

MUA

Giá mục tiêu 2025: **135.900 VND**
% tăng giá: **14,9%**
Cập nhật: 12/05/2025

FPT

CTCP FPT

DSC

TRIỂN VỌNG 2025

Tích cực: Triển vọng ngành công nghệ tích cực; CNTT trong nước còn nhiều dư địa khai thác dài hạn.

Rủi ro: (1) Suy thoái từ các nền kinh tế và bất ổn từ chính sách thương mại làm giảm doanh thu xuất khẩu phần mềm (2) Cạnh tranh gia tăng.,

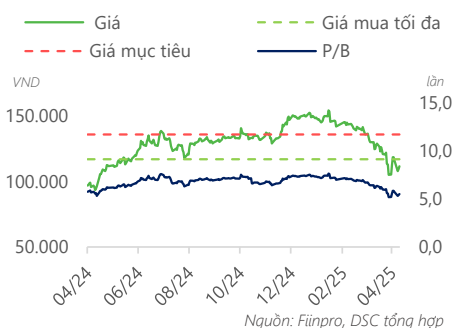
Đơn vị : tỷ VND	Q12024	Q1 2025	2025F
DTT	14.093	16.058	74.508
% YoY	21%	14%	19%
LNTT	2.534	3.025	13.332
% YoY	20%	19%	20%

Tổng quan doanh nghiệp

FPT là doanh nghiệp đầu tiên tại Việt Nam được xếp vào hoạt động trong ngành Công Nghệ. Với tiềm lực lớn về mạng lưới công ty con và liên doanh tại các thị trường nước ngoài, FPT dự sẽ là doanh nghiệp tiên phong đưa Việt Nam trở thành trung tâm AI và sản xuất chip của Đông Nam Á.

Dữ liệu thị trường

Ngành nghề:	Phần mềm
Giá hiện tại:	118.300 VND
Vốn hóa:	175.241 tỷ VND
Số lượng CPLH:	1.481 triệu CP
EPS 4 quý gần nhất:	5.617 VND
P/E:	21,1 lần
Cổ tức tiền mặt 2025:	20,0%
Cổ tức cổ phiếu 2025:	15,0%



KHUYẾN NGHỊ

DSC khuyến nghị Mua đối với FPT với giá mục tiêu đạt 135.900 VND (tiềm năng tăng giá 14,9%) dựa trên định giá FCFF và P/E.

Sau khi giá cổ phiếu giảm 27% từ đầu 2025, FPT hiện giao dịch ở mức P/E 2025 ~ 18,5x, thấp hơn P/E trung bình 5 năm là 19,6x. Đây cũng là mức thấp hơn nếu so sánh các đối thủ công nghệ tại Ấn Độ (P/E trung bình 2025 ~24x). Đợt chiết khấu sâu vừa qua đã phản ánh phần nào những khó khăn và rủi ro không đoán trước được từ chính sách thuế quan của Mỹ cùng sự xuất hiện các đối thủ cạnh tranh mới. Hiện tại FPT đã quay lại vùng giá hấp dẫn để bắt đầu tích lũy cho dài hạn.

Với tiềm năng tăng trưởng lợi nhuận cao bền vững 20%/năm cùng mức giá chiết khấu hấp dẫn, FPT là lựa chọn hàng đầu trong bối cảnh triển vọng kinh tế nhiều biến động.

LUẬN ĐIỂM ĐẦU TƯ

Quan điểm ngành: Triển vọng ngành công nghệ tích cực, FPT hưởng lợi với vị thế dẫn đầu

Bức tranh ngành CNTT toàn cầu phản ánh kỳ vọng về sự gia tăng nhu cầu trong năm 2025. Ngành CNTT trong nước đang hưởng lợi từ xu thế này cùng với nỗ lực của Chính phủ nhằm đưa Việt Nam trở thành trung tâm công nghệ khu vực. Trong bối cảnh triển vọng toàn ngành tích cực, FPT có vị thế thuận lợi để tiếp tục đà tăng trưởng, nâng tầm vai trò trong chuỗi giá trị và từng bước chuyển mình khỏi hình ảnh một nhà cung cấp dịch vụ gia công giá rẻ.

Giữ vững đà tăng trưởng trong cạnh tranh thương mại

Trong bối cảnh kinh tế bất ổn ảnh hưởng bởi thuế đối ứng của Mỹ, mảng CNTT nước ngoài của FPT có thể bị ảnh hưởng gián tiếp. Tuy nhiên, các mảng kinh doanh phòng thủ và trong nước giúp giảm thiểu tác động tiêu cực và duy trì dòng tiền ổn định. Doanh nghiệp cũng chủ động cắt giảm chi phí, ngừng tuyển mới trong 2025 và áp dụng AI để nâng cao năng suất, cải thiện biên lợi nhuận, qua đó bù đắp tăng trưởng doanh thu chậm, duy trì mục tiêu tăng trưởng 20%.

Dòng tiền dồi dào giúp đẩy mạnh kế hoạch đầu tư và M&A

Dòng tiền kinh doanh ổn định giúp FPT đầu tư mở rộng và đẩy mạnh M&A. Nhờ đó, doanh thu chuyển đổi số FPT tăng mạnh cùng với năng lực tiếp cận các khách hàng có quy mô lớn, nâng cao vị thế trên thị trường CNTT quốc tế.

