

FPT - Nhật Bản, châu Âu dẫn dắt đà phục hồi của doanh thu ký mới mảng CNTT nước ngoài; tiềm năng thiết lập quan hệ hợp tác công nghệ mới nhằm củng cố năng lực AI - Báo cáo Gặp gỡ NĐT

Doanh Nghiệp • 31/07/2026

1. Dịch vụ CNTT nước ngoài:

*** KQKD nửa đầu năm 2026 (6T 2026):** Doanh thu báo cáo của mảng CNTT nước ngoài tăng 13% YoY, trong khi doanh thu ký mới tăng 32% YoY trong 6T 2026. FPT cho biết sự chênh lệch giữa hai tốc độ tăng trưởng này xuất phát từ việc các hợp đồng ngày càng có quy mô lớn hơn và thời lượng dài hơn, đặc biệt là các hợp đồng liên quan đến hạ tầng và tích hợp hệ thống (SI).

*** Doanh thu ký mới theo thị trường trong 6T 2026:** Nhật Bản là động lực tăng trưởng chính, với doanh thu ký mới tăng khoảng 40% YoY nhờ ký kết các hợp đồng lớn. Châu Âu & Trung Đông tăng khoảng 50% YoY. FPT đánh giá triển vọng tại Trung Đông là tích cực, khi công ty ngày càng tham gia vào nhiều cuộc đấu thầu cho các dự án chuyển đổi số trị giá hàng triệu USD. Trong bối cảnh bất ổn địa chính trị, một số đối thủ trở nên thận trọng hơn trong việc cử nhân viên đến khu vực này, khiến tiến độ triển khai dự án bị chậm lại. Thị trường Mỹ tăng khoảng 20% YoY với đà phục hồi dần dần diễn ra. Trong khi đó, khu vực châu Á - Thái Bình Dương giảm nhẹ ở mức một chữ số YoY, mặc dù FPT đã ký hợp đồng về nhà máy AI trị giá 20 triệu USD.

*** Quan hệ hợp tác công nghệ:** Bên cạnh các quan hệ hợp tác công nghệ hiện hữu, như với NVIDIA, Microsoft và SAP, FPT cũng đang trong quá trình trở thành đối tác của OpenAI và Anthropic. Đối với OpenAI, FPT tập trung vào lĩnh vực an ninh mạng, trong đó công ty sẽ ứng dụng các mô hình mới nhất của OpenAI để giải quyết các vấn đề an ninh mạng của khách hàng. Ban lãnh đạo đặt mục tiêu mang về hơn 10 triệu USD doanh thu từ dịch vụ an ninh mạng mới này trong nửa cuối năm 2026.

*** Một số hợp đồng mới đáng chú ý trong 6T 2026:**

- Hợp đồng AI: FPT ký một hợp đồng AI trị giá hàng triệu USD với một nhà sản xuất vật liệu toàn cầu nhằm triển khai nền tảng FleziPT, hỗ trợ khách hàng chuyển đổi sang mô hình vận hành dựa trên tác nhân AI.

- Hợp đồng an ninh mạng: FPT ký kết hợp đồng an ninh mạng trị giá 1 triệu USD với một trong những đối tác tích hợp hệ thống lớn nhất tại Nhật Bản.

- Hợp đồng hiện đại hóa hệ thống cũ: Trong tháng 7, FPT đã ký kết dự án hiện đại hóa hệ thống kế toán cho một trong ba hãng ô tô lớn nhất Nhật Bản. Khác với vai trò truyền thống là nhà thầu

phụ, FPT là nhà thầu chính trong dự án này, chịu trách nhiệm cung cấp phương pháp hiện đại hóa, thực hiện đánh giá và triển khai các công cụ ứng dụng AI. Trong khi đó, Hitachi – một doanh nghiệp tích hợp hệ thống lớn tại Nhật Bản – hỗ trợ công tác quản lý dự án.

