầu có động thái gia nhập thị trường bán dẫn, tuy nhiên tỷ lệ đầu tư vào ngành công nghệ bán dẫn ở Việt Nam hiện nay đa số vẫn đến từ các doanh nghiệp FDI. Tính đến tháng 11/2025, Việt Nam có hơn 170 dự án đầu tư nước ngoài trong lĩnh vực bán dẫn với tổng vốn gần 11.6 tỷ USD, tập trung vào hai công đoạn chính là thiết kế chip và đóng gói, kiểm thử. Khoảng 60 doanh nghiệp thiết kế, tám dự án đóng gói-kiểm thử và hơn 20 doanh nghiệp sản xuất, cung ứng vật liệu, thiết bị tại Việt Nam, trong đó có các tên tuổi như Nvidia, Intel, Amkor, Hana Micron, Coherent, VDL...

Về phía doanh nghiệp nội địa,

- Viettel đang xây dựng nhà máy chip đầu tiên, phát triển các dòng chip 5G, IoT, an ninh mạng hướng tới làm chủ công nghệ lõi. Đây được coi là dự án quan trọng trong Chiến lược phát triển bán dẫn quốc gia đến năm 2030, góp phần hiện thực hóa mục tiêu có 100 doanh nghiệp thiết kế chip và 15,000 kỹ sư vào thời điểm đó. Hệ sinh thái Viettel tiếp tục cho thấy động lượng tăng trưởng lớn với thông tin ngày 16/1/2026, Viettel đã khởi công xây dựng **nhà máy chế tạo chip đầu tiên của Việt Nam** theo tiến trình từ 32 nm tại khu công nghệ cao Hòa Lạc, dự kiến bắt đầu sản xuất thử nghiệm từ 2028. Giai đoạn từ năm 2028 đến 2030, tập đoàn dự kiến hoàn thiện, tối ưu hóa quy trình, cải thiện hiệu suất dây chuyền theo các tiêu chuẩn của ngành, từ đó làm cơ sở để nghiên cứu công nghệ chế tạo chip ở tiến trình hiện đại hơn.
- Trong khi đó, tháng 12 vừa qua, FPT cũng đã thành công bàn giao lô chip nguồn cho đối tác Nhật Bản, bước đầu hiện thực hóa mục tiêu xuất khẩu chip tự thiết kế cho thị trường châu Á.
- CMC Corporation đang tham gia vào chuỗi giá trị bán dẫn thông qua các dịch vụ thiết kế mạch tích hợp và tìm kiếm cơ hội hợp tác với các cơ sở sản xuất ATP trong và ngoài nước.





AI VÀ BÁN DẪN- CỬNG CỐ ĐỘNG LỰC TĂNG TRƯỞNG

Lộ trình phát triển ngành bán dẫn của Việt Nam, theo Quyết định 1018/QĐ-TTg – đặt ra các mục tiêu quốc gia đầy tham vọng: đến năm 2030, Việt Nam hướng tới có hơn 100 doanh nghiệp thiết kế chip trong nước, 10 nhà máy đóng gói tiên tiến và 50,000 kỹ sư được đào tạo. Các sáng kiến do Bộ Công Thương (MOIT), Trung tâm Đổi mới Sáng tạo Quốc gia (NIC) và các trường đại học trong nước dẫn dắt đang được phối hợp triển khai nhằm cung cấp ưu đãi thuế, nguồn vốn công và quy hoạch hạ tầng phục vụ ngành.

Đáng chú ý, vào tháng 8/2025, các cơ quan chức năng Việt Nam đã công bố một tham vọng mới: đến năm 2027, các loại chip bán dẫn thiết yếu sẽ được thiết kế, sản xuất và kiểm định hoàn toàn trong nước.

Yếu
tố
dẫn
dắt

Sự hỗ trợ của Chính phủ và các chính sách chiến lược. Chiến lược dài hạn rõ ràng, bao gồm Quyết định số 1018/QĐ-TTg (2024), cùng với các cơ chế ưu đãi như hỗ trợ tài chính và trợ cấp, nhằm mục tiêu xây dựng và phát triển hệ sinh thái bán dẫn

Đầu tư nước ngoài và các quan hệ đối tác toàn cầu. Các tập đoàn lớn trên thế giới như Samsung, Intel và Amkor đã thiết lập hoạt động tại Việt Nam, qua đó thúc đẩy chuyển giao công nghệ và đổi mới sáng tạo

Nhu cầu trong nước và toàn cầu gia tăng. Ở trong nước, với quy mô dân số khoảng 101 triệu người, nhu cầu mạnh mẽ đối với các sản phẩm điện tử tiêu dùng và điện tử ô tô là động lực chính thúc đẩy thị trường; đồng thời, các xu hướng toàn cầu về AI tiếp tục mở rộng nhu cầu đối với chất bán dẫn

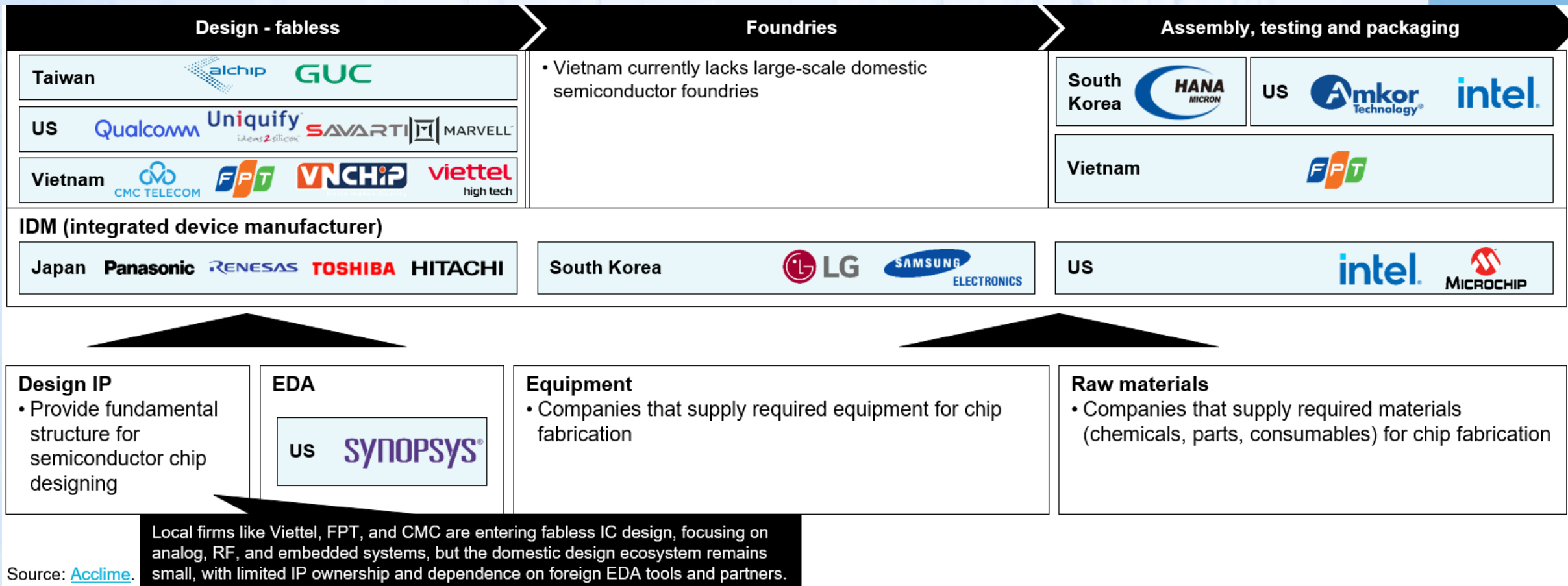
Phát triển nguồn nhân lực và nhân tài. Lực lượng lao động trẻ, am hiểu công nghệ (tỷ lệ tham gia lao động khoảng 69%) có thể được đào tạo để đáp ứng các kỹ năng cần thiết trong R&D, thiết kế, quy trình, phần mềm và tự động hóa

