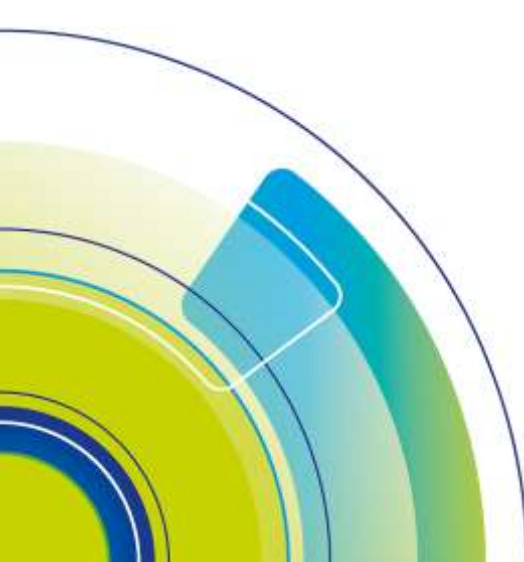




Cập nhật nhanh FPT – KHẢ QUAN

Ngày 29/05/2024



Lương Thị Kim Chi

(+84 28) 7300 7000 (x1042)

chiltk@acbs.com.vn

Báo cáo Cập Nhật Nhanh

Khuyến nghị

KHẢ QUAN

HSX: FPT

Công nghệ

Giá mục tiêu (VND) 152.800

Giá hiện tại (VND) 135.700

Tỷ lệ tăng giá 12,6%

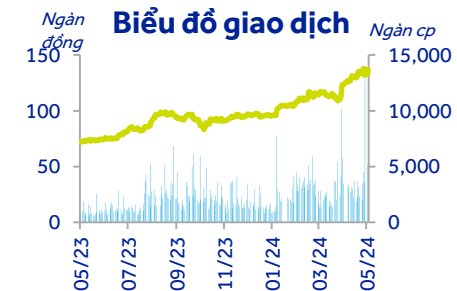
Suất sinh lợi cổ tức kỳ vọng 1,5%

Tổng tỷ suất lợi nhuận 14,1%

Diễn biến giá cổ phiếu (%)

	YTD	1T	3T	12T
Tuyệt đối	40,7	11,2	26,3	123,0
Tương đối	26,8	4,8	23,6	100,1

Nguồn: Bloomberg



Cơ cấu sở hữu

Trương Gia Bình (CT HĐQT)	7,0%
SCIC	5,8%
CT TNHH QT	3,7%

Thông kê

28/05/2024

Mã Bloomberg	FPT VN
Thấp/Cao 52 tuần (VND)	72.087-139.700
SL lưu hành (triệu cp)	1.270
Vốn hóa (tỷ đồng)	171.700
Vốn hóa (triệu USD)	6.738
Room khối ngoại còn lại (%)	0,1
Tỷ lệ cp lưu hành tự do (%)	85,9
KLGD TB 3 tháng (cp)	3.339.000
VND/USD	25.465
Index: VNIndex / HNX	1278,4/245,4

CTCP FPT (FPT VN)

Công ty duy trì kết quả kinh doanh tích cực trong Q1/2024 nhờ đà tăng trưởng vững chắc của mảng dịch vụ CNTT thị trường nước ngoài, phù hợp với kỳ vọng của chúng tôi. Giá cổ phiếu đã tăng 38% kể từ lần cập nhật gần nhất và đã phản ánh tiềm năng tăng trưởng của năm 2024. Tuy nhiên, bức tranh năm 2025 vẫn khả quan với mức tăng trưởng lợi nhuận ròng dự phóng 25,5% svck. Do đó, chúng tôi chuyển giá mục tiêu sang năm 2025 ở mức 152.800 đ/cp, khuyến nghị **KHẢ QUAN**.

FPT công bố doanh thu đạt 14.093 tỷ đồng (+20,6% svck) và LNTT 2.534 tỷ đồng (+19,5% svck) trong Q1/2024. Kết quả tương ứng trong 4T2024 là 18.989 tỷ đồng (+20,6% svck) và 3.447 tỷ đồng (+19,7% svck).

Dịch vụ CNTT thị trường nước ngoài [doanh thu/LNTT: 6.999 tỷ đồng (+28,7% svck)/1.119 tỷ đồng (+25,4% svck)] tiếp tục là động lực tăng trưởng và đóng góp chính cho FPT, ghi nhận tăng trưởng ở tất cả các thị trường. Doanh thu từ dịch vụ chuyển đổi số tăng 36% svck, chiếm ~42% doanh thu của mảng trong Q1/2024.

