

Triển vọng ngành hàng Công nghệ Thông tin và Truyền thông 2025

ĐIỆN TOÁN BIÊN VÀ 5G ĐỊNH HÌNH TƯƠNG LAI NGÀNH CÔNG NGHỆ THÔNG TIN

Tháng 11 2024

Trung tâm phân tích <GO>

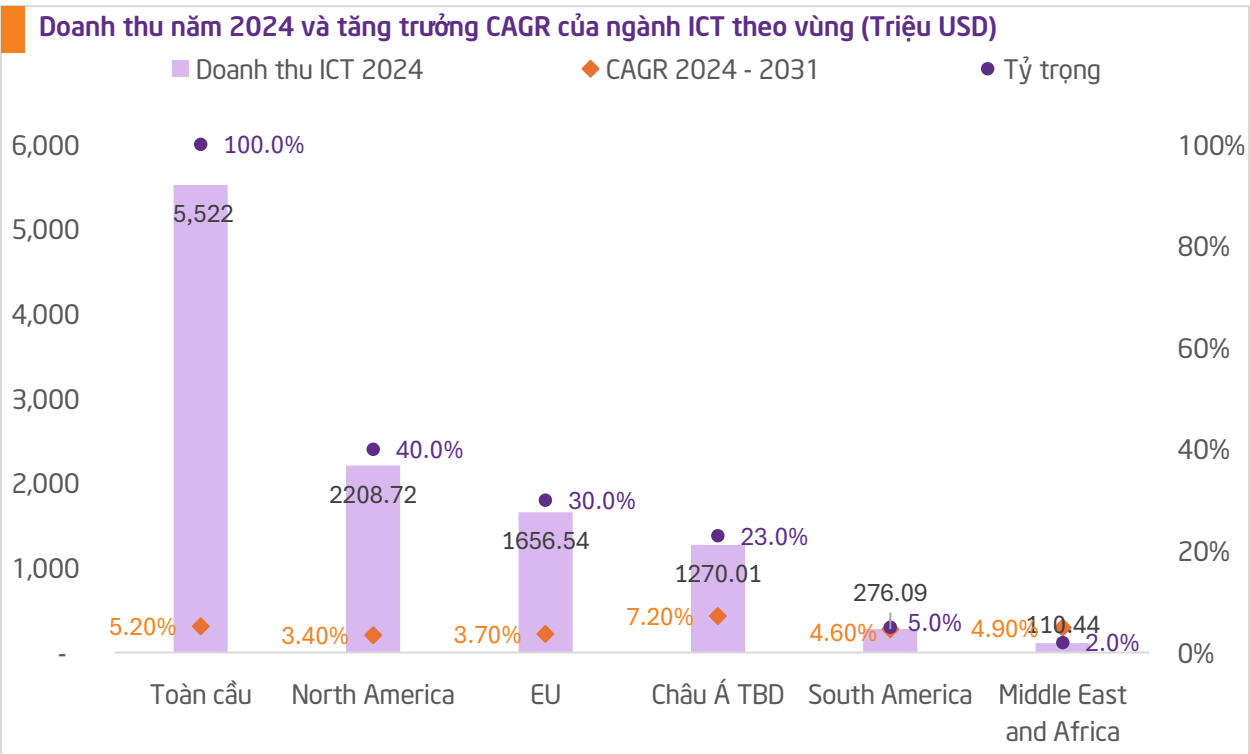
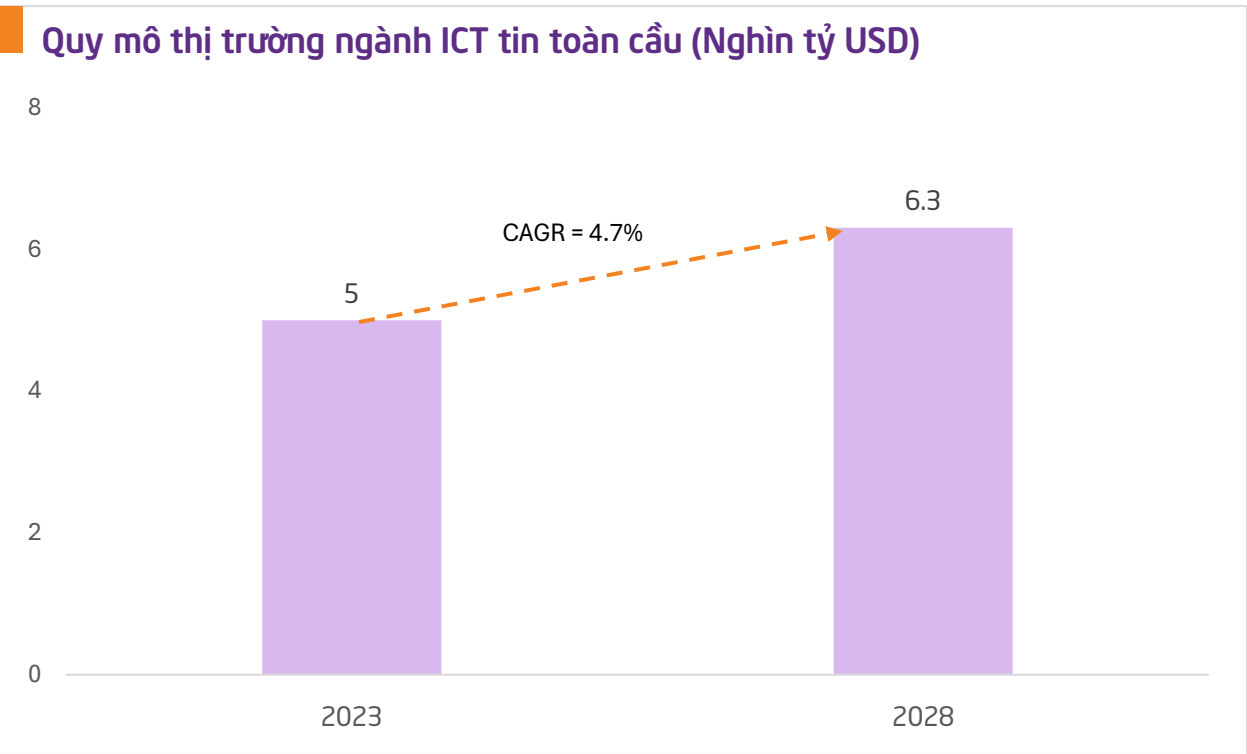
Mở tài khoản