Hạ tầng và tài nguyên. Hệ thống khu công nghiệp, tiện ích, logistics, mạng ICT và các trung tâm dữ liệu tạo nền tảng thuận lợi cho phát triển; Việt Nam hiện nắm giữ khoảng 18.5% trữ lượng đất hiếm của thế giới – nguồn nguyên liệu then chốt cho ngành bán dẫn



AI VÀ BÁN DẪN- CUNG CỐ ĐỘNG LỰC TĂNG TRƯỞNG

Hệ sinh thái bán dẫn của Việt Nam hiện đang chủ yếu do các doanh nghiệp nước ngoài thống trị trong lĩnh vực sản xuất và lắp ráp, trong khi các doanh nghiệp trong nước tập trung chủ yếu vào thiết kế và dịch vụ IC.





AI VÀ BÁN DẪN- CỬNG CỐ ĐỘNG LỰC TĂNG TRƯỞNG

Các mốc phát triển ngành bán dẫn Việt Nam

1979-the genesis of Vietnam's semiconductor industry	2004	2006	2008	2013	2022-2023	2024-2025
Semiconductor foundry Z181 was built. It produced and exported diodes and transistors.	RVC and Active Semi set up design centers and the Integrated Circuit Design Research and Education Center came up in Vietnam.	Intel invested in Vietnam, building a factory in Saigon's Hi-Tech Park and making its mark in the packaging phase.	Samsung invests in Vietnam	14 local firms such as Viettel and FPT began to enter the industry.	The booming of semiconductor investment trend in Vietnam with several semiconductor manufacturers like Qualcomm, Samsung, Nvidia, Amkor consider to invest or increase investment in Vietnam.	Shaping the law and direction (resol.57). Foreign direct investment is the accelerant (Coherent, Samsung). Law on Science, Technology, and Innovation (effective October 2025) is designed to underpin semiconductor ambitions with R&D incentives, IP protection, and collaboration frameworks





TRIỂN VỌNG CỔ PHIẾU ICT

Open account in 3 minutes
(Hotline: 024 3577 9999)





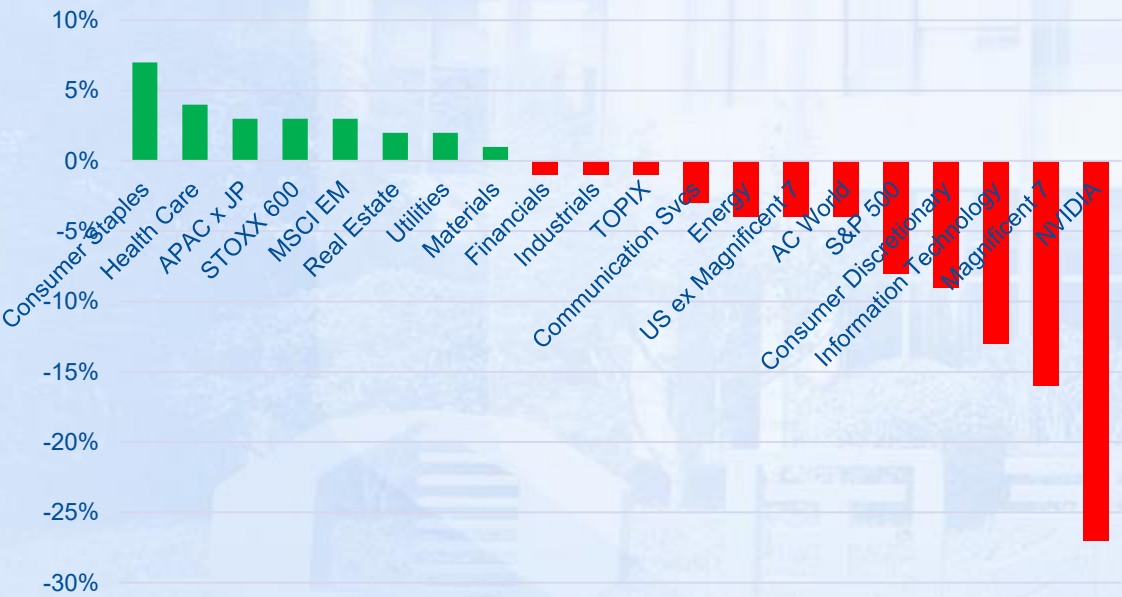
CỔ PHIẾU ICT TOÀN CẦU TRƯỚC “DEEPSEEK MOMENT”

Cổ phiếu công nghệ lao dốc mạnh quý 1/2025 và phục hồi. Trong năm, hoạt động đầu tư AI và hạ tầng, các thông tin về lợi nhuận quý tiếp tục là catalyst mạnh dẫn dắt đà tăng của các cổ phiếu này.

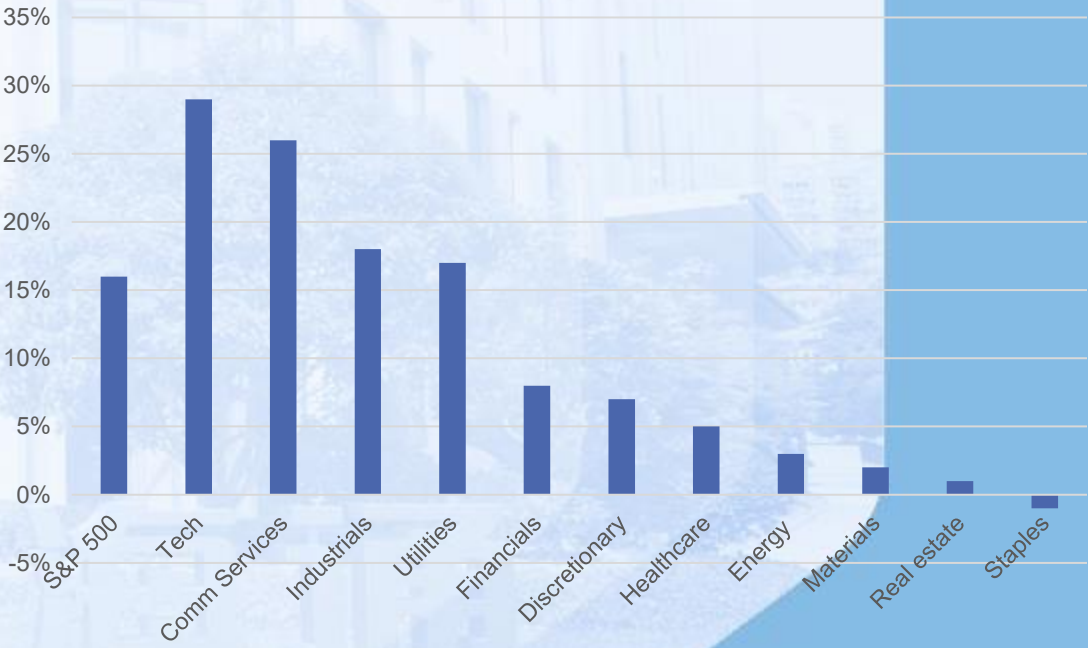
Tại Mỹ, dòng tiền chú ý đến cổ phiếu AI nhờ định giá hấp dẫn và triển vọng tăng trưởng hứa hẹn.

