

## Công ty Cổ phần FPT (FPT: HOSE)

### Khuyến nghị: MUA

Giá mục tiêu 1 năm: 95.400 Đồng/cp

#### Chuyên viên phân tích:

Thái Gia Hào (Mr.)

haotg@ssi.com.vn

#### Thông số cơ bản

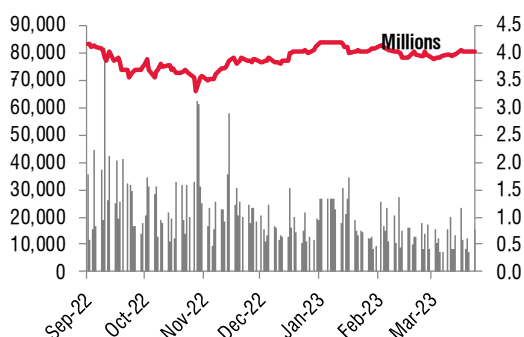
Giá	80.300
Vốn hóa (tỷ VND)	88.091
Số lượng CP lưu hành	1.097.027.000
KLGD TB 3T	766.950
GTGD TB 3T (tỷ VND)	61,90
P/E	16,56
P/B	4,19
ROE	27,2%
ROA	10,1%
Sở hữu NN	4,82%
Sở hữu NĐTNN	49,00%
Room NĐTNN	0%
Free-float	84,3%

### Cập nhật Đại hội Cổ đông năm 2023

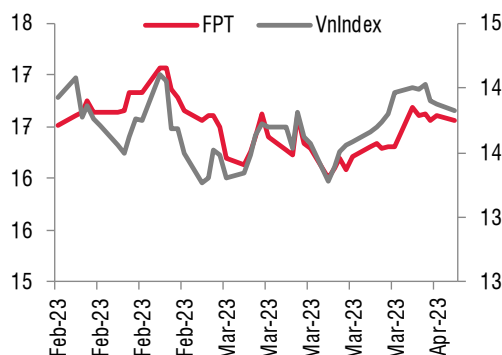
Công ty đặt kế hoạch tăng trưởng LNTT đạt 18,2% svck, trong đó mảng CNTT tăng 23,8% svck, viễn thông tăng 14,6% svck và mảng giáo dục & đầu tư tăng 12% svck. Đối với triển vọng 2023, Gartner tại ngày 6/4/2023 đã bất ngờ tăng ước tính chi tiêu cho dịch vụ CNTT toàn cầu thêm 4% so với dự báo ngày 18/1/2023, tương ứng mức tăng trưởng cho năm 2023 được nâng lên 9,1% svck so với ước tính trước đó là 5,5% svck. Tuy nhiên, chúng tôi thận trọng giữ nguyên dự báo tăng trưởng LNTT cho mảng CNTT nước ngoài của FPT ở mức 22% svck. Đối với nhu cầu CNTT trong nước vào năm 2023, ban lãnh đạo kỳ vọng sẽ có nhiều đơn đặt hàng hơn từ khu vực tư nhân cũng như từ ngành ngân hàng từ Q2/2023.

Ban lãnh đạo kỳ vọng tăng trưởng LNTT sơ bộ Q1/2023 đạt trên 18% svck. Nhìn chung, tăng trưởng LNTT trong hai tháng đầu năm 2023 là 19% svck, được dẫn dắt nhờ các mảng CNTT nước ngoài, dịch vụ viễn thông và giáo dục/đầu tư. Doanh thu chuyển đổi số trong Q1/2023 có thể tăng 30% svck - khá tốt so với mức 8% svck trong 2 tháng đầu năm 2023. Cùng với sự phục hồi của đồng JPY trong tháng 3/2023, chúng tôi ước tính tăng trưởng LNTT trong Q1/2023 có thể đạt trên 19% svck.