Dịch vụ CNTT trong nước [1.472 tỷ đồng (+5,1% svck)/41 tỷ đồng (+136% svck)] ghi nhận kết quả kinh doanh có phần cải thiện svck, mặc dù vẫn thấp hơn nhiều so với các năm trước do các doanh nghiệp giảm, hoãn các khoản đầu tư cho CNTT trong bối cảnh kinh tế khó khăn.

Dịch vụ viễn thông [3.885 tỷ đồng (+5,1% svck)/805 tỷ đồng (+11,4% svck)] duy trì tăng trưởng ổn định. Mảng **quảng cáo trực tuyến** (+33,6%/+20 lần) hồi phục từ nền thấp trong năm trước do các công ty cắt giảm ngân sách quảng cáo trong bối cảnh kinh tế khó khăn. Mảng **giáo dục** tiếp tục tăng trưởng doanh thu mạnh mẽ 26% svck.

Lợi nhuận tài chính giảm 31,6% svck do thu nhập lãi giảm và không có khoản cổ tức như cùng kỳ. Trong khi đó, lợi nhuận từ các công ty liên kết tăng 70,3% svck lên 74 tỷ đồng, có thể phần lớn nhờ sự hồi phục của FRT.

Nhận định nhanh: Chúng tôi duy trì dự phóng doanh thu thuần và LNTT cho FPT trong năm 2024 lần lượt là 63.151 tỷ đồng (+20,0% svck) và 10.903 tỷ đồng (+18,5% svck) và dự phóng mức tăng trưởng tương ứng là 19,6% svck và 23,2% svck cho năm 2025. **Giá mục tiêu của chúng tôi cho FPT vào cuối năm 2025 là 152.800 đồng/cổ phiếu, tương đương tổng tỷ suất lợi nhuận 14,1%.**

	2022	2023	2024F	2025F	2026F
DT Thuần (tỷ đồng)	44.010	52.618	63.151	75.558	90.119
Tăng trưởng	23,4%	19,6%	20,0%	19,6%	19,3%
EBITDA (tỷ đồng)	8.235	10.540	12.170	14.360	17.073
Biên EBITDA	18,7%	20,0%	19,3%	19,0%	18,9%
LN ròng (tỷ đồng)	5.310	6.465	7.793	9.779	12.245
Tăng trưởng	22,4%	21,7%	20,5%	25,5%	25,2%
EPS (hiệu chỉnh; VND)	3.843	4.652	5.580	6.968	8.682
Tăng trưởng	22,1%	21,1%	19,9%	24,9%	24,6%
ROE	27,2%	28,1%	28,2%	28,8%	28,9%
ROA	10,1%	11,6%	12,8%	15,7%	19,3%
Nợ ròng/EBITDA (x)	(0,9)	(1,0)	(1,2)	(1,4)	(1,7)
EV/EBITDA (x)	19,9	15,5	13,4	11,4	9,6
P/E (lần)	35,6	29,4	24,6	19,7	15,8
P/B (lần)	7,1	7,0	5,8	4,7	3,7
Cổ tức (đồng)	2.000	2.000	2.000	2.000	2.000
Suất sinh lợi cổ tức	1,5%	1,5%	1,5%	1,5%	1,5%

Mảng Dịch vụ CNTT thị trường nước ngoài tiếp tục tăng trưởng tích cực ở tất cả các thị trường trong Q1/2024 (và 4T2024), gồm Nhật Bản, Mỹ, châu Á TBD và Châu Âu, được thúc đẩy bởi nhu cầu đầu tư cho CNTT nhất là dịch vụ chuyển đổi số, điển hình là Nhật Bản. Số lượng hợp đồng lớn có giá trị trên 500 nghìn USD, trên 1 triệu USD và trên 5 triệu USD có xu hướng tăng, trong đó các hợp đồng trên 1 triệu USD và trên 5 triệu USD tăng lần lượt 35% và 150% svck, chủ yếu nhờ thị trường Nhật Bản và châu Á TBD.

