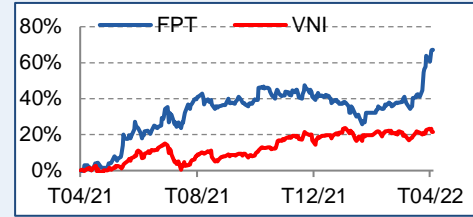


Ngành	CNTT/Viễn thông		2021	2022F	2023F	2024F
Ngày báo cáo	07/04/2022	Tăng trưởng DT	19,5%	23,6%	19,8%	16,6%
Giá hiện tại	113.300VND	Tăng trưởng EPS	21,7%	25,2%	25,7%	20,7%
Giá mục tiêu*	120.600VND	Biên LNTT	17,8%	17,9%	18,5%	18,9%
TL tăng	+6,4%	Biên LN ròng	12,2%	12,4%	13,1%	13,7%
Lợi suất cổ tức	+2,0%	EV/EBITDA	14,2x	12,5x	10,2x	8,7x
Tổng mức sinh lời	+8,5%	Giá CP/DTHĐ	14,6x	14,4x	12,2x	9,8x
KN gần nhất*	MUA	P/E	26,0x	20,8x	16,5x	13,7x



			FPT	VNI
GT vốn hóa	4,4 tỷ USD	P/E (trượt)	26,0x	17,4x
Room KN	0USD	P/B (hiện tại)	4,8x	2,6x
GTGD/ngày (30n)	9,5tr USD	Nợ ròng/CSH	-0,3x	N/A
Cổ phần Nhà nước	6,0%	ROE	25,7%	15,5%
SL cổ phiếu lưu hành	906,7 tr	ROA	9,1%	2,5%
Pha loãng	906,7 tr			

* cập nhật ngày 24/02/2022

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 24% trong 3 năm qua.

Đào Danh Long Hà, CFA
Chuyên viên Cao cấp

Nam Hoàng
Trưởng phòng

Nền tảng vững chắc để tăng trưởng lợi nhuận cao

- CTCP FPT (FPT) tổ chức ĐHCĐ năm 2022 vào ngày 07/04/2022. Cuộc họp xoay quanh nhiều chủ đề, bao gồm kế hoạch và triển vọng kinh doanh năm 2022 của công ty.
- Đối với năm 2022, FPT đặt kế hoạch LNTT tăng 20% YoY trong khi dự báo của chúng tôi là 24% YoY. Chúng tôi lưu ý rằng FPT thường vượt mục tiêu lợi nhuận đã đề ra. Trong năm 2021, LNTT của FPT đã cao hơn 2% so với kế hoạch năm
- KQKD quý 1/2022 sơ bộ: Doanh thu tăng 26% YoY và LNTT tăng 26%-28% YoY, nhìn chung phù hợp với kỳ vọng của chúng tôi. Mặc dù KQKD theo mảng chưa được công bố, chúng tôi tin rằng mức tăng trưởng của quý 1/2022 chủ yếu được thúc đẩy bởi 3 mảng kinh doanh cốt lõi của FPT là Xuất khẩu Phần mềm, Giáo dục và Dịch vụ Viễn thông. Do đó, chúng tôi hiện không nhận thấy rủi ro đáng kể nào đối với các dự báo của chúng tôi, dù cần thêm đánh giá chi tiết.
- Chia cổ tức tiền mặt và phát hành cổ phiếu thưởng cho năm tài chính 2021: FPT sẽ chia cổ tức tiền mặt đợt 2 với trị giá 1.000 đồng/cổ phiếu (lợi suất 1,1%), dự kiến trả vào quý 2/2022. Nếu tính cả đợt cổ tức này, tổng cổ tức tiền mặt cho năm tài chính 2021 đạt 2.000 đồng/cổ phiếu (lợi suất 2,2%). FPT cũng có kế hoạch phát hành cổ phiếu thưởng với tỷ lệ 5:1 (5 cổ phiếu hiện hữu được thêm 1 cổ phiếu) trong quý 2/2022.
- Cổ tức tiền mặt cho năm tài chính 2022: 2.000 đồng/cổ phiếu dựa trên số lượng cổ phiếu mới sau đợt phát hành cổ phiếu thưởng nêu trên (hoặc 2.400 đồng/cổ phiếu dựa trên số lượng cổ phiếu hiện tại), tương ứng lợi suất 2,6% dựa trên giá cổ phiếu đóng cửa hôm nay.
- Kế hoạch ESOP được thông qua cho năm tài chính 2021: 0,5% cổ phiếu đang lưu hành cho cán bộ - công nhân viên và tối đa 0,23% cổ phiếu đang lưu hành cho các giám đốc điều hành cấp cao nhất sẽ được phát hành vào năm 2022 với giá 10.000 đồng/cổ phiếu. Số cổ phiếu phát hành cho cán bộ - công nhân viên sẽ bị hạn chế giao dịch trong 3 năm trong khi số cổ phiếu phát hành cho các giám đốc điều hành cấp cao sẽ bị hạn chế giao dịch trong 10 năm.
- ĐHCĐ cũng đã bầu ra HĐQT mới cho nhiệm kỳ 2022-2027 gồm 2 thành viên độc lập mới có nhiều kinh nghiệm trong ngành dịch vụ CNTT - ông Hiroshi Yokotsuka (nguyên Chủ tịch Hiệp hội Công nghiệp Thông tin Nhật Bản) và ông Hampapur Rangadore Binod (nguyên giám đốc công ty Dịch vụ CNTT Ấn Độ Infosys).

