



Cập nhật nhanh FPT – MUA

Ngày 11/04/2024



Lương Thị Kim Chi

(+84 28) 7300 7000 (x1042)

chiltk@acbs.com.vn

Báo cáo Cập Nhật Nhanh

Khuyến nghị

MUA

HOSE: FPT

Công nghệ

Giá mục tiêu (VND) **115,000**

Giá hiện tại (VND) **113,800**

Tỷ lệ tăng giá 0,8%

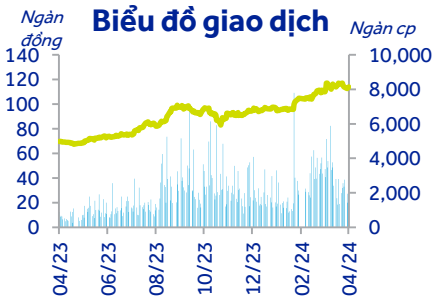
Suất sinh lợi cổ tức kỳ vọng 1,8%

Tổng tỷ suất lợi nhuận **2,6%**

Diễn biến giá cổ phiếu (%)

	YTD	1T	3T	12T
Tuyệt đối	19,3	3,5	20,2	66,7
Tương đối	8,1	2,5	11,7	46,7

Nguồn: Bloomberg



Cơ cấu sở hữu

Trương Gia Bình (CT HĐQT)	7,0%
SCIC	5,8%

Thông kê

Mã Bloomberg	FPT VN
Thấp/Cao 52 tuần (VND)	67.391-118.500
SL lưu hành (triệu cp)	1.270
Vốn hóa (tỷ đồng)	145.538
Vốn hóa (triệu USD)	5.866
Room khối ngoại còn lại (%)	0,0
Tỷ lệ cp lưu hành tự do (%)	85,9
KLGD TB 3 tháng (cp)	2.572.846
VND/USD	25.170
Index: VNIndex / HNX	1253,22/237,87

CTCP FPT (FPT VN)

FPT đã tổ chức ĐHCĐ thường niên 2024 với một số thông tin chính như sau:

- Kế hoạch doanh thu 61.850 tỷ đồng (+17,5% svck) và lợi nhuận trước thuế 10.875 tỷ (+18,2% svck) cho năm 2024, phù hợp với dự phóng của chúng tôi. Khối Công nghệ vẫn là khối dẫn dắt tăng trưởng (dự kiến tăng 21% về doanh thu và 25% về LNTT) với động lực chính là mảng dịch vụ CNTT thị trường nước ngoài. Tập trung vào con người, công nghệ và kỷ luật tăng trưởng là những yếu tố mà ban lãnh đạo công ty sử dụng để duy trì đà tăng trưởng (mục tiêu 20%/năm) cho công ty.
- Trong giai đoạn 2024-2026, FPT nhắm đến khai thác các xu hướng đang nổi bật của thế giới gồm có trí tuệ nhân tạo, bán dẫn, xe điện, chuyển đổi số, chuyển đổi xanh. Ngoài việc tiếp tục phát triển các mảng hoạt động hiện tại, FPT định hướng tập trung vào các chương trình trọng điểm gồm:
 - Mở rộng hệ sinh thái AI.
 - Đầu tư nâng cao năng lực trong lĩnh vực phần mềm ô tô, đầu tư nghiên cứu các giải pháp thông minh, cung cấp dịch vụ tích hợp trên ô tô, đặt mục tiêu tăng trưởng 50%/năm và đạt doanh thu 1 tỷ USD từ mảng này vào năm 2030.
 - Mở rộng các dịch vụ trong ngành bán dẫn. Công ty đặt mục tiêu đến năm 2030 đào tạo được 10.000 kỹ sư và chuyên viên ngành bán dẫn. Công ty tiếp tục phát triển hoạt động thiết kế chip (mặc dù các sản phẩm hiện tại vẫn còn đơn giản và biên lợi nhuận thấp) trong khi hoạt động sản xuất được chuyển cho các bên khác thực hiện.
- Kế hoạch đầu tư 6.500 tỷ đồng trong 2024 nhằm vụ cho i) đầu tư mở rộng các khu tổ hợp văn phòng tại các thành phố lớn, hạ tầng công nghệ, ii) đầu tư các trục cáp chính, cáp biển, nâng cấp chất lượng hạ tầng viễn thông nội địa và hệ thống trung tâm Dữ liệu; iii) đầu tư mở rộng các khuôn viên đại học tại Hà Nội, Tp.HCM và Đà Nẵng, đồng thời mở rộng các cơ sở đào tạo mới tại các tỉnh, thành trên toàn quốc.
- Duy trì chiến lược M&A để mở rộng chuyên môn, nguồn nhân lực. Ngoài ra, có thể thực hiện thêm một số hoạt động liên doanh.

