

Công ty Cổ phần FPT (FPT: HOSE)

Ngày báo cáo: 18/9/2023

NGÀNH: NGÀNH CÔNG NGHỆ & VIỄN THÔNG

CVPT: Bạch Chân Mãn

Email: manbc@ssi.com.vn

SĐT: +84 – 28 3636 3688 ext. 3062

Giá CP ngày 18/09/2023: 96.900 Đồng/cp

Giá trị vốn hoá (triệu USD): 5.103

Giá trị vốn hoá (tỷ VND): 123.822

Số cổ phiếu lưu hành (triệu): 1.270

KLGD trung bình 3 tháng (cp): 1.687.665

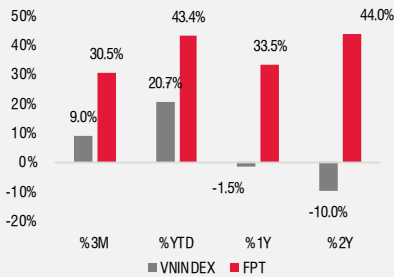
Giá cao/thấp nhất 52T (1000 Đ): 100,8/53,3

GTGD trung bình 3 tháng (tỷ đồng): 144

Tỷ lệ sở hữu nước ngoài (%): 49

Tỷ lệ sở hữu nhà nước (%): 0

Biến động giá cổ phiếu



Nguồn: SSI Research

Thông tin cơ bản về công ty

FPT, được thành lập vào năm 1988, là công ty hàng đầu trong ngành CNTT Việt Nam. Công ty được cổ phần hóa vào năm 2002 và niêm yết trên HOSE năm 2006, trở thành cổ phiếu blue-chip.

Đến nay, FPT đã duy trì được mức tăng trưởng cao, mở rộng ngành nghề kinh doanh khác nhau và mở rộng ra thị trường thế giới.

Kết quả kinh doanh 8 tháng đầu năm 2023

Lũy kế 8 tháng đầu năm 2023, FPT ghi nhận doanh thu và LNTT lần lượt là 32,8 nghìn tỷ đồng (tăng 21,3% svck) và 5,9 nghìn tỷ đồng (tăng 19,2% svck), lần lượt hoàn thành 62,8% và 65,2% kế hoạch doanh thu và LNTT năm 2023 của ban lãnh đạo. Biên lợi nhuận trước thuế giảm nhẹ xuống 18,0% (từ 18,3% trong 8T2022), nguyên nhân chủ yếu là do dịch vụ công nghệ thông tin trong nước hoạt động kém hiệu quả hơn. Mảng công nghệ và viễn thông đạt kết quả như chúng tôi kỳ vọng, trong khi mảng giáo dục, đầu tư và các mảng khác không đạt được như chúng tôi kỳ vọng khi tổng doanh thu và LNTT của các mảng này chỉ đạt 46,9% và 56,1% dự báo năm 2023 của chúng tôi.

Công nghệ: Doanh thu và LNTT của mảng này lần lượt đạt 19,4 nghìn tỷ đồng (tăng 21,6% svck) và 2,7 nghìn tỷ đồng (tăng 21,5% svck), trong đó CNTT nước ngoài là động lực chính, đóng góp hơn 90% LNTT của mảng này. Cụ thể, doanh thu mảng CNTT nước ngoài tăng 30,4% svck chủ yếu được hỗ trợ từ thị trường Nhật Bản (tăng 41,3% svck) và APAC (tăng 36,6% svck). Nếu loại trừ ảnh hưởng của biến động tỷ giá, doanh thu theo đồng JPY của FPT tăng 55,0% svck. Mức tăng trưởng doanh thu vững chắc này là nhờ Nhật Bản đầu tư mạnh cho chuyển đổi số vì xu hướng chuyển đổi số tại quốc gia này từng bị ảnh hưởng do đại dịch COVID-19. Chúng tôi cũng lưu ý rằng khối lượng đơn hàng đăng ký mới tại thị trường nước ngoài của FPT trong 8T2023 đạt 19,1 nghìn tỷ đồng (tăng 25,5% svck). Trong khi đó, CNTT trong nước có xu hướng đi ngược lại do sự phát triển chậm lại của nền kinh tế.

Viễn thông: Doanh thu và LNTT mảng này đạt 10,3 nghìn tỷ đồng (tăng 8,1% svck) và 2,1 nghìn tỷ đồng (tăng 6,2% svck), lần lượt đạt 63,9% và 63,3% dự báo năm 2023 của chúng tôi (phù hợp với kỳ vọng của chúng tôi). Theo chia sẻ của ban lãnh đạo, thị phần của FPT Telecom là 22%, trong khi các đối thủ lớn như VNPT và Viettel đều chiếm khoảng 35%. Hơn nữa, FPT lo ngại về khả năng doanh thu trung bình trên mỗi người dùng của mảng băng thông rộng và PayTV sẽ giảm vào năm 2023 do FPT thâm nhập thị trường sâu hơn vào các thành phố được phân loại đô thị thấp hơn, nhưng kỳ vọng mảng này vẫn sẽ tốt dựa trên lượng khách hàng thân thiết.

