

FPT (HOSE)

Công ty cổ phần FPT

Tăng trưởng nhanh và bền vững trong xu hướng số hóa thế giới

Điểm nhấn đầu tư

Công ty công nghệ vị thế hàng đầu Việt Nam. FPT hoạt động trong 3 lĩnh vực cốt lõi gồm công nghệ, viễn thông và giáo dục. Hiện tại FPT sở hữu hạ tầng viễn thông phủ khắp 59/63 tỉnh thành và không ngừng mở rộng hoạt động trên thị trường toàn cầu với 179 văn phòng tại 27 quốc gia và vùng lãnh thổ.

Kết quả kinh doanh trong 4 tháng 2022 tiếp tục tăng trưởng vượt trội đến từ mảng Công nghệ và Giáo dục. Doanh thu thuần của FPT tăng 24,5% svck đạt 12.991 tỷ đồng nhờ sự tăng trưởng mạnh ở các mảng cốt lõi: Công nghệ (+27,5% svck); Viễn thông (+17,2% svck); Giáo dục & Đầu tư khác (+42,3% svck). Lợi nhuận trước thuế 4 tháng đầu năm tăng 25,9% svck lên 2.418 tỷ đồng. Động lực tăng trưởng chính đến từ mảng công nghệ với các hợp đồng giá trị cao ký kết tại thị trường nước ngoài như Mỹ, APAC và mảng viễn thông cũng ghi nhận mức tăng trưởng tốt svck. Lĩnh vực giáo dục cũng có mức doanh thu tăng trưởng đột phá do kết quả tuyển sinh tốt sau đại dịch.

Tình hình tài chính lành mạnh. Tổng tài sản của FPT quý 1/2022 đạt 55.601 tỷ đồng, tăng 25% svck trong đó tiền và đầu tư nắm đến ngày đáo hạn đạt 26.431 tỷ đồng, tăng 37.5% svck và chiếm hơn 48% TTS. Hệ số thanh toán ngắn hạn trên 1,0x và lượng tiền, các khoản tương đương tiền và tiền gửi có kỳ hạn đều ở mức cao, cho thấy rủi ro về khả năng thanh toán của FPT rất thấp.

Triển vọng:

- **Mảng xuất khẩu phần mềm tiếp tục có kết quả kinh doanh ấn tượng** đạt 5.540 tỷ đồng, tăng 29%, động lực chính đến từ thị trường Mỹ (tăng 67%) và APAC (tăng 40%). Với chiến lược “Săn cá voi”, FPT tập trung khai thác các công ty Top500 thị trường nước ngoài giúp doanh thu tập đoàn tăng đáng kể và mở rộng biên lợi nhuận gộp từ sản phẩm số hóa giá trị cao. Trong 3 tháng 2022, FPT ghi nhận 7 dự án lớn với quy mô trên 5 triệu USD/dự án, tăng 75% svck.
- **Dịch vụ chuyển đổi số vẫn là động lực tăng trưởng chính từ 2022.** Theo Fortune Business Insight, quy mô chuyển đổi số toàn cầu từ mức 522 tỷ USD 2021 lên 1.248 tỷ USD 2026, với

MUA

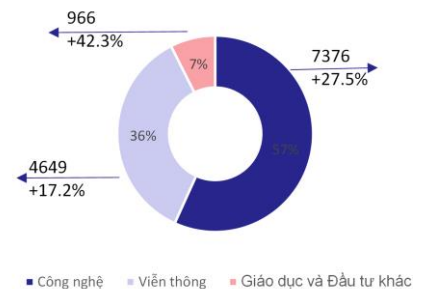
Giá hiện tại: **89.100 VNĐ**Giá mục tiêu 1 năm: **106.000 VNĐ (+19%)**Xu hướng kỹ thuật: **Điều chỉnh ngắn hạn**

Chỉ số quan trọng

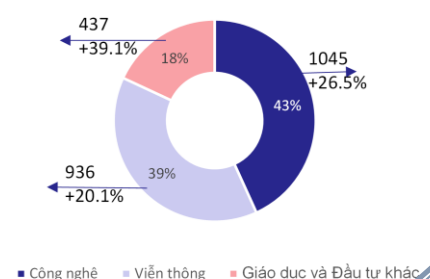
Mã cổ phiếu	FPT	Phần mềm
Vốn hóa	97.745	99.371
P/E	20,84	20,45
P/B	5,08	4,66
ROE	22,02%	21,88 %
ROA	9,12 %	9,12 %