Tải ứng dụng



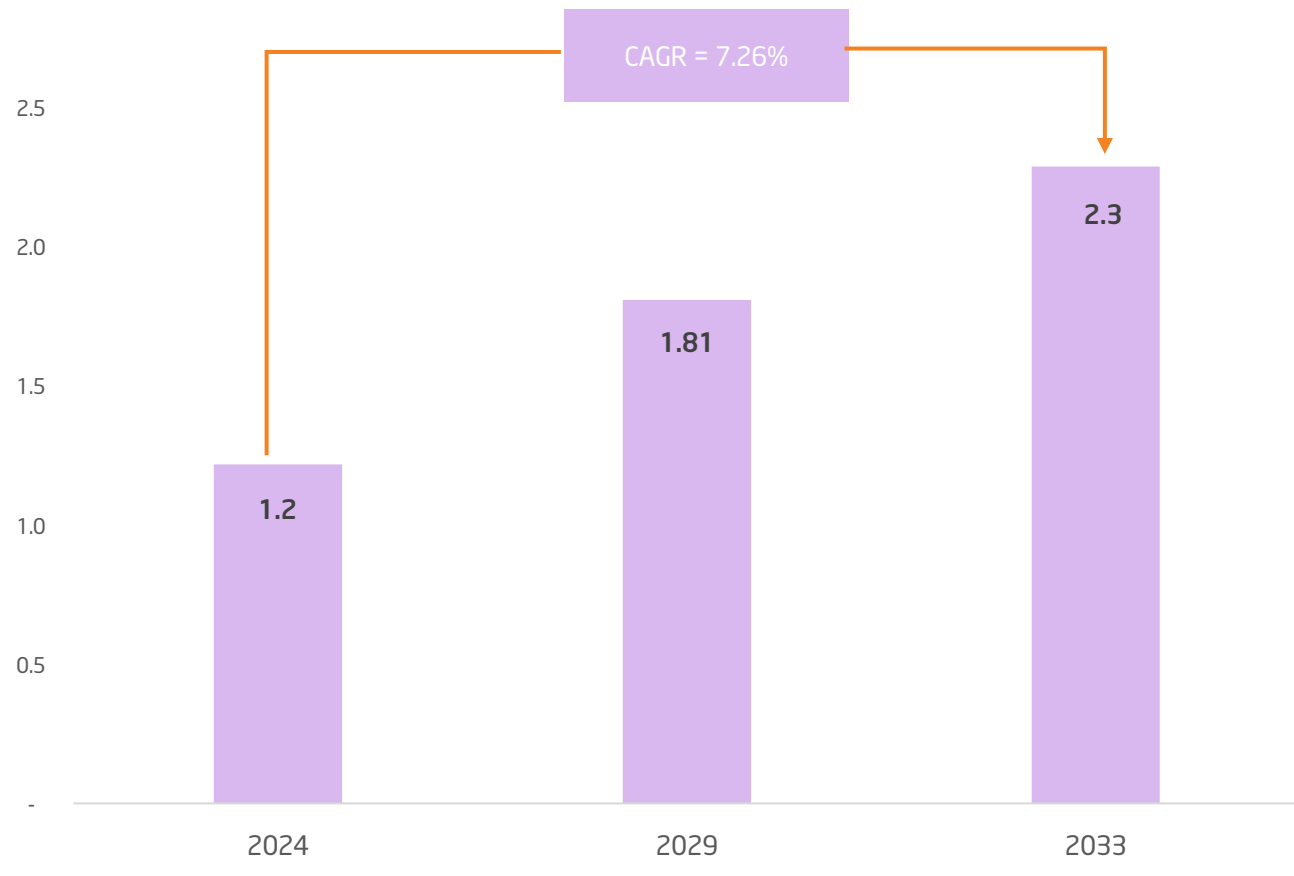
- Doanh thu thị trường ICT (bao gồm phần phần cứng, phần mềm, dịch vụ công nghệ thông tin, dịch vụ viễn thông) được định giá khoảng 5,521.8 triệu USD vào năm 2024, đạt mức tăng trưởng kép (CAGR) khoảng 5.20% trong giai đoạn 2024 – 2031. Trong đó, vùng Bắc Mỹ chiếm tỷ trọng lớn nhất, khoảng 40% trong tổng doanh thu ICT toàn cầu năm 2024 do tăng sử dụng các công nghệ cao như 5G, điện toán đám mây và trí tuệ nhân tạo. Tiếp đến là vùng EU, chiếm khoảng 30% và tăng trưởng CAGR giai đoạn 2024 – 2031 là 3.7%/năm nhờ đổi mới công nghệ và chuyển đổi số được thúc đẩy bởi công nghệ 5G, điện toán đám mây và an ninh mạng. Vùng Châu Á – TBD chiếm khoảng 23%, đây là vùng ghi nhận mức tăng trưởng CAGR giai đoạn 2024 – 2031 cao nhất, khoảng 7.20%/năm nhờ sự tăng lên chuyển đổi số, điện toán đám mây, sự mở rộng của internet và sự ủng hộ của chính phủ đối với tiến bộ công nghệ.
- Sự mở rộng của ngành ICT trong thời gian tới được thúc đẩy bởi sự tăng trưởng nhanh của các công nghệ mới nổi như 5G, trí tuệ nhân tạo (AI), internet vạn vật (IoT) và chuỗi khối. Những đổi mới công nghệ giúp nâng cao hiệu quả, bảo mật và kết nối giữa doanh nghiệp và khách hàng.