	2022	2023	2024F	2025F	2026F
DT Thuần (tỷ đồng)	44.010	52.618	63.071	76.182	90.815
Tăng trưởng	23,4%	19,6%	19,9%	20,8%	19,2%
EBITDA (tỷ đồng)	8.235	10.540	12.053	14.454	17.179
Biên EBITDA	18,7%	20,0%	19,1%	19,0%	18,9%
LN ròng (tỷ đồng)	5.310	6.465	7.875	9.957	12.282
Tăng trưởng	22,4%	21,7%	21,8%	26,4%	23,4%
EPS (hiệu chỉnh; VND)	3.843	4.652	5.639	7.095	8.708
Tăng trưởng	22,1%	21,1%	21,2%	25,8%	22,7%
ROE	27,2%	28,1%	28,5%	29,2%	28,8%
ROA	10,1%	11,6%	12,9%	16,1%	19,6%
ROIC	36,7%	40,7%	47,7%	56,2%	65,3%
Nợ ròng/EBITDA (x)	(0,9)	(1,0)	(1,2)	(1,5)	(1,8)
EV/EBITDA (x)	16,3	12,7	11,1	9,3	7,8
EV/Doanh thu (x)	3,0	2,6	2,1	1,8	1,5
P/E (lần)	29,6	24,5	20,2	16,0	13,1
P/B (lần)	5,9	5,8	4,8	3,9	3,1
Cổ tức (đồng)	2.000	2.000	2.000	2.000	2.000
Suất sinh lợi cổ tức	1,8%	1,8%	1,8%	1,8%	1,8%

- Mạng Dịch vụ viễn thông vẫn là trụ cột chính của khối viễn thông, trong đó FPT tiếp tục đẩy mạnh dịch vụ trung tâm dữ liệu (khai trương 1 trung tâm dữ liệu ở Q9 trong 2024 và đang làm thủ tục để thiết lập thêm 1 trung tâm dữ liệu khác ở phía Bắc).
- Duy trì chính sách cổ tức tiền mặt 2.000đ/cp và cổ tức bằng cp. Cổ tức 2023 gồm tiền mặt 2.000đ/cp và cổ tức bằng cổ phiếu tỷ lệ 20:3, tức 20 cp cũ nhận thêm 3 cp mới.
- Kết quả kinh doanh sơ bộ Q1/2024: Doanh thu tăng hơn 20% svck (mạng Dịch vụ CNTT thị trường nước ngoài tăng 25% svck) và LNTT tăng xấp xỉ 20% svck.

Nhận định nhanh: giá cổ phiếu FPT đã tăng 18,7% kể từ lần cập nhật gần nhất và hiện đã gần chạm giá mục tiêu của chúng tôi. Chúng tôi vẫn đang giữ nguyên giá mục tiêu và khuyến nghị và sẽ cập nhật trong báo cáo tiếp theo.

LIÊN HỆ

Trụ sở chính

Leman, 117 Nguyễn Đình Chiểu, Q.3, TPHCM
Tel: (+84 28) 7300 7000

Chi nhánh Hà Nội

10, Phan Chu Trinh Q. Hoàn Kiếm, Hà Nội
Tel: (+84 24) 3942 9395
Fax: (+84 24) 3942 9407

PHÒNG PHÂN TÍCH

Quyển Giám Đốc Phòng Phân Tích

Đỗ Minh Trang

(+84 28) 7300 7000 (x1041)

trangdm@acbs.com.vn

Giám đốc phân tích ngành Bất động sản

Phạm Thái Thanh Trúc

(+84 28) 7300 7000 (x1043)

trucptt@acbs.com.vn

Giám đốc phân tích ngành Tài chính

Cao Việt Hùng

(+84 28) 7300 7000 (x1049)

hungcv@acbs.com.vn

Giám đốc phân tích ngành Hàng tiêu dùng, Công nghệ

Lương Thị Kim Chi

(+84 28) 7300 7000 (x1042)

chiltk@acbs.com.vn

CVPT- Dầu khí Phan Việt Hưng

(+84 28) 7300 7000 (x1044)

hungpv@acbs.com.vn

CVPT – Vật liệu Xây dựng, Hóa chất

Trần Nhật Trung

(+84 28) 7300 7000 (x1045)

trungtn@acbs.com.vn

CVPT – Ngành Điện, nước

Phạm Đức Toàn

(+84 28) 7300 7000 (x1051)