Nhóm “Mag7” nổi bật, với mức tăng trưởng lợi nhuận trên mỗi cổ phiếu (EPS) là 21% trong quý 3, so với mức tăng trưởng 13% của 493 cổ phiếu còn lại.

The "Deepseek moment" and its impact on stock performance



Earnings growth Q32025 of S&P Sectors



Sources: data from Jan 22-Mar 10, Blackrock, GTJASVN Research

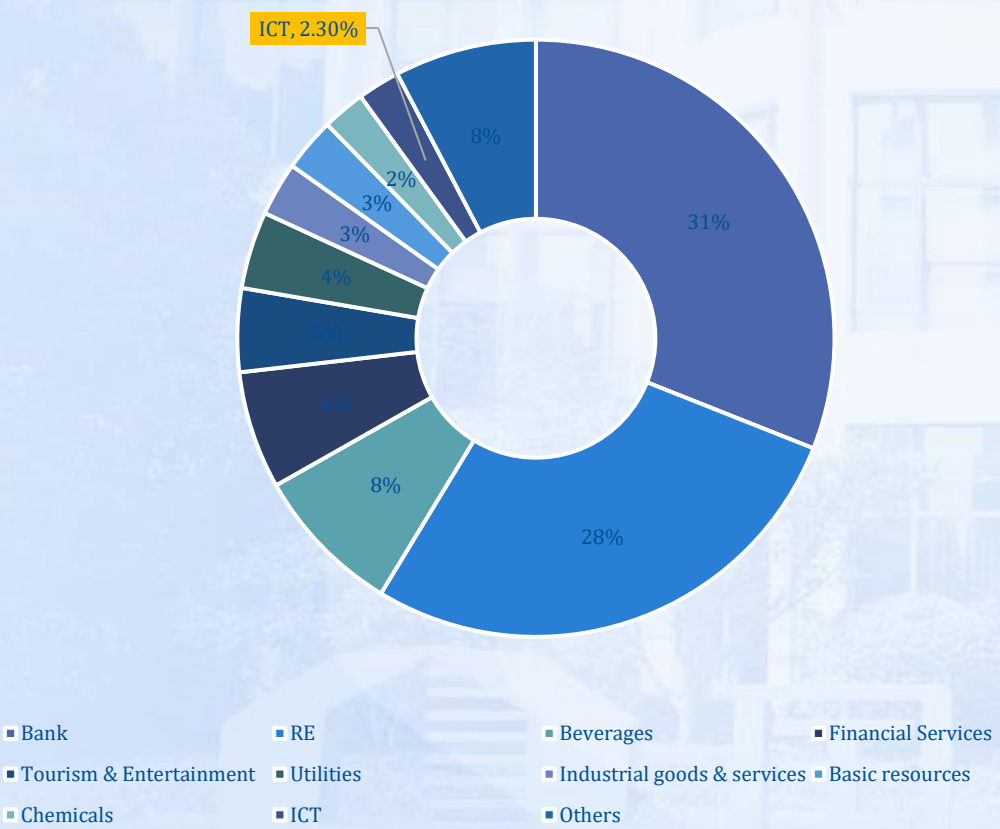
Open account in 3 minutes
(Hotline: 024 3577 9999)