	Tăng trưởng svck trong Q1/2024	Tỷ trọng doanh thu
Nhật	33,5% (44,2% tính theo đồng Yên)	39%
Mỹ	15,7%	29%
Châu Á TBD	32,9%	25%
Châu Âu	43,8%	7%

Nguồn: FPT

Trong tháng 4/2024, FPT công bố hợp tác với NVIDIA để thúc đẩy phát triển mảng trí tuệ nhân tạo (AI) và điện toán đám mây. Theo đó, FPT dự kiến đầu tư 200 triệu USD để xây dựng AI Factory cung cấp nền tảng điện toán đám mây phục vụ nghiên cứu phát triển AI có chủ quyền tại Việt Nam. Nhà máy bao gồm các hệ thống siêu máy tính hoạt động trên công nghệ mới nhất của NVIDIA. Ngoài ra, là một trong những đối tác phát triển dịch vụ (Service Delivery Partner) trong mạng lưới đối tác của NVIDIA, hướng tới mục tiêu trở thành Global Systems Integrator, FPT sẽ cung cấp phần mềm, phần cứng, dịch vụ điện toán đám mây và các giải pháp Generative AI cho doanh nghiệp trong đa lĩnh vực. **Việc ký kết này phù hợp với định hướng của FPT trong giai đoạn 2024-2026 là nhắm đến khai thác các xu hướng đang nổi bật của thế giới gồm có trí tuệ nhân tạo, bán dẫn, xe điện, chuyển đổi số, chuyển đổi xanh.** Ngoài các mảng hoạt động hiện tại, FPT định hướng tập trung vào các chương trình trọng điểm gồm:

- Mở rộng hệ sinh thái AI (FPT đã bắt đầu tham gia thị trường AI từ 2013).
- Đầu tư nâng cao năng lực trong lĩnh vực phần mềm ô tô, đầu tư nghiên cứu các giải pháp thông minh, cung cấp dịch vụ tích hợp trên ô tô.
- Mở rộng các dịch vụ trong ngành bán dẫn. Trước hết, FPT đặt mục tiêu đến năm 2030 đào tạo được 10.000 kỹ sư và chuyên viên ngành bán dẫn. Công ty chỉ mới tham gia thiết kế các sản phẩm chip đơn giản (đóng góp doanh thu còn rất nhỏ và biên lợi nhuận thấp) và định hướng nâng cao năng lực để thiết kế những sản phẩm phức tạp hơn. Hoạt động sản xuất chip do các bên khác thực hiện và hiện công ty chưa có kế hoạch tham gia hoạt động sản xuất trong tương lai gần.

Với tiềm năng tăng trưởng mạnh mẽ, chúng tôi tin rằng những lĩnh vực này có thể mở ra nhiều cơ hội tăng trưởng đầy hứa hẹn cho FPT trong tương lai. Tuy nhiên, việc ghi nhận đóng góp đáng kể từ các lĩnh vực này trong kết quả hoạt động của FPT sẽ là câu chuyện dài hạn vì công ty cần nhiều thời gian để xây dựng đội ngũ nhân sự và phát triển năng lực cung cấp dịch vụ.

LIÊN HỆ

Trụ sở chính

Leman, 117 Nguyễn Đình Chiểu, Q.3, TPHCM
Tel: (+84 28) 7300 7000

Chi nhánh Hà Nội

10, Phan Chu Trinh Q. Hoàn Kiếm, Hà Nội
Tel: (+84 24) 3942 9395
Fax: (+84 24) 3942 9407

PHÒNG PHÂN TÍCH

Giám Đốc Phòng Phân Tích

Đỗ Minh Trang

(+84 28) 7300 7000 (x1041)

trangdm@acbs.com.vn

Giám đốc phân tích ngành Bất động sản

Phạm Thái Thanh Trúc

(+84 28) 7300 7000 (x1043)

trucptt@acbs.com.vn

Giám đốc phân tích ngành Tài chính

Cao Việt Hùng

(+84 28) 7300 7000 (x1049)

hungcv@acbs.com.vn

Giám đốc phân tích ngành Hàng tiêu dùng, Công nghệ

Lương Thị Kim Chi

(+84 28) 7300 7000 (x1042)

chiltk@acbs.com.vn

CVPT - Dầu khí

Phan Việt Hưng

(+84 28) 7300 7000 (x1044)

hungpv@acbs.com.vn

CVPT – Vật liệu Xây dựng, Hóa chất

Trần Nhật Trung

(+84 28) 7300 7000 (x1045)

trungtn@acbs.com.vn

CVPT – Ngành Điện, nước

Phạm Đức Toàn

(+84 28) 7300 7000 (x1051)

toanpd@acbs.com.vn

CVPT – Vĩ mô & TT Tiền tệ

Trịnh Viết Hoàng Minh

(+84 28) 7300 7000 (x1046)

minhtvh@acbs.com.vn

CVPT - Logistic

Nguyễn Thế Hùng

(+84 28) 7300 7000 (x1047)

