CTCP Viễn thông FPT (UPCoM: FOX)

Viễn Thông

Tăng trưởng hai chữ số được củng cố, mở khóa các động lực tăng trưởng mới

- Năm 2025, FOX duy trì tăng trưởng hai chữ số, với doanh thu và LNTT lần lượt tăng 10.8% và 21.6% YoY.
- Năm 2026, FOX tiếp tục đặt kế hoạch tăng trưởng 2 chữ số cả doanh thu và lợi nhuận. Bên cạnh đó, FOX bổ sung ngành BĐS nhằm tháo gỡ nút thắt vận hành và hỗ trợ tích hợp hạ tầng.
- Các động lực tăng trưởng đến từ kênh nội dung độc quyền, mở rộng mảng camera và hợp tác chiến lược với Bộ Công an, qua đó tạo dư địa tăng trưởng trung hạn.

Chúng tôi đã tham dự ĐHCĐ của FOX vào ngày 17/04/2026 và ghi nhận một số điểm chính như sau:

Cập nhật KQKD năm 2025

FOX duy trì tăng trưởng hai chữ số, ghi nhận doanh thu và LNTT lần lượt đạt 19,507 tỷ đồng (+10.8% svck) và 4,364 tỷ đồng (+21.6% svck), tương ứng hoàn thành 98% và 104% kế hoạch kinh doanh.

Kế hoạch cổ tức năm 2025: Tổng tỷ lệ cổ tức 35%, gồm 20% tiền mặt (tương ứng ~42% từ nguồn LNST) và 15% cổ phiếu (từ nguồn lợi nhuận chưa phân phối). Công ty dự kiến thực hiện toàn bộ nghĩa vụ trả cổ tức trong Q3/2026.

Ngoài ra, FOX sẽ trích 10% LNST năm 2025 cho quỹ khen thưởng phúc lợi và R&D.

Kế hoạch kinh doanh năm 2026

Năm 2026, FOX đặt mục duy trì đà tăng trưởng 2 chữ số cả doanh thu và lợi nhuận. Bên cạnh đó, FOX dự kiến phân bổ hơn 5,100 tỷ đồng đầu tư trong năm 2026 cho các dự án nâng cấp hạ tầng viễn thông, trung tâm dữ liệu, cáp biển quốc tế, và các dự án R&D, thiết kế, sản xuất chip AI.

Tỷ đồng	2025A	Thay đổi svck	Mục tiêu 2026	Thay đổi svck
Doanh thu thuần	**19,507**	**+10.8%**	**22,000**	**+12.8%**
Dịch vụ viễn thông	18,702	+10.6%	21,090	+12.8%
Dịch vụ nội dung số	805	+14.2%	910	+13.1%
Lợi nhuận trước thuế	**4,364**	**+21.6%**	**5,100**	**+16.9%**

Nguồn: FOX, VPBank Securities

Bổ sung ngành BĐS nhằm hoàn thiện khung pháp lý hoạt động

FPT Telecom bổ sung hoạt động kinh doanh liên quan ngành BĐS nhằm hợp thức hóa hoạt động và tháo gỡ vướng mắc pháp lý. Động thái mang tính tuân thủ quy định, không phải mở rộng sang kinh doanh BĐS truyền thống, đồng thời hỗ trợ tích hợp chuỗi hạ tầng.

Cụ thể, việc cho thuê hạ tầng viễn thông hiện bị cơ quan thuế phân loại là hoạt động BĐS, trong khi kế hoạch nhận chuyển nhượng đất để phát triển hạ tầng tại một số địa phương yêu cầu doanh nghiệp phải có đăng ký ngành này.