* Nhân sự:

- Tối ưu hóa nguồn nhân lực: FPT đang chuyển các dự án có thời hạn trên năm năm từ các thành phố nhóm 1, gồm TP.HCM và Hà Nội, sang các thành phố nhóm 2 như Đà Nẵng, Quy Nhơn, Nha Trang và Cần Thơ. Công ty sử dụng AI để lưu trữ kiến thức liên quan đến dự án và hỗ trợ các kỹ sư mới. Sáng kiến này cho phép FPT điều chuyển 15% kỹ sư cấp cao sang các công việc có giá trị gia tăng cao hơn, đồng thời nâng cao hiệu quả chi phí.
- Tuyển dụng: Từ đầu năm đến nay, FPT đã tuyển thêm khoảng 800 nhân sự cho mảng CNTT nước ngoài, bao gồm các kỹ sư Việt Nam và chuyên gia tại Nhật Bản, Đức, Anh và Mỹ.
- Tỷ lệ nghỉ việc: Tỷ lệ nhân viên nghỉ việc trong 12 tháng gần nhất duy trì ở mức khoảng 11%.

2. Các mảng kinh doanh khác:

* **CNTT trong nước:** LNTT 6T 2026 tăng 101% YoY, chủ yếu nhờ nhà máy AI bắt đầu ghi nhận lãi ròng trong quý 2/2026.

* **Giáo dục:** Doanh thu mảng giáo dục giảm 6% YoY xuống còn 3.316 tỷ đồng trong 6T 2026.

* Nhà máy AI:

- FPT ghi nhận khoảng 12 triệu USD doanh thu từ nhà máy AI trong 6T 2026 và ghi nhận lãi ròng trong quý 2/2026. Công ty kỳ vọng hai cụm nhà máy AI hiện hữu sẽ mang lại doanh thu hằng năm khoảng 25-30 triệu USD.
- FPT có thể đầu tư thêm các cụm nhà máy AI mới sau khi bảo đảm được nhu cầu khách hàng và tỷ lệ sử dụng đủ cao. Hiện châu Âu và khu vực châu Á - Thái Bình Dương được đánh giá là những thị trường có tiềm năng mở rộng lớn nhất.

* **FPT Telecom:** FPT hiện không có kế hoạch thoái vốn khỏi FPT Telecom.

3. Các nội dung thảo luận khác:

* **Mua cổ phiếu quỹ:** FPT có thể cân nhắc mua cổ phiếu quỹ nhằm gia tăng giá trị cho cổ đông nếu điều kiện phù hợp.

* **Thuế suất thuế thu nhập doanh nghiệp hiệu dụng** trong 6T 2026 tăng YoY chủ yếu do: (1) Không còn khoản hoàn thuế, so với khoản hoàn thuế khoảng 2 triệu USD mà FPT Nhật Bản nhận được trong 6T 2025; (2) thời hạn ưu đãi miễn thuế tại một cơ sở của FPT Software ở Việt Nam đã kết thúc; và (3) lợi nhuận mảng giáo dục giảm tốc (vốn là mảng chịu thuế suất thấp hơn các mảng khác).

4. Quan điểm của chúng tôi:

* Cuộc họp này củng cố kỳ vọng của chúng tôi rằng doanh thu AI trong mảng CNTT nước ngoài của FPT sẽ tiếp tục tăng trong trung hạn. Chúng tôi có quan điểm tích cực về tiềm năng FPT mở rộng quan hệ hợp tác với các doanh nghiệp AI hàng đầu. Điều này có thể sẽ giúp công ty tiếp cận các mô hình và công nghệ AI mới nhất, qua đó củng cố năng lực AI, đồng thời hỗ trợ công ty ký kết các hợp đồng liên quan đến AI và thương mại hóa các dịch vụ AI. Ngoài ra, chúng tôi cho rằng việc ứng dụng AI để tối ưu hóa nguồn nhân lực sẽ giúp cải thiện hiệu quả sử dụng nguồn lực và hỗ trợ biên lợi nhuận của mảng CNTT nước ngoài. Nhìn chung, chúng tôi cho rằng sẽ không có sự thay đổi đáng kể đối với dự báo năm 2026 của chúng tôi, dù vẫn cần thêm các đánh giá chi tiết.

* Chúng tôi hiện có khuyến nghị MUA đối với FPT, với giá mục tiêu là 90.300 đồng/cổ phiếu.