QUAN ĐIỂM NGÀNH:

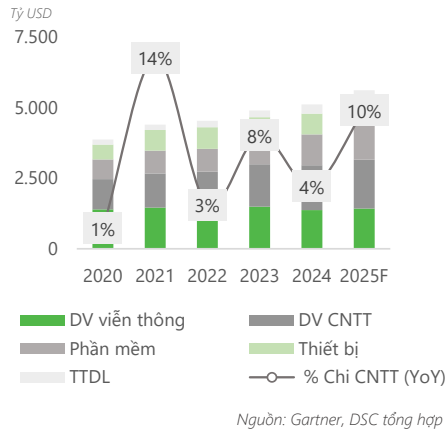
Triển vọng ngành công nghệ tích cực

FPT

CTCP FPT

DSC

DỰ BÁO CHI TIÊU TOÀN CẦU CHO CNTT

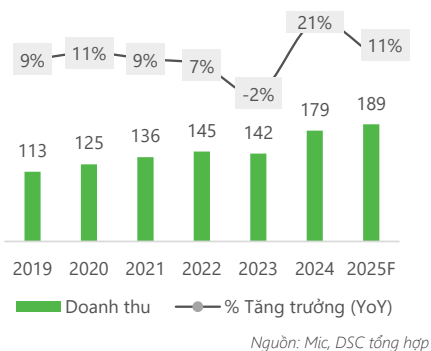


Ngành CNTT toàn cầu duy trì đà tăng trưởng trong tương lai

Theo Forrester, thị trường ICT toàn cầu được định giá khoảng 5.521,8 triệu USD năm 2024 và kỳ vọng tăng trưởng CAGR 5,2% từ 2024-2031. Trong đó, khu vực Châu Á TBD ghi nhận mức tăng trưởng kép cao nhất, khoảng 7,2% nhờ: (1) nhu cầu gia tăng trong chuyển đổi số, điện toán đám mây (2) đổi mới liên tục các phân khúc khác nhau: 5G, trí tuệ nhân tạo (AI), thiết bị IoT,...(3) ủng hộ của chính phủ đối với tiến bộ ngành Công nghệ.

Chi tiêu CNTT năm 2025 được tổ chức Gartner nhận định tích cực, tăng 10% svck; được thúc đẩy bởi các khoản đầu tư chính vào: hệ thống trung tâm dữ liệu (15,5%) và phần mềm (14%). Điều này phản ánh kỳ vọng về nhu cầu tăng tốc trong 2025 với động lực chủ yếu đến từ ứng dụng AI và chuyển đổi số.

DOANH THU NGÀNH CNTT-TT VIỆT NAM (tỷ USD)



Việt Nam có cơ hội ghi dấu ấn trên bản đồ công nghệ toàn cầu

Theo Bộ TT& TT, trong 2025, doanh thu toàn ngành CNTT-TT dự báo tăng trưởng 10-11%. Kim ngạch xuất khẩu phần cứng và điện tử ước đạt 160 tỷ USD (+20,8% yoy). Động lực chính đến từ: (1) hợp tác giữa FPT và NVIDIA mở rộng hướng đi tiềm năng về kinh doanh dịch vụ AI theo xu hướng toàn cầu (2) chính sách hỗ trợ của chính phủ nhằm định vị Việt Nam trở thành trung tâm công nghệ trong khu vực (3) sự gia tăng nhu cầu Chuyển đổi số (4) Lực lượng lao động trẻ giàu tiềm năng.

CHU KỲ CÔNG NGHIỆP PHẦN MỀM Ở VIỆT NAM



FPT đi đầu chu kỳ phát triển công nghiệp phần mềm trong nước

Trong 2025, FPT dần chuyển mình từ giai đoạn "Tăng trưởng" trong chu kỳ Gia công phần mềm sang giai đoạn "Tăng tốc" trong chu kỳ Phát triển sản phẩm. Chiến lược tập trung trọng điểm xu hướng chuyển đổi số giúp FPT vươn mình trong chuỗi giá trị, giảm bớt vai trò đơn thuần là đơn vị gia công (giá trị gia tăng thấp cùng chi phí rẻ).

Tổng quan, DSC duy trì quan điểm TÍCH CỰC đối với ngành CNTT trong năm tới. Nhu cầu chi tiêu cho lĩnh vực này sẽ tăng lên trong xu thế chung của cả thế giới. Với những triển vọng vững chắc về nhu cầu, nhóm cổ phiếu này vẫn sẽ duy trì được đà tăng trưởng hai chữ số. FPT có vị thế tốt để trở thành doanh nghiệp tăng trưởng đầu ngành

LUẬN ĐIỂM:

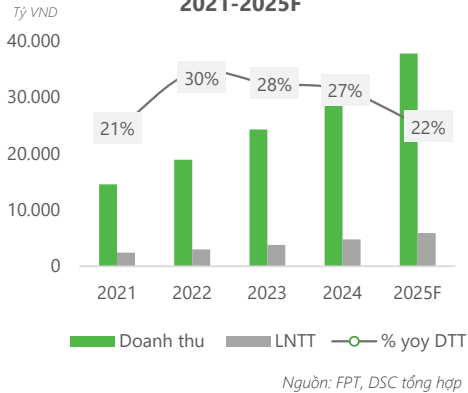
Giữ vững đà tăng trưởng trong cạnh thẳng thương mại

FPT

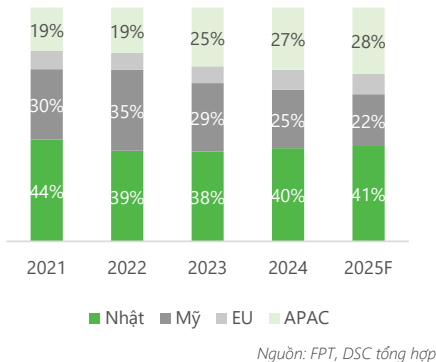
CTCP FPT

DSC

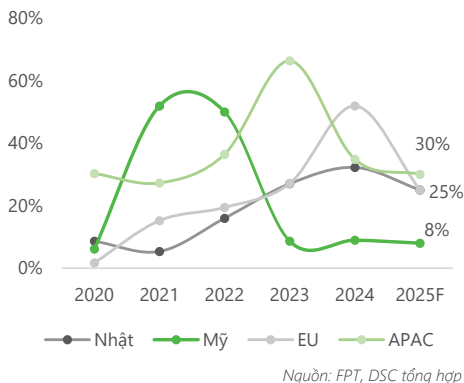
KQKD MẢNG CNTT NƯỚC NGOÀI 2021-2025F



DOANH THU ĐÓNG GÓP TỪ CÁC THỊ TRƯỜNG NƯỚC NGOÀI



TĂNG TRƯỞNG DOANH THU THEO THỊ TRƯỜNG



Mảng CNTT nước ngoài là động lực tăng trưởng chính với tâm điểm thị trường Nhật Bản.