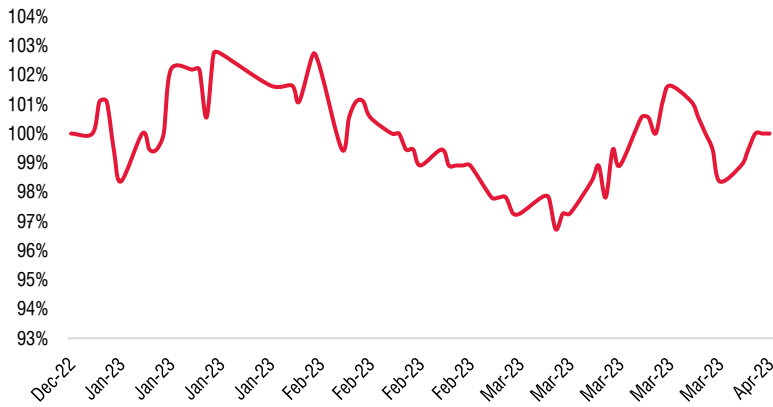
#### Biên động giá cổ phiếu



#### P/E so sánh



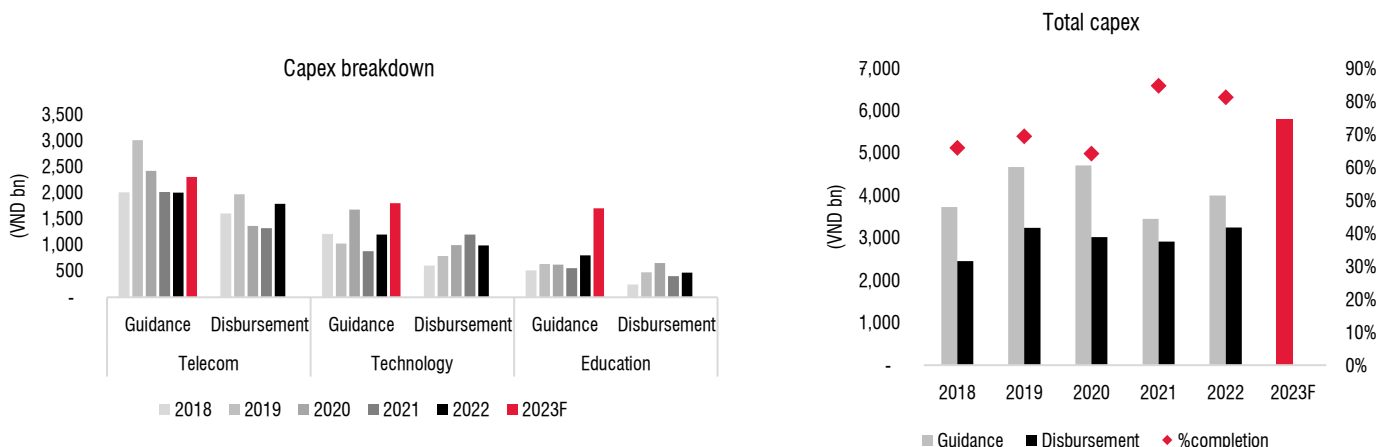
**Biểu đồ 1: Đồng Yên Nhật phục hồi trong 3/2023**



Nguồn: SSI tổng hợp

- **Bất chấp những thách thức của nền kinh tế, FPT đưa ra kế hoạch chi tiêu đầu tư trong năm 2023 đáng ngạc nhiên ở mức 5,8 nghìn tỷ đồng so với kế hoạch năm 2022 là 4 nghìn tỷ đồng và giá trị giải ngân thực tế năm 2022 là 3,2 nghìn tỷ đồng.** Vốn đầu tư trong năm 2023 ước tính dành khoảng 40% cho mảng viễn thông (chủ yếu cho cáp internet và đầu tư vào nội dung của dịch vụ truyền hình trả tiền), 31% cho mảng công nghệ và phần còn lại dành cho việc mở rộng khuôn viên giáo dục.

**Biểu đồ 2: Chi phí đầu tư dự kiến trong năm 2023 cao hơn nhiều so với trước đây – đặc biệt trong mảng CNTT và giáo dục**



Nguồn: FPT

- ĐHCĐ thông qua phương án chi trả **cổ tức bằng tiền mặt cho năm 2022** với tỷ lệ 20%/mệnh giá; trong đó 10% đã được thanh toán trong năm 2022 và phần còn lại sẽ được thanh toán trong Q2/2023. **Cổ tức cổ phiếu cho năm 2022** với tỷ lệ 15%/mệnh giá cũng sẽ được chi trả trong Q2/2023.
- ĐHCĐ cũng thông qua **kế hoạch chi trả cổ tức tiền mặt cho năm 2023** với tỷ lệ 20%/mệnh giá, tương đương tỷ suất cổ tức là 2,5%.
- **Lưu ý đầu tư:** Chúng tôi duy trì ước tính tăng trưởng lợi nhuận năm 2023 là 18% svck; và giá mục tiêu 1 năm là 95.400 đồng/cp; và lặp lại khuyến nghị MUA đối với cổ phiếu FPT. Với tổng mức sinh lời là 21% bao gồm cả tỷ suất cổ tức.

## CAM KẾT PHÂN TÍCH

Chuyên viên phân tích trong báo cáo này cam kết rằng (1) quan điểm thể hiện trong báo cáo phân tích này phản ánh chính xác quan điểm cá nhân đối với chứng khoán và/hoặc tổ chức phát hành và (2) chuyên viên phân tích đã/ đang/sẽ được miễn trách nhiệm bồi thường trực tiếp hoặc gián tiếp liên quan đến khuyến nghị cụ thể hoặc quan điểm trong báo cáo phân tích này.

