CÔNG TY CỔ PHẦN FPT (FPT)

BÁO CÁO CẬP NHẬT ĐHCĐ

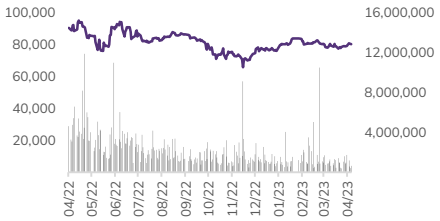
Trần Quang Huy, ACCA

Email: huy.tranquang@abs.vn

THÔNG TIN CƠ BẢN

Ngành	: CNTT
Ngày báo cáo	: 10/04/2023
Giá hiện tại (VND/CP)	: 80.500
Vốn hóa (Tỷ VND)	: 88.091
SLCPLH (CP)	: 1.097.026.572

DIỄN BIẾN GIÁ



CHỈ SỐ TÀI CHÍNH

Chỉ tiêu	2021A	2022A
Tăng trưởng DTT (%)	20%	23%
Tăng trưởng LNST (%)	23%	22%
Biên LNG (%)	38%	40%
Biên LNST (%)	12%	12%
ROA (%)	10%	13%
ROE (%)	25%	26%
Nợ vay/VCSH (lần)	0.9	0.5
EPS (VND/CP)	3,953	4,840
BVPS (VND/CP)	16,354	19,170

Nền tảng bền vững kiến tạo tương lai vươn xa

Điểm chính của ĐHCĐ

- **Về kết quả kinh doanh năm 2022**, FPT vẫn đạt kết quả kinh doanh ấn tượng, ghi nhận năm thứ 5 tăng trưởng liên tiếp. FPT vượt kế hoạch kinh doanh đề ra ở mức 4%. Các mảng kinh doanh chính đều ghi nhận sự phát triển.
  - **Khối Công nghệ** với điểm sáng là lĩnh vực dịch vụ CNTT thị trường nước ngoài. Năm 2022, doanh số ký mới từ thị trường nước ngoài lần đầu tiên cán mốc 1 tỷ USD (+39% svck), quy mô giá trị hợp đồng cũng dần được mở rộng. Việc mở rộng quy mô của FPT tại thị trường quốc tế cũng được đẩy mạnh, nổi bật là thương vụ FPT mua lại mảng IT Services của Intertec International (Mỹ). Ngoài ra trong năm 2022, FPT đã cho ra mắt sản phẩm chip bán dẫn đầu tiên tại Việt Nam, ứng dụng trong lĩnh vực Y tế. Theo chia sẻ từ chủ tịch Trương Gia Bình, FPT cũng là đối tác phát triển phần mềm trên xe ô tô điện cho 2 đối tác lớn.
  - **Khối Viễn thông** tăng trưởng bền bỉ với Doanh thu và LNTT Dịch vụ Viễn thông lần lượt đạt 13.954 tỷ đồng và 2.508 tỷ đồng, tăng trưởng 15,5% và 18,4% svck. Điểm sáng về tốc độ tăng trưởng là mảng Dịch vụ truyền hình trả tiền với tốc độ tăng trưởng lợi nhuận trên 40% và mảng Data center với doanh thu trên 15% trong năm 2022.
  - **Khối Giáo dục và Đầu tư** tăng trưởng mạnh mẽ trong năm 2022 với doanh thu tăng trưởng 57% svck 2021. Điểm sáng là hệ thống giáo dục FPT Education chính thức vượt mốc Mega với quy mô hơn 100.000 học viên quy đổi trên toàn hệ thống. Tỷ lệ tăng trưởng học viên giai đoạn 2018 – 2022 CAGR đạt hơn 41%. Ngoài ra, FPT cũng đã khởi công dự án Tổ hợp giáo dục FPT UniSchool tại Hà Nam, dự kiến đưa vào hoạt động vào cuối năm 2023.
- **Về kế hoạch kinh doanh năm 2023**, FPT đặt ra kế hoạch tăng trưởng có phần chậm lại so với thực tế năm 2022 do bối cảnh kinh tế toàn cầu khó khăn và bất định. Tuy nhiên, tham vọng của đội ngũ HĐQT và Ban Lãnh đạo được thể hiện trong ĐHCĐ năm 2023 như sau:
  - **Với Khối Công nghệ**, FPT đặt mục tiêu doanh số ký mới là 1 tỷ USD tại thị trường nước ngoài chỉ với dịch vụ phát triển phần mềm. Với mảng dịch vụ CNTT trong nước, FPT hướng tới 1 triệu khách hàng trong nước và hưởng lợi từ việc Chính phủ giải ngân đầu tư các dự án đầu tư công – lĩnh vực chuyển đổi số (theo dự kiến, tuần tới TP. Hà Nội sẽ cho ra mắt cổng dịch vụ công trực tuyến hợp tác phát triển với FPT). Trong Q1/23, doanh thu ước tính của riêng mảng chuyển đổi số của FPT đã ghi nhận tăng trưởng xấp xỉ 30%. Ngoài ra, tháng 3/2023 FPT sẽ hợp nhất KQKD của Intertec vào BCTC của FPT.
  - **Với Khối Viễn thông**, FPT đặt mục tiêu tiếp tục duy trì và cải thiện chất lượng mảng Broadband và trọng điểm đầu tư vào tuyến cáp quang biển