Chính sách thuế 'đối ứng' của Mỹ không ảnh hưởng trực tiếp đến mảng dịch vụ nên không tạo ra mối đe dọa trực tiếp đến lợi nhuận HĐKD cốt lõi của FPT. Tuy nhiên khả năng xảy ra suy thoái toàn cầu khiến nhu cầu CNTT giảm sẽ ảnh hưởng gián tiếp đến mảng CNTT nước ngoài. Chúng tôi dự báo doanh thu mảng tăng trưởng 22% trong năm 2025 với cơ cấu như sau:

Thị trường Nhật Bản: FPT tiếp tục tập trung vào thị trường trọng điểm Nhật Bản, tận dụng tệp khách hàng trung thành và tỷ lệ ứng dụng AI thấp. Dự án AI Factory với tổng mức đầu tư 100 triệu USD (giai đoạn 1 bao gồm 1 nhà máy tại Nhật Bản và 1 nhà máy tại Việt Nam) dự kiến sẽ hoàn thiện hệ sinh thái sản phẩm của FPT trong 2025, giúp doanh nghiệp nắm bắt cơ hội mở rộng thị trường Nhật Bản. Việc khai trương Trung tâm vận hành 24/7 đầu tiên tại Nhật trong tháng 3/2025 phù hợp với mục tiêu tăng trưởng CAGR 2025-2026 là 25%-30%.

Thị trường Mỹ: Nhu cầu tại thị trường Mỹ đang đối mặt với rủi ro nhu cầu thấp hơn dự báo khi căng thẳng thương mại leo thang. Tuy nhiên, thị trường vẫn được hỗ trợ bởi số lượng backlog hợp đồng lớn. Trong 2024 FPT đã thiết lập một kỷ lục mới với hợp đồng trị giá 225 triệu USD tại Mỹ. Dự án đã tạo ra doanh thu khoảng 75 triệu USD, đóng góp 24% doanh thu thị trường Mỹ 2024. Hợp đồng trên dự kiến sẽ đảm bảo nguồn việc ổn định cho FPT trong ba năm tới, qua đó duy trì động lực tăng trưởng với tốc độ 8%-10% trong giai đoạn 2025-2026..

Thị trường Châu Á- Thái Bình Dương: Singapore và Malaysia là hai thị trường có mức đóng góp doanh thu lớn nhất khu vực. Tuy nhiên, nhu cầu tại thị trường Hàn Quốc đang tăng (+30% svck) và hiện đóng góp 5% tổng doanh thu CNTT nước ngoài. Theo đó, FPT trong 2025 tập trung vào thị trường Hàn Quốc trong khu vực khi liên tiếp mở văn phòng mới, cung cấp dịch vụ ERP, low code (chuyển đổi số cho doanh nghiệp). DSC cho rằng thị trường này có tốc độ tăng trưởng CAGR 2025-2026 là 30%.

Thị trường Châu Âu: Chúng tôi dự báo thị trường châu Âu sẽ duy trì tốc độ tăng trưởng ổn định ở mức 25% mỗi năm trong 2025-2026, khi FPT tiếp tục đẩy mạnh hoạt động quảng bá thương hiệu và mở rộng hiện diện tại các doanh nghiệp trong khu vực.

LUẬN ĐIỂM:

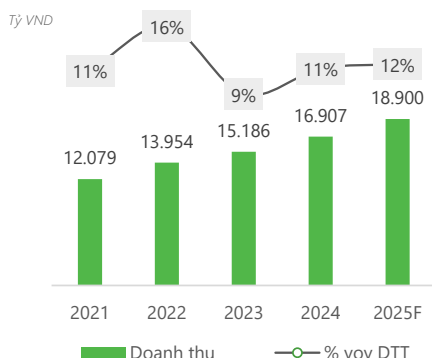
**Giữ vững đà tăng trưởng trong
căng thẳng thương mại**

FPT

CTCP FPT

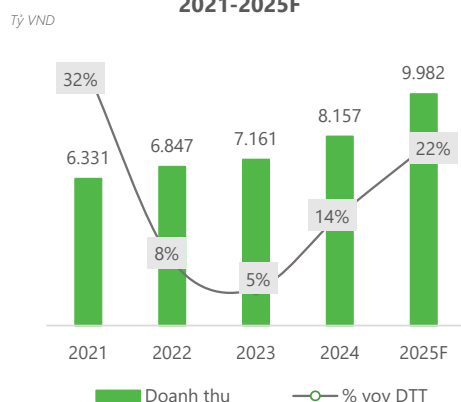
DSC

**KQKD MẢNG VIỄN THÔNG
2021-2025F**



Nguồn: FPT, DSC tổng hợp

**KQKD MẢNG CNTT TRONG NƯỚC
2021-2025F**



Nguồn: FPT, DSC tổng hợp

Đóng góp dự kiến từ nhà máy AI, FPT

triệu USD	2025F	2026F	2027F
Chi phí đầu tư TSCĐ	100	150	200
Doanh thu hàng năm	40	80	80
Doanh thu lũy kế	40	120	200
Công suất ước tính	40%	80%	100%
Biên LNTT ước tính	20%	20%	25%
% DT mảng CNTT trong nước	10%	17%	22%
% DT hợp nhất FPT	1%	2%	3%
% LNTT CNTT trong nước	29%	42%	50%
% LNTT hợp nhất FPT	2%	3%	3%

Mảng Viễn thông và CNTT trong nước đóng vai trò phòng thủ, góp phần củng cố và duy trì đà tăng trưởng ổn định.