## KHUYẾN NGHỊ

**Mua:** Ước tính tiềm năng tăng giá lớn hơn hoặc bằng 10 điểm phần trăm so với mức tăng chung của thị trường trong 12 tháng tới.

**Khả quan:** Ước tính tiềm năng tăng giá dưới 10 điểm phần trăm so với mức tăng chung của thị trường trong 12 tháng tới.

**Trung lập:** Ước tính tiềm năng tăng giá tương đương so với mức tăng chung của thị trường trong 12 tháng tới.

**Kém khả quan:** Ước tính tiềm năng giảm giá dưới 10 điểm phần trăm so với mức tăng chung của thị trường trong 12 tháng tới.

**Bán:** Ước tính tiềm năng giảm giá lớn hơn hoặc bằng 10 điểm phần trăm so với mức tăng chung của thị trường trong 12 tháng tới.

## TUYÊN BỐ MIỄN TRỪ

Các thông tin, tuyên bố, dự báo và dự đoán trong báo cáo này, bao gồm cả các ý kiến đã thể hiện, được dựa trên các nguồn thông tin mà SSI cho là đáng tin cậy, tuy nhiên SSI không đảm bảo sự chính xác và đầy đủ của các thông tin này. Báo cáo không có bất kỳ thông tin nhạy cảm về giá chưa công bố nào. Các ý kiến thể hiện trong báo cáo này được đưa ra sau khi đã được xem xét kỹ càng và cẩn thận và dựa trên thông tin tốt nhất chúng tôi được biết, và theo ý kiến cá nhân của chúng tôi là hợp lý trong các trường hợp tại thời điểm đưa ra báo cáo. Các ý kiến thể hiện trong báo cáo này có thể thay đổi bất kỳ lúc nào mà không cần thông báo. Báo cáo này không và không nên được giải thích như một lời đề nghị hay lời kéo để đề nghị mua hay bán bất cứ chứng khoán nào. SSI và các công ty con và/ hoặc các chuyên viên, giám đốc, nhân viên của SSI và công ty con có thể có vị thế hoặc có thể ảnh hưởng đến giao dịch chứng khoán của các công ty được đề cập trong báo cáo này và có thể cung cấp dịch vụ hoặc tìm kiếm để cung cấp dịch vụ ngân hàng đầu tư cho các công ty đó.

Tài liệu này chỉ được lưu hành nội bộ và không được công bố công khai trên báo chí hay bất kỳ phương tiện nào khác. SSI không chịu trách nhiệm đối với bất kỳ thiệt hại trực tiếp hay thiệt hại do hậu quả phát sinh từ việc sử dụng báo cáo này hay nội dung báo cáo này. Việc sử dụng bất kỳ thông tin, tuyên bố, dự báo, và dự đoán nào trong báo cáo này sẽ do người dùng tự quyết định và tự chịu rủi ro.

## THÔNG TIN LIÊN HỆ

### Trung tâm phân tích và tư vấn đầu tư

#### Hoàng Việt Phương

Giám đốc Trung Tâm phân tích và tư vấn đầu tư  
phuonghv@ssi.com.vn  
SĐT: (+84 – 24) 3936 6321 ext. 8729

### Vĩ mô

#### Phạm Lưu Hưng

Kinh tế trưởng  
hungpl@ssi.com.vn  
SĐT: (+84 – 24) 3936 6321 ext. 8711

#### Thái Thị Việt Trinh

Chuyên viên phân tích Vĩ mô  
trinhhtt@ssi.com.vn  
SĐT: (+84 – 24) 3936 6321 ext. 8720

### Phân tích Định lượng

#### Đỗ Nam Tùng

Chuyên viên cao cấp Phân tích Định lượng  
tungdn@ssi.com.vn  
SĐT: (+84 – 24) 3936 6321 ext. 8709

### Phân tích cổ phiếu KHCN

#### Ngô Thị Kim Thanh

Chuyên viên phân tích cao cấp  
thanhtk@ssi.com.vn  
SĐT: (+84 – 28) 3636 3688 ext. 3053

### Chiến lược thị trường

#### Nguyễn Trọng Đình Tâm

Phó Giám đốc Chiến lược Đầu tư  
tamntd@ssi.com.vn  
SĐT: (+84 – 24) 3936 6321 ext. 8713

#### Nguyễn Lý Thu Nga

Chuyên viên phân tích cao cấp  
nganlt@ssi.com.vn  
SĐT: (+84 – 28) 3636 3688 ext. 3051

### Phân tích Ngành Công nghệ & viễn thông

#### Thái Gia Hào

Chuyên viên Phân tích cao cấp  
haotg@ssi.com.vn  
SĐT: +84 – 28 3636 3688 ext. 3055

### Dữ liệu

#### Nguyễn Thị Kim Tân

Chuyên viên hỗ trợ  
tanntk@ssi.com.vn  
Tel: (+84 – 24) 3936 6321 ext. 8715