KQKD	2021	Q1/2022
Doanh thu	35.657	9.730
LNST	5.349	1.538
Biên LNG	39%	40,6 %

Tỷ trọng doanh thu 4T2022 (đv: tỷ đồng)
Nguồn: FPT



Tỷ trọng lợi nhuận 4T2022 (đv: tỷ đồng)
Nguồn: FPT



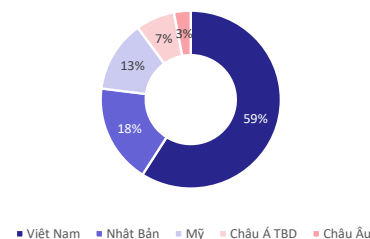
mức CAGR đạt mức 19,1%. Trong 4T22, FPT ghi nhận doanh thu chuyển đổi số (Dx) đạt 2.231 tỷ đồng (+90,2% svck), chiếm 30,2% doanh thu công nghệ. Trong đó, doanh thu từ dịch vụ điện toán đám mây (Cloud) tăng rất mạnh (+305%), chiếm 58% mảng Dx. Xu hướng chuyển đổi số sẽ mạnh mẽ hơn trên toàn cầu trong bối cảnh nhu cầu số hóa cao sau đại dịch. Khối lượng đơn hàng ký mới tại thị trường nước ngoài tăng mạnh lên mức 9.018 tỷ tương đương mức tăng trưởng 40,3% svck.

- **Trong năm 2022, FPT sẽ đầu tư 2.000 tỷ đồng vào khối Viễn thông** để tiếp tục nâng cấp chất lượng hạ tầng mạng nội địa và hệ thống trung tâm dữ liệu và đảm bảo hệ thống tuyến trực nội địa. Theo dự báo của công ty, doanh thu và lợi nhuận mảng viễn thông dự kiến tăng 14,8% và 17,4% so với cùng kỳ.
- **FPT đang mở rộng mảng nội dung số FPT Online** hiện đã vượt điểm hòa vốn với hạ tầng số hoàn thiện, biên lợi nhuận cao, kỳ vọng sẽ tăng trưởng mạnh mẽ khi nội dung số ước tính sẽ thay thế các kênh truyền thống trong tương lai.
- **FPT đặt mục tiêu đẩy mạnh đầu tư hệ thống giáo dục quy mô lớn Mega Education để chủ động nguồn nhân lực.** Với dân số 100 triệu dân, 30 triệu người trong độ tuổi từ 0 đến 17 tuổi, Việt Nam là một môi trường giáo dục quy mô lớn và tăng trưởng nhanh, ước tính đạt 10 tỷ USD (theo Euromonitor). Trong năm 2022, FPT tiếp tục đầu tư hơn 800 tỷ đồng, mở rộng khuôn viên giáo dục tại 8 tỉnh. Ngoài ra FPT ưu tiên phát triển nguồn nhân lực không chỉ ở Việt Nam mà mở rộng với quy mô toàn cầu tại các nước như Ấn Độ, Philippines, Slovakia, Czech, Canada, Costa Rica, Columbia, Nhật Bản..., đẩy mạnh đầu tư tại các thị trường mới để đáp ứng nhu cầu tăng cao trên thế giới.

RỦI RO ĐẦU TƯ

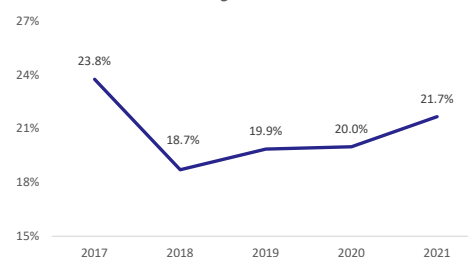
- **Cạnh tranh cao trên thị trường quốc tế và trong nước**
 - Các nước mới nổi (Ấn Độ, Braxin...) cũng có nhiều lợi thế về nguồn nhân lực công nghệ thông tin, cạnh tranh ảnh hưởng đến phát triển thị trường quốc tế của FPT.
 - Thị trường trong nước: 2 doanh nghiệp lớn nhất trong ngành VNPT và Viettel của nhà nước có sức mạnh về vốn và quy mô sẽ có lợi thế cạnh tranh tốt hơn trong mảng viễn thông
- **Khan hiếm nguồn nhân sự và chi phí tăng cao:** Hiện tại Việt Nam thiếu nhân sự chất lượng cao và chi phí cho nhân sự tăng do thị trường IT cạnh tranh cũng là yếu tố tác động tiêu cực đến hoạt động công ty. Tuy nhiên FPT cũng đã chủ động nguồn nhân sự công nghệ với việc phát triển mảng Giáo dục từ sớm và đẩy mạnh đầu tư trong các năm tới.
- **Rủi ro tỷ giá** Doanh thu thị trường quốc tế chiếm 41% trong năm 2021 do đó thay đổi về tỷ giá cũng ảnh hưởng đến doanh thu của FPT. Nhật Bản hiện chiếm hơn 44% tổng doanh thu trong mảng công nghệ nước ngoài, trong một năm qua, tỷ giá JPY/VND đã giảm mạnh hơn 10% svck khiến cho doanh thu của FPT cũng bị ảnh hưởng tiêu cực.