Nguồn: Imarc Group và TPS research tổng hợp

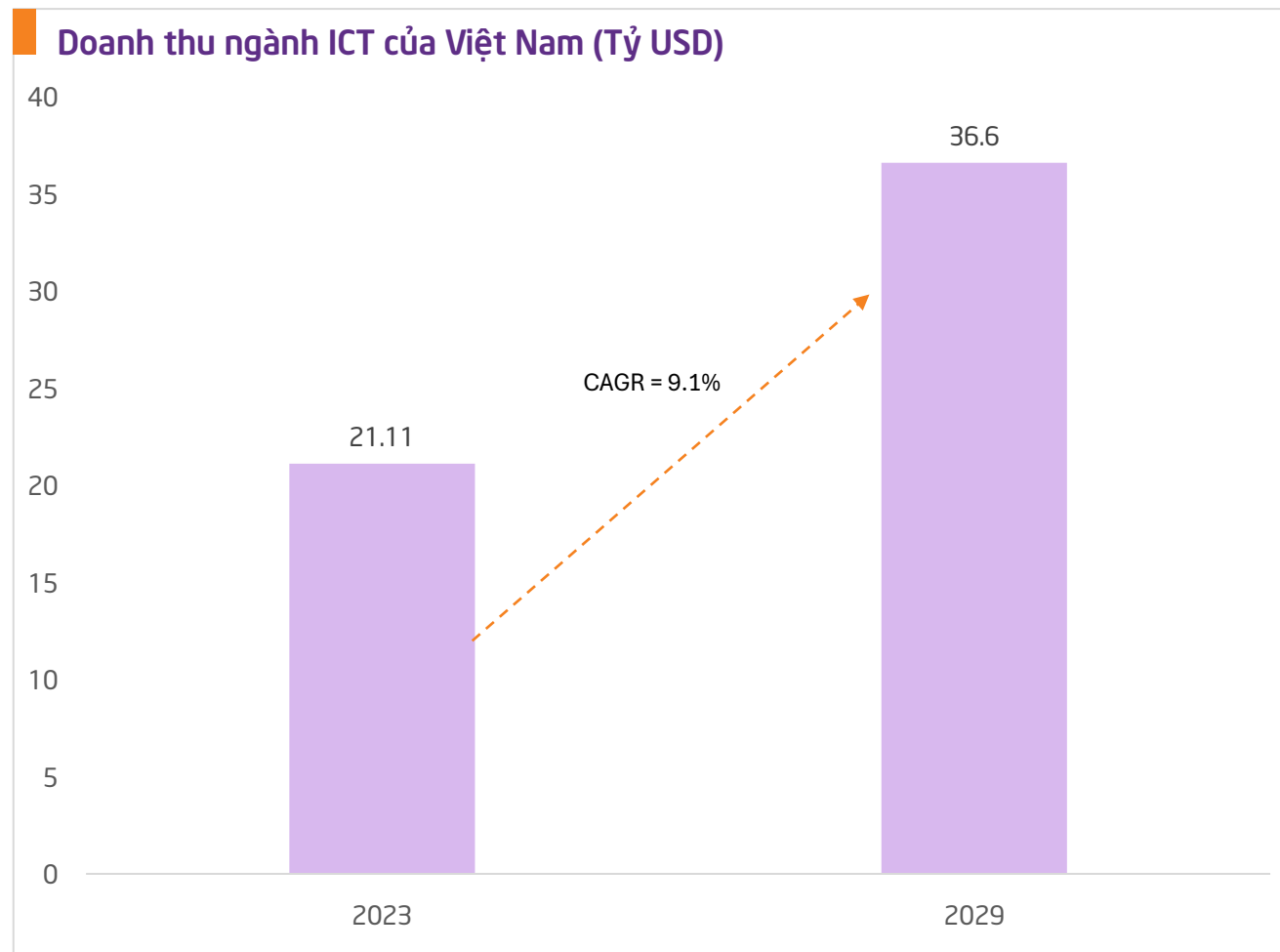
- Quy mô thị trường dịch vụ CNTT toàn cầu ước tính khoảng 1.2 nghìn tỷ USD năm 2024 và dự báo khoảng 2.3 nghìn tỷ USD vào năm 2033, tương ứng với tốc độ tăng trưởng kép (CAGR) giai đoạn 2025 – 2033 là 7.26%. Sự phát triển của dịch vụ điện toán đám mây và dịch vụ bảo mật an ninh mạng là những yếu tố chính thúc đẩy thị trường dịch vụ công nghệ thông tin toàn cầu trong thời gian tới. Trong đó, Bắc Mỹ (Hoa Kỳ, Canada) chiếm thị phần lớn nhất vì khu vực này có cơ sở hạ tầng kỹ thuật số mạnh mẽ. Các tổ chức tài chính & ngân hàng ở Hoa Kỳ đang tăng cường chi tiêu cho các dịch vụ công nghệ thông tin. Nhiều doanh nghiệp trong khu vực cũng bắt đầu quan tâm nhiều hơn đến việc áp dụng ngày càng nhiều các công nghệ mới nổi như AI, IoT, machine learning (ML), Blockchain, robot và khoa học dữ liệu. Tuy nhiên, hầu hết các công ty đều sử dụng dịch vụ CNTT được cung cấp bởi các công ty nước ngoài. Trong khi đó, Châu Á – Thái Bình Dương chứng kiến sự phát triển nhanh chóng của chuyển đổi kỹ thuật số, thúc đẩy việc áp dụng dịch vụ CNTT để mở rộng thương mại điện tử, kết nối di động và các ngành công nghiệp công nghệ. Châu Âu nhấn mạnh vào quyền riêng tư và tuân thủ dữ liệu, thúc đẩy sự phát triển của dịch vụ CNTT, các sáng kiến số hóa và hiện đại hóa CNTT. Châu Mỹ Latinh sử dụng dịch vụ CNTT để tăng cường kết nối và tối ưu hóa hoạt động kinh doanh. Trung Đông & Châu Phi đầu tư vào dịch vụ CNTT để đa dạng hóa nền kinh tế, nâng cao quản trị điện tử và cải thiện bảo mật CNTT.

Quy mô thị trường dịch vụ công nghệ thông tin toàn cầu (Nghìn tỷ USD)



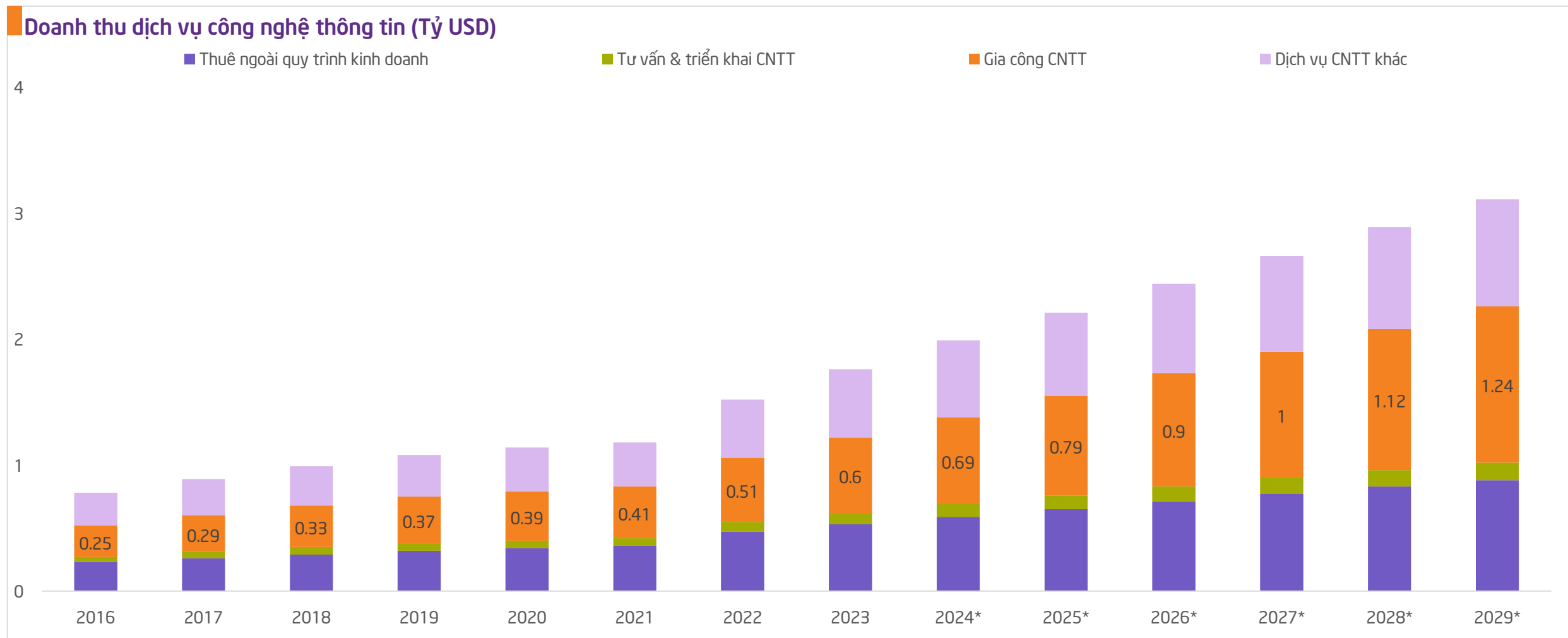
Nguồn: Imarc Group và TPS research tổng hợp

