

CTCP FPT (FPT)

CÔNG NGHỆ

KQKD QUÝ 3/2025: LỢI NHUẬN THUẦN TĂNG 17% SVCK, DOANH THU KÝ MỚI PHỤC HỒI

- FPT công bố KQKD Q3/2025 tích cực với doanh thu 17,204 tỷ đồng (+8% YoY) và lợi nhuận thuần 2,435 tỷ đồng (+17% YoY). Riêng tháng 9/2025, lợi nhuận thuần tăng mạnh 23% svck đạt 928 tỷ đồng nhờ đóng góp chủ lực từ mảng Viễn thông và Dịch vụ CNTT trong nước.
- Mảng Dịch vụ CNTT nước ngoài tăng chậm lại (+8% YoY) do ảnh hưởng từ đơn hàng ký mới suy yếu từ tháng 8/2024. Tuy nhiên, giá trị hợp đồng ký mới đã phục hồi mạnh, đạt 9,5 nghìn tỷ đồng trong Q3/2025 (+42% YoY), tạo nền tảng tăng trưởng doanh thu từ 2026
- Lũy kế 9T2025, lợi nhuận thuần đạt 6,867 tỷ đồng (+19% YoY)

FPT công bố KQKD Q3/2025 tích cực với lợi nhuận thuần đạt 2,435 tỷ đồng (+17% YoY) nhờ đóng góp nổi bật từ mảng Viễn thông và Dịch vụ CNTT trong nước. Doanh thu thuần đạt 17,204 tỷ đồng (+8% YoY). Tốc độ tăng trưởng doanh thu chậm lại cho do các đơn hàng ký mới mảng Dịch vụ CNTT nước ngoài tăng trưởng chậm lại từ Q3/2024, tuy nhiên đến Q3/2025 hiện tại, giá trị ký hợp đồng ký mới đang có dấu hiệu phục hồi mạnh mẽ, đạt 9,460 tỷ đồng trong riêng quý 3. Yếu tố này có thể tạo nền tảng cho cho triển vọng cải thiện tốc độ tăng trưởng doanh thu ngay từ đầu năm 2026

Chỉ tiêu	T9/25	% svck	% sv tháng trước	Q3/25	% svck	% sv quý trước	9T25	% svck
Doanh thu	6,069	8.8%	6.0%	17,204	8.2%	3.5%	49,887	10.3%
CNTT	3,826	11.3%	6.9%	10,821	9.4%	4.5%	30,949	10.7%
Nước ngoài	3,137	14.7%	8.3%	8,905	10.0%	5.0%	25,574	12.8%
Trong nước	689	-2.3%	0.7%	1,916	6.9%	2.1%	5,375	1.5%
Viễn thông	1,676	6.6%	3.0%	4,930	8.2%	3.2%	14,287	11.6%
Khác	567	0.2%	9.2%	1,453	-0.5%	-2.5%	4,651	3.9%
LNTT	1,225	18.5%	9.5%	3,374	15.8%	7.4%	9,540	17.6%
CNTT	526	19.0%	1.3%	1,499	10.2%	5.7%	4,333	13.7%
Nước ngoài	499	15.5%	10.2%	1,392	5.5%	7.9%	4,073	12.7%
Trong nước	27	170.0%	-59.1%	106	165.0%	-17.8%	260	31.3%
Viễn thông	378	31.3%	0.3%	1,132	24.8%	3.0%	3,238	21.1%
Khác	321	5.9%	43.3%	743	15.0%	25.1%	1,979	21.2%
Lợi nhuận thuần	928	22.9%	17.2%	2,435	16.5%	7.8%	6,867	19.2%

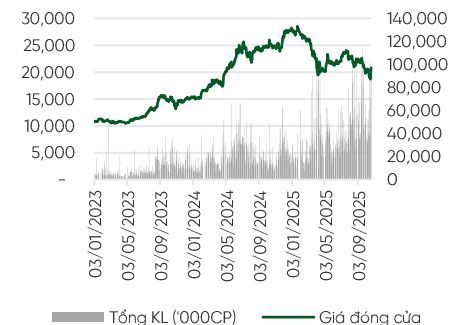
Giá hiện tại	VND 97,000
Cao nhất 52	VND 133,100
Thấp nhất 52	VND 87,000
Giá mục tiêu	VND 117,000
Tiềm năng tăng giá	20.6%

