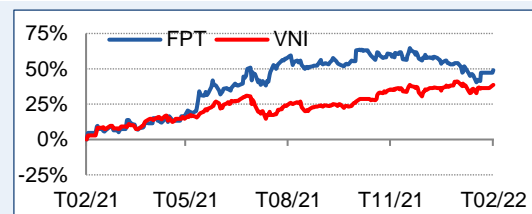


Ngành	Đa ngành		2020	2021
<b>Ngày báo cáo</b>	<b>10/02/2022</b>	Tăng trưởng DT	7,6%	20,4%
Giá hiện tại	92.000VND	Tăng trưởng EPS	12,3%	21,4%
Giá mục tiêu*	116.900VND	Biên LNTT	17,6%	17,8%
TL tăng	+27,1%	Biên LN ròng	11,9%	12,2%
Lợi suất cổ tức	<u>±2,2%</u>	EV/EBITDA	13,3x	11,5x
Tổng mức sinh lời	+29,2%	Giá CP/DTHD	13,2x	14,3x
KN gần nhất*	MUA	P/E	25,7x	21,2x



			FPT	VNI
GT vốn hóa	3,5 tỷ USD	P/E (trượt)	21,2x	17,1x
Room KN	0USD	P/B (hiện tại)	3,9x	2,6x
GTGD/ngày (30n)	5,1tr USD	Nợ ròng/CSH	-0,2x	N/A
Cổ phần Nhà nước	6,0%	ROE	21,7%	15,6%
SL cổ phiếu lưu hành	907,6 tr	ROA	9,1%	2,5%
Pha loãng	907,6 tr			

**Tổng quan về Công ty**

FPT là tập đoàn Công nghệ/Viễn thông, nằm trong số 3 doanh nghiệp có thị phần lớn nhất trên thị trường Internet băng thông rộng của Việt Nam và dẫn đầu về dịch vụ công nghệ. Với chiến lược toàn cầu hóa, doanh thu từ thị trường quốc tế của FPT đạt tăng trưởng kép hàng năm lên đến 20% trong 3 năm qua.

\* cập nhật ngày 09/11/2021

**Đào Danh Long Hà, CFA**  
Chuyên viên Cao cấp

**Đặng Văn Pháp, CFA**  
Giám đốc

## Ban lãnh đạo đặt mục tiêu tăng trưởng mạnh mẽ trên tất cả các mảng kinh doanh

Chúng tôi đã tham dự buổi họp gặp NĐT trực tuyến của CTCT FPT (FPT) diễn ra ngày 10/02/2021, thảo luận về triển vọng năm 2022 của công ty và các chủ đề khác xung quanh các HĐKD cốt lõi của công ty. Những ghi nhận chính của chúng tôi từ cuộc họp củng cố quan điểm tích cực của chúng tôi về triển vọng kinh doanh của FPT và nhìn chung là phù hợp với kỳ vọng của chúng tôi.

### 1. Kế hoạch kinh doanh 2022

Tỷ đồng	2022G	YoY	Kế hoạch 2022G/dự báo hiện tại của VCSC
<b>Doanh thu</b>	<b>42.420</b>	<b>+19%</b>	<b>100%</b>
CNTT		+20%	91%
Viễn thông		+15%	103%
Giáo dục và khác		+30%	106%
<b>LNTT</b>	<b>7.620</b>	<b>+20%</b>	<b>96%</b>
CNTT		+23%	98%
Viễn thông		+17%	104%
Giáo dục và khác		+30%	95%

Nguồn: FPT, VCSC tổng hợp

### 2. Mảng CNTT

Theo ban lãnh đạo, tăng trưởng doanh thu Xuất khẩu Phần mềm (SO) sẽ vẫn ở mức cao 25% trong năm 2022 nhờ nhu cầu chuyển đổi kỹ thuật số (DX) tăng nhanh. Ban lãnh đạo dự kiến giá trị hợp đồng mới của FPT sẽ tăng hơn 30% lên 900 triệu USD trong năm 2022. Trong tháng 1/2022, giá trị hợp đồng của FPT đã tăng 45% YoY lên 190 triệu USD. Trong khi đó, ban lãnh đạo đặt mục tiêu doanh thu DX của FPT sẽ tăng hơn 35% vào năm 2022. Theo FPT, chi tiêu cho DX toàn cầu được dự báo sẽ đạt tốc độ kép hàng năm (CAGR) 16% trong giai đoạn 2020-2024, dẫn dắt bởi các công nghệ mới như đám mây, AI /phân tích dữ liệu và low code.