hungnt@acbs.com.vn

CVPT – Xây dựng

Đỗ Tiến Đạt

(+84 28) 7300 7000 (x1047)

datdt@acbs.com.vn

NVPT – PTKT

Võ Phú Hữu

(+84 28) 7300 7000 (x1052)

huvvp@acbs.com.vn

NVPT – Dữ liệu thị trường

Mai Duy Anh

(+84 28) 7300 7000 (x1110)

anhmd@acbs.com.vn

KHOİ KHÁCH HÀNG ĐỊNH CHẾ

Trưởng phòng khối khách hàng định chế

Chu Thị Kim Hương

(+84 28) 7300 7000 (x1083)

huongctk@acbs.com.vn

groupis@acbs.com.vn

Chuyên viên GDKHĐC

Trần Thị Thanh

(+84 28) 7300 6879 (x1120)

thanhtt@acbs.com.vn

Chuyên viên GDKHĐC

Nguyễn Trần Như Huỳnh

(+84 28) 7300 6879 (x1088)

huynhntn@acbs.com.vn

KHUYẾN CÁO

Nguyên Tắc Khuyến Nghị

MUA: nếu giá mục tiêu (bao gồm suất sinh lợi cổ tức) cao hơn 20% so với giá thị trường.

KHẢ QUAN: nếu giá mục tiêu (bao gồm suất sinh lợi cổ tức) cao hơn 10% đến 20% so với giá thị trường.

TRUNG LẬP: nếu giá mục tiêu (bao gồm suất sinh lợi cổ tức) trong khoảng -10% và 10% so với giá thị trường.

KÉM KHẢ QUAN: nếu giá mục tiêu (bao gồm suất sinh lợi cổ tức) thấp hơn 10% đến 20% so với giá thị trường.

BÁN: nếu giá mục tiêu (bao gồm suất sinh lợi cổ tức) thấp hơn 20% so với giá thị trường.

Xác Nhận Của Chuyên Viên Phân Tích

Chúng tôi, các tác giả của bản báo cáo phân tích này, xác nhận rằng (1) các quan điểm được trình bày trong bản báo cáo phân tích này là của chúng tôi (2) chúng tôi không nhận được bất kỳ khoản thu nhập nào, trực tiếp hoặc gián tiếp, từ các khuyến nghị hoặc quan điểm được trình bày đó.

Công Bố Thông Tin Quan Trọng

ACBS và các tổ chức có liên quan của ACBS (sau đây gọi chung là ACBS) đã có hoặc sẽ tiến hành các giao dịch theo giấy phép kinh doanh của ACBS với các công ty được trình bày trong bản báo cáo phân tích này. Danh mục đầu tư trên tài khoản tự doanh chứng khoán của ACBS cũng có thể có chứng khoán do các công ty này phát hành. Vì vậy nhà đầu tư nên lưu ý rằng ACBS có thể có xung đột lợi ích ở bất kỳ thời điểm nào. ACBS phát hành nhiều loại báo cáo phân tích, bao gồm nhưng không giới hạn ở phân tích cơ bản, phân tích cổ phiếu, phân tích định lượng hoặc phân tích xu hướng thị trường. Các khuyến nghị trên mỗi loại báo cáo phân tích có thể khác nhau, nguyên nhân xuất phát từ sự khác biệt về thời hạn đầu tư, phương pháp phân tích áp dụng và các nguyên nhân khác.