Doanh thu mảng viễn thông được kỳ vọng tăng trưởng 12% svck trong 2025 nhờ sự mở rộng các Trung tâm dữ liệu (DC) và đóng góp tích cực từ dịch vụ truyền hình trả phí. FPT Telecom (FOX) dự kiến đưa vào vận hành trung tâm dữ liệu lớn nhất tại quận 9, TP.HCM vào tháng 6/2025, với kỳ vọng đạt công suất tối đa sau 6 tháng nhờ nhu cầu cao. FOX cũng lên kế hoạch khởi công giai đoạn hai vào năm 2026 và đang thiết kế trung tâm dữ liệu mới tại Hà Nội. Ngoài ra, khả năng chuyển cổ phần của FOX từ SCIC về Bộ Công An cũng có thể mang lại nhiều không gian và dư địa phát triển cho FPT.

Doanh thu mảng CNTT trong nước được kỳ vọng tăng trưởng mạnh 22% svck trong 2025 sau khi đưa đóng góp mới từ nhà máy AI vào mô hình dự báo.

Nhà máy AI đang định vị FPT trong cuộc đua AI

Nhà máy AI hợp tác giữa FPT-NVIDIA bản chất là một Data center được trang bị GPUs hiệu năng cao nhằm tăng tốc độ tính toán để sản xuất các phần mềm AI. Hiện tại, nhà máy đã bắt đầu nhận đơn đặt hàng từ tháng 11/2024, tập trung khách hàng thị trường Nhật Bản.

Trong 2025, doanh thu các nhà máy AI đóng góp dự kiến 40 triệu USD, ghi nhận lần đầu trong Q2 cho FPT SmartCloud (công ty thuộc phân khúc dịch vụ CNTT trong nước). Mức dự báo tăng trưởng thấp hơn so với BLD đề ra dựa trên sự điều chỉnh trong số lượng chipset Nvidia H100 để triển khai tại nhà máy AI Việt Nam và Nhật Bản giảm từ 350 còn 300 chipset.

Với nhu cầu hiện tại vượt quá nguồn cung, chúng tôi kỳ vọng FPT sẽ đầu tư tổng 200 triệu USD cho dự án nhà máy AI trong giai đoạn 2025-2027, đưa doanh thu hàng năm khoảng 80-100 triệu USD. Khi hoàn thiện, nhà máy dự kiến đóng góp khoảng 22% tổng doanh thu mảng CNTT trong nước, 3% tổng doanh thu hợp nhất của FPT trong 2025.

LUẬN ĐIỂM:

Dòng tiền dồi dào giúp đẩy mạnh kế hoạch đầu tư và M&A

FPT

CTCP FPT

DSC

DÒNG TIỀN CFO



FPT có nguồn lực tài chính vững mạnh để đầu tư phát triển và thực hiện chiến lược M&A

Hiện FPT có dòng tiền thuần từ hoạt động kinh doanh tăng mạnh (+88,3% svck 2023 và +33% svc 2024); Tiền và các khoản tương đương tiền cũng duy trì mức tăng trưởng cao (+28,6% svck 2023 và +12,5% svck 2024) và tỷ lệ đòn bẩy tài chính thấp. Điều này phản ánh nền tảng tài chính vững chắc và tạo dư địa để doanh nghiệp tiếp tục mở rộng đầu tư và thực hiện chiến lược M&A.

Kể từ thương vụ đầu tiên năm 2014, FPT tích cực thực hiện chiến lược M&A với 10 thương vụ đáng chú ý, mở rộng mạng lưới tại các thị trường trọng điểm như Châu Âu, Mỹ và Nhật Bản. Nhờ đó, doanh thu chuyển đổi số của FPT đạt mức tăng trưởng CAGR mạnh mẽ 54% giai đoạn 2021-2024, nâng cao vị thế doanh nghiệp cùng năng lực tiếp cận các khách hàng có quy mô lớn.

Trong nửa đầu 2025, dù gặp nhiều khó khăn, FPT vẫn mở rộng hệ sinh thái với việc mua lại 100% David Lamm Consulting và mua phần lớn cổ phần Navisoft, qua đó thúc đẩy mạnh mẽ mục tiêu tăng trưởng trong lĩnh vực chuyển đổi số.