- Thị trường công nghệ thông tin truyền thông Việt Nam (phần cứng, phần mềm, dịch vụ CNTT, dịch vụ viễn thông) được định giá 21.11 tỷ USD vào năm 2023 và dự kiến đạt 36.06 tỷ USD vào năm 2029 với CAGR là 9.1%. Thị trường công nghệ thông tin truyền thông đóng vai trò quan trọng trong quá trình chuyển đổi số ở nhiều nhóm ngành hàng như sức khỏe, giáo dục, tài chính và sản xuất. Sự mở rộng của thị trường ICT trong thời gian tới được thúc đẩy bởi các công nghệ mới nổi như trí tuệ nhân tạo, internet vạn vật và công nghệ chuỗi khối. Kết nối 5G, điện toán biên, biện pháp an ninh mạng, và phân tích dữ liệu là xu hướng chính của ngành công nghệ thông tin truyền thông trong thời gian tới.
- Trong thời gian tới, ngành công nghệ thông tin và truyền thông sẽ được hưởng lợi khá lớn từ dòng vốn FDI. Việt Nam sẽ trở thành điểm đến hấp dẫn đối với các công ty toàn cầu đang tìm kiếm đầu tư vào công nghệ thông tin do hưởng lợi từ chiến lược Trung Quốc + 1, tăng trưởng kinh tế tích cực, chi phí lao động rẻ, cơ sở hạ tầng được cải thiện, tiêu dùng phục hồi mạnh mẽ và tham gia nhiều hiệp định thương mại tự do. Dòng vốn FDI đóng vai trò quan trọng trong việc nâng cao năng lực của thị trường ICT. Bên cạnh đó, các hiệp định CPTPP, EVFTA cũng mở ra nhiều cơ hội về thị trường và trao đổi kiến thức công nghệ cho các doanh nghiệp công nghệ của Việt Nam.
- Ngoài ra, chính sách hỗ trợ của chính phủ, sự bùng nổ về kỹ thuật số, đô thị hóa tăng nhanh và dân số trẻ am hiểu công nghệ sẽ là những chất xúc tác cho sự tăng tốc ngành công nghệ thông tin truyền thông trong thời gian tới.
- Người tiêu dùng công nghệ Việt Nam ngày càng quan tâm đến các dịch vụ CNTT về điện toán đám mây, trí tuệ nhân tạo và an ninh mạng. Điều này là do quá trình số hóa doanh nghiệp ngày càng tăng và nhu cầu về các hệ thống hiệu quả và an toàn hơn.

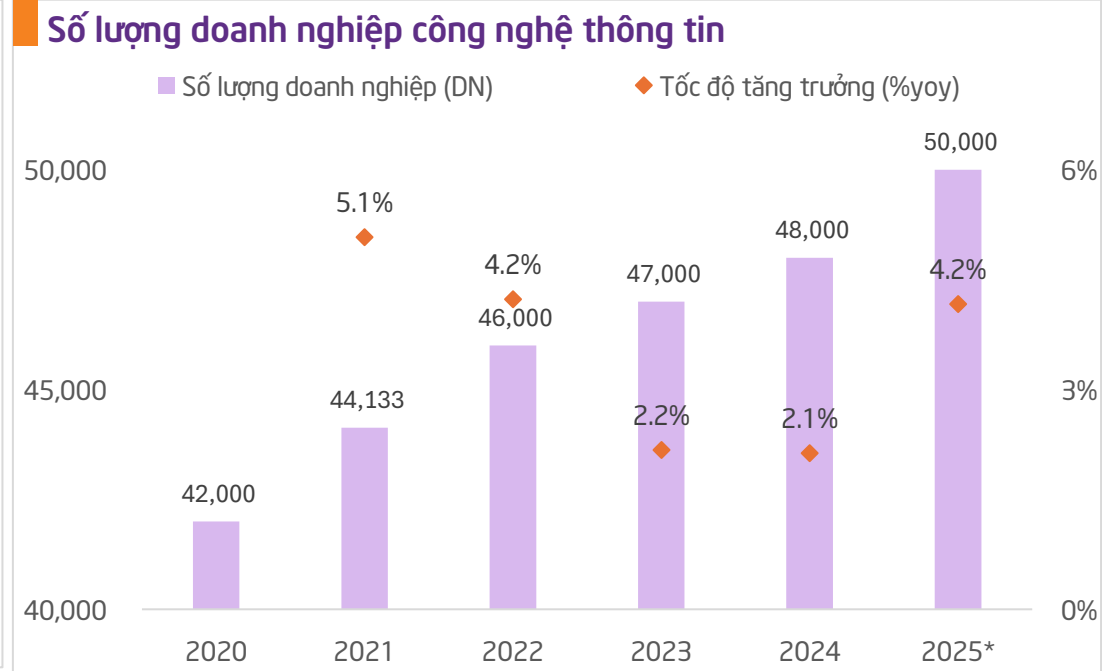
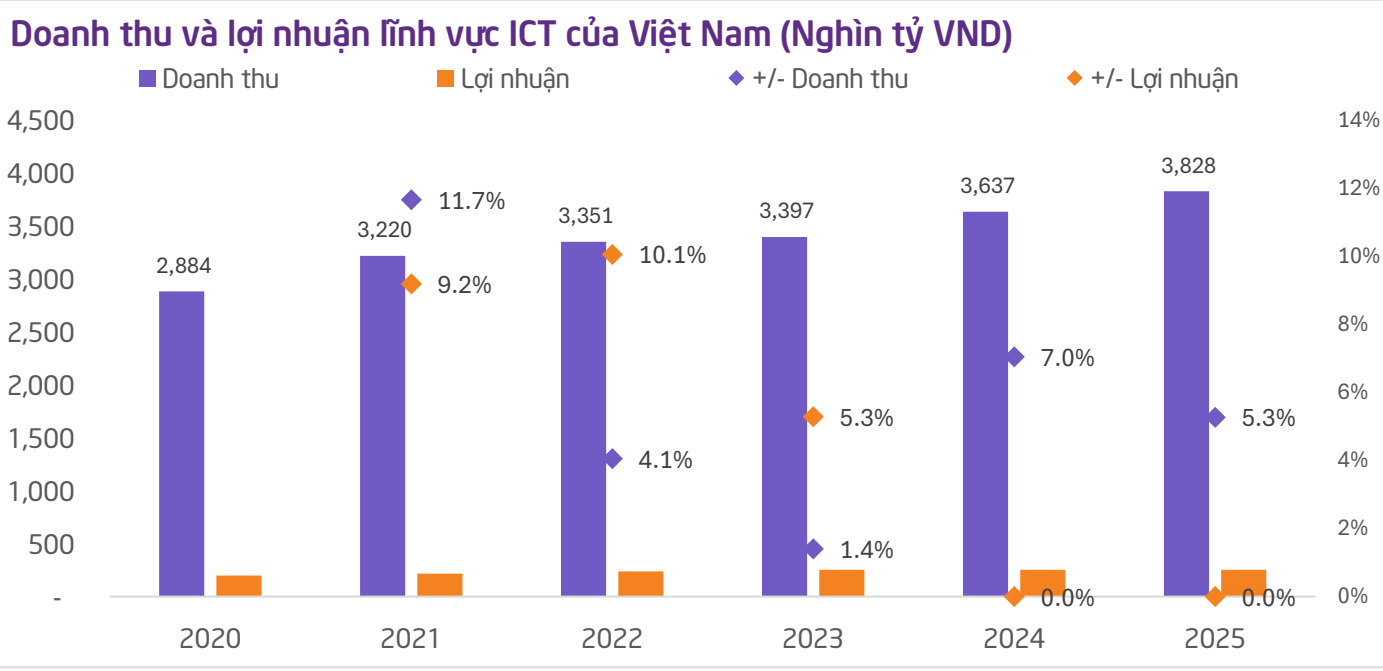
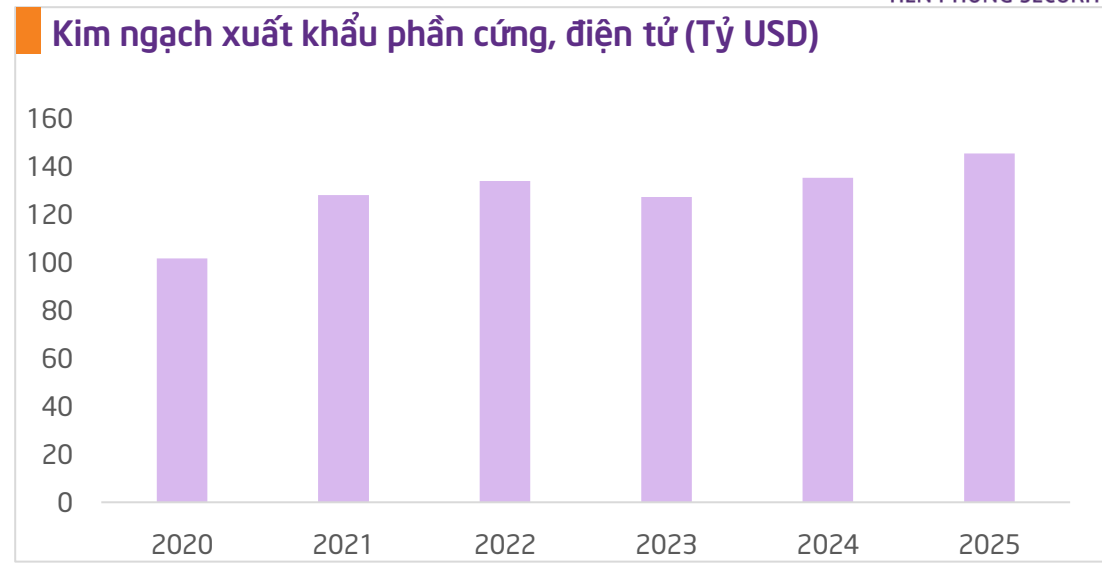