FPT nhận thấy cơ hội tăng trưởng lớn từ chi tiêu CNTT trong nước khi cả Chính phủ và các doanh nghiệp đều đẩy mạnh chuyển đổi số (DX). Theo ban lãnh đạo, DX là một trong những ưu tiên hàng đầu trong chi tiêu của Chính phủ ở cả cấp trung ương và cấp tỉnh. Tính đến đầu năm 2022, 54 trong số 63 tỉnh và thành phố trực thuộc Trung ương của Việt Nam đã công bố quy hoạch tổng thể về DX. Theo FPT, DX sẽ chiếm ít nhất 1% ngân sách hàng năm của các tỉnh, thành phố trực thuộc Trung ương trong 5 năm tới. Năm 2021, FPT đã làm việc với 40 tỉnh thành, thành phố

và ký kết hợp đồng chiến lược với 14 tỉnh thành. Ngoài ra, FPT đang nhận được nhu cầu rất lớn từ các tập đoàn tư nhân như MSN, Sovico (một tập đoàn tư nhân bất động sản), DXG và CTD.

Năng lực tư vấn và công nghệ là trọng tâm của FPT trong chiến lược M&A. FPT đang tìm kiếm cơ hội mua lại các công ty tư vấn bổ sung để nâng cao năng lực đầu cuối của công ty - tương tự như thương vụ mua lại công ty tư vấn Intelinet của Mỹ vào năm 2018. Theo ban lãnh đạo, xung đột Nga-Ukraine mang lại cho FPT nhiều mục tiêu M&A hơn khi tình hình căng thẳng này ảnh hưởng năng lực làm việc với khách hàng nước ngoài của các công ty CNTT ở cả Nga và Ukraine - vốn là những trung tâm dịch vụ CNTT lớn trên toàn cầu. Đối với mục tiêu M&A trong nước, FPT sẽ đầu tư vào các công ty sản phẩm phần mềm dựa trên nền tảng đám mây tương tự như Base.vn (được mua lại vào năm 2021).

Blockchain và metaverse là những công nghệ chiến lược tiếp theo của FPT. Ngoài các công nghệ chính hiện tại của DX – đám mây/cloud và trí tuệ nhân tạo/AI - FPT nhận thấy nhu cầu cho công nghệ blockchain và metaverse sẽ gia tăng trong vài năm tới. Công ty đã tích cực xây dựng các sản phẩm trong các lĩnh vực này cũng như nâng cao các kỹ năng cần thiết cho nhân viên của công ty. Cũng liên quan, gaming - vốn gắn liền với metaverse - có thể là một lĩnh vực tăng trưởng tiềm năng của FPT và đã được đưa vào các chương trình đào tạo của Đại học FPT.

Mục tiêu doanh thu và LNTT năm 2022 của FPT theo mảng

Tỷ đồng	Kế hoạch 2022	YoY	Kế hoạch 2022/Dự báo của VCSC
Doanh thu	42.420	+19%	96%
CNTT	24.900	+21%	94%
Viễn thông	14.560	+15%	98%
Khác	2.960	+33%	93%
LNTT	7.618	+20%	97%
CNTT	3.360	+19%	90%
Viễn thông	2.812	+17%	98%
Khác	1.446	+28%	104%

Nguồn: FPT, VCSC

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 HOÃN	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

Nghiên cứu & Phân tích: +84 28 3914 3588
research@vcsc.com.vn

Ngân hàng, Chứng khoán và Bảo hiểm

Ngô Hoàng Long, Phó Giám đốc, ext 123
- Ngô Thị Thanh Trúc, Chuyên viên, ext 116
- Huỳnh Thị Hồng Ngọc, Chuyên viên, ext 138

Hàng tiêu dùng

Hoàng Nam, Trưởng phòng, ext 124
- Đào Danh Long Hà, Chuyên viên cao cấp, ext 194
- Huỳnh Thu Hà, Chuyên viên, ext 185
- Phan Hà Gia Huy, Chuyên viên, ext 173

Bất động sản và Cơ sở hạ tầng

Lưu Bích Hồng, Trưởng phòng cao cấp, ext 120
- Thái Nhật Đăng, Chuyên viên cao cấp, ext 149
- 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

Khối môi giới và Giao dịch Chứng khoán

Tuan Nhan

Giám đốc điều hành
Khối môi giới và Giao dịch Chứng
khoán – Khách hàng tổ chức
+84 28 3914 3588, ext 107
tuan.nhan@vcsc.com.vn

Châu Thiên Trúc Quỳnh

Giám đốc điều hành
Khối Môi giới trong nước
+84 28 3914 3588, ext 222
quynh.chau@vcsc.com.vn

Nguyễn Quốc Dũng

Giám đốc
Giao dịch Chứng khoán -
Khách hàng tổ chức
+84 28 3914 3588, ext 136
dung.nguyen@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

Vật liệu và Công nghiệp

Nguyễn Thảo Vy, Trưởng phòng, ext 147
- Bùi Xuân Vĩnh, Chuyên viên, ext 191

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.