Chiến lược M&A

Thời gian	Công ty	Quốc gia	Lĩnh vực chính	Ghi chú
2014	RWE IT Slovakia	Slovakia	Dịch vụ CNTT	Mua lại 100%
2018	Intellinet Consulting	Hoa Kỳ	Tư vấn công nghệ	Mua lại 90%
2022	LTS Inc.	Nhật Bản	Tư vấn, quản trị kinh doanh và chuyển đổi số	Đầu tư chiến lược
2023	Intertec International	Hoa Kỳ	Dịch vụ CNTT	Mua lại toàn mảng dịch vụ công nghệ
2023	Landing AI	Hoa Kỳ	Phần mềm thị giác máy tính và Trí tuệ nhân tạo (AI)	Đầu tư chiến lược
2023	Cardinal Peak	Hoa Kỳ	Dịch vụ kỹ thuật công nghệ	
2023	AOSIS	Pháp	Tư vấn công nghệ	Mua lại 80%
2024	Next Advanced Communications (NAC)	Nhật Bản	Dịch vụ CNTT	Mua lại 100%
T5/2025	David Lamm Consulting	Đức	Tư vấn CNTT trong lĩnh vực năng lượng	Mua lại 100%
T5/2025	Navisoft	Việt Nam	Phát triển phần mềm ngành tài chính	Mua phần lớn cổ phần

Nguồn: FPT, DSC tổng hợp

DỰ PHÓNG KẾT QUẢ KINH DOANH FPT 2025

Tỷ VND	2024	2025	%YoY	Giá định 2025
Doanh thu	62.849	74.508	18,6%	
Công nghệ	39.110	47.766	22,1%	- Thị trường Nhật Bản tăng +25% yoy. (~21% tổng DT) - Thị trường Mỹ tăng +8% (~11% tổng DT)
CNTT nước ngoài	30.953	37.784	22,1%	Thị trường APAC tăng +30% yoy (~14% tổng DT)
CNTT trong nước	8.157	9.982	22,4%	Thị trường EU tăng +25% yoy (~5% tổng DT)
Viễn thông	16.907	19.605	16,0%	- Mảng viễn thông tăng nhờ mở rộng các Trung tâm Dữ Liệu và dịch vụ PayTV. - Khả năng chuyển cổ phần của FOX từ SCIC về Bộ Công An
Giáo dục và đầu tư	7.444	7.135	-4,2%	Mảng giáo dục gặp khó khăn ngắn hạn sau 3 năm bứt phá khi số tăng trưởng học viên chậm lại trong bối cảnh cạnh tranh gia tăng.
LNG	23.800	28.239	18,7%	
Biên LNG (%)	37,80%	37,90%		Biên LNG cải thiện nhẹ nhờ: 1) Doanh nghiệp ghi nhận KQKD lần đầu từ nhà máy AI-cải thiện biên mảng CN trong nước, 2) Các mảng kinh doanh phòng thủ có biên lãi ổn định.
Doanh thu tài chính	1.929	2.450	27,0%	
Chi phí tài chính	1.812	1.987	9,7%	
SG & A	13.285	15.816	19,1%	
LNTT	11.071	13.332	20,4%	
Biên LNTT (%)	17,60%	17,90%		Biên LNTT cải thiện nhờ: 1) Chiến lược nâng cao năng suất lao động với AI là trọng tâm; 2) Doanh nghiệp ngừng tuyển mới trong 2025. - LNTT đạt +20,4% yoy - thấp hơn không đáng kể kế hoạch 2025 là +21% yoy
LNST sau CĐTS	7.849	9.466	20,6%	
Biên LN ròng (%)	12,50%	12,80%		
EPS (VND/CP)	4.940	6.316		

Nguồn: DSC tổng hợp

Phương pháp định giá

Chúng tôi kết hợp sử dụng 2 phương pháp định giá là chiết khấu dòng tiền (DCF) và bội số P/E, tỷ lệ cho 2 phương pháp là 50:50. Với tiềm tăng trưởng lợi nhuận cao duy trì liên tục 20%/năm, mức giá chúng tôi đưa ra cho cổ phiếu FPT là 135,900 VND/cổ phiếu, cao hơn 14,9% so với giá đóng cửa ngày 12/05/2025.

Chi phí sử dụng vốn bình quân

WACC (%)	8,65%
Ls phi rủi ro (%)	3,00%
Phần bù rủi ro vốn cổ phần (%)	9,00%
Beta	0,88
Chi phí VCSH	10,92%
Ls bình quân	3,81%
Thuế thu nhập DN	15,42%
Chi phí nợ	3,22%
Tỷ trọng VCSH	70,54%
Tỷ trọng nợ	29,46%

Định giá P/E

P/E mục tiêu 2025	21.0
EPS	5.867
Giá mục tiêu (VND)	123.217

Định giá DCF (tỷ VND)

Giá trị hiện tại thuần 2025-2029	40.219
Tốc độ tăng trưởng dài hạn	2.0%
Dòng tiền tự do 2029 * (1+g)	13.423
Giá trị dài hạn	201.758
Giá trị hiện tại của giá trị dài hạn	149.546
Giá trị doanh nghiệp	189.765
Cộng: Tiền mặt	31.101
Trừ: Tổng nợ	14.947
Trừ: Lợi ích CĐTS	1.571
Giá trị của VCSH	204.347
TPB	1.864
FPTS	1.933
Công ty liên kết	10.005
Giá trị hợp lý của cổ phiếu (VND/cp)	218.149
Số lượng CPLH (tỷ)	1,47
Giá mục tiêu (VND)	148.567

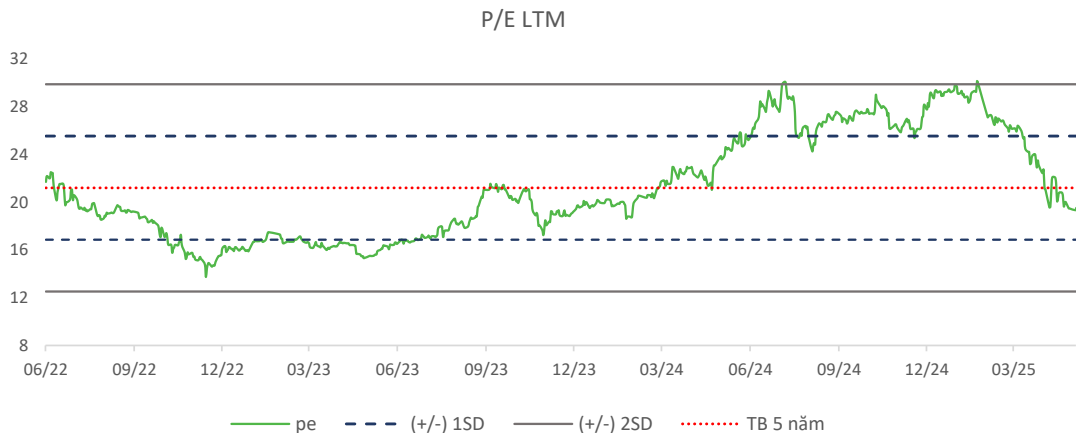
Tổng hợp định giá (12/05/2025)

