

FPT - Đà phục hồi doanh thu kỷ mới của mảng CNTT nước ngoài dự kiến sẽ được duy trì sau quý 3 - Báo cáo KQKD & Gặp gỡ NĐT

Doanh Nghiệp • 24/10/2025

Báo cáo KQKD:

1. KQKD 9 tháng đầu năm 2025 (9T 2025):

* Doanh thu thuần đạt 49,9 nghìn tỷ đồng (+10% YoY; hoàn thành 71% dự báo cả năm của chúng tôi) và LNST sau lợi ích CĐTS đạt 6,9 nghìn tỷ đồng (+19% YoY; hoàn thành 75% dự báo cả năm của chúng tôi).

* Kết quả chính thức phù hợp với số liệu sơ bộ và dự báo của chúng tôi.

2. KQKD 9T 2025 theo mảng:

*** CNTT nước ngoài: Doanh thu +13% YoY; LNNTT +13% YoY.**

- Đà tăng trưởng chủ yếu được thúc đẩy bởi các dịch vụ chuyển đổi số (DX), tăng 19% YoY và chiếm 48% tổng doanh thu của mảng CNTT nước ngoài. Xét theo thị trường, Nhật Bản tiếp tục là thị trường đóng góp chính với mức tăng trưởng doanh thu đạt 26% YoY. Doanh thu tại Mỹ và EU lần lượt tăng trưởng ở mức 8% và 31% YoY, trong khi khu vực APAC giảm 8% YoY.

- Doanh thu kỷ mới tiếp tục ghi nhận đà phục hồi, tăng 14% YoY lên mức 29,4 nghìn tỷ đồng trong 9T 2025, cao hơn so với mức tăng 12% YoY trong giai đoạn 8T 2025. Số lượng hợp đồng có giá trị từ 500.000 USD đến dưới 1 triệu USD tăng 18% YoY lên 172 hợp đồng, và số lượng hợp đồng có giá trị trên 10 triệu USD tăng mạnh 90% YoY lên 19 hợp đồng. Tuy nhiên, số lượng hợp đồng có giá trị từ 1 triệu USD đến dưới 10 triệu USD giảm 22% YoY xuống còn 126 hợp đồng.

*** CNTT trong nước: Doanh thu +2% YoY; LNNTT +32% YoY.**

- Doanh thu từ hệ sinh thái sản phẩm "Made-by-FPT" tăng 23% YoY, nhờ được hỗ trợ bởi nhu cầu từ cả khu vực công và khu vực tư nhân.

- Sự cải thiện của biên LNNTT mảng CNTT trong nước chủ yếu được thúc đẩy bởi mức tỷ trọng đóng góp cao hơn từ các dịch vụ và phần mềm có biên lợi nhuận cao hơn.

*** Viễn thông: Doanh thu +12% YoY; LNNTT +21% YoY.**

- Mảng dịch vụ viễn thông ghi nhận mức tăng trưởng 12% YoY, trong đó doanh thu băng thông rộng tăng 15% YoY và doanh thu ngoài băng thông rộng tăng 8% YoY.

- Mảng quảng cáo trực tuyến ghi nhận mức tăng trưởng doanh thu 14% YoY và tăng trưởng LNTT 15% YoY.

- Biên LNTT mảng viễn thông tăng 1,8 điểm % YoY lên mức 22,5%, chủ yếu nhờ vào sự cải thiện của biên lợi nhuận của mảng băng thông rộng, kết hợp với việc triển khai các biện pháp tối ưu hóa chi phí.

*** Giáo dục, đầu tư & các mảng khác: Doanh thu +4% YoY; LNTT +21% YoY.**

- Doanh thu của riêng mảng giáo dục tăng nhẹ 1% YoY, phản ánh tác động có độ trễ của mức giảm khoảng 20% YoY của số lượng tuyển sinh mới trong năm 2024. Trong khi đó, mức tăng trưởng của LNTT được hỗ trợ bởi lợi nhuận đóng góp từ các công ty liên kết.

KQKD quý 3 & 9T 2025 của FPT

Tỷ đồng	9T 2025	YoY	Q3 2025	YoY	9T 2025/ Dự báo 2025
Doanh thu	49.887	10%	17.205	8%	71%
Công nghệ	30.949	11%	10.821	9%	71%
- CNTT nước ngoài	25.574	13%	8.905	10%	73%
- CNTT trong nước	5.376	2%	1.917	7%	64%
Viễn thông	14.287	12%	4.930	8%	73%
- Dịch vụ viễn thông	13.738	12%	4.708	8%	73%
- Quảng cáo trực tuyến	549	14%	222	10%	68%
Giáo dục, Đầu tư & Khác	4.651	4%	1.453	0%	72%
- Giáo dục	5.195	1%	1.658	-4%	72%
- Đầu tư & Khác	-544	-20%	-205	-24%	78%

LNTT	9.540	18%	3.375	16%	74%
Công nghệ	4.333	14%	1.499	10%	71%
- CNTT nước ngoài	4.073	13%	1.392	5%	72%
- CNTT trong nước	260	32%	106	165%	63%
Viễn thông	3.228	21%	1.132	25%	74%
- Dịch vụ viễn thông	3.091	21%	1.074	26%	74%
- Quảng cáo trực tuyến	137	15%	58	2%	73%
Giáo dục, Đầu tư & Khác	1.979	21%	743	15%	81%
LNST sau lợi ích CĐTS	6.867	19%	2.435	17%	75%

Nguồn: FPT, Vietcap

Báo cáo Gặp gỡ HĐQT:

1. Mảng CNTT nước ngoài:

* Triển vọng theo thị trường:

- Nhật Bản: FPT kỳ vọng Nhật Bản sẽ tiếp tục là thị trường đóng góp chính cho doanh thu của mảng CNTT nước ngoài trong năm 2026 với mức tăng trưởng hai chữ số YoY.