FPT kỳ vọng tăng trưởng doanh thu 2 chữ số mạnh mẽ tại các thị trường SO, bao gồm cả sự phục hồi ở Nhật Bản. FPT đặt mục tiêu tăng trưởng lần lượt là 35%-37%, 33% và 25%-27% YoY cho các thị trường Châu Á Thái Bình Dương, Mỹ và EU. Trong khi đó, ban lãnh đạo dự kiến tăng trưởng tại thị trường Nhật Bản sẽ tăng lên 19% vào năm 2022 từ mức trung bình 1 chữ số trong năm 2021, vốn bị ảnh hưởng bởi sự giảm giá của đồng JPY so với VND. Ban lãnh đạo đặt mục tiêu

khối lượng công việc của FPT tại Nhật Bản sẽ tăng 12% trong năm 2022 so với 10% trong năm 2021.

**Việc áp dụng DX của Việt Nam đang tăng lên, củng cố cho hoạt động mảng CNTT trong nước của FPT.** FPT cho rằng doanh thu và lợi nhuận của mảng này sẽ tăng trưởng ít nhất 30% mỗi năm trong 3 năm tới, bao gồm cả mức tăng mạnh 50% vào năm 2022. FPT đang nhận thấy nhu cầu mạnh mẽ từ cả khu vực tư nhân và nhà nước – với nhu cầu từ khu vực Nhà nước nhờ vào sự thúc đẩy tích cực của Chính phủ với DX là động lực tăng trưởng kinh tế quan trọng. FPT đã và đang làm việc và ký kết các dự án chuyển đổi số với nhiều tỉnh thành trên khắp Việt Nam cũng như các tập đoàn hàng đầu trong lĩnh vực bất động sản, dịch vụ tài chính và sản xuất. Theo ban lãnh đạo, việc áp dụng điện toán đám mây trong khu vực công đã đạt 10% trong khi 70% doanh nghiệp Việt Nam có kế hoạch chuyển sang dịch vụ đám mây.

FPT đặt mục tiêu chủ yếu sử dụng các công nghệ trong nước - bao gồm cả các sản phẩm nội bộ của FPT - cho các dự án trong nước của công ty trong tương lai. Cụ thể, 80% dự án gần đây của FPT với một nhà phát triển bất động sản hàng đầu trong nước sử dụng các công nghệ trong nước.

**Mảng kinh doanh dịch vụ mới được thu tóm Base.vn đang cho thấy những tiến triển tích cực.** Trong năm 2021, Base.vn đã công bố doanh thu tăng mạnh 70% YoY và tạo ra 1 triệu USD dòng tiền từ HĐKD so với 0 trong năm 2020. Ban lãnh đạo có quan điểm tích cực về triển vọng tăng trưởng của Base.vn, dựa trên việc tăng cường nhu cầu DX từ các doanh nghiệp vừa và nhỏ - khách hàng chính của Base.vn - và việc tích hợp các sản phẩm nội bộ của FPT như hóa đơn điện tử và chữ ký điện tử vào Base.vn.

### 3. Dịch vụ viễn thông

**Ban lãnh đạo đặt mục tiêu tăng trưởng thuê bao băng thông rộng khoảng và tăng trưởng 20% đối % với thuê bao truyền hình trả tiền trong năm 2022.** FPT cũng có kế hoạch tận dụng thuê bao truyền hình trả tiền để tăng doanh thu quảng cáo.

**Công suất trung tâm dữ liệu mới đang sắp đi vào hoạt động trong giai đoạn 2022-2023.** Theo ban lãnh đạo, giai đoạn 2 của trung tâm dữ liệu Fornix của FPT tại Hà Nội sẽ đi vào hoạt động vào tháng 7/2022 trong khi trung tâm dữ liệu lớn nhất của FPT tại TP. HCM có thể bắt đầu hoạt động vào năm 2023. Chúng tôi lưu ý rằng Fornix và trung tâm dữ liệu lớn nhất của FPT có sức chứa lần lượt 1.260 và 3.600 giá máy chủ, so với tổng công suất 1.700 giá của FPT tính đến cuối năm 2020.

### 4. Mảng Giáo dục

**FPT đặt ra kế hoạch mở rộng mạnh mẽ cho mảng giáo dục phổ thông (K-12).** Trong năm 2021, FPT đã làm việc với 26 tỉnh thành về việc thành lập trường FPT K-12. FPT đặt mục tiêu các trường K-12 của FPT sẽ có mặt ở khắp các tỉnh thành ở Việt Nam. Năm 2021, tổng số học sinh - sinh viên của FPT tăng 43% YoY.