Nguồn: Imarc Group và TPS research tổng hợp

- Doanh thu trên thị trường dịch vụ công nghệ thông tin dự kiến đạt 1.99 tỷ USD vào năm 2024 và tăng lên 3.11 tỷ USD vào năm 2029, tương ứng với mức tăng trưởng kép (CAGR) khoảng 9.34% trong giai đoạn 2024 – 2029.
- Gia công dịch vụ CNTT chiếm lĩnh thị trường với giá trị thị trường dự kiến đạt 0,69 tỷ USD vào năm 2024, chiếm 35% tổng doanh thu dịch vụ công nghệ thông tin năm 2024. Tiếp đó là thuê ngoài quy trình kinh doanh, dự kiến ghi nhận khoảng 0.59 tỷ USD, chiếm 30% tổng doanh thu dịch vụ công nghệ thông tin Việt Nam năm 2024.



- Số liệu từ Bộ Thông tin & Truyền thông cho thấy, các doanh nghiệp lĩnh vực công nghệ thông tin dự ước khoảng 3,828 nghìn tỷ đồng năm 2025, tăng khoảng 5.3%yoy. Tuy nhiên, lợi nhuận của nhóm doanh nghiệp này được dự báo ổn định và bằng với mức của năm 2024, khoảng 252 nghìn tỷ đồng.
- Số lượng doanh nghiệp công nghệ số năm 2025 được dự báo khoảng 50,000 doanh nghiệp, tăng 4.2%yoy.
- Kim ngạch xuất khẩu phần cứng, điện tử năm 2025 dự ước 145 tỷ USD, tăng 7.4%yoy.