Giá hiện tại (20/04/2026)	**VND 83,800**
Cao nhất 52T	VND 102,500
Thấp nhất 52T	VND 58,700
Giá mục tiêu	**92,600**
Tiềm năng tăng giá	**10.5%**
Tỷ suất cổ tức	2.4%
Tổng tỷ suất sinh lời	**12.9%**

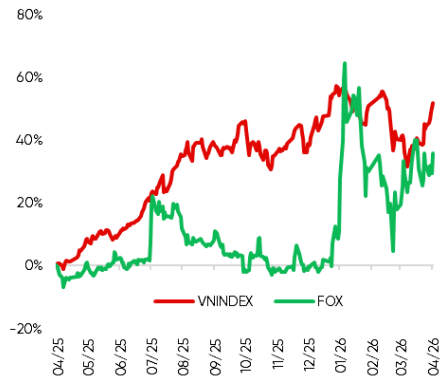
Vốn hóa thị trường (tỷ đồng)	61,908
KLGD TB 10 phiên (triệu cp)	0.26
Room NN (%)	0.0%
Số CP lưu hành (triệu cp)	738.8

	FOX	VNI
P/E trượt 12T	18.1x	14.8x
P/B hiện tại	5.7x	2.2x
ROAA	13.7%	2.4%
ROAE	32.3%	16.1%

**Dữ liệu ngày 20/04/2026*

Giá CP (%)	1T	3T	6T
FOX	7.6	-3.7	36.7
VN-INDEX	7.2	-3.1	12.3

Diễn biến giá cổ phiếu



Cổ đông lớn

Bộ Công An	50.2%
CTCP FPT	45.6%

Tổng quan doanh nghiệp

FPT Telecom (UpCOM: FOX) là một trong những doanh nghiệp viễn thông tư nhân hàng đầu tại Việt Nam, hoạt động chính trong lĩnh vực cung cấp dịch vụ Internet băng rộng, truyền hình trả tiền, data center, và các giải pháp số.
FOX sở hữu mạng lưới hạ tầng phủ rộng trên toàn quốc, phục vụ cả khách hàng cá nhân và doanh nghiệp. Nhờ lợi thế về công nghệ và thương hiệu trong hệ sinh thái Tập đoàn FPT (HSX: FPT), doanh nghiệp duy trì vị thế cạnh tranh vững chắc cùng tăng trưởng ổn định trong ngành viễn thông.

Chuyên viên phân tích

Nguyễn Lê Hoài Phúc

phucnlh@vpbanks.com.vn

Tóm tắt phần hỏi đáp

1. Điều chỉnh tăng giá cước các dịch vụ viễn thông

- Tăng giá các gói cước 10-15% (truyền hình FPT, Internet, FPT Camera,...) do áp lực chi phí đầu vào gia tăng (bảo dưỡng cáp, nâng cấp hạ tầng, triển khai WiFi 7 và công nghệ XGS-PON thay thế cho GPON truyền thống để nâng cao trải nghiệm khách hàng).
- Chính sách giá mới chỉ áp dụng với khách hàng mới, không ảnh hưởng đến khách hàng hiện hữu.

2. Data Center duy trì mức lấp đầy cao

- Hiện tại FOX sở hữu 4 trung tâm dữ liệu, tổng diện tích hơn 17,000 m2, sức chứa hơn 7,000 racks.
- Tổng công suất hiện tại của các trung tâm dữ liệu đạt khoảng 40MW. Hiện tại, tỷ lệ lấp đầy tại các trung tâm dữ liệu đang ở mức rất cao, đạt khoảng 80 - 85% công suất.
- Mảng Data center đóng góp 5,064 tỷ đồng vào tổng doanh thu năm 2025 của FOX.

3. Mảng camera kỳ vọng tăng trưởng nhờ chính sách thúc đẩy nội địa hóa

- Chính phủ siết tiêu chuẩn nhằm kiểm soát chất lượng và hạn chế camera Trung Quốc, mảng camera sẽ hưởng lợi từ định hướng thúc đẩy thiết bị nội địa, đặc biệt là hệ thống giám sát và hạ tầng số.
- FOX tham gia các dự án camera quốc gia với tiêu chí lựa chọn nghiêm ngặt, đảm bảo an ninh dữ liệu và tuân thủ pháp luật.
- Xu hướng này hỗ trợ FPT Telecom mở rộng thị phần và tăng trưởng dài hạn ở cả khu vực công và tư nhân; giải pháp Cloud Camera giúp tối ưu chi phí lưu trữ và nâng cao an toàn dữ liệu.