Tuyên Bố Miễn Trách Nhiệm

Bản báo cáo phân tích này chỉ nhằm mục đích cung cấp thông tin, ACBS không cung cấp bất kỳ bảo đảm rõ ràng hay ngụ ý nào và không chịu trách nhiệm về sự phù hợp của các thông tin chứa đựng trong báo cáo cho một mục đích sử dụng cụ thể. ACBS sẽ không xem những người nhận báo cáo, không nhận trực tiếp từ ACBS, là khách hàng của ACBS. Giá chứng khoán được trình bày trong kết luận của báo cáo (nếu có) chỉ mang tính tham khảo. ACBS không đề nghị hoặc khuyến khích nhà đầu tư tiến hành mua hoặc bán bất kỳ chứng khoán nào dựa trên báo cáo này. **ACBS, các tổ chức liên quan của ACBS, ban quản lý, đối tác hoặc nhân viên của ACBS sẽ không chịu trách nhiệm cho bất kỳ (a) các thiệt hại trực tiếp, gián tiếp; hoặc (b) các khoản tổn thất do mất lợi nhuận, doanh thu, cơ hội kinh doanh hoặc các khoản tổn thất khác, kể cả khi ACBS đã được thông báo về khả năng xảy ra thiệt hại hoặc tổn thất đó, phát sinh từ việc sử dụng bản báo cáo phân tích này hoặc thông tin trong đó.** Ngoài các thông tin liên quan đến ACBS, các thông tin khác trong bản báo cáo này được thu thập từ các nguồn mà ACBS cho rằng đáng tin cậy, tuy nhiên ACBS không bảo đảm tính đầy đủ và chính xác của các thông tin đó. Các quan điểm trong báo cáo có thể bị thay đổi bất kỳ lúc nào và ACBS không có nghĩa vụ cập nhật các thông tin và quan điểm đã bị thay đổi đó cho nhà đầu tư đã nhận báo cáo này. **Bản báo cáo có chứa đựng các giả định, quan điểm của chuyên viên phân tích, tác giả của báo cáo, ACBS không chịu trách nhiệm cho bất kỳ sai sót nào của họ phát sinh trong quá trình lập báo cáo, đưa ra các giả định, quan điểm. Trong tương lai, ACBS có thể sẽ phát hành các bản báo cáo có thông tin mâu thuẫn hoặc thậm chí có nội dung kết luận đi ngược lại hoàn toàn với bản báo cáo này.** Các khuyến nghị trong bản báo cáo này hoàn toàn là của riêng chuyên viên phân tích, các khuyến nghị đó không được đưa ra dựa trên các lợi ích của bất kỳ cá nhân tổ chức nào, kể cả lợi ích của ACBS. Bản báo cáo này không nhằm đưa ra các lời khuyên đầu tư cụ thể, cũng như không xem xét đến tình hình và điều kiện tài chính của bất kỳ nhà đầu tư nào, những người nhận bản báo cáo này. Vì vậy các chứng khoán được trình bày trong bản báo cáo có thể không phù hợp với nhà đầu tư. ACBS khuyến nghị rằng nhà đầu tư nên tự thực hiện đánh giá độc lập và tham khảo thêm ý kiến chuyên gia khi tiến hành đầu tư. Giá trị và thu nhập đem lại từ các khoản đầu tư có thể thay đổi hàng ngày tùy theo thay đổi của nền kinh tế và thị trường chứng khoán. Các kết luận trong báo cáo không nhằm tiên đoán thực tế do đó nó có thể khác xa so với thực tế, kết quả đầu tư của quá khứ không bảo đảm cho kết quả đầu tư của tương lai.

Bản báo cáo này có thể không được phát hành rộng rãi trên phương tiện thông tin đại chúng hay được sử dụng, trích dẫn bởi các phương tiện thông tin đại chúng mà không có sự đồng ý trước bằng văn bản của ACBS. Việc sử dụng không có sự đồng ý của ACBS sẽ bị xem là bất hợp pháp và cá nhân, tổ chức vi phạm có nghĩa vụ bồi thường mọi thiệt hại, tổn thất (nếu có) đã gây ra cho ACBS từ sự vi phạm đó.

Trong trường hợp quốc gia của nhà đầu tư nghiêm cấm việc phân phối hoặc nhận các báo cáo phân tích như thế này thì nhà đầu tư cần hủy bản báo cáo này ngay lập tức, nếu không nhà đầu tư sẽ hoàn toàn tự chịu trách nhiệm.

ACBS không cung cấp dịch vụ tư vấn thuế và không nội dung nào trong bản báo cáo này được xem như có nội dung tư vấn thuế. Do đó khi liên quan đến vấn đề thuế, nhà đầu tư cần tham khảo ý kiến của chuyên gia dựa trên tình hình và điều kiện tài chính cụ thể của nhà đầu tư.

Bản báo cáo này có thể chứa đựng các đường dẫn đến trang web của bên thứ ba, ACBS không chịu trách nhiệm đối với nội dung trên các trang web này. Việc đưa đường dẫn chỉ nhằm mục đích tạo sự thuận tiện cho nhà đầu tư trong việc tra cứu thông tin; do đó nhà đầu tư hoàn toàn chịu các rủi ro khi truy cập các trang web này.

© Copyright ACBS (2024). Mọi quyền sở hữu trí tuệ và quyền tác giả là của ACBS và/hoặc chuyên viên phân tích. Bản báo cáo phân tích này không được phép sao chép, toàn bộ hoặc một phần, khi chưa có sự đồng ý bằng văn bản của ACBS.