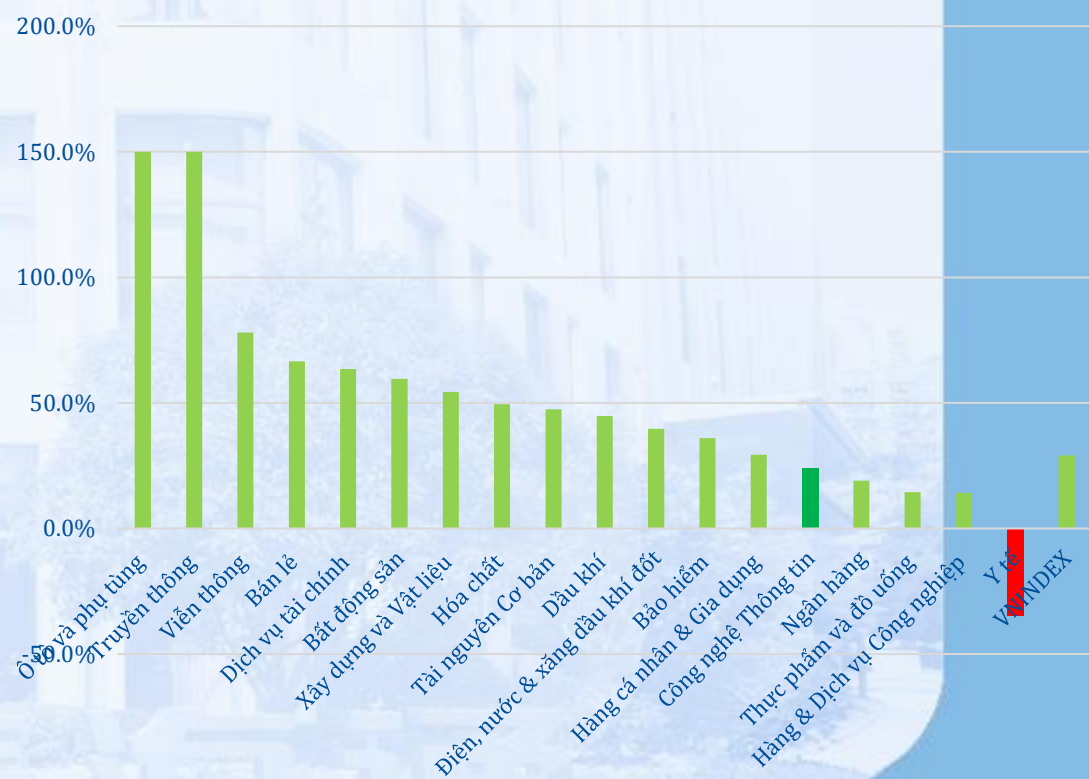


CÂU CHUYỆN KHÁC HƠN VỚI NHÓM ICT TẠI VIỆT NAM KHI NHÓM NÀY CHƯA PHẢI NHÓM DẪN ĐẦU LỢI NHUẬN VÀ THANH KHOẢN

Nhóm cổ phiếu ICT chỉ chiếm hơn 2% vốn hóa HOSE năm 2025



Tăng trưởng lợi nhuận theo nhóm ngành 9M2025



Sources: Bloomberg, FiinproX, GTJASVN Research

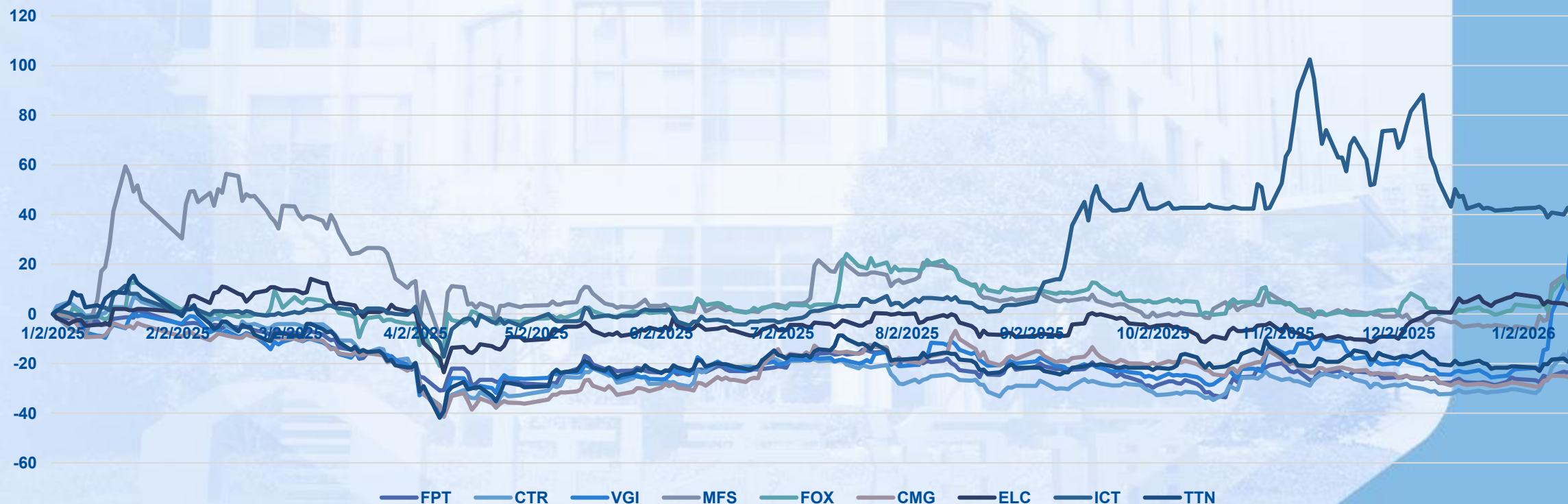
Open account in 3 minutes
(Hotline: 024 3577 9999)



CỔ PHIẾU ICT VIỆT NAM KHÔNG TRÁNH KHỎI ẢNH HƯỞNG TỪ “DEEPSEEK MOMENT” VÀ HƠN THẾ NỮA...

Dù vậy thì vẫn phải khẳng định cổ phiếu công nghệ VN rất nhạy trước biến động của nhóm Mag 7 cũng như các thông tin liên quan đến đầu tư công nghệ toàn cầu. Thậm chí, dòng tiền dường như vẫn chưa quay lại nhóm này cho đến đầu tháng 1/2026. Diễn biến đáng chú ý nhất đến các cổ phiếu nhóm Viettel (VGI, CTR). FPT, cổ phiếu đầu ngành cũng cho thấy tín hiệu quay trở lại giai đoạn tăng trưởng.

Performance (%) from Jan 2025- Jan 15, 2026



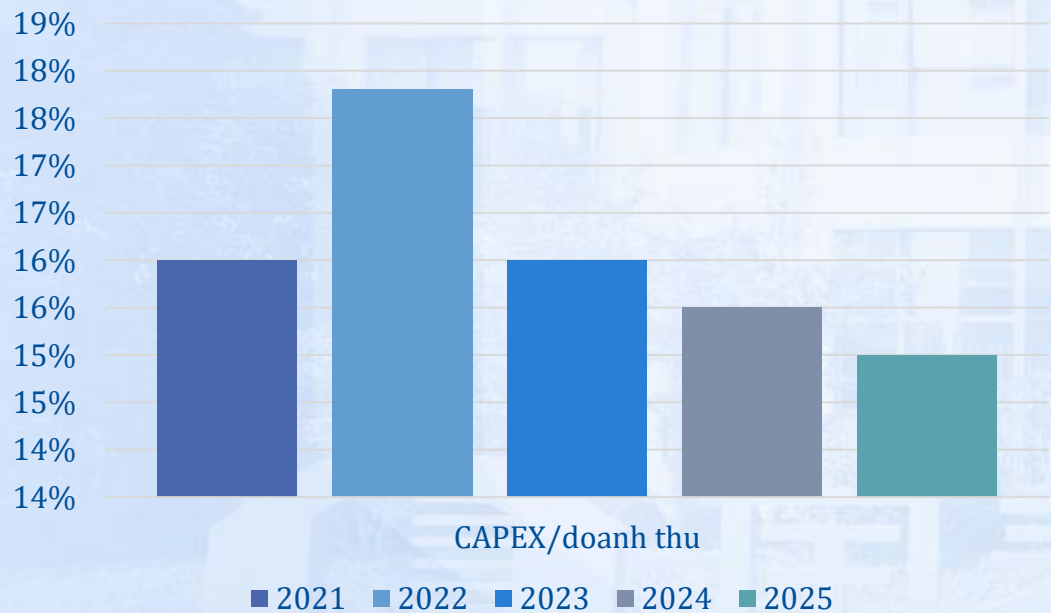


CỔ PHIẾU ICT VIỆT NAM- TƯƠNG QUAN ĐẦU TƯ VÀ TĂNG TRƯỞNG DOANH SỐ

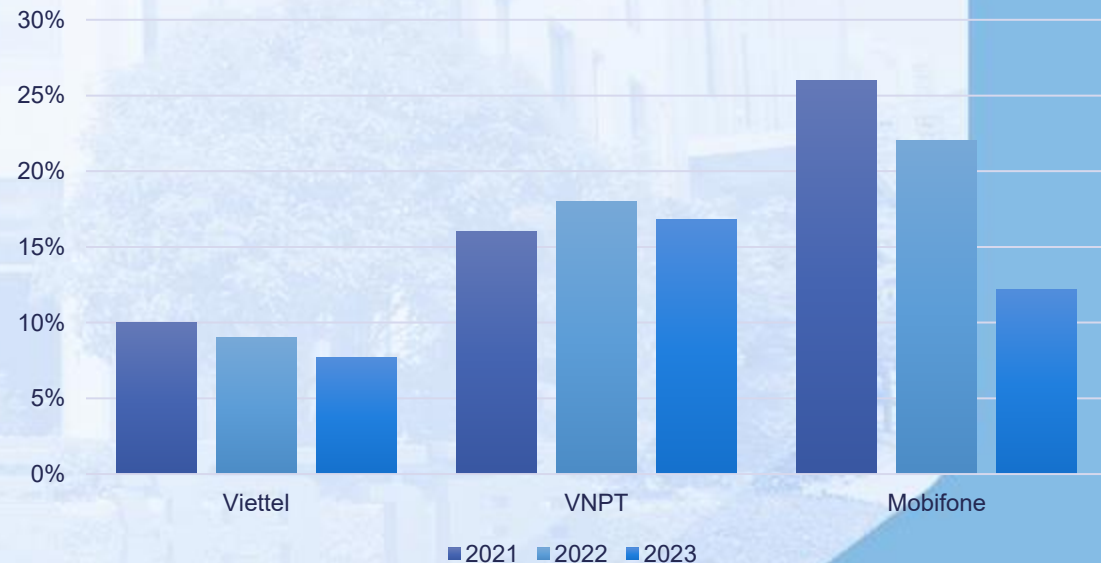
Capital spending của các công ty thuộc nhóm công nghệ- viễn thông tại Việt Nam có cải thiện, tuy nhiên vẫn thấp so với trung bình toàn cầu khi cơ cấu doanh thu phụ thuộc lớn vào dịch vụ , xây dựng hạ tầng.

