Báo cáo cổ phiếu: FOX

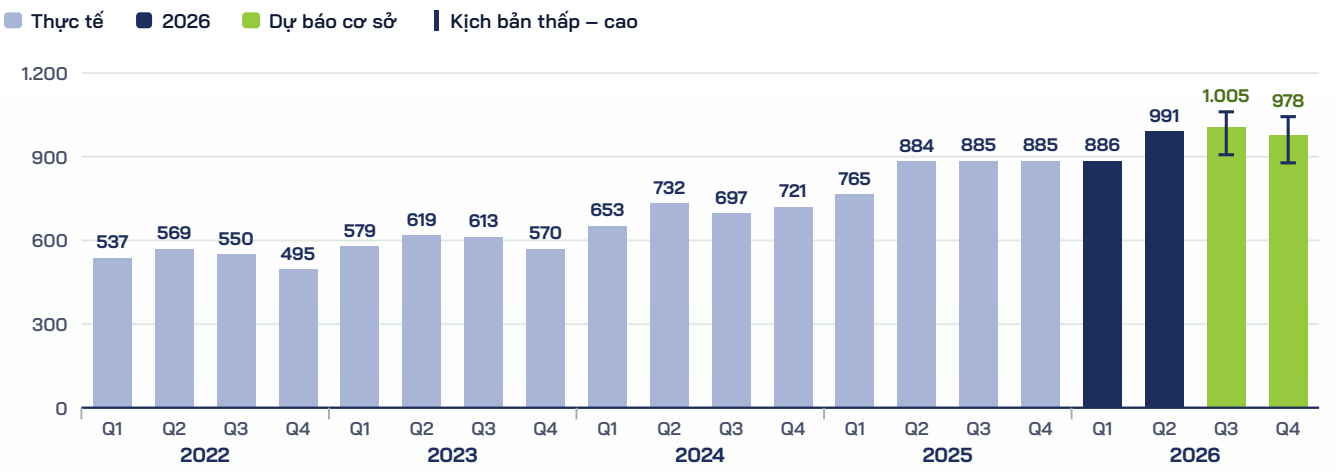
Dự báo lợi nhuận Q3, Q4/2026 và đề xuất mua

CTCP Viễn thông FPT (UPCoM: FOX) · Số liệu từ kho AAS: BCTC hợp nhất đến Q2/2026, giá đến 25/09/2026 · **Phát hành bởi AAS Research**

LNST CTY MẸ Q3/2026F	Q4/2026F	CẢ NĂM 2026F	EPS 2026F	GIÁ 25/09/2026	P/E 2026F / P/B
1.005 tỷ +13,6% YoY	**978** tỷ +10,6% YoY	**3.860** tỷ +12,9%	**5.225** đồng	**62,8** nghìn đ	**12,0x** P/B 3,63x · Mua tích lũy

1 Lợi nhuận theo quý

LNST cổ đông công ty mẹ theo quý — Tỷ đồng



Nguồn: kho AAS – BCTC hợp nhất FOX; dự báo AAS.

Dự báo Q3, Q4/2026 (tỷ đồng)

	Q3/25	Q3/26F	Q4/25	Q4/26F
Doanh thu thuần	4.930	5.620	5.220	5.951
Biên lãi	21,1%	20,6%	19,4%	18,9%
LN hoạt động lõi	1.039	1.156	1.011	1.123
LN tài chính ròng	94	125	123	125
LN trước thuế	1.132	1.283	1.136	1.250
LNST cty mẹ	**885**	**1.005**	**885**	**978**

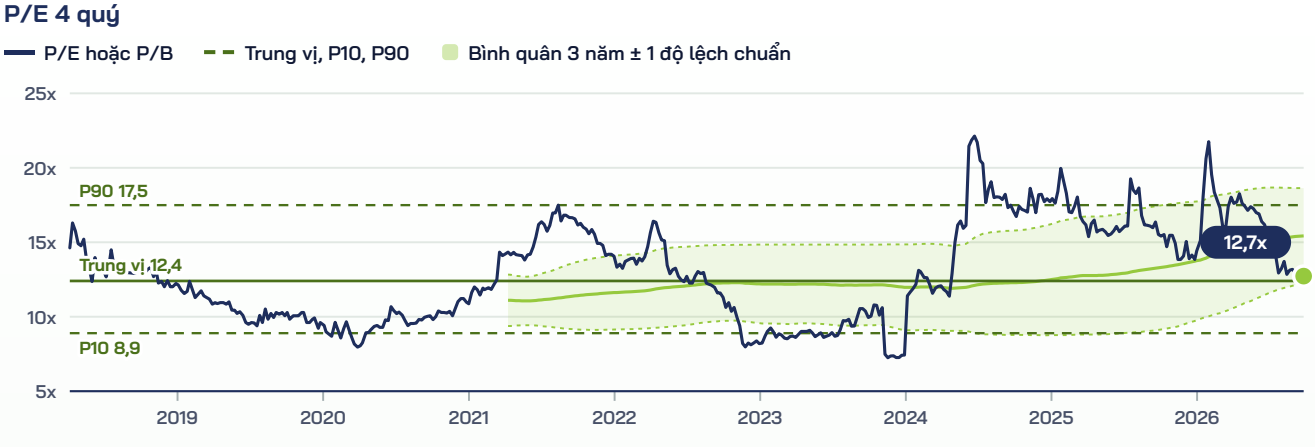
Khoảng tin cậy 80% (theo sai số walk-forward): Q3 907 – 1.061, Q4 878 – 1.044 tỷ. Trung vị 5 mô hình thống kê: 1.009 và 982 tỷ.

