

**BÁO CÁO CẬP NHẬT
CÔNG TY CỔ PHẦN FPT
NGÀY 24/03/2022**

**Mã chứng khoán:
FPT**

**Phòng phân tích
Email: research@sbsi.vn**

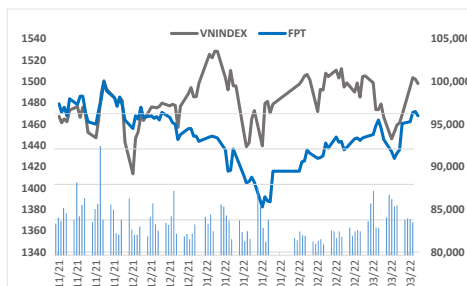
Ngày 25/03/2022

Giá thị trường: 95.700 VNĐ/cp
Giá mục tiêu: 120.500 VNĐ/cp
So với giá thị trường: +25,9%

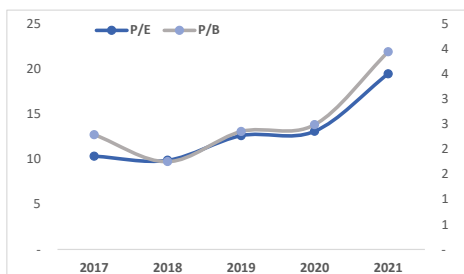
Thông tin cổ phiếu

| | |
|--------------------------------|-------------|
| SLCP lưu hành (Cổ phần) | 907,551,649 |
| Giá cao nhất 52 tuần (VNĐ/cp) | 100,000 |
| Giá thấp nhất 52 tuần (VNĐ/cp) | 80,800 |
| KLGD BQ 52 tuần (cp/phiên) | 2,757,000 |
| Vốn hóa thị trường (Tỷ VNĐ) | 87,125 |
| Giá trị sổ sách BVPS (VNĐ) | 25,298 |

Biến động giá cổ phiếu



Biến động P/E, P/B



CẬP NHẬT KQKD QUÝ IV/2021 & CẢ NĂM 2021

Quý 4/2021, FPT tiếp tục duy trì được tốc độ tăng trưởng tích cực với doanh thu đạt 10.704 tỷ đồng (+23,5% yoy), lợi nhuận sau thuế đạt 1.302 tỷ đồng (+32,5% yoy).

Lũy kế cả năm 2021, FPT ghi nhận tổng doanh thu đạt 35.657 tỷ đồng (+19,5% yoy). Tăng trưởng khả quan của FPT đến từ nhu cầu chuyển đổi số và dịch covid 19 là một nhân tố thúc đẩy quá trình này diễn ra nhanh hơn. Doanh thu chuyển đổi số trong năm 2021 của FPT tăng 72% đạt 5.522 tỷ đồng đến từ nhu cầu về điện toán đám mây, Trí tuệ nhân tạo, Low code...

Nhìn chung các hoạt động kinh doanh của FPT trong năm 2021 đến tăng trưởng mạnh và đóng góp đáng kể vào tăng trưởng doanh thu chung. Khối công nghệ đóng góp phần lớn doanh thu và lợi nhuận của FPT với tỷ trọng lần lượt là 58% và 44%, cụ thể doanh thu tăng 23,4% lên 20.736 tỷ đồng và lợi nhuận trước thuế tăng 24,3% đạt 2.799 tỷ đồng.

Thị trường nước ngoài của FPT trong năm 2021 đều tăng trưởng tốt, đặc biệt là thị trường Châu Âu và Mỹ, doanh thu thị trường nước ngoài đạt 14.541 tỷ đồng (+21,2% yoy) và LNTT đạt 2.433 tỷ đồng (+23% yoy). Trong năm 2021, FPT ghi nhận 19 dự án lớn với giá trị trên 5 triệu USD/dự án.

Mảng Viễn thông tăng trưởng khá với 12.079 tỷ đồng doanh thu (+11,2% yoy) và 2.119 tỷ đồng LNTT (+16,6% yoy).

Ngoài ra, mảng giáo dục và đầu tư của FPT cũng ghi nhận mức tăng trưởng trên 48% đạt 3.238 tỷ đồng, LNTT tăng 12,8% đạt 4.226 tỷ đồng.

So với kế hoạch ĐHCĐ với doanh thu kế hoạch 34.720 tỷ đồng và LNTT 6.210 tỷ đồng, năm 2021 FPT đã hoàn thành 103% kế hoạch doanh thu và 102% kế hoạch LNTT.

Trong năm 2021, FPT đầu tư vào 1 công ty cung cấp Dịch vụ CNTT tại nước ngoài là Intertec. Điều này giúp cho FPT mở rộng hoạt động tại thị trường Mỹ và tiết giảm chi phí hoạt động.

ĐIỂM NHẤN ĐẦU TƯ

FPT là tập đoàn công nghệ lớn nhất Việt Nam và có nhiều kinh nghiệm trong sản xuất phần mềm, thực hiện các dự án chuyển đổi số.

