

CTCP FPT - (FPT)

CÔNG NGHỆ

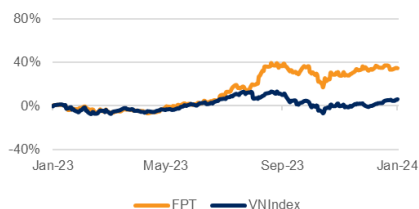
Giá hiện tại	VND95.600
Cao nhất/Thấp nhất 52 tuần	VND99.000/65.864
Giá mục tiêu	VND117.300
Cập nhật gần nhất	18/12/2023
Khuyến nghị	Khả quan
Consensus	8,9%
Tiềm năng tăng giá	22,7%
Tỷ suất cổ tức	1,5%
Tổng tỷ suất sinh lời	24,2%

Vốn hóa (tr USD)	4.948,8
GTGDBQ 3 tháng (tr USD)	8,2
Sở hữu NN (tr USD)	0,0
Số CP lưu hành (tr)	1.270,0
Số CP sau pha loãng (tr)	1.270,0

	FPT	VNI
P/E trượt	19,6	14,3
P/B hiện tại	5,1	1,7
ROA	10,8%	7,4%
ROE	28,1%	13,2%

*dữ liệu ngày 19/01/2024

Diễn biến giá



Cơ cấu sở hữu

Trương Gia Bình	7,01%
Vietnam SCIC	5,79%
Khác	87,2%

Tổng quan doanh nghiệp

FPT là công ty công nghệ lớn nhất Việt Nam với 3 mảng kinh doanh chính là CNTT, viễn thông và giáo dục. Ngoài ra, FPT còn là công ty dịch vụ viễn thông lớn thứ ba của Việt Nam và là một trong số ít các công ty đã thiết lập các cơ sở giáo dục để cung cấp lực lượng lao động có tay nghề cao.

Chuyên viên phân tích:



Nguyễn Thị Quyên

quyen.nguyen2@vndirect.com.vn

Duy trì đà tăng trưởng mạnh mẽ – [Phù hợp với dự phóng]

- LN ròng Q4/23 của FPT tăng 27,8% svck nhờ tăng trưởng ở tất cả các mảng, đặc biệt là dịch vụ CNTT và giáo dục.
- LN ròng năm 2023 tăng 22,2% svck, phù hợp với dự báo của chúng tôi.
- Chúng tôi nhận thấy không có rủi ro đáng kể nào đối với mức giá mục tiêu 117.300 VND, dù chúng tôi sẽ cập nhật sau khi xem xét thêm.

KQKD 2023: Duy trì đà tăng trưởng mạnh, sát với dự báo của chúng tôi

Năm 2023, doanh thu của FPT tăng 19,5% svck, đạt 52.618 tỷ đồng, chủ yếu nhờ mức tăng trưởng mạnh mẽ doanh thu mảng CNTT và giáo dục (tăng lần lượt +23,2% svck và +42,4% svck), trong khi doanh thu mảng viễn thông ghi nhận mức tăng trưởng vừa phải đạt 8,7% svck. Kết quả, LN ròng năm 2023 tăng 22,2% svck đạt 6.470 tỷ đồng, hoàn thành 97,8% dự báo của chúng tôi.

Dịch vụ CNTT nước ngoài vượt mốc 1 tỷ USD

Năm 2023 đánh dấu cột mốc doanh thu mảng dịch vụ CNTT nước ngoài đạt 24.288 tỷ đồng (1 tỷ USD), tăng 28,4% svck, nhờ mức tăng trưởng mạnh mẽ đến từ thị trường Nhật Bản (+43,4%) và Châu Á-Thái Bình Dương (APAC) (+37,7%). Doanh thu ký mới của mảng CNTT nước ngoài đạt 29.777 tỷ đồng (+37,6% svck), trong đó có 37 dự án (+19,4% svck) với quy mô trên 5 triệu USD. Thành tựu này cho thấy quỹ đạo tăng trưởng của công ty tiếp tục được củng cố cũng như tham vọng sẽ mở rộng tầm ảnh hưởng ra toàn cầu hơn nữa. FPT đặt mục tiêu doanh thu mảng CNTT nước ngoài đạt 5 tỷ USD vào năm 2030 (tương đương mức tăng trưởng kép 26% trong giai đoạn 2024-2030).

Dịch vụ viễn thông tăng trưởng ổn định

Dịch vụ viễn thông ghi nhận mức tăng trưởng ổn định với doanh thu đạt 15.186 tỷ đồng (+8,8% svck) và LNTT đạt 2.895 tỷ đồng (+15,4% svck) trong năm 2023. Biên LNTT tăng lên 19% so với mức 18% năm 2022. Biên LN tăng nhờ mức đóng góp cao hơn của các dịch vụ ngoài băng thông rộng trong cơ cấu doanh thu (+12% svck), bao gồm hoạt động kinh doanh trung tâm dữ liệu và truyền hình trả phí.

Mảng giáo dục tiếp tục ghi nhận mức tăng trưởng ấn tượng

Doanh thu mảng giáo dục tăng trưởng mạnh mẽ, đạt 5.363 tỷ đồng (+42,4% svck), biên LNTT đạt 37,4% trong năm 2023, đây là mảng có biên LN cao nhất trong số các mảng kinh doanh của FPT. Cùng với việc mở thêm các chuyên ngành mới như Bán dẫn, Trí tuệ nhân tạo, FPT cũng tập trung vào việc tăng cường sự hiện diện trên toàn quốc. Đầu năm 2024, Tổ chức Giáo dục FPT liên tiếp công bố khởi công xây trường học tại Hậu Giang, Thanh Hóa và Huế; nhanh chóng mở rộng hệ thống đến 11 tỉnh, thành phố với 13 trường học. Sự mở rộng này sẽ giúp cung cấp một lực lượng lao động có tay nghề cao, đóng góp vào sự phát triển kinh tế xã hội của đất nước và đảm bảo sự tăng trưởng bền vững cho chính công ty.