Động lực chính

- **Doanh thu tăng tốc:** +12,6% (Q1/26) và +17,6% (Q2/26), so với khoảng 8% ở nửa cuối 2025. Giả định cơ sở: +14%.
- **Biên lợi nhuận chịu áp lực:** biên gộp Q2 còn 45,7% vì giá vốn tăng 28,9%. Biên lãi (sau chi phí bán hàng và quản lý) chỉ giảm 1,2 điểm %. Giả định cơ sở: thấp hơn cùng kỳ 0,5 điểm %.
- **Lãi tài chính ròng khoảng 125 tỷ/quý:** tiền gửi 16,1 nghìn tỷ so với vay 11,1 nghìn tỷ; lãi suất huy động 12 tháng đứng ở khoảng 5,5%.
- **Kịch bản:** thấp (DT +10%, biên –1,5 điểm %) và cao (DT +17%, biên +0,3 điểm %).

Công thức: LNST cty mẹ = (DT × biên lãi + LN tài chính ròng + thu nhập khác) × (1 – thuế 20,2%) × (1 – thiểu số 1,9%). DT và biên lãi lấy cùng quý 2025 làm gốc.

2 Dao động định giá P/E và P/B (theo tuần, 04/2018 – 09/2026)





Nguồn: kho AAS – giá (ohlcv_daily) và BCTC hợp nhất FOX; AAS tính.

P/E hiện 12,7x (4 quý), P/B 3,63x. Z-score 3 năm: −1,04 (P/E), −1,03 (P/B), tức rẻ so với giai đoạn 2024 – 2026. Z-score toàn mẫu: khoảng 0, tức ngang trung vị 8 năm. Biến động giá khoảng 35%/năm; khoảng cách đỉnh – đáy trong năm có trung vị 80%; sụt giảm lớn nhất −47% (2022); hiện thấp hơn đỉnh 01/2026 khoảng 39%. Beta khoảng 0,5.

3 Đề xuất

KHUYẾN NGHỊ

Mua tích lũy từng phần

VÙNG MUA

50 – 63 nghìn đ

CHỐT LỜI THAM KHẢO

75 – 82 nghìn đ

DỪNG MUA, ĐÁNH GIÁ LẠI

LNST Q3 < 900 tỷ

Đợt	Giá (nghìn đ)	Tỷ trọng	P/E 2026F	Điều kiện
1	60 – 63	1/3	11,5 – 12,1x	Mua ngay: z-score P/E 3 năm ≤ −1, lợi nhuận vẫn tăng khoảng 13%
2	≈ 55	1/3	≈ 10,5x	Giá giảm tiếp, hoặc KQKD Q3 ≥ 1.000 tỷ và biên lõi giảm ≤ 1 điểm %
3	≈ 50	1/3	≈ 9,6x	Vùng rẻ theo lịch sử: các lần mua ở P/E dưới 9,5x lãi +46% đến +205% sau 250 phiên

Nếu mua đủ ba đợt, giá vốn bình quân khoảng 55,5 nghìn đ (P/E khoảng 10,6x). Theo EPS 2026F, trong 12 tháng: về P/E 9,8x (phân vị 25%) giá 51 nghìn đ, −19%; giữ trung vị 12,4x giá 65 nghìn đ, +3%; về bình quân 3 năm 15,6x giá 82 nghìn đ, +30%. Chưa tính cổ tức (khoảng 3 – 5%/năm).

Giá 12 tháng theo mức P/E (EPS 2026F 5.225 đ)

Nghìn đồng/cp



Nguồn: AAS tính; chưa tính cổ tức.

+ Lý do mua

- Giá giảm 39% từ đỉnh, trong khi LNST 6 tháng tăng 13,9% và cả năm dự kiến tăng 12,9%.
- P/E dự phóng 12x trong khi lợi nhuận tăng khoảng 13%/năm.
- Các lần mua ở P/E 12 – 13x khi lợi nhuận đang tăng: 01/2024 lãi +103%, 04/2025 lãi +70% sau 250 phiên.
- Z-score P/E và P/B 3 năm ⩽ −1. Lần xuất hiện trước (11/2022) là điểm vào cho đợt tăng +121%.

− Rủi ro, lý do chưa mua hết

- So với 8 năm, P/E chỉ ở trung vị. Vùng mua tốt nhất trong lịch sử là P/E dưới 9,5x (khoảng 50 nghìn đ).
- Biên gộp đang giảm, cần theo dõi kỹ.
- Xu hướng giá vẫn giảm, biến động 51%/năm. Tín hiệu z-score mới có bằng chứng từ một đợt.
- Thanh khoản khoảng 7,4 tỷ đ/phiên. Có thể chi cổ tức trong nửa cuối năm, làm giảm lãi tài chính.

MỐC THEO DÕI KQKD Q3/2026 (cuối tháng 10). Tránh mua thêm khi P/E vượt 18x; chốt lời khi z-score P/E 3 năm khoảng +1. Lập ngày 26/09/2026.

AAS | RESEARCH

Báo cáo do AAS Research thực hiện, dựa trên kho dữ liệu AAS (BCTC, giá, vĩ mô) và mô hình dự báo của AAS Research. Tài liệu chỉ nhằm mục đích tham khảo, không phải lời mời mua hoặc bán chứng khoán.