Dòng tiền của các công ty tại VN ổn định, chủ yếu do chỉ tham gia các khâu đầu của chuỗi giá trị AI, do đó mức độ destructive trong KQKD sẽ không tương tự như ở Mỹ. Giá cổ phiếu cũng chỉ có dự địa tăng trưởng ổn định

Đầu tư CAPEX trung bình toàn cầu



Tỷ lệ đầu tư cho viễn thông/doanh thu viễn thông



Sources: Twimbit, Dell's Oro Group, Cục Viễn thông, GTJASVN Research

Open account in 3 minutes
(Hotline: 024 3577 9999)





CỔ PHIẾU ICT VIỆT NAM- TƯƠNG QUAN ĐẦU TƯ VÀ TĂNG TRƯỞNG DOANH SỐ

Lĩnh vực	Hoạt động kinh doanh	Cổ phiếu	CAPEX intensity					Revenue growth					
			2020	2021	2022	2023	2024	2020	2021	2022	2023	2024	2025F
Viễn thông	Đầu tư, xây dựng hạ tầng viễn thông	CTR	7.67%	5.31%	4.29%	4.25%	6.35%	24.69%	17.10%	27.13%	20.11%	11.60%	8%
	Viễn thông (offshore)	VGI	12.82%	13.04%	14.59%	11.82%	8.93%	10.86%	1.48%	22.80%	19.39%	25.36%	24%
	Dịch vụ lắp đặt viễn thông	MFS	0%	1%	1%	0%	0%	9.08%	-35.37%	-9.99%	-3.95%	-6.23%	N/A
	Dịch vụ internet, cáp quang, truyền hình	FOX	11.89%	10.38%	12.10%	11.62%	5.86%	10.27%	10.64%	16.11%	7.31%	11.42%	12%
IT và giải pháp công nghệ	IT, viễn thông, hạ tầng số và giáo dục	FPT	10.09%	8.16%	7.30%	7.56%	5.20%	7.63%	19.53%	23.42%	19.56%	19.44%	10.50%
	IT, hạ tầng số (incl DC)	CMG	9.43%	10.43%	7.24%	11.52%	6.90%	-2.14%	18.73%	30.15%	-1.36%	0.00%	16%
	Giải pháp công nghệ, hạ tầng giao thông thông minh	ELC	0.11%	0.61%	0.62%	1.26%	3.30%	-8.29%	-17.84%	30.97%	13.53%	-18.36%	35%
	Giải pháp công nghệ, hạ tầng số	ICT	1.84%	0.73%	0.33%	1.40%	0.12%	-29.97%	32.29%	-38.24%	15.66%	5.12%	-5%
	Dịch vụ viễn thông, hạ tầng viễn thông khu công nghiệp	TTN	11.32%	9.57%	12.43%	4.27%	7.41%	24.41%	-5.39%	30.11%	-6.33%	-0.71%	60%





CỔ PHIẾU ICT VIỆT NAM- VỐN HÓA VÀ ĐỊNH GIÁ

Lĩnh vực	Hoạt động kinh doanh	Cổ phiếu	Vốn hóa (VND bn)	P/E TTM 15/1/2026
Viễn thông	Đầu tư, xây dựng hạ tầng viễn thông	CTR	12,239	20.87
	Viễn thông (offshore)	VGI	386,372	41.68
	Dịch vụ lắp đặt viễn thông	MFS	298	22.03
	Dịch vụ internet, cáp quang, truyền hình	FOX	51,209	15.74
IT và giải pháp công nghệ	IT, viễn thông, hạ tầng số và giáo dục	FPT	167,795	18.65
	IT, hạ tầng số (incl DC)	CMG	8,489	21.70
	Giải pháp công nghệ, hạ tầng giao thông thông minh	ELC	2,768	19.70
	Giải pháp công nghệ, hạ tầng số	ICT	583	18.01
	Dịch vụ viễn thông, hạ tầng viễn thông khu công nghiệp	TTN	647	10.59
Trung bình				21.00

Sources: FiinproX 15/1/2026, GTJASVN Research

Open account in 3 minutes
(Hotline: 024 3577 9999)



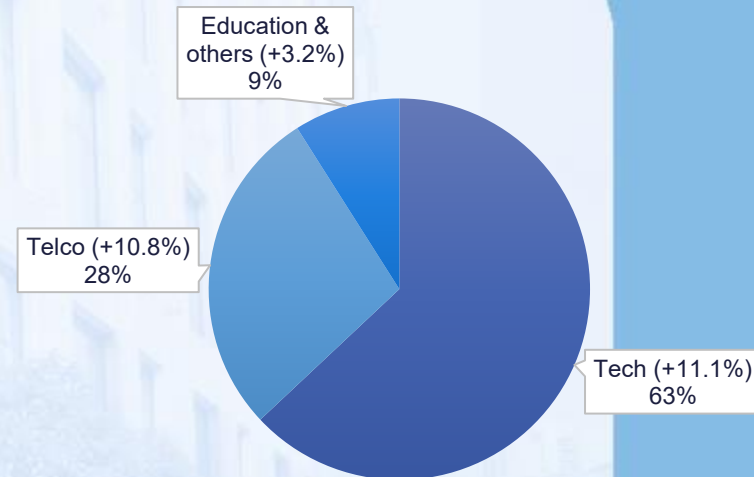
LUẬN ĐIỂM ĐẦU TƯ

- Bất chấp thị trường gặp khó khăn, FPT tiếp tục ghi nhận nỗ lực nhờ mức tăng trưởng doanh thu và lợi nhuận 2 con số trong năm 2025. Chúng tôi kỳ vọng FPT sẽ tiếp tục ghi nhận mức tăng trưởng tích cực về doanh thu và lợi nhuận lần lượt +10%/+15% trong năm 2026.
- Các nỗ lực liên quan đến tái cơ cấu thị trường và cải thiện chất lượng dịch vụ- giải pháp được kỳ vọng sẽ đem lại hiệu quả kinh doanh trong dài hạn cho Tập đoàn. Doanh thu thị trường nước ngoài 11M25 tăng 11.1% (Japan +25%). Ngoài ra, FPT cũng đang mở rộng sự hiện diện tại thị trường nước ngoài (Mỹ, Anh, Hàn Quốc) thông qua các thỏa thuận mở rộng hợp tác, mua lại cổ phần đối tác tại các thị trường này.
- Ngoài dịch vụ IT truyền thống, FPT tiếp tục cho thấy nỗ lực thâm nhập sâu vào ngành công nghiệp bán dẫn thông qua lô xuất khẩu chip sang Nhật đầu tiên.
- FPT tiếp tục là lựa chọn của nhiều quỹ ngoại và quỹ chỉ số nhờ mức tăng trưởng đều đặn và hiệu quả kinh doanh tốt. Kỳ vọng nâng hạng và dòng tiền mạnh mẽ sẽ là động lực tích cực cho đà tăng của cổ phiếu nhờ đáp ứng được các tiêu chí lọt rổ chỉ số chính.