Giáo dục, Đầu tư và Mảng khác: Các mảng này ghi nhận doanh thu 3 nghìn tỷ đồng (tăng 62,1% svck) và 1,1 nghìn tỷ đồng lợi nhuận trước thuế (tăng 45,5% svck). Trong Q3/2023, Đại học FPT đã thành lập Khoa Vi mạch bán dẫn nhằm xây dựng nguồn nhân lực chất lượng hàng đầu về chất bán dẫn và vi mạch điện tử cũng như tiến hành nghiên cứu trong lĩnh vực này. Khoa cũng đặt mục tiêu đào tạo lứa sinh viên đầu tiên vào năm 2024 để đáp ứng nhu cầu nhân lực của Việt Nam và toàn cầu. Chúng tôi cũng xin lưu ý thêm về kế hoạch đầu tư hơn nữa vào giáo dục của FPT trong những năm tới, trong đó có mỗi quan hệ hợp tác với Landing AI để đẩy nhanh tích hợp AI trên toàn hệ thống giáo dục của FPT. Chúng tôi cho rằng mảng này sẽ tiếp tục cho thấy hiệu quả hoạt động mạnh trong thời gian tới. FPT cũng có kế hoạch giải ngân cho mảng giáo dục trong năm 2023 là 1,7 nghìn tỷ đồng cho 3 trường đại học và 7 trường K-12 mới.

KQKD của FPT (tỷ đồng)	Doanh thu			LNTT			Biên LNTT	
	8T22	8T23	% svck	8T22	8T23	% svck	8T22	8T23
Mảng hoạt động								
Công nghệ thông tin	15.481	19.442	21,6%	2.256	2.740	21,5%	14,6%	14,1%
CNTT nước ngoài	11.731	15.292	30,4%	1.892	2.514	32,9%	16,1%	16,4%
CNTT trong nước	3.750	4.150	10,7%	364	226	-37,9%	9,7%	5,4%
Viễn thông	9.561	10.337	8,1%	1.930	2.050	6,2%	20,2%	19,8%
Giáo dục, Đầu tư, Khác	2.017	3.047	62,1%	765	1.113	45,5%	37,9%	36,5%
Toàn Công ty	27.059	32.827	21,3%	4.951	5.902	19,2%	18,3%	18,0%

Nguồn: FPT, SSI ước tính

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.

Trong một số trường hợp, khuyến nghị dựa trên tiềm năng tăng giá 1 năm có thể được điều chỉnh lại theo ý kiến của chuyên viên phân tích sau khi cân nhắc một số yếu tố thị trường có thể làm ảnh hưởng đến giá cổ phiếu trong ngắn hạn và trung hạn.

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

Lê Huyền Trang

Chuyên viên cao cấp Phân tích dữ liệu
tranglh1@ssi.com.vn
SĐT: (+84 – 24) 3936 6321

Nguyễn Bùi Minh Châu

Chuyên viên Phân tích dữ liệu
chaunbm@ssi.com.vn
SĐT: (+84 – 24) 3936 6321 ext. 8706

Phân tích Ngành Công nghệ & viễn thông

Bạch Chân Mẫn

Chuyên viên Phân tích
manbc@ssi.com.vn
SĐT: +84 – 28 3636 3688 ext. 3062

Dữ liệu

Lương Thị Việt

Chuyên viên cao cấp hỗ trợ
viettt@ssi.com.vn
Tel: (+84 – 24) 3936 6321 ext. 8714

Nguyễn Thị Kim Tân

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

Nguyễn Thị Anh Thư

Chuyên viên hỗ trợ
thunta2@ssi.com.vn
Tel: (+84 – 24) 3936 6321 ext. 8702

Chiến lược thị trường

Nguyễn Lý Thu Nga

Chuyên viên cao cấp Chiến lược đầu tư
nganlt@ssi.com.vn
SĐT: (+84 – 28) 3636 3688 ext. 3051

Nguyễn Quốc Bảo

Chuyên viên cao cấp Chiến lược đầu tư
baonq1@ssi.com.vn
SĐT: (+84 – 28) 3636 3688 ext. 3059

Hồ Hữu Tuấn Hiếu, CFA

Chuyên gia Chiến lược đầu tư
hieuhht1@ssi.com.vn
SĐT: (+84 – 24) 3936 6321 ext. 8704

Trần Thị Bảo Châu

Chuyên viên Chiến lược đầu tư
chauttb@ssi.com.vn
SĐT: (+84 – 28) 3636 3688 ext. 3043