**1. Báo cáo tài chính và chỉ số tài chính**

### Chỉ số tài chính nổi bật năm 2024

| Chỉ số | Giá trị năm 2024 | So với năm 2023 |
| --- | --- | --- |
| ROA | ~11% | Tăng nhẹ |
| ROE | ~27,5% | Ổn định cao |
| Biên lợi nhuận gộp | ~39,6% | Duy trì ổn định |
| EPS | 6.340 đồng/cp | Tăng nhẹ |
| Tỷ lệ nợ/tổng tài sản | ~50% | Không biến động lớlớn |

### Tổng tài sản: 62.225 tỷ Doanh thu 2024: 62.757 tỷ (↑ 19,6%) Lợi nhuận sau thuế: 9.744 tỷ (↑ 19,4%)

### Xu hướng tài chính

* Doanh thu và lợi nhuận tăng đều qua các năm nhờ:
  + Mảng công nghệ (đặc biệt là xuất khẩu phần mềm) tăng trưởng ấn tượng.
  + Chi phí được kiểm soát tốt giúp biên lợi nhuận giữ ổn định (~13–15% ROS).
* ROA, ROE cao và ổn định, thể hiện hiệu quả sử dụng tài sản và vốn.
* Nợ ngắn hạn chiếm tỷ trọng lớn (70–80% tổng nợ), nhưng được quản lý tốt nhờ dòng tiền ổn định từ hoạt động kinh doanh.

## **2. So sánh với ngành và đối thủ (CMG)**

| Tiêu chí | FPT | CMG |
| --- | --- | --- |
| Doanh thu 2024 | 62.757 tỷ đồng | ~8.932 tỷ đồng |
| ROA | ~11% | ~1-2% |
| ROE | 27,5% | ~3-4% |
| Biên lợi nhuận ROS | ~13-15% | ~3-5% |
| EPS | 6.340 nghìn đồng | 2.218 nghìn đồng |
| Quy mô | Dẫn đầu ngành | Quy mô nhỏ, đang mở rộng |

* Nhận xét:
* FPT vượt trội về quy mô, hiệu quả tài chính và tăng trưởng bền vững.
* CMG đang cải thiện biên lợi nhuận nhưng còn yếu về tỷ suất sinh lời và đòn bẩy tài chính cao hơn.
* FPT phù hợp với đầu tư dài hạn, trong khi CMG tiềm năng nhưng rủi ro cao hơn.

## **3. Sự kiện doanh nghiệp và chính sách cổ tức**

### Cổ tức và phát hành cổ phiếu

* FPT duy trì chính sách cổ tức tiền mặt đều đặn, thường >2.000 đồng/cp mỗi năm.
* Năm 2024: chi trả cổ tức tiền mặt 2.000 đồng/cp + cổ phiếu thưởng 10%.
* Tác động:
  + Cổ tức tiền mặt giúp thu hút nhà đầu tư dài hạn.
  + Phát hành cổ phiếu thưởng có thể làm pha loãng EPS nhẹ, nhưng hỗ trợ thanh khoản và vốn hóa thị trường.
  + Tác động giá cổ phiếu: có thể điều chỉnh nhẹ ngắn hạn khi chốt quyền, nhưng trung-dài hạn vẫn tích cực nhờ nền tảng tăng trưởng tốt.
* Sự kiện doanh nghiệp nổi bật
* Họp cổ đông 2024: xác định các định hướng chính:
  + Mở rộng thị trường quốc tế (Mỹ, Nhật, EU).
  + Đẩy mạnh đầu tư vào AI, trung tâm dữ liệu, dịch vụ chuyển đổi số.
  + Kế hoạch tăng vốn điều lệ qua chia cổ phiếu thưởng.
  + Duy trì chiến lược tăng trưởng kép 2 chữ số trong 5 năm tới.
* Tổng kết
* FPT có nền tảng tài chính vững chắc, tăng trưởng ổn định, hiệu quả sử dụng vốn tốt.
* Chính sách cổ tức đều, kết hợp với đầu tư chiến lược dài hạn giúp FPT giữ vững vị thế hàng đầu ngành công nghệ Việt Nam.
* Là cổ phiếu phù hợp với nhà đầu tư trung – dài hạn, ưu tiên sự ổn định và tăng trưởng bền vững.
* Tác động đến cổ phiếu
* Tích cực
* Tăng trưởng doanh thu và lợi nhuận mạnh mẽ
  + Doanh thu 2024 tăng 19,6%, lợi nhuận sau thuế đạt gần 10.000 tỷ đồng.
  + Điều này củng cố niềm tin nhà đầu tư, thu hút dòng tiền dài hạn.
* Chỉ số tài chính vượt trội
  + ROE ~27,5% và EPS 6.340 đồng/cp cho thấy hiệu quả sử dụng vốn cao.
  + So với trung bình ngành (ROE 15–18%), FPT đang ở mức rất hấp dẫn.

### Chính sách cổ tức ổn định

* + Trả cổ tức tiền mặt và cổ phiếu thưởng đều đặn → tăng sức hút với NĐT dài hạn.
  + Tăng tính thanh khoản, hỗ trợ giá cổ phiếu trong giai đoạn thị trường yếu.

### Mở rộng quốc tế và đầu tư chiến lược

* + M&A với các công ty nước ngoài, hợp tác NVIDIA về AI → tăng giá trị dài hạn.
  + Phát triển trung tâm dữ liệu, mảng ô tô thông minh tạo câu chuyện tăng trưởng mới.
* Tiêu cực

### Rủi ro từ nợ ngắn hạn cao: Dù tỷ lệ nợ/tài sản ổn định, nhưng nợ ngắn hạn chiếm đến 70–80% tổng nợ, có thể tạo áp lực thanh khoản nếu dòng tiền bị gián đoạn.

### Tăng trưởng EPS chậm lại

* + EPS không bứt phá từ 2018 đến 2024 (~5.000–6.300 đồng), phản ánh sự pha loãng hoặc chi phí tăng.
  + Có thể giảm hấp dẫn với nhà đầu tư ngắn hạn tìm kiếm tăng trưởng EPS nhanh.

### Áp lực điều chỉnh giá cổ phiếu: Đầu 2025, FPT giảm hơn 16%, vốn hóa "bốc hơi" 33.000 tỷ đồng, do:

* + Chốt lời sau chu kỳ tăng mạnh.
  + Thị trường điều chỉnh chung nhóm công nghệ.
  + Tâm lý tiêu cực từ nhà đầu tư ngắn hạn.

### Cạnh tranh quốc tế và rủi ro đầu tư dài hạn

* + Khi mở rộng sang Mỹ, Nhật, FPT phải đối mặt với đối thủ lớn (Accenture, TCS...), làm tăng chi phí vận hành.
  + Các mảng như AI, giáo dục, trung tâm dữ liệu đòi hỏi vốn lớn, chậm hoàn vốn, làm giảm biên lợi nhuận trong ngắn hạn.