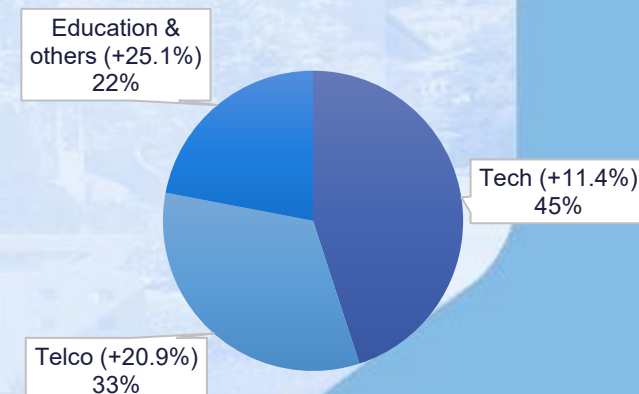
Khuyến nghị đầu tư: Chúng tôi xác định mức giá hợp lý cho FPT ở mức giá 112,000 VND/cp, tương ứng upside 13.7% so với giá đóng cửa ngày 15/1/2026. Khuyến nghị **“Tích lũy”**

Các báo cáo liên quan: [Báo cáo cập nhật quý 3, TP112,000VND/cp](#); [Chuyên đề: AI và cơ hội đầu tư cổ phiếu 2025](#)

Doanh thu theo khối (11M2025)



LNTT theo khối (11M25)



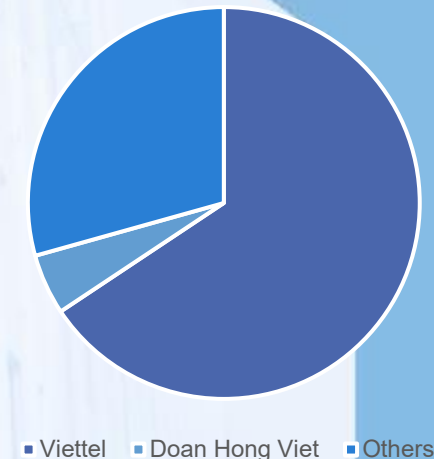
LUẬN ĐIỂM ĐẦU TƯ

- **Telco số 1 Việt Nam:** CTR tiếp tục dẫn đầu thị phần số 1 về hạ tầng viễn thông Việt Nam với 11,780 trạm BTS (tính đến tháng 11/2025); 2.45 triệu m2 DAS, 2,716 km truyền dẫn. Về hoạt động Towerco, công ty có 437 trạm BTS có lớn hơn 2 nhà mạng thuê vị trí. Tỷ lệ dùng chung chưa có sự cải thiện so với giai đoạn trước (1.03), tuy nhiên doanh thu đóng góp trong tổng cơ cấu đã tăng từ 4% lên 6% (doanh thu cho thuê tăng 38%yoy). CTR cũng đóng góp tích cực vào việc hoàn thành kế hoạch lắp đặt hạ tầng 5G cho Tập đoàn mẹ.
- Các lĩnh vực xây lắp hạ tầng kỹ thuật cho toà nhà, dự án khu đô thị cũng như giải pháp tính hợp tiếp tục cho thấy dư địa tăng trưởng tốt, đi cùng với sự phát triển hạ tầng khu đô thị, giao thông của Việt Nam.
- Nhóm cổ phiếu Viettel được hưởng lợi từ kỳ vọng chính sách đối với khối doanh nghiệp nhà nước. Nghị quyết số 79-NQ/TW liên quan đến kinh tế nhà nước với nội dung chính xác định khối doanh nghiệp nhà nước tiếp tục giữ vai trò chủ đạo trong nền kinh tế, đồng thời đặt ra các mục tiêu cụ thể về quy mô, năng lực cạnh tranh và vị thế quốc tế của các tập đoàn kinh tế lớn, sẽ tạo cú hích cho dòng tiền đầu cơ vào nhóm cổ phiếu này. Song song với đó, cũng cần lưu ý hiệu quả doanh nghiệp cần “in line” với kỳ vọng thì mới có thể tạo ra nhịp tăng bền vững.

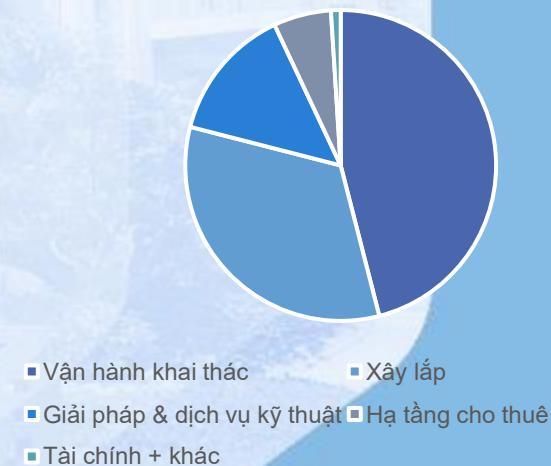
Khuyến nghị đầu tư: Chúng tôi xác định mức giá hợp lý cho CTR ở mức giá 121,500 VND/cp, tương ứng upside 13.5% so với giá đóng cửa ngày 15/1/2026. Khuyến nghị **“Tích lũy”**

Các báo cáo liên quan: [Báo cáo lần đầu tháng 7/2024](#)

Cơ cấu cổ đông



Cơ cấu Doanh thu



PHỤ LỤC: NGÀNH CÔNG NGHỆ TOÀN CẦU: AI LÀ ĐỘNG CƠ TĂNG TRƯỞNG CỐT LÕI

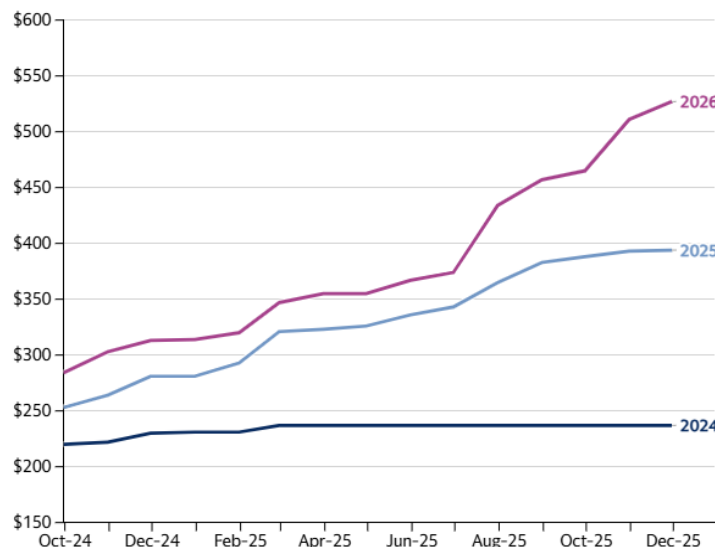
Tổng chi tiêu ICT toàn cầu năm 2025 dự kiến đạt mức kỷ lục mới, khoảng 5.54 nghìn tỷ USD, +10%yoy. Điểm đáng chú ý là cơ cấu chi tiêu thay đổi rõ rệt: dòng vốn không còn dàn trải mà tập trung mạnh vào các phân khúc có khả năng tạo giá trị dài hạn, đặc biệt là AI, cloud, an ninh mạng và trung tâm dữ liệu.