Phương pháp	Giá dự phóng (VND)	Tỷ trọng	Giá dự phóng theo tỷ trọng (VND)
DCF	148.567	50%	74.284
P/E	123.217	50%	61.609
Giá mục tiêu			135.900
Giá hiện tại			118.300
Upside			14,9%

Nguồn: DSC tổng hợp

Bối cảnh định giá

Sau khi giá cp giảm 27% từ đầu 2025, FPT đang giao dịch với P/E dự phóng 2025 20,2x- thấp hơn TB 3 năm ở mức 21x. Đây cũng là mức thấp hơn nếu so sánh các đối thủ công nghệ tại Ấn Độ (TB P/E 2025 ~24x). Hiện tại FPT đã quay lại vùng giá hấp dẫn để tích lũy cho dài hạn



Nguồn: Fiinpro, DSC tổng hợp

PHỤ LỤC:

Cập nhật kết quả kinh doanh & Điểm nhấn tài chính

FPT

CTCP FPT

DSC

KẾT QUẢ KINH DOANH

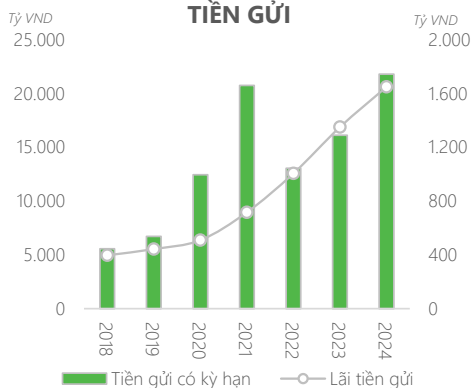


Nguồn: FPT, DSC tổng hợp

Duy trì tốc độ tăng trưởng tích cực dù chậm lại

FPT tiếp tục đánh dấu năm thứ sáu liên tiếp ghi nhận mức tăng trưởng hai chữ số. Tuy nhiên KQKD đã ghi nhận tác động tiêu cực ban đầu từ nhu cầu chi tiêu CNTT nước ngoài giảm do bất ổn kinh tế vĩ mô. Tăng trưởng doanh thu có dấu hiệu chậm lại trong Q1/2025 chủ yếu do tăng trưởng doanh thu tại thị trường APAC (+5% svck) và Mỹ (+8% svck) yếu đi, dù thị trường Nhật Bản và EU vẫn duy trì đà tăng trưởng tốt lần lượt 30% và 25% svck.

TIỀN GỬI

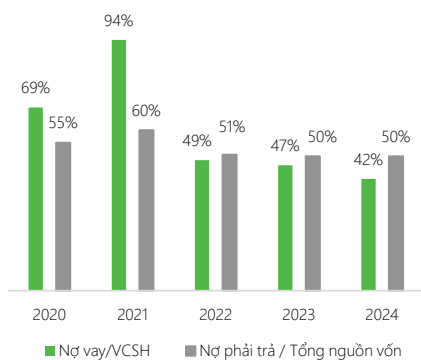


Nguồn: FPT, DSC tổng hợp

Cơ cấu tài sản lành mạnh với lượng tiền mặt và tiền gửi dồi dào

Song hành cùng đà tăng trưởng mạnh mẽ nhiều năm liền, FPT có tình hình tài chính mạnh khi tiền (tiền mặt và tiền ghi nhận ở khoản mục đầu tư ngắn hạn) luôn chiếm tỷ trọng 40% tổng tài sản. Tổng tiền gửi ngân hàng năm 2024 vượt 20.000 tỷ đồng. Khoản đầu tư tài chính này không chỉ đảm bảo tính thanh khoản mà còn mang lại nguồn thu ổn định, đóng góp 1.648 tỷ đồng lợi nhuận trong năm 2024.

TỶ LỆ ĐÒN BẨY TÀI CHÍNH



Nguồn: FPT, DSC tổng hợp

Nhờ nguồn tiền lớn, FPT hoạt động ít phải sử dụng vốn vay, công ty chủ yếu sử dụng vốn đi vay để tài trợ cho các nhu cầu ngắn hạn, vay dài hạn có xu hướng giảm dần.

Ngoài ra, với việc có nhiều chi nhánh ở nước ngoài, các khoản vay ngoại tệ (USD và JPY) được bù đắp bằng nguồn thu ngoại tệ và FPT cũng sử dụng các công cụ tiền tệ như swap, future để phòng ngừa rủi ro tỷ giá. doanh nghiệp vẫn duy trì nền tảng tài chính vững vàng.

