

CTCP FPT - (FPT)

CÔNG NGHỆ

Doanh thu từ APAC phục hồi – [Phù hợp dự phóng]

- Doanh thu của FPT tăng 14,9% YoY, đạt 20,2 nghìn tỷ trong 4Q25, nhờ mảng công nghệ phục hồi.
- LNST của cổ đông không hiện hữu tăng 19,5% YoY trong 4Q25, đạt 2,5 nghìn tỷ, chủ yếu do giảm trích lập dự phòng cho các khoản đầu tư tài chính.
- Chúng tôi có thể cập nhật định giá đối với FPT sau khi hoàn tất rà soát thêm.

Kết quả kinh doanh cải thiện trong 4Q25, dẫn dắt bởi mảng công nghệ

Trong 4Q25, doanh thu thuần của FPT tăng 14,9% YoY, đạt 20,2 nghìn tỷ, ghi nhận mức tăng trưởng YoY cao nhất kể từ đầu năm. Mảng công nghệ tiếp tục đóng vai trò chủ đạo, chiếm 66,9% tổng doanh thu, theo sau là viễn thông (25,8%) và giáo dục & dịch vụ khác (7,3%).

LNST của cổ đông công ty mẹ trong 4Q25 tăng 19,5% YoY, đạt 2,5 nghìn tỷ. Biên LNST cải thiện 0,5 điểm % YoY, chủ yếu nhờ chi phí tài chính giảm 355 tỷ VND do giảm trích lập dự phòng cho các khoản đầu tư tài chính.

Tính chung cả năm FY25, doanh thu thuần và LNST lần lượt tăng 11,6%/19,3% YoY lên 70,1 nghìn tỷ/9,4 nghìn tỷ, hoàn thành 97,1%/104,9% dự báo cả năm của chúng tôi.

Dịch vụ CNTT toàn cầu tăng trưởng mạnh khi APAC phục hồi

Trong 4Q25, doanh thu dịch vụ CNTT toàn cầu đạt 9,8 nghìn tỷ, tăng 18,4% YoY. Nhật Bản và châu Âu tiếp tục ghi nhận mức tăng trưởng mạnh, lần lượt đạt 22,9% và 51,7% YoY, trong khi APAC ghi nhận sự phục hồi tích cực với mức tăng 18,8% YoY sau hai quý liên tiếp suy giảm.

Nhật Bản tiếp tục là thị trường lớn nhất, đóng góp 4,2 nghìn tỷ (42,7%) vào doanh thu CNTT toàn cầu, theo sau là APAC với 2,5 nghìn tỷ (25,3%), Mỹ với 2,1 nghìn tỷ (21,2%) và châu Âu với 1,1 nghìn tỷ (10,9%).

Biên LNTT của mảng này duy trì ổn định, tăng nhẹ 0,3 điểm % YoY lên 14,2%.

Doanh thu dịch vụ CNTT trong nước tăng mạnh nhưng lợi nhuận khiêm tốn

Trong 4Q25, doanh thu dịch vụ CNTT trong nước đạt 3,7 nghìn tỷ, tăng 29,9% YoY, được thúc đẩy bởi nhu cầu chuyển đổi số trong khu vực công. Hệ sinh thái sản phẩm Made-by-FPT tăng 11,6% YoY, đạt 827 tỷ, nhờ nhu cầu ngày càng tăng của khối doanh nghiệp đối với các giải pháp chuyển đổi số ứng dụng AI cùng với các chính sách hỗ trợ thuận lợi.

Tuy nhiên, LNTT không tăng tương ứng với doanh thu, giảm 40,7% YoY và tăng 47,2% QoQ, do các dự án mới có biên lợi nhuận không cao khiến biên LNTT giảm 5 điểm % YoY xuống 4,2%.

Viễn thông và giáo dục duy trì tăng trưởng ổn định với biên lợi nhuận cải thiện

Mảng viễn thông ghi nhận doanh thu 5,2 nghìn tỷ trong 4Q25, với tốc độ tăng trưởng chậm lại ở mức 8,5% YoY. Biên LNTT của mảng này cải thiện 2,6 điểm % YoY lên 21,8%, nhờ mức phí thuê bao cao hơn từ nhóm khách hàng mới.

Trong khi đó, doanh thu mảng giáo dục & dịch vụ khác giảm 10,4% YoY xuống 1,5 nghìn tỷ, phản ánh mức độ cạnh tranh gia tăng từ các trường đại học công lập. Dù doanh thu giảm, biên LNTT của mảng giáo dục vẫn cải thiện mạnh 17,3 điểm % YoY, đạt 54,9%, khi FPT tiếp tục dịch chuyển trọng tâm sang các chương trình đào tạo có giá trị gia tăng cao hơn.

Tỷ đồng	Q4/25	%svck	%q/q	FY25	%svck	% hoàn thành kế hoạch	% hoàn thành dự phóng
Doanh thu	20.225	14,9%	17,6%	70.113	11,6%	93,0%	97,1%
Công nghệ	13.526	21,4%	25,0%	44.475	13,7%	90,3%	96,8%
Dịch vụ CNTT nước ngoài	9.808	18,4%	10,1%	35.382	14,3%	na	95,7%
Dịch vụ CNTT trong nước	3.717	29,9%	93,9%	9.093	11,5%	na	101,3%
Viễn thông	5.220	8,5%	5,5%	19.507	10,8%	98,0%	97,3%
Giáo dục, đầu tư và khác	1.481	-10,4%	1,9%	6.132	0,0%	98,3%	98,2%
Lợi nhuận gộp	7.054	10,6%	8,2%	25.895	9,3%	na	97,5%
CPBH&QLDN	3.938	18,4%	10,5%	14.912	13,1%	na	101,2%
LNTT	2.503	19,5%	2,8%	9.369	19,3%	na	104,9%
Biên LNG	34,9%	-1,3đ%	-3đ%	36,9%	-0,8%pts	na	na
Biên LNR	12,4%	0,5đ%	-1,8đ%	13,4%	0,9%pts	na	na

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 Công nghệ

Email: ngoc.phambich@vndirect.com.vn

Trần Anh Minh – Chuyên viên phân tích

Email: minh.trananh@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>