(tỷ đồng)	Q4/23	% svck	2023	% svck	sv dự phóng cả năm
Doanh thu thuần	14.691	12,6%	52.618	19,5%	99,0%
Công nghệ	8.932	14,8%	31.449	23,2%	99,6%
Dịch vụ CNTT nước ngoài	6.662	22,1%	24.288	28,3%	99,2%
Dịch vụ CNTT trong nước	2.270	-2,3%	7.161	8,7%	101,0%
Viễn thông	4.116	4,9%	15.806	7,3%	96,7%
Dịch vụ viễn thông	3.908	5,3%	15.186	8,8%	97,8%
Quảng cáo trực tuyến	207	-1,9%	620	-20,0%	76,2%
Giáo dục & khác	1.643	22,4%	5.363	42,4%	102,4%
LN gộp	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a
Chi phí BH&QLDN	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a
Lãi/lỗ hoạt động tài chính	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a
LNTT	2.435	22,4%	9.203	20,2%	97,6%
LN ròng cổ đông công ty mẹ	1.728	27,8%	6.470	22,2%	97,8%

Biên LN gộp	n/a	n/a	n/a	n/a
Biên LN ròng	11,8%	1,4 điểm %	12,3%	0,3 điểm %

Nguồn: VNDIRECT RESEARCH

KHUYẾN CÁO

Báo cáo này được viết và phát hành bởi Khối Phân tích - Công ty Cổ phần Chứng khoán VNDIRECT. Thông tin trình bày trong báo cáo dựa trên các nguồn được cho là đáng tin cậy vào thời điểm công bố. Các nguồn tin này bao gồm thông tin trên sàn giao dịch chứng khoán hoặc trên thị trường nơi cổ phiếu được phân tích niêm yết, thông tin trên báo cáo được công bố của công ty, thông tin được công bố rộng rãi khác và các thông tin theo nghiên cứu của chúng tôi. VNDIRECT không chịu trách nhiệm về độ chính xác hay đầy đủ của những thông tin này.

Quan điểm, dự báo và những ước tính 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 VNDIRECT và có thể thay đổi mà không cần thông báo trước.

Báo cáo này chỉ nhằm mục đích cung cấp thông tin cho các nhà đầu tư của Công ty Cổ phần Chứng khoán VNDIRECT tham khảo và không mang tính chất mời chào mua hay bán bất kỳ chứng khoán nào được thảo luận trong báo cáo này. Các nhà đầu tư nên có các nhận định độc lập về thông tin trong báo cáo này, xem xét các mục tiêu đầu tư cá nhân, tình hình tài chính và nhu cầu đầu tư của mình, tham khảo ý kiến tư vấn từ các chuyên gia về các vấn đề quy phạm pháp luật, tài chính, thuế và các khía cạnh khác trước khi tham gia vào bất kỳ giao dịch nào với cổ phiếu của (các) công ty được đề cập trong báo cáo này.

VNDIRECT không chịu trách nhiệm về bất cứ kết quả nào phát sinh từ việc sử dụng nội dung của báo cáo dưới mọi hình thức. Bản báo cáo này là sản phẩm thuộc sở hữu của VNDIRECT, người sử dụng không được phép sao chép, chuyển giao, sửa đổi, đăng tải lên các phương tiện truyền thông mà không có sự đồng ý bằng văn bản của VNDIRECT.

HỆ THỐNG KHUYẾN NGHỊ CỦA VNDIRECT

Khuyến nghị cổ phiếu Định nghĩa:

KHẢ QUAN	Khả năng sinh lời của cổ phiếu từ 15% trở lên
TRUNG LẬP	Khả năng sinh lời của cổ phiếu nằm trong khoảng từ -10% đến 15%
KÉM KHẢ QUAN	Khả năng sinh lời của cổ phiếu thấp hơn -10%

Khuyến nghị đầu tư được đưa ra dựa trên khả năng sinh lời dự kiến của cổ phiếu, được tính bằng tổng của (i) chênh lệch phần trăm giữa giá mục tiêu và giá thị trường tại thời điểm công bố báo cáo, và (ii) tỷ suất cổ tức dự kiến. Trừ khi được nêu rõ trong báo cáo, các khuyến nghị đầu tư có thời hạn đầu tư là 12 tháng.

Khuyến nghị ngành Định nghĩa:

TÍCH CỰC	Các cổ phiếu trong ngành có khuyến nghị tích cực, tính trên cơ sở vốn hóa thị trường gia quyền
TRUNG TÍNH	Các cổ phiếu trong ngành có khuyến nghị trung bình, tính trên cơ sở vốn hóa thị trường gia quyền
TIÊU CỰC	Các cổ phiếu trong ngành có khuyến nghị tiêu cực, tính trên cơ sở vốn hóa thị trường gia quyền

Barry Weisblatt - Giám đốc Phân tích

Email: barry.weisblatt@vndirect.com.vn

Nguyễn Thị Quyên – Chuyên viên phân tích

Email: quyen.nguyen2@vndirect.com.vn

Công ty Cổ phần Chứng khoán VNDIRECT

Số 1 Nguyễn Thượng Hiền – Quận Hai Bà Trưng – Hà Nội

Điện thoại: +84 2439724568

Email: research@vndirect.com.vn

Website: <https://vndirect.com.vn>