Thị giá vốn (tỷ đồng)	158,426
KLGD TB 10D (CP)	11,885,421
Sở hữu NN còn lại (%)	12.9%
Số CP lưu hành (tr)	1,703
Số CP sau pha loãng (tr)	1,703

	EPT	VNI
P/E trượt 12T	18.3	15.9
P/B hiện tại	4.8	2.2
ROAA	11.7%	3.2%
ROAE	27.6%	13.8%

*Dữ liệu ngày 22/10/2025

Diễn biến giá cổ phiếu



Thay đổi giá (%)	1T	3T	12T
FPT	-2.7	-13.5	-14.9
VN-INDEX	2.7	11.2	32.7

Cơ cấu sở hữu

BLD và người liên quan	12.09%
Quỹ	3.69%
Khác	84.22%

Tổng quan doanh nghiệp

Công ty Cổ phần FPT là một trong những tập đoàn công nghệ hàng đầu tại Việt Nam, hoạt động trong ba lĩnh vực chính: công nghệ (tư vấn, chuyển đổi số, phát triển phần mềm), viễn thông (cung cấp dịch vụ Internet và truyền hình trả tiền), và giáo dục (đào tạo công nghệ, đại học và phổ thông). FPT đang mở rộng hiện diện toàn cầu thông qua mạng lưới chi nhánh tại hơn 30 quốc gia, đồng thời đẩy mạnh đầu tư vào trí tuệ nhân tạo (AI), điện toán đám mây và các nền tảng số nhằm củng cố vị thế trong kỷ nguyên số hóa.

Chuyên viên phân tích

Nguyễn Phương Trinh
trinhnp@vpbanks.com.vn

Doanh thu thuần Q3/2025 của FPT đạt 17,204 tỷ đồng (+8.2% YoY; +3.5% QoQ), phản ánh xu hướng tăng trưởng chậm lại so với hai quý đầu năm (+13.9% và +9.1% YoY trong Q1 và Q2). Chúng tôi cho rằng đây là diễn biến phản ánh độ trễ từ sự suy yếu trong hoạt động ký kết hợp đồng kể từ Q3/2024, thay vì phản ánh sự suy giảm trong nhu cầu cơ bản.

Tín hiệu tích cực xuất hiện rõ nét ở chỉ báo dẫn dắt – giá trị hợp đồng ký mới dịch vụ CNTT nước ngoài – với mức tăng trở lại ấn tượng trong Q3/2025: đạt 9,454 tỷ đồng (+42% YoY; +12% QoQ), đảo chiều từ mức tăng trưởng âm -8% trong Q2/2025. Diễn biến này củng cố quan điểm của chúng tôi rằng FPT đang bước vào chu kỳ phục hồi tăng trưởng mới, với động lực rõ rệt hơn từ 2026.

