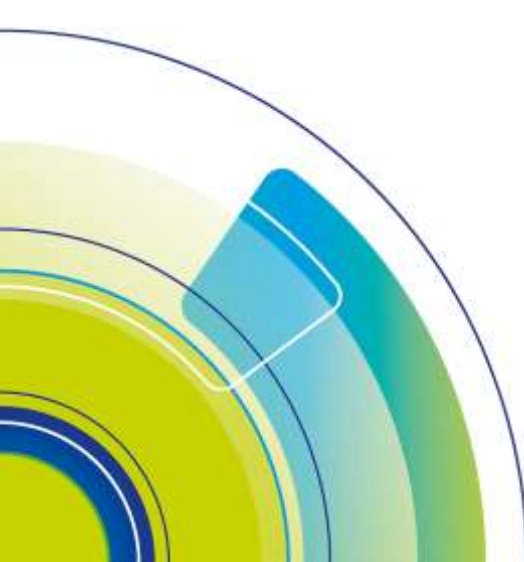




Cập nhật nhanh FPT – KHẢ QUAN

Ngày 24/10/2024



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) 148.600

Giá hiện tại (VND) 134.300

Tỷ lệ tăng giá 10,7%

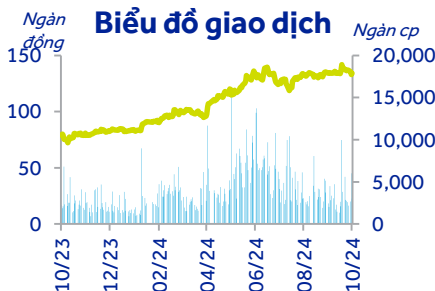
Suất sinh lợi cổ tức kỳ vọng 1,5%

Tổng tỷ suất lợi nhuận 12,2%

Diễn biến giá cổ phiếu (%)

	YTD	1T	3T	12T
Tuyệt đối	61,5	0,1	6,9	70,7
Tương đối	47,8	-0,2	3,2	52,2

Nguồn: Bloomberg



Cơ cấu sở hữu

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

Thông kê

23/10/2024

Mã Bloomberg

FPT VN

Thấp/Cao 52 tuần (VND)

71.826-142.800

SL lưu hành (triệu cp)

1.471

Vốn hóa (tỷ đồng)

197.270

Vốn hóa (triệu USD)

7.744

Room khối ngoại còn lại (%)

2,7

Tỷ lệ cp lưu hành tự do (%)

86,0

KLGD TB 3 tháng (cp)

3.871.499

VND/USD

25.473

Index: VNIndex / HNX

1264,70/225,39

CTCP FPT (FPT VN)

Công ty duy trì kết quả kinh doanh tích cực trong 9T2024 nhờ đà tăng trưởng vững chắc của mảng dịch vụ CNTT thị trường nước ngoài. Triển vọng tăng trưởng LNTT trong năm 2025 được dự phóng duy trì ở mức cao 23% svck. Khuyến nghị **KHẢ QUAN** với giá mục tiêu 148.600đ/cp vào cuối 2025.

FPT công bố doanh thu thuần đạt 45.241 tỷ đồng (+19,3% svck) và LNTT 8.111 tỷ đồng (+19,8% svck) trong 9T2024, phù hợp với dự phóng của chúng tôi.

Dịch vụ CNTT thị trường nước ngoài [doanh thu/LNTT: 22.668 tỷ đồng (+28,6% svck)/3.614 tỷ đồng (+25,7% svck)] duy trì đà tăng và tiếp tục là động lực tăng trưởng chính của FPT nhờ tăng trưởng cao ở hầu hết các thị trường lớn (vd: Nhật +30,6%, châu Á-TBD +36,6%). Doanh thu từ dịch vụ chuyển đổi số tăng 35% svck, chiếm 46% doanh thu của mảng trong 9T2024.

Dịch vụ CNTT trong nước [5.296 tỷ đồng (+8,6% svck)/197 tỷ đồng (-23,7% svck)] chưa có sự cải thiện đáng kể về kết quả kinh doanh. LNTT giảm do đầu tư cho một số sản phẩm mới và tỷ trọng doanh thu phần cứng (có biên lợi nhuận thấp) vẫn còn cao.

Dịch vụ viễn thông [12.320 tỷ đồng (+9,2% svck)/2.547 tỷ đồng (+14,9% svck)] gia tăng biên lợi nhuận nhờ kiểm soát chi phí và tăng ARPU. Mảng **quảng cáo trực tuyến** [+16,2% svck/+45,4% svck] hồi phục từ nền thấp trong năm trước do các doanh nghiệp cắt giảm ngân sách quảng cáo trong bối cảnh kinh tế khó khăn. **Giáo dục** tiếp tục là một trong những hoạt động tăng trưởng nhanh nhất của FPT, tăng 20% svck.

Lợi nhuận từ công ty liên kết hồi phục và tăng 15 lần svck lên 276 tỷ đồng (chủ yếu nhờ sự cải thiện của FRT) đóng góp vào LNTT của công ty. Trong khi đó, lợi nhuận tài chính giảm 40,3% do thu nhập lãi và cổ tức giảm.

Nhận định nhanh: Chúng tôi duy trì dự phóng doanh thu thuần và LNTT cho FPT trong năm 2024 lần lượt là 63.419 tỷ đồng (+20,5% svck) và 11.037 tỷ đồng (+19,9% svck) và dự phóng mức tăng trưởng tương ứng là 20,5% svck và 23,1% svck cho năm 2025. **Giá mục tiêu của chúng tôi cho FPT vào cuối năm 2025 là 148.600 đồng/cổ phiếu, tương đương tổng tỷ suất lợi nhuận 12,2%.**

	2022	2023	2024F	2025F	2026F
DT Thuần (tỷ đồng)	44.010	52.618	63.419	76.415	91.294
Tăng trưởng	23,4%	19,6%	20,5%	20,5%	19,5%
EBITDA (tỷ đồng)	8.235	10.540	12.444	14.700	17.512
Biên EBITDA	18,7%	20,0%	19,6%	19,2%	19,2%
LN ròng sau CĐTS (tỷ đồng)	5.310	6.465	7.903	9.900	12.380
Tăng trưởng	22,4%	21,7%	22,2%	25,3%	25,0%
EPS (hiệu chỉnh; VND)	3.342	4.046	4.911	6.121	7.616
Tăng trưởng	22,1%	21,1%	21,4%	24,6%	24,4%
ROE	27,2%	28,1%	28,8%	29,5%	29,6%
ROA	10,1%	11,6%	13,0%	15,9%	19,5%
ROIC	36,7%	40,7%	48,7%	55,8%	64,2%
Nợ ròng/EBITDA (x)	(0,9)	(1,0)	(1,1)	(1,4)	(1,6)
EV/EBITDA (x)	19,4	15,2	12,9	10,9	9,1
EV/Doanh thu (x)	3,6	3,0	2,5	2,1	1,8
P/E (lần)	40,2	33,2	27,3	21,9	17,6
P/B (lần)	7,0	6,8	6,6	5,4	4,3
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%

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.