Tỷ trọng doanh thu theo thị trường 2021
Nguồn: FPT



Số KH có DT lớn hơn	2020	2021
20 trUSD	1	2
10 trUSD	5	6
5 trUSD	14	16
1 trUSD	118	128

Tỷ trọng lợi nhuận/Vốn chủ sở hữu
Nguồn: FPT



Góc nhìn kỹ thuật

- FPT vào chu kỳ tăng trưởng dài hạn từ 2019 với xu hướng các đường MA ngắn hạn (10,20,50) nằm trên các đường MA dài hạn (100,200) trong phần lớn thời gian.
- Sau nhịp tăng mạnh đầu tháng 4, giá FPT đã điều chỉnh theo thị trường từ mức đỉnh 95 về đáy 76, sau đó hồi phục lại và dao động quanh mức 87. Thanh khoản vẫn duy trì ở mức cao với hỗ trợ của khối ngoại (chủ yếu VNDiamond)
- Hiện tại FPT đã điều chỉnh theo thị trường với các chỉ báo RSI về mức trung bình 45, có xu hướng test lại quanh mức 80 – 82 trong tháng tới. Chúng tôi kỳ vọng đây là vùng giá tốt để đầu tư dài hạn.



Khuyến nghị đầu tư

Chúng tôi đánh giá triển vọng của FPT lạc quan khi xu hướng phát triển trong lĩnh vực công nghệ thông tin tiếp tục tăng trưởng rất tốt trong tương lai. Chúng tôi dự phóng lợi nhuận năm 2022 của FPT là 6.448 tỷ đồng và mức giá hợp lý của FPT ước tính là **106.000 đồng/cp**, tăng 19% so với giá hiện tại tương ứng mức P/E 18x.

KHUYẾN CÁO

Các thông tin và nhận định trong báo cáo này được ABS đưa ra dựa trên những nguồn tin mà ABS coi là đáng tin cậy vào thời điểm công bố. Tuy nhiên, ABS không đảm bảo tính đầy đủ và chính xác tuyệt đối của các thông tin này.

Báo cáo được đưa ra dựa trên các quan điểm của cá nhân chuyên viên phân tích, không nhằm mục đích chào bán, lôi kéo nhà đầu tư mua bán, nắm giữ chứng khoán. Nhà đầu tư chỉ nên sử dụng báo cáo này như một nguồn tham khảo cho quyết định đầu tư của mình và ABS sẽ không chịu bất cứ trách nhiệm nào trước nhà đầu tư cũng như đối tượng được nhắc đến trong báo cáo này về những tổn thất có thể xảy ra khi đầu tư hoặc thông tin sai lệch về đối tượng được nhắc đến trong báo cáo này.

Bản báo cáo này là tài sản của ABS. Mọi hành vi sao chép, sửa đổi, in ấn, trích dẫn không được sự đồng ý của ABS đều là trái pháp luật. Bất kỳ nội dung nào của bản báo cáo này đều không được phép sao chép, sửa đổi, in ấn, trích dẫn nếu không được sự đồng ý của ABS.

Nhóm thực hiện

Phòng Phân tích Đầu tư

Công ty Cổ phần Chứng khoán An Bình

Tầng 16, tòa nhà Geleximco, 36 Hoàng Cầu, Đống Đa, Hà Nội

Điện thoại: (024) 3562 4626

Số máy lẻ: 135

www.abs.vn | Hà Nội