toanpd@acbs.com.vn

CVPT – Vĩ mô & TT Tiến tậ

Trịnh Viết Hoàng Minh

(+84 28) 7300 7000 (x1046)

minhtvh@acbs.com.vn

CVPT - Logistic Nguyễn Thế Hùng

(+84 28) 7300 7000 (x1047)

hungnt@acbs.com.vn

NVPT – PTKT

Võ Phú Hữu

(+84 28) 7300 7000 (x1052)

huvvp@acbs.com.vn

NVPT – Dữ liệu thị trường

Mai Duy Anh

(+84 28) 7300 7000 (x1110)

anhmd@acbs.com.vn

KHOẢNG KHÁCH HÀNG ĐỊNH CHẾ

Trưởng phòng khối khách hàng định chế

Chu Thị Kim Hương

(+84 28) 7300 7000 (x1083)

huongctk@acbs.com.vn

groupis@acbs.com.vn

Chuyên viên GDKHĐC

Trần Thị Thanh

(+84 28) 7300 6879 (x1120)

thanhtt@acbs.com.vn

Chuyên viên GDKHĐC

Nguyễn Trần Như Huỳnh

(+84 28) 7300 6879 (x1088)

huynhntn@acbs.com.vn

KHUYẾN CÁO

Nguyên Tắc Khuyến Nghị

MUA: nếu giá mục tiêu (bao gồm suất sinh lợi cổ tức) cao hơn 20% so với giá thị trường.

KHẢ QUAN: nếu giá mục tiêu (bao gồm suất sinh lợi cổ tức) cao hơn 10% đến 20% so với giá thị trường.

TRUNG LẬP: nếu giá mục tiêu (bao gồm suất sinh lợi cổ tức) trong khoảng -10% và 10% so với giá thị trường.

KÉM KHẢ QUAN: nếu giá mục tiêu (bao gồm suất sinh lợi cổ tức) thấp hơn 10% đến 20% so với giá thị trường.

BÁN: nếu giá mục tiêu (bao gồm suất sinh lợi cổ tức) thấp hơn 20% so với giá thị trường.

Xác Nhận Của Chuyên Viên Phân Tích

Chúng tôi, các tác giả của bản báo cáo phân tích này, xác nhận rằng (1) các quan điểm được trình bày trong bản báo cáo phân tích này là của chúng tôi (2) chúng tôi không nhận được bất kỳ khoản thu nhập nào, trực tiếp hoặc gián tiếp, từ các khuyến nghị hoặc quan điểm được trình bày đó.

Công Bố Thông Tin Quan Trọng

ACBS và các tổ chức có liên quan của ACBS (sau đây gọi chung là ACBS) đã có hoặc sẽ tiến hành các giao dịch theo giấy phép kinh doanh của ACBS với các công ty được trình bày trong bản báo cáo phân tích này. Danh mục đầu tư trên tài khoản tự doanh chứng khoán của ACBS cũng có thể có chứng khoán do các công ty này phát hành. Vì vậy nhà đầu tư nên lưu ý rằng ACBS có thể có xung đột lợi ích ở bất kỳ thời điểm nào. ACBS phát hành nhiều loại báo cáo phân tích, bao gồm nhưng không giới hạn ở phân tích cơ bản, phân tích cổ phiếu, phân tích định lượng hoặc phân tích xu hướng thị trường. Các khuyến nghị trên mỗi loại báo cáo phân tích có thể khác nhau, nguyên nhân xuất phát từ sự khác biệt về thời hạn đầu tư, phương pháp phân tích áp dụng và các nguyên nhân khác.