Global IT spending (USD tn)



Capex estimates for 2026 have been revised higher

Consensus capex estimates for AI hyperscalers (billions)



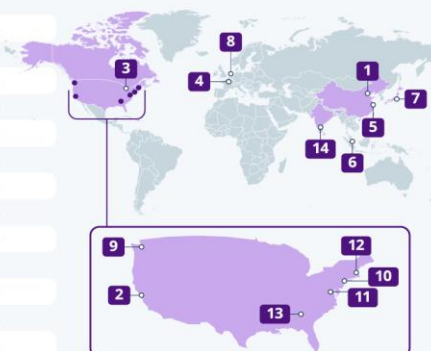
Source: FactSet, Goldman Sachs Research

Goldman Sachs

The World's Leading AI Investment Hubs

Cities/regions where AI companies received more than 10 percent of local VC funding in 2023 and 2024

- 1 Beijing 66.2%
- 2 Silicon Valley 62.4%
- 3 Toronto-Waterloo 50.3%
- 4 Paris 43.2%
- 5 Shanghai 21.5%
- 6 Singapore 17.1%
- 7 Tokyo 16.2%
- 8 Amsterdam Delta 15.6%
- 9 Seattle 14.8%
- 10 New York City 14.2%
- 11 Washington DC 13.4%
- 12 Boston 11.6%
- 13 Atlanta 10.5%
- 14 Bangalore-Karnataka 10.1%



Source: Startup Genome



statista

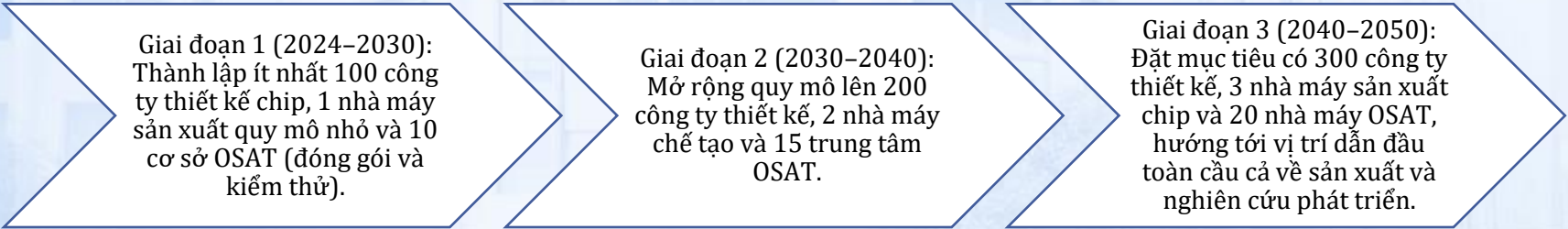




PHỤ LỤC: LỘ TRÌNH PHÁT TRIỂN CÔNG NGHIỆP BÁN DẪN VIỆT NAM

Chính phủ Việt Nam đặt phát triển bán dẫn là ưu tiên quốc gia, thể hiện qua một loạt các chính sách nhằm thu hút đầu tư nước ngoài, xây dựng năng lực trong nước và nâng cao chuỗi giá trị. Nền tảng của cách tiếp cận này là Quyết định số 1018/QĐ-TTg, ban hành tháng 9 năm 2024 , trong đó nêu rõ chiến lược bán dẫn theo từng giai đoạn đến năm 2050.

3 giai đoạn phát triển ngành công nghiệp bán dẫn Việt Nam theo Quyết định 1018:



Theo lộ trình này, Việt Nam áp dụng công thức “C = SET + 1”—trong đó C đại diện cho chip, SET là viết tắt của Chuyên môn hóa, Điện tử và Nhân tài, còn “+1” thể hiện Việt Nam là địa điểm an toàn và chiến lược cho hoạt động sản xuất chất bán dẫn toàn cầu. Để hỗ trợ các mục tiêu này, chính phủ đã đưa ra các kế hoạch đầu tư vào phát triển nguồn nhân lực. Cụ thể, Chính phủ đặt mục tiêu đào tạo 50,000 kỹ sư bán dẫn vào năm 2030 thông qua việc mở rộng các chương trình STEM, nâng cấp chương trình giảng dạy đại học và hợp tác trong tương lai với các công ty trong nước như FPT và Viettel . Chiến lược này cũng bao gồm các kế hoạch hiện đại hóa bốn phòng thí nghiệm bán dẫn dùng chung quốc gia tại 20 cơ sở giáo dục đại học và đào tạo 1,300 giảng viên chuyên ngành để nâng cao khả năng sẵn sàng về kỹ thuật.



PHỤ LỤC: AI VÀ BÁN DẪN- CỬNG CỐ ĐỘNG LỰC TĂNG TRƯỞNG

LEADING SEMICONDUCTOR COMPANIES IN VIETNAM

Vietnam's semiconductor companies mostly come from foreign-invested companies.



COMPANIES PARTICIPATING IN CHIP DESIGN BY REGION IN VIETNAM

Source: Vietnam Microchip Community



VIETNAM SEMICONDUCTOR MARKET

A Billion-Dollar Industry on the Rise

Source: Various domestic and international industry reports
Created by: Skills Bridge

MARKET GROWTH

CAGR	11.5%
2024	\$18.2 billion
2029	\$31.4 billion

Vietnam targets a major role in the \$1 trillion global market by 2030

40+ multinational companies
Amkor Technology, Qualcomm, Samsung

Domestic companies
viettel, FPT

STRATEGIC INVESTMENT

Top 5 foreign investment



- \$500.0 million** Pegatron Apple's Phone suppliers plans to invest between 2026 - 2027.
- \$4.9 million** Besi BE Semiconductor Industries N.V. invested in the HCM City High-Tech Park

INFRASTRUCTURE & LABOR

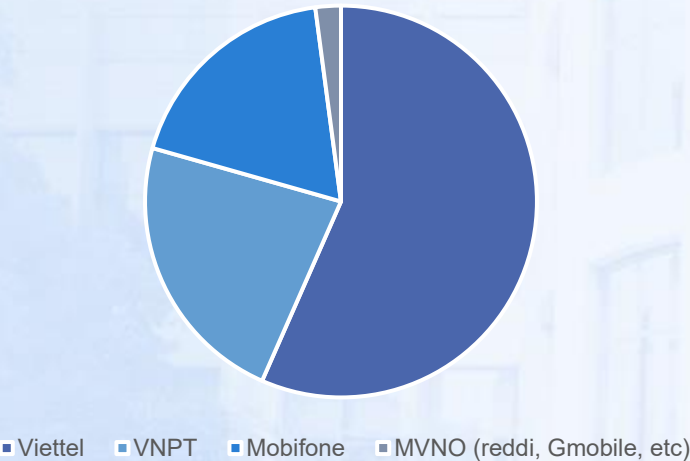
- Power Plan VIII** Accelerating large-scale energy projects
- 50,000 workers** Developing the workforce for the industry by 2030





PHỤ LỤC: VIỄN THÔNG - THỐNG KÊ VÀ CẬP NHẬT TIẾN BỘ

Thị phần di động 2024



Một số điểm chính ngành viễn thông Việt Nam 2025:

- Thí điểm triển khai dịch vụ Internet vệ tinh tại Việt Nam (SpaceX)
- Đa dạng hóa và củng cố hạ tầng cáp quang: Tuyến cáp quang mặt đất VSTN có dung lượng ban đầu 2 Tbps đã được đưa vào khai thác. Tuyến cáp này nối Việt Nam – Lào – Thái Lan – Singapore, dự kiến sau đó sẽ nâng cấp lên mức dung lượng tối đa 12 Tbps, góp phần đa dạng hóa hạ tầng kết nối quốc tế bên cạnh các tuyến cáp quang biển hiện nay.

Doanh thu lĩnh vực viễn thông năm 2025 được dự báo tăng
tốc mạnh so với năm 2024 (147 nghìn tỷ).