- APAC: Công ty ghi nhận tín hiệu phục hồi sớm đối với doanh thu ký mới khi khách hàng đã thảo luận trở lại về các hợp đồng CNTT, từ đó có thể hỗ trợ cho đà tăng trưởng doanh thu báo cáo trong năm 2026.

- EU: Doanh thu từ hoạt động cốt lõi (không bao gồm tác động của các thương vụ M&A) tăng 30% YoY trong 9T 2025, với mức tăng trưởng hai chữ số tại các thị trường Pháp, Đức và Anh. Dù đóng góp từ các thương vụ M&A (AOSIS và David Lamm Consulting) ở mức khiêm tốn, nhưng các công ty này hiện đang hoạt động tốt và giúp FPT mở rộng tệp khách hàng. Ngoài ra, FPT nhận thấy sự quan tâm của khách hàng châu Âu đối với các sáng kiến AI đang gia tăng.

- Mỹ: FPT mở rộng thị phần so với các đối thủ trong 9T 2025 nhưng ghi nhận tâm lý khách hàng còn phân hóa trong các cuộc đàm phán hợp đồng.

* Các diễn biến liên quan đến AI:

- Các hợp đồng liên quan đến AI và dữ liệu hiện chiếm khoảng 7% doanh thu mảng CNTT nước ngoài. FPT đang mở rộng quan hệ hợp tác trong các ngành cụ thể như bảo hiểm và quỹ đầu tư tư nhân, đồng thời kỳ vọng sẽ triển khai thêm nhiều dự án AI cho các ngành cụ thể trong thời gian tới.

- Về việc ứng dụng AI, trong khi các dịch vụ có giá trị thấp như kiểm thử phần mềm có thể chịu ảnh hưởng về doanh thu, nhưng biên lợi nhuận vẫn duy trì ở mức ổn định. Trong các năm tới, FPT đặt mục tiêu cải thiện dần biên LNTT của công ty bằng cách nâng cấp chuỗi giá trị để cung cấp các dịch vụ có giá trị cao và hưởng lợi từ khối lượng công việc tiềm năng do AI mang lại.

2. Mảng CNTT trong nước:

* FPT ghi nhận tâm lý tích cực trong các cuộc thảo luận về dự án mới với các cơ quan nhà nước trong quý 3/2025 và kỳ vọng sẽ có cơ hội công việc mới sau hoạt động sáp nhập tỉnh thành gần đây. Công ty dự kiến sẽ giành được các hợp đồng liên quan trong tương lai gần và đặt mục tiêu tăng trưởng doanh thu ở mức hai chữ số cho mảng CNTT trong nước vào năm 2026.

3. Mảng Viễn thông:

* FPT dự báo doanh thu mảng viễn thông sẽ tăng khoảng 10% YoY trong năm 2026, nhờ được hỗ trợ bởi việc tiếp tục mở rộng thị phần của mảng băng thông rộng.

* Trung tâm dữ liệu HCM02 của FPT tại Khu Công nghệ cao TP.HCM đã đưa vào hoạt động giai đoạn 1, với giai đoạn 2 dự kiến sẽ đi vào hoạt động trong quý 2/2026.

4. Mảng Giáo dục:

* Tổng số lượng tuyển sinh mới đi ngang YoY trong năm 2025, với số lượng tuyển sinh mới ở khối đại học và học nghề đi ngang, trong khi khối phổ thông liên cấp tăng trưởng ở mức một chữ số. Cạnh tranh gia tăng khi 10 trường đại học công lập hàng đầu tăng chỉ tiêu tuyển sinh khoảng 10% YoY. Dựa trên tình hình này, FPT dự kiến doanh thu giáo dục sẽ đi ngang trong năm 2026.

5. Quan điểm của chúng tôi:

* Chúng tôi nhận thấy không có thay đổi đáng kể đối với dự báo năm 2026 của chúng tôi, dù cần thêm đánh giá chi tiết. Chúng tôi hiện dự báo LNST sau lợi ích CĐTS sẽ tăng trưởng ở mức 15% YoY trong năm 2026, thúc đẩy bởi sự phục hồi của mảng CNTT nước ngoài dẫn dắt bởi đà tăng trưởng của doanh thu kỳ mới kể từ tháng 7/2025 được duy trì.

* Chúng tôi hiện có khuyến nghị MUA đối với FPT với giá mục tiêu là 116.600 đồng/cổ phiếu.