trong năm 2023. Ngoài ra các lĩnh vực tiềm năng như Dịch vụ truyền hình trả tiền và Data center cũng sẽ được chú trọng đầu tư, tổng chi phí đầu tư dự kiến khoảng 2.300 tỷ VND.

  - **Với Khối Giáo dục và đầu tư**, FPT dự kiến sẽ tiếp tục triển khai Tổ hợp giáo dục FPT UniSchool Hà Nam, dự chi 1.700 tỷ VND để mở rộng quy mô các dự án Giáo dục. FPT cũng đang trong giai đoạn tìm kiếm cơ hội đầu tư vào các trường tại các nước phát triển như Mỹ, Anh... ngay khi có cơ hội. Ngoài ra, FPT dự kiến dành ra ngân sách 30 – 50 triệu USD cho hoạt động M&A, tập trung cơ hội khu vực châu Âu và Mỹ Latinh. Chủ tịch Trương Gia Bình cũng cho biết, hiện FPT không có nhu cầu IPO bên Mỹ do chưa xác định được mục tiêu rõ ràng cho việc này.

- **Về việc chia cổ tức,** Đại hội thống nhất chia cổ tức năm 2022 theo tỷ lệ 20% tiền mặt (2.000 đồng/cp) và 15% bằng cổ phiếu (tương ứng cổ đông sở hữu 100 cổ phiếu được nhận về 15 cổ phiếu mới).

Đánh giá của ABS Research

- Năm 2023, ABS Research kỳ vọng doanh thu và lợi nhuận của FPT tiếp tục được tăng trưởng với kế hoạch đề ra, với động lực chính là lĩnh vực Phát triển phần mềm và Chuyển đổi số ở cả thị trường nước ngoài (do mở rộng quy mô) và thị trường trong nước (với động lực là khối Chính phủ - Đầu tư công và khối SMEs). Ngoài ra các mảng kinh doanh như Viễn thông băng thông rộng vốn đã vận hành ổn định trong nhiều năm nay sẽ mang lại dòng tiền ổn định.
- Về dài hạn, ABS Research tin tưởng vào tiềm năng dài hạn của FPT nhờ vào vị thế dẫn đầu trong lĩnh vực CNTT tại Việt Nam và có chỗ đứng trên thị trường quốc tế. Thêm vào đó, các hoạt động ESG được FPT quan tâm và được xác định là một phần quan trọng trong chiến lược phát triển của Tập đoàn.
- Theo kế hoạch kinh doanh 2023 của FPT, chúng tôi ước tính EPS 2023F ở mức 5.222 VND/CP. Tại mức giá hiện tại, FPT đang giao dịch với P/E 2023F ở mức 15,3x, cao hơn so với mức P/E trung vị 5 năm của FPT ở mức 11,3x và thấp hơn P/E VNIndex trung vị 5 năm ở mức 16,1x.