STT	Tên chỉ tiêu/số liệu	Đơn vị tính	Năm 2025
1	Doanh thu bưu chính	Tỷ đồng	87.000
2	Sản lượng bưu gửi	Triệu cái	4.200
3	Chỉ số bưu chính thế giới	Nhóm	8/10
4	Phủ sóng 5G	% dân số	91,2
5	Tốc độ Internet băng rộng cố định	Mbps	271,95
6	Tốc độ Internet băng rộng di động	Mbps	160
7	Tỷ lệ hộ gia đình sử dụng cáp quang	%	87,4

Sources: Bộ KH&CN, 25/12/2025 GTJASVN Research

Open account in 3 minutes
(Hotline: 024 3577 9999)



PHỤ LỤC: CÁC NGUỒN THAM KHẢO

<https://www.tinnhanhchungkhoan.vn/cong-suat-trung-tam-du-lieu-tai-viet-nam-con-thap-nhieu-du-dia-phat-trien-post383410.html>

<https://vnexpress.net/tp-hcm-sap-co-nha-dau-tu-trung-tam-du-lieu-hai-ty-usd-4951659.html>

<https://vneconomy.vn/se-co-lan-song-trung-tam-du-lieu-ai-tai-viet-nam.htm>

<https://vnexpress.net/bo-truong-nguyen-manh-hung-linh-vuc-vien-thong-can-tham-gia-dan-dat-toan-cau-5004233.html>

<https://globalcio.com/longread/Digital-Strategies-of-Vietnam/>

<https://www.semi.org/sea/blogs/Vietnams-Semiconductor-Pivot>

<https://www.quanlynhanuoc.vn/2025/10/02/thu-hut-von-dau-tu-nuoc-ngoai-vao-nganh-cong-nghiep-ban-dan-tai-viet-nam-va-ham-y-chinh-sach-cho-viet-nam/>

<https://vneconomy.vn/ha-hang-rao-von-dau-tu-xuong-6000-ti-de-kich-hoat-nganh-ban-dan-viet-nam.htm>

<https://nhandan.vn/ai-dang-tai-dinh-hinh-he-sinh-thai-ban-dan-viet-nam-post923556.html>

<https://cafef.vn/lap-day-hai-khoang-trong-lon-trong-he-sinh-thai-ban-dan-cua-viet-nam-188251128101537885.chn>

<https://b-company.jp/vietnam-semiconductor-market-key-updates-investment-activities-in-h1-2025/>

<https://mst.gov.vn/so-lieu-noi-bat-linh-vuc-buu-chinh-vien-thong-197260106120829422.htm>





KHUYẾN CÁO

Các nhận định trong báo cáo này phản ánh quan điểm riêng của chuyên viên phân tích chịu trách nhiệm chuẩn bị báo cáo này về mã chứng khoán hoặc tổ chức phát hành. Nhà đầu tư nên xem báo cáo này như một nguồn tham khảo và không nên xem báo cáo này là nội dung tư vấn đầu tư chứng khoán khi đưa ra quyết định đầu tư và Nhà đầu tư phải chịu toàn bộ trách nhiệm đối với quyết định đầu tư của chính mình. Công ty cổ phần chứng khoán Guotai Junan Việt Nam không chịu trách nhiệm đối với toàn bộ hay bất kỳ thiệt hại nào, hay sự kiện bị coi là thiệt hại nào là hệ quả phát sinh từ hoặc liên quan tới việc sử dụng toàn bộ hoặc từng phần thông tin hay ý kiến nào được đề cập trong bản báo cáo này.

Chuyên viên phân tích chịu trách nhiệm chuẩn bị báo cáo này nhận được thù lao dựa trên các yếu tố khác nhau, bao gồm chất lượng và độ chính xác của nghiên cứu, phản hồi của khách hàng, yếu tố cạnh tranh và doanh thu của công ty. Công ty cổ phần chứng khoán Guotai Junan Việt Nam và cán bộ, Tổng giám đốc, nhân viên có thể có một mối liên hệ đến bất kỳ chứng khoán nào được đề cập trong báo cáo này (hoặc trong bất kỳ khoản đầu tư nào có liên quan).

Chuyên viên phân tích chịu trách nhiệm chuẩn bị báo cáo này nỗ lực để chuẩn bị báo cáo trên cơ sở thông tin được cho là đáng tin cậy tại thời điểm công bố. Công ty cổ phần chứng khoán Guotai Junan Việt Nam không tuyên bố hay cam đoan, bảo đảm về tính đầy đủ và chính xác của thông tin đó. Các quan điểm và ước tính trong báo cáo này chỉ thể hiện quan điểm của chuyên viên phân tích chịu trách nhiệm chuẩn bị báo cáo tại thời điểm công bố và không được hiểu là quan điểm của Công ty cổ phần chứng khoán Guotai Junan Việt Nam và có thể thay đổi mà không cần báo trước.

Báo cáo này được chuẩn bị cho mục đích duy nhất là cung cấp thông tin cho các Nhà đầu tư bao gồm nhà đầu tư tổ chức và nhà đầu tư cá nhân của Guotai Junan Việt Nam tại Việt Nam và ở nước ngoài theo luật pháp và quy định có liên quan rõ ràng tại quốc gia nơi báo cáo này được phân phối và không nhằm đưa ra bất kỳ đề nghị hay hướng dẫn mua, bán hay nắm giữ chứng khoán cụ thể nào ở bất kỳ quốc gia nào. Các quan điểm và khuyến cáo được trình bày trong bản báo cáo này không tính đến sự khác biệt về mục tiêu, nhu cầu, chiến lược và hoàn cảnh cụ thể của từng Nhà đầu tư. Nhà đầu tư hiểu rằng có thể có các xung đột lợi ích ảnh hưởng đến tính khách quan của bản báo cáo này.

Nội dung của báo cáo này, bao gồm nhưng không giới hạn nội dung khuyến cáo không phải là căn cứ để Nhà đầu tư hay một bên thứ ba yêu cầu Công ty cổ phần chứng khoán Guotai Junan Việt Nam và/hoặc chuyên viên chịu trách nhiệm chuẩn bị báo cáo này thực hiện bất kỳ nghĩa vụ nào với Nhà đầu tư hay một bên thứ ba liên quan đến quyết định đầu tư của Nhà đầu tư và/hoặc nội dung của báo cáo này.

Bản báo cáo này không được sao chép, xuất bản hoặc phân phối lại bởi bất kỳ đối tượng nào cho bất kỳ mục đích nào mà không có sự cho phép bằng văn bản của đại diện có thẩm quyền của Công ty cổ phần chứng khoán Guotai Junan Việt Nam. Vui lòng dẫn nguồn khi trích dẫn.





GUOTAI JUNAN VIETNAM RESEARCH DEPARTMENT

Vũ Quỳnh Như
Research Analyst
nhuvq@gtias.com.vn
(024) 35.730.073- ext:702

Ngô Diệu Linh
Research Analyst
linhnd@gtias.com.vn
(024) 35.730.073- ext:705

Trịnh Khánh Linh
Research Analyst
linhtk@gtias.com.vn
(024) 35.730.073- ext:707

Nguyễn Ngọc Hiệp
Research Analyst
hiiepnn@gtias.com.vn
(024) 35.730.073- ext:708

Nguyễn Kỳ Minh
Chief Economist
minhmk@gtias.com.vn
(024) 35.730.073- ext:706

Trần Thị Hồng Nhung
Director of Research
nhungtth@gtias.com.vn
(024) 35.730.073- ext:703





CHỨNG KHOÁN GUOTAI JUNAN (VIỆT NAM)
GUOTAI JUNAN SECURITIES (VIETNAM)

CONTACT	HANOI HEAD OFFICE	HCMC BRANCH
For advising: (024) 35.730.073	P9-10, 1 st floor, Charmvit Tower	3 rd floor, No.2 BIS, Công Trường Quốc Tế, Ward 6, District 3, HCMC
For placing order: (024) 35.779.999	Tel.: (024) 35.730.073	Tel.: (028) 38.239.966
Email: info@gtjas.com.vn Website: www.gtjai.com.vn	Fax: (024) 35.730.088	Fax: (028) 38.239.696