- **Mảng Công nghệ** tiếp tục là động lực tăng trưởng cốt lõi, ghi nhận doanh thu 10,8 nghìn tỷ đồng (+9.4% YoY; +4.5% QoQ):
- **Dịch vụ CNTT nước ngoài (DX & Outsourcing)** đạt 8.9 nghìn tỷ đồng (+10% YoY). Mức tăng trưởng chậm hơn giai đoạn trước, do các dự án chuyển đổi số quy mô lớn của khách hàng Mỹ và APAC bị trì hoãn trong 2024–2025. Tuy vậy, khu vực Nhật Bản (+23% YoY) và EU (+40.6% YoY) tiếp tục ghi nhận kết quả tích cực, nhờ nhu cầu cao đối với dịch vụ AI/Cloud và cơ hội thị phần từ dịch chuyển dịch vụ ra ngoài Trung Quốc.
- **Dịch vụ CNTT trong nước** đạt 1.9 nghìn tỷ đồng (+6.9% YoY), tăng trưởng ổn định nhờ nhu cầu chuyển đổi số khu vực công và các tập đoàn kinh tế trong nước.
- **Mảng Viễn thông** duy trì tăng trưởng bền vững với doanh thu 4.9 nghìn tỷ đồng (+8.2% YoY; +3.2% QoQ), trong đó:
- **Băng thông rộng** tăng trưởng hai chữ số (+13% YoY), tiếp tục là phân khúc chủ lực nhờ mở rộng thuê bao và tăng ARPU.
- **Dịch vụ doanh nghiệp và hạ tầng số** tăng chậm (+3% YoY) nhưng duy trì biên lợi nhuận ổn định.
- **Mảng Giáo dục & Đầu tư** đạt 1,453 tỷ đồng (đi ngang YoY), chịu áp lực ngắn hạn do cạnh tranh từ khối đại học công lập. Số lượng sinh viên đại học dự kiến giảm 10% trong năm 2025, trong khi phân khúc K-12 và Cao đẳng tăng trưởng nhẹ giúp ổn định doanh thu nhưng chưa đủ tạo bứt phá.

Lũy kế 9 tháng 2025, doanh thu thuần đạt 49,887 tỷ đồng (+10.3% YoY), lợi nhuận thuần đạt 6,867 tỷ đồng (+19.2% YoY). Biên lợi nhuận cải thiện đây là động lực nâng triển vọng năm 2025–2026

Lợi nhuận thuần Q3/2025 đạt 2,435 tỷ đồng (+16.5% YoY; +7.8% QoQ), cao hơn tốc độ tăng trưởng doanh thu nhờ cải thiện biên lợi nhuận. **Biên LNTT đạt mức cao kỷ lục 19.6%**, tăng 130bps YoY, nhờ: (1) Cơ cấu doanh thu chuyển dịch tích cực sang phân khúc có tỷ suất lợi nhuận cao (2) Tối ưu năng suất nhân sự tại mảng CNTT nước ngoài, đồng thời hưởng lợi từ lãi tỷ giá, (3) Mảng CNTT trong nước ghi nhận hoàn nhập dự phòng, (4) Mảng Viễn thông kiểm soát tốt chi phí nội dung PayTV.

TUYÊN BỐ MIỄN TRỪ TRÁCH NHIỆM

Công ty Cổ phần Chứng khoán VPBank (VPBankS) phát hành báo cáo này với mục đích cung cấp thông tin. Báo cáo này được lưu hành tới các khách hàng của VPBankS và các công ty liên kết hoặc các đối tượng mà VPBankS cho rằng phù hợp để nhận báo cáo, và không xét đến mục tiêu đầu tư cụ thể, tình hình tài chính hay nhu cầu riêng biệt của bất kỳ cá nhân nào nhận được báo cáo này.

Báo cáo này không nhằm mục đích và trong bất kỳ trường hợp nào cũng không được hiểu là lời đề nghị mua hoặc bán bất kỳ chứng khoán nào được đề cập trong đây hoặc các công cụ tài chính liên quan. Báo cáo cũng có thể bao gồm, toàn bộ hoặc một phần, các bản tóm tắt, nghiên cứu, tổng hợp, trích xuất hoặc phân tích được chuẩn bị bởi các đối tác chiến lược, liên doanh và/hoặc đối tác kinh doanh của VPBankS.

VPBankS không cam kết hay đảm bảo (dù rõ ràng hay ngụ ý) về tính chính xác hoặc đầy đủ của các thông tin này, và do đó, nhà đầu tư cần tự đưa ra quyết định sau khi cân nhắc kỹ lưỡng. Báo cáo này không nhằm hướng tới, phân phối hoặc sử dụng bởi bất kỳ cá nhân hoặc tổ chức nào tại các khu vực, quốc gia hoặc vùng lãnh thổ mà việc phát hành, phân phối, hoặc sử dụng báo cáo sẽ vi phạm quy định pháp luật hiện hành.