Tuyên Bố Miễn Trách Nhiệm

Bản báo cáo phân tích này chỉ nhằm mục đích cung cấp thông tin, ACBS không cung cấp bất kỳ bảo đảm rõ ràng hay ngụ ý nào và không chịu trách nhiệm về sự phù hợp của các thông tin chứa đựng trong báo cáo cho một mục đích sử dụng cụ thể. ACBS sẽ không xem những người nhận báo cáo, không nhận trực tiếp từ ACBS, là khách hàng của ACBS. Giá chứng khoán được trình bày trong kết luận của báo cáo (nếu có) chỉ mang tính tham khảo. ACBS không đề nghị hoặc khuyến khích nhà đầu tư tiến hành mua hoặc bán bất kỳ chứng khoán nào dựa trên báo cáo này. **ACBS, các tổ chức liên quan của ACBS, ban quản lý, đối tác hoặc nhân viên của ACBS sẽ không chịu trách nhiệm cho bất kỳ (a) các thiệt hại trực tiếp, gián tiếp; hoặc (b) các khoản tổn thất do mất lợi nhuận, doanh thu, cơ hội kinh doanh hoặc các khoản tổn thất khác, kể cả khi ACBS đã được thông báo về khả năng xảy ra thiệt hại hoặc tổn thất đó, phát sinh từ việc sử dụng bản báo cáo phân tích này hoặc thông tin trong đó.** Ngoài các thông tin liên quan đến ACBS, các thông tin khác trong bản báo cáo này được thu thập từ các nguồn mà ACBS cho rằng đáng tin cậy, tuy nhiên ACBS không bảo đảm tính đầy đủ và chính xác của các thông tin đó. Các quan điểm trong báo cáo có thể bị thay đổi bất kỳ lúc nào và ACBS không có nghĩa vụ cập nhật các thông tin và quan điểm đã bị thay đổi đó cho nhà đầu tư đã nhận báo cáo này. **Bản báo cáo có chứa đựng các giả định, quan điểm của chuyên viên phân tích, tác giả của báo cáo, ACBS không chịu trách nhiệm cho bất kỳ sai sót nào của họ phát sinh trong quá trình lập báo cáo, đưa ra các giả định, quan điểm. Trong tương lai, ACBS có thể sẽ phát hành các bản báo cáo có thông tin mâu thuẫn hoặc thậm chí có nội dung kết luận đi ngược lại hoàn toàn với bản báo cáo này.** Các khuyến nghị trong bản báo cáo này hoàn toàn là của riêng chuyên viên phân tích, các khuyến nghị đó không được đưa ra dựa trên các lợi ích của bất kỳ cá nhân tổ chức nào, kể cả lợi ích của ACBS. Bản báo cáo này không nhằm đưa ra các lời khuyên đầu tư cụ thể, cũng như không xem xét đến tình hình và điều kiện tài chính của bất kỳ nhà đầu tư nào, những người nhận bản báo cáo này. Vì vậy các chứng khoán được trình bày trong bản báo cáo có thể không phù hợp với nhà đầu tư. ACBS khuyến nghị rằng nhà đầu tư nên tự thực hiện đánh giá độc lập và tham khảo thêm ý kiến chuyên gia khi tiến hành đầu tư. Giá trị và thu nhập đem lại từ các khoản đầu tư có thể thay đổi hàng ngày tùy theo thay đổi của nền kinh tế và thị trường chứng khoán. Các kết luận trong báo cáo không nhằm tiên đoán thực tế do đó nó có thể khác xa so với thực tế, kết quả đầu tư của quá khứ không bảo đảm cho kết quả đầu tư của tương lai.

Bản báo cáo này có thể không được phát hành rộng rãi trên phương tiện thông tin đại chúng hay được sử dụng, trích dẫn bởi các phương tiện thông tin đại chúng mà không có sự đồng ý trước bằng văn bản của ACBS. Việc sử dụng không có sự đồng ý của ACBS sẽ bị xem là bất hợp pháp và cá nhân, tổ chức vi phạm có nghĩa vụ bồi thường mọi thiệt hại, tổn thất (nếu có) đã gây ra cho ACBS từ sự vi phạm đó.

Trong trường hợp quốc gia của nhà đầu tư nghiêm cấm việc phân phối hoặc nhận các báo cáo phân tích như thế này thì nhà đầu tư cần hủy bản báo cáo này ngay lập tức, nếu không nhà đầu tư sẽ hoàn toàn tự chịu trách nhiệm.

ACBS không cung cấp dịch vụ tư vấn thuế và không nội dung nào trong bản báo cáo này được xem như có nội dung tư vấn thuế. Do đó khi liên quan đến vấn đề thuế, nhà đầu tư cần tham khảo ý kiến của chuyên gia dựa trên tình hình và điều kiện tài chính cụ thể của nhà đầu tư.

Bản báo cáo này có thể chứa đựng các đường dẫn đến trang web của bên thứ ba, ACBS không chịu trách nhiệm đối với nội dung trên các trang web này. Việc đưa đường dẫn chỉ nhằm mục đích tạo sự thuận tiện cho nhà đầu tư trong việc tra cứu thông tin; do đó nhà đầu tư hoàn toàn chịu các rủi ro khi truy cập các trang web này.

© Copyright ACBS (2024). Mọi quyền sở hữu trí tuệ và quyền tác giả là của ACBS và/hoặc chuyên viên phân tích. Bản báo cáo phân tích này không được phép sao chép, toàn bộ hoặc một phần, khi chưa có sự đồng ý bằng văn bản của ACBS.