PHỤ LỤC:

Đánh giá Cơ cấu Cổ đông & Ban lãnh đạo

FPT

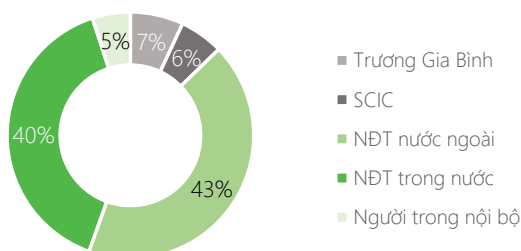
CTCP FPT

DSC

CƠ CẤU CỔ ĐÔNG

Cơ cấu cổ đông hiện tại của FPT không thay đổi nhiều khi ban lãnh đạo công ty và Tổng Công ty Đầu tư và Kinh doanh vốn Nhà nước (SCIC) vẫn chiếm 1 phần nhất định trong cơ cấu sở hữu cổ phần của FPT. Cổ đông nội bộ sở hữu 12% với ông Trương Gia Bình - chủ tịch HĐQT là cổ đông lớn nhất với tỷ lệ nắm giữ 7% cổ phần. Room nước ngoài của FPT gần như kín 43%, cho thấy sự hấp dẫn của cổ phiếu đối với các nhà đầu tư nước ngoài. Ngoài ra, trong 2024, việc nằm trong danh sách các công ty được thoái vốn của SCIC là tín hiệu tích cực đến biến động giá cổ phiếu FPT cũng như tiềm năng tăng trưởng trong tương lai của doanh nghiệp ở thị trường quốc tế.

CƠ CẤU CỔ ĐÔNG



Nguồn: FPT, DSC tổng hợp

BAN LÃNH ĐẠO

Hội đồng Quản trị FPT gồm 7 thành viên với nền tảng đa dạng về quốc tịch, giới tính và chuyên môn, là những lãnh đạo giàu kinh nghiệm trong công nghệ, tài chính, kinh doanh và quản trị. Ông Trương Gia Bình - Chủ tịch HĐQT, được xem là linh hồn của FPT, người định hướng chiến lược và dẫn dắt tập đoàn bứt phá bằng tầm nhìn sáng tạo, đón đầu xu hướng công nghệ. Ban lãnh đạo của FPT dần được trẻ hóa, thống nhất tầm nhìn, định hướng "go Global" giúp FPT bứt phá mạnh mẽ, vươn tầm khu vực và thế giới.

CÔNG TY CON

FPT hiện đang sở hữu 8 công ty con hoạt động trong các lĩnh vực: công nghệ, viễn thông và giáo dục cùng với 2 công ty liên kết hoạt động trong lĩnh vực phân phối, bán lẻ các sản phẩm máy tính, thiết bị ngoại vi,... Trong số các công ty con và công ty liên kết của FPT, có 3 công ty đã được niêm yết: FPT telecom (FOX) và FPT Online (FOC) trên sàn Upcom và FPT retail (FRT) trên sàn Hose.

Công ty con		Vốn điều lệ (tỷ đồng)
Khối công nghệ	FPT Software	5.000
	FPT IS	1.100
	FPT Digital	60
	FPT Smart Cloud	200
Khối viễn thông	FPT Online	185
	FPT Telecom	4.925
Khối Giáo dục, khác	FPT Investment	1.000
	FPT Education	3.000
Công ty liên kết		Tỷ lệ sở hữu
Synnex FPT		48%
FPT Retail		46,5%

PHỤ LỤC:

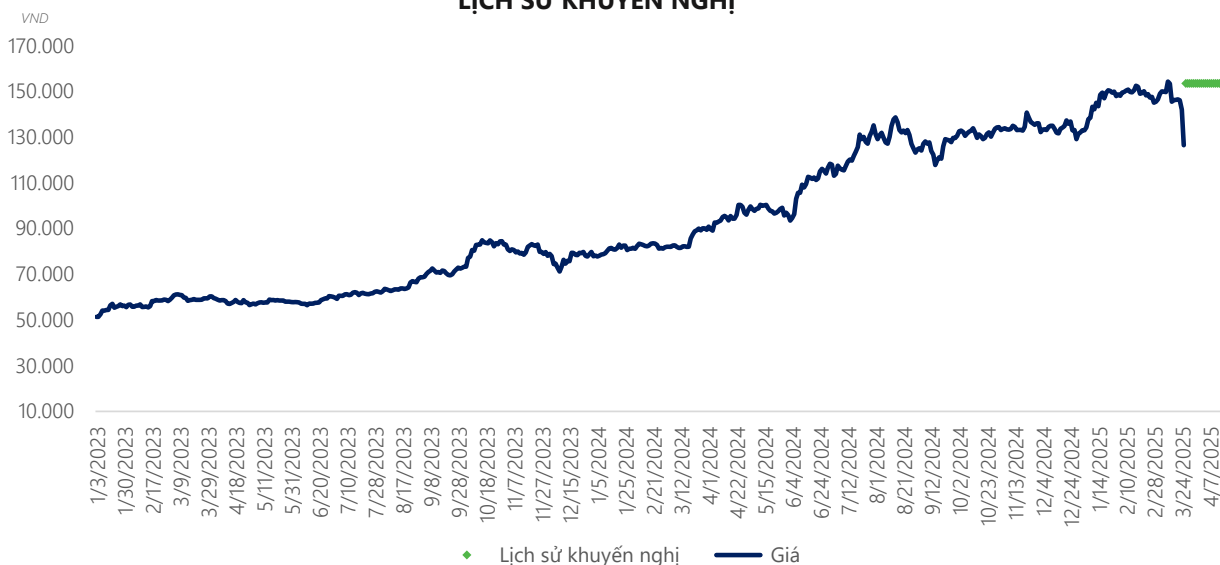
Lịch sử khuyến nghị Mô hình kinh doanh

FPT

CTCP FPT

DSC

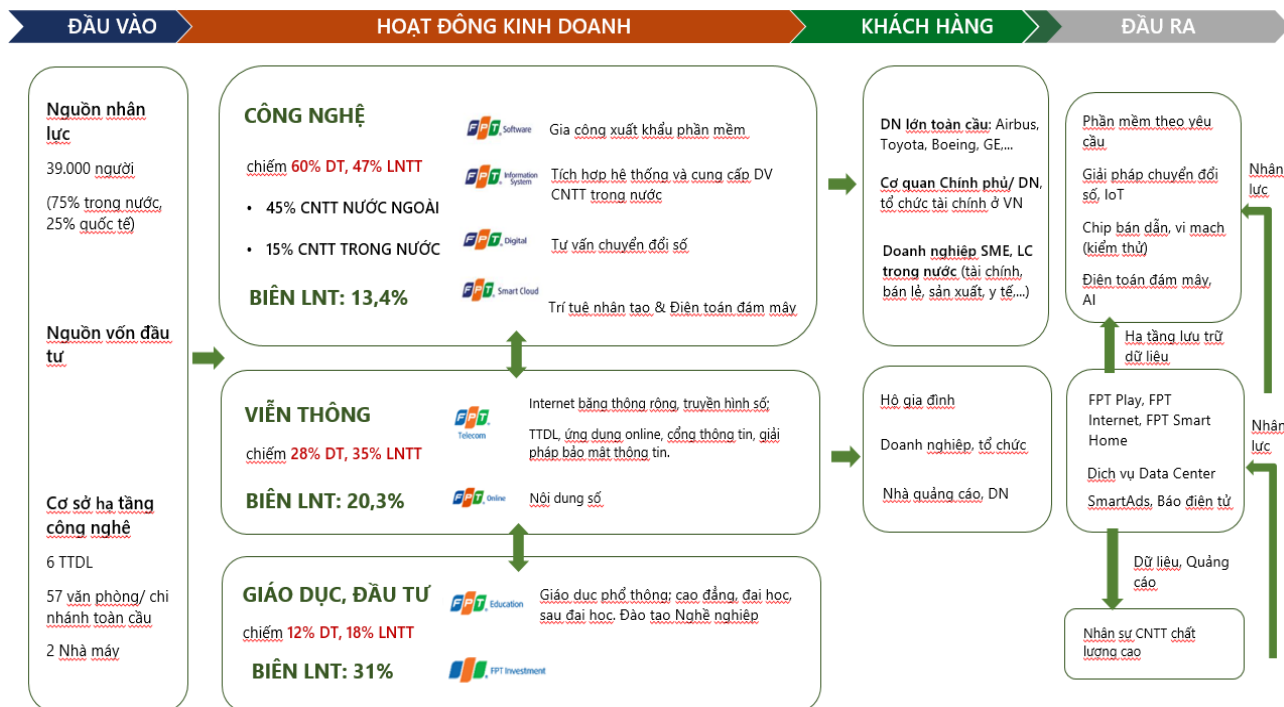
LỊCH SỬ KHUYẾN NGHỊ



MÔ HÌNH KINH DOANH



MÔ HÌNH "KIỀNG 3 CHÂN"



Nguồn: DSC tổng hợp

Xác nhận của chuyên viên phân tích

Chúng tôi xác nhận rằng những quan điểm được trình bày trong báo cáo này phản ánh đúng quan điểm cá nhân của chúng tôi. Chúng tôi cũng xác nhận rằng không có phần thù lao nào của chúng tôi đã, đang, hoặc sẽ trực tiếp hay gián tiếp có liên quan đến các khuyến nghị hay quan điểm thể hiện trong báo cáo này. Các chuyên viên phân tích nghiên cứu phụ trách các báo cáo này nhận được thù lao dựa trên nhiều yếu tố khác nhau, bao gồm chất lượng, tính chính xác của nghiên cứu, và doanh thu của công ty, trong đó bao gồm doanh thu từ các đơn vị kinh doanh khác như bộ phận Môi giới tổ chức, hoặc Tư vấn doanh nghiệp.

Báo cáo miễn trừ trách nhiệm

Báo cáo này được viết và phát hành bởi Công ty Cổ phần Chứng khoán DSC. Báo cáo này được viết dựa trên nguồn thông tin đáng tin cậy vào thời điểm công bố. Công ty Cổ phần Chứng khoán DSC không chịu trách nhiệm về độ chính xác của những thông tin này. Quan điểm, dự báo và những ước lượng trong báo cáo này chỉ thể hiện ý kiến của tác giả tại thời điểm phát hành. Những quan điểm này không thể hiện quan điểm chung của Công ty Cổ phần Chứng khoán DSC và có thể thay đổi mà không cần thông báo trước. Báo cáo này chỉ nhằm mục đích cung cấp thông tin cho các tổ chức đầu tư cũng như các nhà đầu tư cá nhân của Công ty cổ phần chứng khoán DSC và không mang tính chất mời chào mua hay bán bất kỳ chứng khoán nào được thảo luận trong báo cáo này. Quyết định của nhà đầu tư nên dựa vào những sự tư vấn độc lập và thích hợp với tình hình tài chính cũng như mục tiêu đầu tư riêng biệt. Báo cáo này không được phép sao chép, tái tạo, phát hành và phân phối với bất kỳ mục đích nào nếu không được sự chấp thuận bằng văn bản của Công ty Cổ phần Chứng khoán DSC. Xin vui lòng ghi rõ nguồn trích dẫn nếu sử dụng các thông tin trong báo cáo này.

Liên hệ - Trung tâm phân tích DSC

Trương Thái Đạt,

GD. Trung tâm Phân tích
dat.tt@dsc.com.vn

Trần Thanh Vân

Chuyên viên Phân tích
van.tt@dsc.com.vn

HỘI SỞ CHÍNH

📍 Tầng 2, Thành Công Building, 80 Dịch Vọng Hậu, Cầu Giấy, Hà Nội

☎ (024) 3880 3456

✉ info@dsc.com.vn