Mọi thông tin trong báo cáo này được tổng hợp từ các nguồn công khai mà VPBankS tin tưởng là đáng tin cậy và chính xác tại thời điểm phát hành báo cáo. Tuy nhiên, các nguồn này chưa được VPBankS và/hoặc các công ty liên kết kiểm chứng độc lập và báo cáo cũng không khẳng định rằng đã bao gồm tất cả các thông tin mà nhà đầu tư tiềm năng có thể cần. Các quan điểm được thể hiện trong báo cáo là những đánh giá hiện tại của VPBankS và có thể thay đổi mà không cần thông báo trước. VPBankS không có nghĩa vụ phải cập nhật hay duy trì sự chính xác của thông tin, quan điểm được nêu trong báo cáo, cũng như không có nghĩa vụ cung cấp thêm bất kỳ thông tin nào cho người nhận.

Do đó, VPBankS không đảm bảo, đại diện hay cam kết, dù rõ ràng hay ngụ ý, về tính đầy đủ, chính xác, tin cậy, công bằng hoặc hợp lý của các thông tin và quan điểm trong báo cáo. Mặc dù đã nỗ lực để các dữ liệu thực tế trong báo cáo là chính xác, mọi ước tính, dự báo, nhận định hoặc đánh giá chủ quan được đưa ra đều dựa trên các giả định được VPBankS xem là hợp lý và không nên được hiểu là cam kết chắc chắn về khả năng xảy ra của các sự kiện được đề cập. Các giả định khác nhau có thể dẫn tới các kết quả và khuyến nghị hoàn toàn khác biệt.

Báo cáo này cũng có thể bao gồm các bình luận, ước tính, dự báo và ý kiến liên quan đến các nghiên cứu kinh tế vĩ mô do các chuyên gia kinh tế của VPBankS công bố, tuy nhiên các nội dung này không nên được xem là khuyến nghị đầu tư hoặc tư vấn đầu tư đối với bất kỳ chứng khoán nào được đề cập.

Báo cáo này không mang tính toàn diện và không cung cấp đầy đủ các thông tin mà một nhà đầu tư tiềm năng cần để đưa ra quyết định đầu tư. Người nhận báo cáo cần tự thực hiện đánh giá và quyết định độc lập đối với bất kỳ chứng khoán hay công cụ tài chính nào được đề cập.

Bất kỳ khoản đầu tư nào được thảo luận hoặc khuyến nghị trong báo cáo có thể không phù hợp với mục tiêu đầu tư và tình hình tài chính cụ thể của từng nhà đầu tư.

Báo cáo này có thể chứa các tuyên bố dự báo về tương lai, thường (nhưng không phải luôn luôn) được nhận diện thông qua các từ ngữ như "tin rằng", "ước tính", "dự định", "kỳ vọng" hoặc những diễn đạt tương tự như "có thể", "sẽ", "có khả năng xảy ra". Những tuyên bố này dựa trên các giả định và thông tin sẵn có tại thời điểm báo cáo được phát hành và chịu ảnh hưởng bởi các rủi ro, bất định cũng như các yếu tố khác có thể khiến kết quả thực tế khác biệt đáng kể so với những dự báo đã nêu.

Người nhận báo cáo cần thận trọng đối với những tuyên bố này và không nên quá tin tưởng vào các dự báo nêu ra. VPBankS từ chối mọi nghĩa vụ cập nhật hoặc điều chỉnh bất kỳ tuyên bố dự báo nào dù do có thông tin mới, sự kiện tương lai hay những tình huống ngoài dự tính phát sinh sau ngày công bố báo cáo.

Công ty cổ phần Chứng khoán VPBank

Tầng 21 và 25, VPBank Tower, 89 Láng Hạ, quận Đống Đa, Hà Nội

Điện thoại: 1900636679

Email: cskh@vpbanks.com.vn

Equity Research Department

Email: equityresearch@vpbanks.com.vn