## Xác nhận của chuyên viên phân tích

Tôi, Đào Danh Long Hà, xác nhận rằng những quan điểm được trình bày trong báo cáo này phản ánh đúng quan điểm cá nhân của chúng tôi về công ty này. Chúng tôi cũng xác nhận rằng không có phần thù lao nào của chúng tôi đã, đang, hoặc sẽ trực tiếp hay gián tiếp có liên quan đến các khuyến nghị hay quan điểm thể hiện trong báo cáo này. Các chuyên viên phân tích nghiên cứu phụ trách các báo cáo này nhận được thù lao dựa trên nhiều yếu tố khác nhau, bao gồm chất lượng, tính chính xác của nghiên cứu, và doanh thu của công ty, trong đó bao gồm doanh thu từ các đơn vị kinh doanh khác như bộ phận Môi giới tổ chức, hoặc Tư vấn doanh nghiệp.

### Phương pháp định giá và Hệ thống khuyến nghị của VCSC

**Nội dung chính trong hệ thống khuyến nghị:** Khuyến nghị được đưa ra dựa trên mức tăng/giảm tuyệt đối của giá cổ phiếu để đạt đến giá mục tiêu, được xác định bằng công thức (giá mục tiêu - giá hiện tại)/giá hiện tại và không liên quan đến hoạt động thị trường. Công thức này được áp dụng từ ngày 1/1/2014.

Các khuyến nghị	Định nghĩa
MUA	Tổng lợi nhuận cổ đông (bao gồm cổ tức) trong 12 tháng tới dự báo sẽ trên 20%
KHẢ QUAN	Tổng lợi nhuận cổ đông (bao gồm cổ tức) trong 12 tháng tới dự báo sẽ dương từ 10%-20%
PHÙ HỢP THỊ TRƯỜNG	Tổng lợi nhuận cổ đông (bao gồm cổ tức) trong 12 tháng tới dự báo sẽ dao động giữa âm 10% và dương 10%
KÉM KHẢ QUAN	Tổng lợi nhuận cổ đông (bao gồm cổ tức) trong 12 tháng tới dự báo sẽ âm từ 10-20%
BÁN	Tổng lợi nhuận cổ đông (bao gồm cổ tức) trong 12 tháng tới dự báo sẽ âm trên 20%
KHÔNG ĐÁNH GIÁ	Bộ phận nghiên cứu đang hoặc có thể sẽ nghiên cứu cổ phiếu này nhưng không đưa ra khuyến nghị hay giá mục tiêu vì lý do tự nguyện hoặc chỉ để tuân thủ các quy định của luật và/hoặc chính sách công ty trong trường hợp nhất định, bao gồm khi VCSC đang thực hiện dịch vụ tư vấn trong giao dịch sáp nhập hoặc chiến lược có liên quan đến công ty đó.
KHUYẾN NGHỊ TẠM HOẢN	Hình thức đánh giá này xảy ra khi chưa có đầy đủ thông tin cơ sở để xác định khuyến nghị đầu tư hoặc giá mục tiêu. Khuyến nghị đầu tư hoặc giá mục tiêu trước đó, nếu có, không còn hiệu lực đối với cổ phiếu này.

Trừ khi có khuyến cáo khác, những khuyến nghị đầu tư chỉ có giá trị trong vòng 12 tháng. Những biến động giá trong tương lai có thể làm cho các khuyến nghị tạm thời không khớp với mức chênh lệch giữa giá thị trường của cổ phiếu và giá mục tiêu nên việc diễn giải các khuyến nghị đầu tư cần được thực hiện một cách linh hoạt.

**Rủi ro:** Tình hình hoạt động trong quá khứ không nhất thiết sẽ diễn ra tương tự cho các kết quả trong tương lai. Tỷ giá ngoại tệ có thể ảnh hưởng bất lợi đến giá trị, giá hoặc lợi nhuận của bất kỳ chứng khoán hay công cụ tài chính nào có liên quan được nói đến trong báo cáo này. Để được tư vấn đầu tư, thực hiện giao dịch hoặc các yêu cầu khác, khách hàng nên liên hệ với đơn vị đại diện kinh doanh của khu vực để được giải đáp.

## Liên hệ

### CTCP Chứng khoán Bản Việt (VCSC)

www.vcsc.com.vn

#### Trụ sở chính

Tháp tài chính Bitexco, Lầu 15,  
Số 2 Hải Triều, Quận 1, Tp. HCM  
+84 28 3914 3588

#### Phòng giao dịch Nguyễn Huệ

Tòa nhà Vinatex, lầu 1&3,  
Số 10 Nguyễn Huệ, Quận 1, TP. HCM  
+84 28 3914 3588 (417)