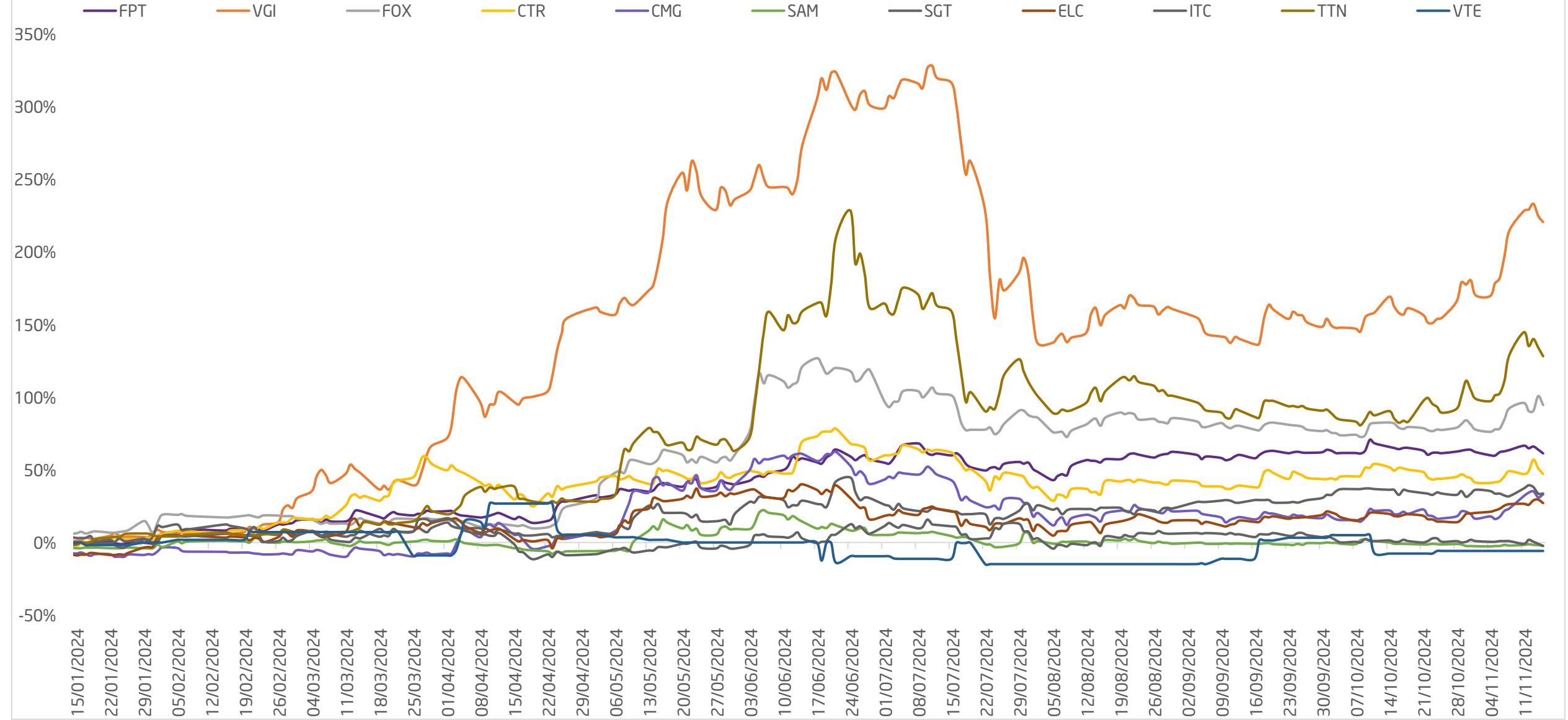
TÓM TẮT TÌNH HÌNH KINH DOANH VÀ TÀI CHÍNH CỦA DNNY TRONG NGÀNH

- FPT giữ vững vị trí dẫn đầu về quy mô doanh thu và lợi nhuận. Tuy nhiên, xét về tốc độ tăng trưởng thì SAM là doanh nghiệp có tốc độ tăng trưởng doanh thu thuần và lợi nhuận ròng 9T.2024 cao nhất (+118.83%yoy và 233.88%yoy).
- Mặc dù tỷ suất lợi nhuận gộp của FPT thấp hơn các doanh nghiệp như VGI và FOX, nhưng FPT có biên lãi ròng cao nhất trong nhóm các doanh nghiệp niêm yết.
- Ngoại trừ SGT, chỉ số D/E của các doanh nghiệp công nghệ niêm yết đều ở mức khá an toàn.

STT	Mã	Sàn	DTT 9T.2024 (Tỷ VND)	% YoY DTT	LNST 9T/2024 (tỷ VND)	% YoY LNST	EBITDA/ ngắn hạn + lãi vay	Nợ vay/ VSCH	Biên lãi gộp TTM 3Q.2024	Biên lãi ròng TTM 3Q.2024	ROE	P/E x (Giá ngày 18/11/2024)	P/B x (Giá ngày 18/11/2024)	Mkt cap (tỷ VND)	Thay đổi giá từ đầu năm đến ngày 15/11/2024
1	FPT	HOSE	45,241	19.28%	6,927	20.65%	0.84	0.41	38.30%	14.98%	27.49%	26.13	6.63	196,976	61.3%
2	VGI	UPCoM	25,724	24.70%	3,477	343.34%	5.11	0.08	53.56%	12.55%	8.60%	93.16	7.70	253,029	220.6%
3	FOX	UPCoM	12,800	9.49%	2,124	15.49%	0.70	0.60	47.31%	16.04%	29.32%	18.11	4.87	48,029	94.6%
4	CTR	HOSE	9,108	12.10%	388	3.82%	0.94	0.89	7.38%	4.32%	28.50%	27.91	8.76	14,813	47.2%
5	CMG	HOSE	5,627	4.44%	235	4.01%	0.79	0.53	18.17%	5.02%	11.88%	34.65	4.03	11,024	33.1%
6	SAM	HOSE	3,177	118.83%	83	233.88%	0.09	0.27	5.34%	2.34%	1.75%	35.05	0.61	2,432	-2.4%
7	SGT	HOSE	847	12.59%	28	12.01%	0.12	1.85	21.40%	3.50%	3.13%	41.83	1.30	2,235	33.6%
8	ELC	HOSE	428	-6.50%	23	-47.52%	0.50	0.07	19.21%	6.68%	6.13%	36.55	2.23	2,207	27.1%
9	ITC	HOSE	407	-0.47%	23	-0.48%	0.35	0.26	34.43%	12.88%	3.46%	13.62	0.47	1,012	-2.3%
10	TTN	UPCoM	243	10.32%	46	157.64%	NA	0.00	30.53%	15.99%	13.67%	10.30	1.38	635	128.2%
11	VTE	UPCoM	200	-20.23%	-1	-328.16%	0.25	0.15	7.76%	0.11%	0.21%	224.52	0.48	81	-5.8%

BIẾN ĐỘNG GIÁ CỔ PHIẾU TRONG NGÀNH SO VỚI ĐẦU NĂM 2024

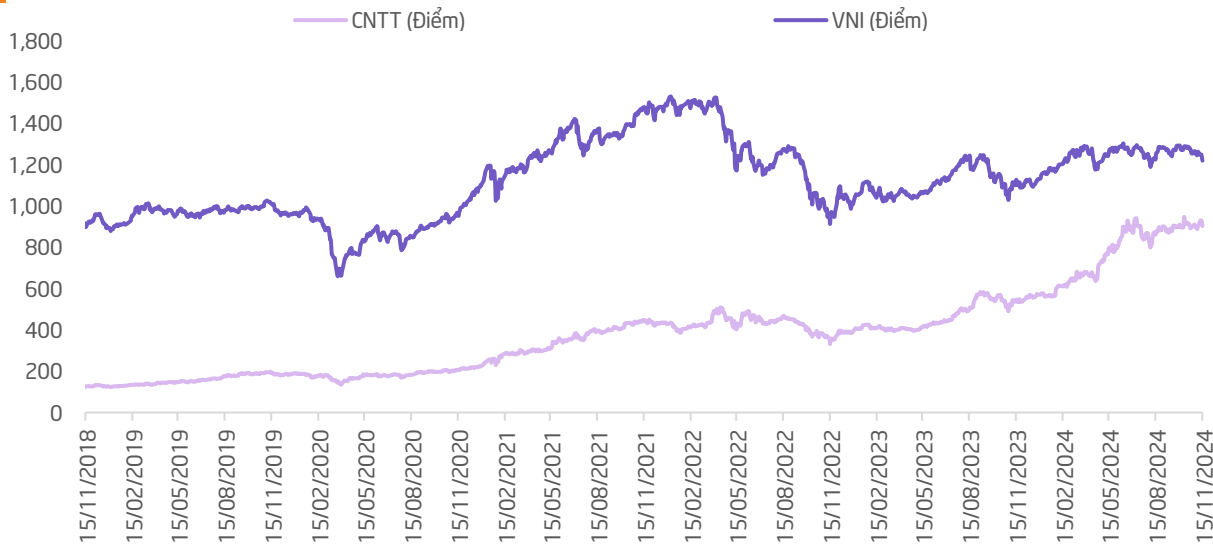
Biến động giá cổ phiếu ngành công nghệ thông tin so với đầu năm