Bảng 1: Doanh thu theo khối kinh doanh của FPT qua các năm

Khối kinh doanh	TH 2021	TH 2022	KH 2023	% TH 22/21	% KH 23/22
Khối Công nghệ	20.736	25.763	31.150	24%	21%
Khối Viễn thông	12.686	14.730	16.739	16%	14%
Khối Giáo dục, Đầu tư và Khác	2.235	3.517	4.400	57%	25%
Tổng	**35.657**	**44.010**	**52.289**	**23%**	**19%**

Bảng 2: LNTT theo khối kinh doanh của FPT qua các năm

Khối kinh doanh	TH 2021	TH 2022	KH 2023	% TH 22/21	% KH 23/22
Khối Công nghệ	2.799	3.366	4.166	20%	24%
Khối Viễn thông	2.395	2.818	3.230	18%	15%
Khối Giáo dục, Đầu tư và Khác	1.143	1.478	1.659	29%	12%
Tổng	**6.337**	**7.662**	**9.055**	**21%**	**18%**

Nguồn: FPT, ABS Research

Khuyến cáo

Báo cáo này được viết và phát hành bởi Trung tâm Phân tích - Công ty Cổ phần Chứng khoán An Bình (ABS). 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.

Báo cáo này chỉ nhằm mục đích cung cấp thông tin cho các nhà đầu tư của ABS tham khảo và không mang tính chất mời chào mua hay bán bất kỳ chứng khoán nào được thảo luận trong báo cáo. Các nhà đầu tư nên có các nhận định độc lập về thông tin trong báo cáo, 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. ABS sẽ không chịu trách nhiệm đối với bất kỳ tổn thất tài chính nào hoặc bất kỳ quyết định nào được thực hiện trên cơ sở thông tin được trình bày trong báo cáo này. Bản báo cáo này là sản phẩm thuộc sở hữu của ABS, 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 ABS.

Khuyến nghị cổ phiếu

MUA	Khả năng sinh lời của cổ phiếu từ 15% trở lên
KHẢ QUAN	Khả năng sinh lời của cổ phiếu nằm trong khoảng từ 8% đến 15%
TRUNG LẬP	Khả năng sinh lời của cổ phiếu nằm trong khoảng từ -5% đến 8%
KÉM KHẢ QUAN	Khả năng sinh lời của cổ phiếu nằm trong khoảng từ -15% đến -5%
BÁN	Khả năng sinh lời của cổ phiếu thấp hơn -15%

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.

Thông tin liên hệ

Công ty Cổ phần Chứng khoán An Bình

Trụ sở chính: Tầng 16, tòa nhà Geleximco, 36 Hoàng Cầu, Đống Đa, Hà Nội

Điện thoại: (024) 3562 4626

Website: www.abs.vn

Trung tâm Phân tích

Điện thoại: (024) 3562 4626 – Ext: 151

Email: abs-research@abs.vn

Nguyễn Thị Thùy Linh - Giám đốc TTPT

Email: linh.ngthithuy@abs.vn

Năng lượng, Xây lắp, VLXD

Lê Thị Kim Huê - Phó Giám đốc

Email: hue.lethikim@abs.vn

PTKT và Chiến lược thị trường

Đặng Xuân Lưu – Giám đốc

Email: luu.dangxuan@abs.vn

Đỗ Thành Trung – Phó Giám đốc

Email: trung.dothanh@abs.vn

Vĩ mô, Bảo hiểm, Ngân hàng

Lê Thu Huyền - Chuyên viên

Email: huyen.lethu@abs.vn

Ngân hàng, BĐS KCN, Cao su

Lê Quang Trung - Chuyên viên

Email: trung.lequang@abs.vn

BĐS Dân cư, Thép

Trần Bình Minh - Chuyên viên

Email: minh.tranbinh@abs.vn

Chứng khoán, Cảng biển

Trần Quang Huy, ACCA - Chuyên viên

Email: huy.tranquang@abs.vn

Bán lẻ, Hàng tiêu dùng

Nguyễn Phương Thảo - Chuyên viên

Email: thao.nphuong@abs.vn

Hóa chất, Lương thực, Dữ liệu

Trịnh Thu Trang - Chuyên viên

Email: trang.trinhthu@abs.vn