4. Gia tăng nội dung độc quyền, củng cố vị thế FPT Play

- Sau khi K+ rút khỏi thị trường Việt Nam, FOX nhanh chóng ký kết và bổ sung bản quyền Ngoại hạng Anh cho FPT Play.
- Chiến lược giá được duy trì ở mức phổ thông nhằm mở rộng tệp khách hàng, cạnh tranh với các nền tảng không chính thống, dù chi phí bản quyền ở mức cao.

5. Sẵn sàng mở rộng sang cá cược thể thao (phụ thuộc khung pháp lý)

- Sở hữu nhiều bản quyền giải đấu cùng hạ tầng công nghệ hiện đại, FPT Telecom đang ở vị thế thuận lợi (có sẵn nền tảng hạ tầng và tệp người dùng) để mở rộng kinh doanh mảng cá cược thể thao khi khung pháp lý cho phép, sẵn sàng hợp tác với các đơn vị tổ chức để khai thác cơ hội này trong tương lai.

6. Tăng cường hợp tác chiến lược với Bộ Công an, mở rộng dư địa tăng trưởng

- Sau chuyển giao sở hữu về Bộ Công an (BCA), FOX tăng cường hợp tác chặt chẽ với BCA, qua đó định vị vai trò không chỉ là doanh nghiệp kinh doanh thuần túy mà còn tham gia vào các nhiệm vụ có tính chất quốc gia.
- Tận dụng hệ sinh thái FPT cùng với việc BCA trở thành đối tác chiến lược, FOX tiếp cận các hợp đồng quy mô lớn (có thể tương đương doanh thu cả năm bình thường trước đây của FOX), qua đó hỗ trợ duy trì tăng trưởng hai chữ số và mở rộng hoạt động trung hạn.

TUYÊN BỐ MIỄN TRỪ TRÁCH NHIỆM

Các thông tin, số liệu thống kê và khuyến nghị trong bản báo cáo này, bao gồm cả các nhận định cá nhân, được dựa trên các nguồn thông tin công bố đại chúng theo quy định của pháp luật, hoặc các nguồn thông tin mà chúng tôi cho rằng đáng tin cậy tính đến thời điểm phát hành báo cáo. Phòng Phân Tích Ngành và Cổ phiếu chỉ sử dụng mà không thực hiện xác minh lại các thông tin này, do đó Phòng Phân Tích Ngành và Cổ phiếu không đảm bảo về tính chính xác và đầy đủ của các thông tin này.

Các nhận định, khuyến nghị, so sánh trong bản báo cáo này được đưa ra dựa trên cơ sở phân tích chi tiết và cẩn trọng, theo đánh giá chủ quan của người lập luận là hợp lý tại thời điểm thực hiện báo cáo. Do đó các phân tích này có thể thay đổi trong tương lai theo tình hình biến động thực tế mà chúng tôi không có trách nhiệm tự động cập nhật liên tục, trừ trường hợp được yêu cầu chính thức từ Ban lãnh đạo Công ty hoặc ràng buộc trong các điều khoản điều kiện của hợp đồng kinh tế đã được công ty ký kết với các đối tác liên quan.

Báo cáo phân tích, định giá này nhằm mục đích tham khảo và không có giá trị pháp lý như một chứng thư thẩm định giá. Báo cáo phân tích này và các tài liệu đi kèm được lập bởi Phòng Phân Tích Ngành và Cổ phiếu – CTCP Chứng Khoán VPBank, tất cả các quyền sở hữu trí tuệ liên quan đến báo cáo này đều thuộc sở hữu của CTCP Chứng khoán VPBank. Công ty nghiêm cấm mọi việc sử dụng, in ấn, sao chép, tái xuất bản toàn bộ hoặc từng phần bản Báo cáo này vì bất cứ mục đích gì mà không có sự chấp thuận của Công ty.

Công ty cổ phần Chứng khoán VPbank

Tầng 21&25, VPBANK Tower, 89 Láng Hạ, Đống Đa, Hà Nội

Điện thoại: 1900 636679

Email: cskh@vpbanks.com.vn

Website: www.vpbanks.com.vn

Phòng Phân tích Ngành và Cổ phiếu

Email: equityresearch@vpbanks.com.vn