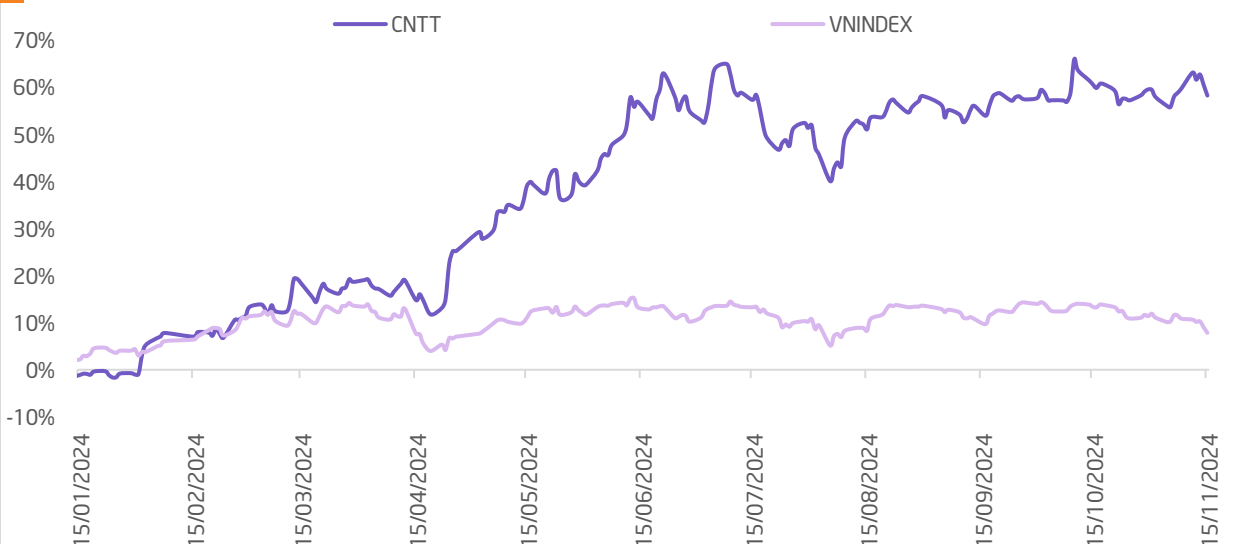
Nguồn: FiinproX & TPS research.

BIẾN ĐỘNG CHỈ SỐ VÀ ĐỊNH GIÁ CỦA NGÀNH VS VNINDEX

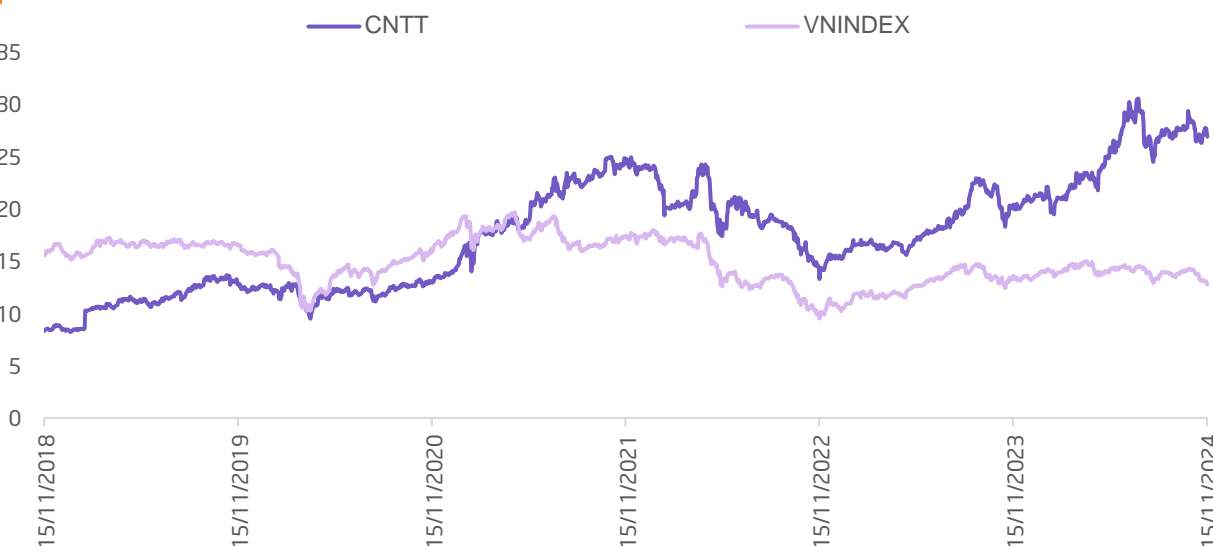
Chỉ số giá ngành công nghệ thông tin vs VNIndex từ 2018 đến nay



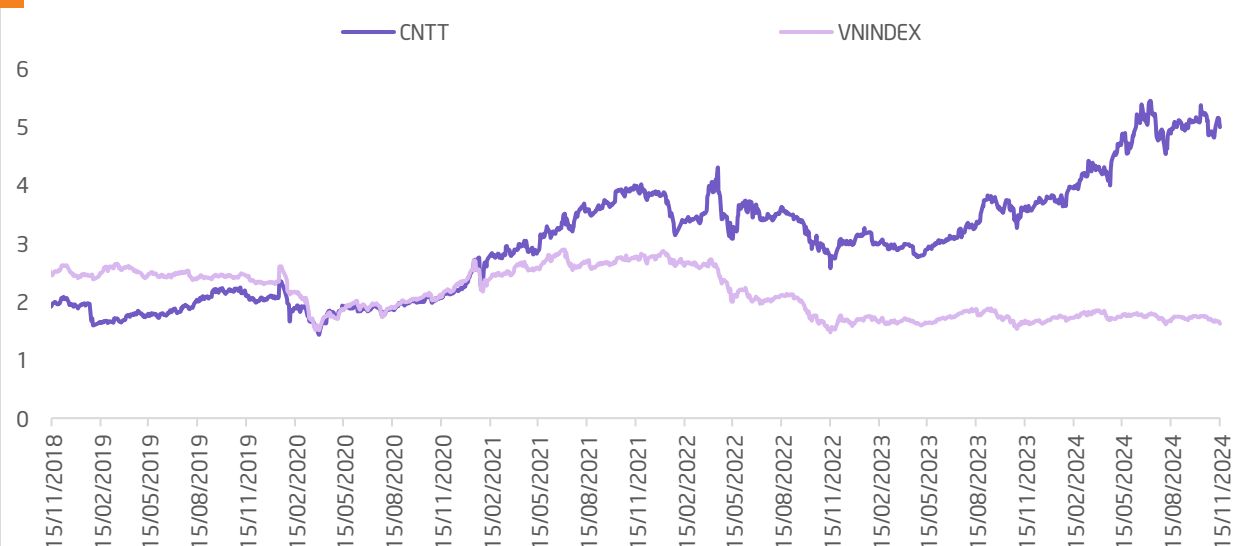
Thay đổi chỉ số ngành công nghệ thông tin & VNIndex so với đầu năm



Định giá PE ngành công nghệ thông tin vs VNIndex



Định giá PB ngành công nghệ thông tin vs VNIndex



❖ **Ước tính KQKD 2024:** Doanh thu thuần ước đạt 62,874 tỷ đồng, +19.5%yoy; LNTT ước đạt 10,333 tỷ đồng, +12.3%yoy; LNST ước đạt 8,777 tỷ đồng, +12.7%yoy. Với kế hoạch này, FPT ước đạt 102% kế hoạch doanh thu thuần và 95% kế hoạch lợi nhuận trước thuế cả năm 2024.