#### Phòng giao dịch Đống Đa

9 Nguyễn Ngọc Doãn,  
Phường Quang Trung, Quận Đống Đa, HN  
+84 24 6262 6999

### Phòng Nghiên cứu và Phân tích

#### Phòng Nghiên cứu và Phân tích

+84 28 3914 3588

#### Ngân hàng, Chứng khoán và Bảo hiểm

##### Ngô Hoàng Long, Phó Giám đốc, ext 123

- Ngô Thị Thanh Trúc, Chuyên viên, ext 116
- Hoàng Minh Tú, Chuyên viên, ext 139
- Huỳnh Thị Hồng Ngọc, Chuyên viên, ext 138

#### Hàng tiêu dùng

##### Đặng Văn Pháp, Giám đốc, ext 143

- Đào Danh Long Hà, Chuyên viên cao cấp, ext 194
- Bùi Xuân Vĩnh, Chuyên viên, ext 191

#### BDS và Vật liệu Xây dựng

##### Lưu Bích Hồng, Trưởng phòng cao cấp, ext 120

- Nguyễn Thảo Vy, Trưởng phòng, ext 147
- Phạm Minh Đức, Chuyên viên, ext 174

#### Khách hàng cá nhân

##### Vũ Minh Đức, Trưởng phòng cao cấp, ext 363

- Nguyễn Quốc Nhật Trung, Chuyên viên cao cấp, ext 129
- Tống Hoàng Trâm Anh, Chuyên viên, ext 363
- Bùi Thu Hà, Chuyên viên, ext 364

### Phòng Giao dịch chứng khoán khách hàng tổ chức

& Cá nhân nước ngoài

#### Nguyễn Quốc Dũng

+84 28 3914 3588, ext 136

dung.nguyen@vcsc.com.vn

### Phòng Môi giới khách hàng trong nước

Hồ Chí Minh & Hà Nội

#### Châu Thiên Trúc Quỳnh

+84 28 3914 3588, ext 222

quynh.chau@vcsc.com.vn

#### Chi nhánh Hà Nội

109 Trần Hưng Đạo  
Quận Hoàn Kiếm, Hà Nội  
+84 24 6262 6999

#### Phòng giao dịch Nguyễn Công Trứ

Lầu 6B, 236 - 238 Nguyễn Công Trứ,  
Quận 1, Tp. HCM  
+84 28 3914 3588 (400)

#### Phòng giao dịch ABS

Tòa nhà Sailing, lầu 8, 111A Pasteur,  
Quận 1, Tp. HCM  
+84 28 3914 3588 (403)

#### Alastair Macdonald, Giám đốc điều hành, ext 105

alastair.macdonald@vcsc.com.vn

#### Vĩ mô

##### Hoàng Thúy Lương, Trưởng phòng, ext 364

- Trương Thanh Nguyên, Chuyên viên cao cấp, ext 132

#### Dầu khí và Điện

##### Đinh Thị Thùy Dương, Trưởng phòng cao cấp, ext 140

- Ngô Thùy Trâm, Trưởng phòng, ext 135
- Lê Phước Đức, Chuyên viên, ext 196

#### Công nghiệp và Vận tải

##### Hoàng Nam, Trưởng phòng, ext 124

- Thái Nhật Đăng, Chuyên viên cao cấp, ext 149
- Phan Hà Gia Huy, Chuyên viên, ext 173

## Khuyến cáo

Báo cáo này được viết và phát hành bởi Công ty Cổ phần Chứng khoán Bản Việt. Báo cáo này được viết dựa trên nguồn thông tin đáng tin cậy vào thời điểm công bố. Công ty Cổ phần Chứng khoán Bản Việt không chịu trách nhiệm về độ chính xác của những thông tin này. Quan điểm, dự báo và những ước lượng trong báo cáo này chỉ thể hiện ý kiến của tác giả tại thời điểm phát hành. Những quan điểm này không thể hiện quan điểm chung của Công ty Cổ phần Chứng khoán Bản Việt và có thể thay đổi mà không cần thông báo trước. Báo cáo này chỉ nhằm mục đích cung cấp thông tin cho các tổ chức đầu tư cũng như các nhà đầu tư cá nhân của Công ty cổ phần chứng khoán Bản Việt và không mang tính chất mời chào mua hay bán bất kỳ chứng khoán nào được thảo luận trong báo cáo này. Quyết định của nhà đầu tư nên dựa vào những sự tư vấn độc lập và thích hợp với tình hình tài chính cũng như mục tiêu đầu tư riêng biệt. Báo cáo này không được phép sao chép, tái tạo, phát hành và phân phối với bất kỳ mục đích nào nếu không được sự chấp thuận bằng văn bản của Công ty Cổ phần Chứng khoán Bản Việt. Xin vui lòng ghi rõ nguồn trích dẫn nếu sử dụng các thông tin trong báo cáo này.