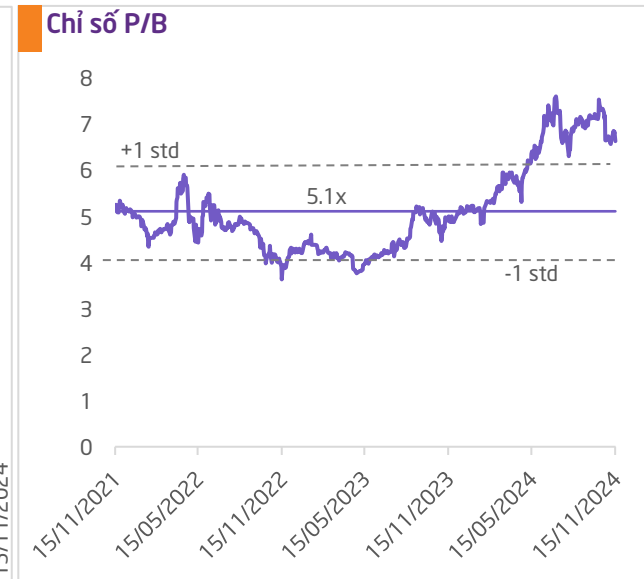
❖ **Triển vọng năm 2025:**

- **Mảng công nghệ thông tin:** Kỳ vọng tăng trưởng 22.2%yoy nhờ tăng mạnh mảng công nghệ thông tin ở thị trường nước ngoài, được thúc đẩy bởi cầu cho chi tiêu công nghệ thông tin lớn ở tất cả các thị trường khi nền kinh tế toàn cầu phục hồi, đặc biệt là thị trường Nhật Bản và APAC. Bên cạnh đó, mảng công nghệ thông tin trong nước cũng được kỳ vọng tích cực khi nền kinh tế Việt Nam tiếp tục duy trì tăng trưởng cao và FPT đang khá thành công trong việc hợp tác với khối chính phủ, bộ ban ngành và khối doanh nghiệp FDI.
- **Mảng viễn thông:** Kỳ vọng tăng trưởng 9.0%yoy. Với vị thế top 3 trong mảng viễn thông cố định sau VNPT và Viettel, FPT Telecom đẩy mạnh cung cấp các dịch vụ cộng thêm như truyền hình số tương tác, dịch vụ camera, Playbox và ghi nhận lợi nhuận từ PayTV, FPT Telecom sẽ tập trung hơn vào phát triển cơ sở hạ tầng trung tâm dữ liệu để đáp ứng nhu cầu đám mây
- **Mảng giáo dục:** Kỳ vọng tăng trưởng 39.1%yoy. FPT đang tăng cường độ phủ các cơ sở giáo dục tới hầu hết các tỉnh thành trong cả nước. Bên cạnh đó, FPT cũng hợp tác với các trường đại học, các viện, các tổ chức giáo dục hàng đầu và các công ty bán dẫn của Hoa Kỳ, Nhật Bản, Hàn Quốc và Đài Loan để đào tạo và cung ứng nguồn nhân lực bán dẫn đang thiếu hụt trầm trọng cho Việt Nam và cả hệ sinh thái bán dẫn toàn cầu. Bên cạnh đó, tiềm năng để đào tạo nguồn nhân lực cho các ngành như Chip bán dẫn, Automotive, Game Design vẫn còn khá lớn.

❖ **Định giá và khuyến nghị:** Chúng tôi kết hợp phương pháp SOTPs, PE và PB để đưa ra giá mục tiêu FPT là 158,000 đồng/cp, upside 18.8% so với giá đóng cửa ngày 21/11/2024. Chúng tôi khuyến nghị MUA.

❖ **Rủi ro:** Tăng trưởng kinh tế toàn cầu không cao như dự báo ảnh hưởng đến nhu cầu phát triển và đầu tư dự án công nghệ lớn, lãi suất và tỷ giá (USD và JPY) biến động ảnh hưởng đến lợi nhuận của công ty..

Chỉ tiêu tài chính	Đơn vị	2023	2024F	2025F
Doanh thu thuần	Tỷ đồng	52,618	62,874	75,905
Lợi nhuận gộp	Tỷ đồng	20,320	24,370	29,122
Chi phí bán hàng và QLDN	Tỷ đồng	11,868	14,587	17,610
EBITDA	Tỷ đồng	13,370	15,339	17,818
Lợi nhuận sau thuế	Tỷ đồng	7,788	8,777	10,705
Biên lợi nhuận gộp	%	38.6%	38.8%	38.4%
Biên LNST	%	14.8%	14.0%	14.1%
ROE	%	28.2%	27.2%	29.2%
ROA	%	13.9%	13.6%	14.4%
EPS cơ bản	VND	5,463	5,316	6,077
BV	VND	22,580	22,624	25,484
P/E	x	26.7	27.4	22.4
P/B	x	6.0	6.0	5.3



TUYÊN BỐ TRÁCH NHIỆM

Các thông tin, tuyên bố, dự đoán trong bản báo cáo này, bao gồm cả các nhận định cá nhân, là dựa trên các nguồn thông tin tin cậy, tuy nhiên TPS không đảm bảo sự chính xác và đầy đủ của các nguồn thông tin này. Các nhận định trong bản báo cáo này được đưa ra dựa trên cơ sở phân tích chi tiết và cẩn thận, theo đánh giá chủ quan của chúng tôi, là hợp lý trong thời điểm đưa ra báo cáo.

Các nhận định trong báo cáo này có thể thay đổi bất kỳ lúc nào mà không báo trước. Báo cáo này không nên được diễn giải như một đề nghị mua hay bán bất cứ một cổ phiếu nào. TPS và các công ty con; cũng như giám đốc, nhân viên của TPS và các công ty con có thể có lợi ích trong các công ty được đề cập tới trong báo cáo này.

TPS có thể đã, đang và sẽ tiếp tục cung cấp dịch vụ cho các công ty được đề cập tới trong báo cáo này. TPS sẽ không chịu trách nhiệm đối với tất cả hay bất kỳ thiệt hại nào hay sự kiện bị coi là thiệt hại đối với việc sử dụng toàn bộ hay bất kỳ thông tin hoặc ý kiến nào của báo cáo này. TPS nghiêm cấm việc sử dụng, và mọi sự in ấn, sao chép hay xuất bản toàn bộ hay từng phần bản Báo cáo này vì bất kỳ mục đích gì mà không có sự chấp thuận của TPS

Deputy head of Equity & Market Research

Phan Thị Liên

028 7301 3839 (Ext 574)

lienpt@tpbs.com.vn

Head of Research


Ngô Thị Lệ Thanh

028 7301 3839 (Ext 121)

thanhnt@tpbs.com.vn

LIÊN HỆ

TRUNG TÂM PHÂN TÍCH - CÔNG TY CỔ PHẦN CHỨNG KHOÁN TIÊN PHONG (TPS)

 028 7301 3839

 tt.pt@tpbs.com.vn

 <https://www.tpbs.com.vn/>