Dịch Covid 19 đã thay đổi căn bản phương thức làm việc cũng như thúc đẩy quá trình chuyển đổi số trong của các doanh nghiệp trên thế giới và tại Việt Nam. Với vị thế là doanh nghiệp CNTT dẫn đầu cả nước, FPT được hưởng lợi lớn từ quá trình chuyển đổi số này. Trong năm 2021, mảng chuyển đổi số của FPT đã tăng trưởng 72%, đem về 5.522 tỷ đồng doanh thu.

Mở rộng thị trường nước ngoài thông qua việc đầu tư vào công ty CNTT.

Trong năm 2021, FPT đã hoàn thành việc đầu tư vào công ty Interec International. Intertec là công ty cung cấp dịch vụ CNTT tại Mỹ và Anh và có các trung tâm triển khai nearshore ở Costa Rica và Colombia. Intertec có kinh nghiệm trong các ngành như ngân hàng, dịch vụ tài chính, bảo hiểm, hàng tiêu dùng đóng gói, logistics, công nghệ và hàng không vũ trụ. Với khoản đầu tư này, FPT có thể tối ưu hóa các mô hình nearshore, offshore và on site. Ngoài ra, đầu tư vào các nearshore giúp FPT tiết kiệm chi phí tới 30% so với các trung tâm on-site tại Mỹ.

Mảng viễn thông tăng trưởng ổn định.

Với lợi thế về hệ thống hạ tầng được đầu tư đồng bộ trên cả nước, số lượng thuê bao tăng lên cùng với việc tối ưu các chi phí, mảng viễn thông sẽ duy trì được tốc độ tăng trưởng ổn định và mở rộng nhờ vào các dịch vụ gia tăng.

Nhu cầu nhân sự CNTT sẽ dẫn dắt sự phát triển của mảng giao dịch FPT.

Đại học và hệ thống trường FPT là một trong những đơn vị uy tín trong đào tạo nhân sự CNTT. Hệ thống trường FPT có lợi thế cạnh tranh cao nhờ vào chất lượng nhân sự sau khi ra trường. Trong bối cảnh thiếu hụt nhân sự CNTT tại Việt Nam, mảng giáo dục của FPT sẽ tiếp tục tăng trưởng khả quan.

DỰ PHÓNG VÀ ĐỊNH GIÁ

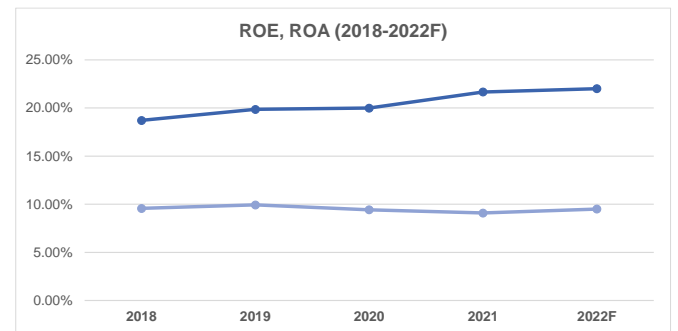
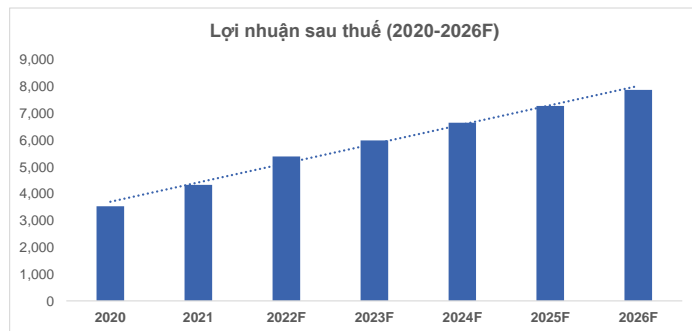
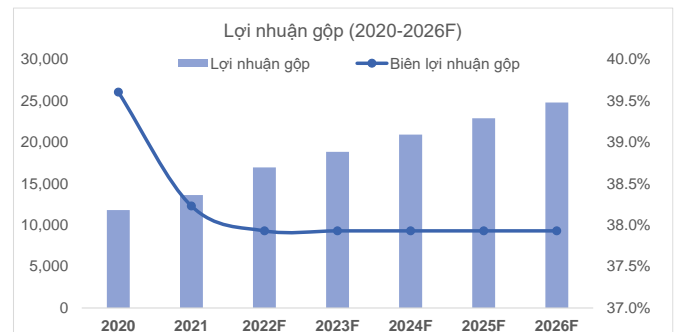
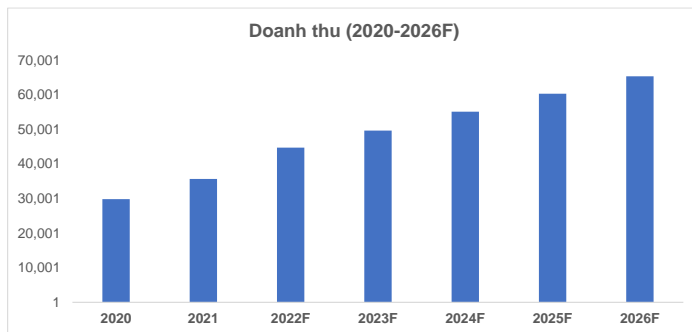
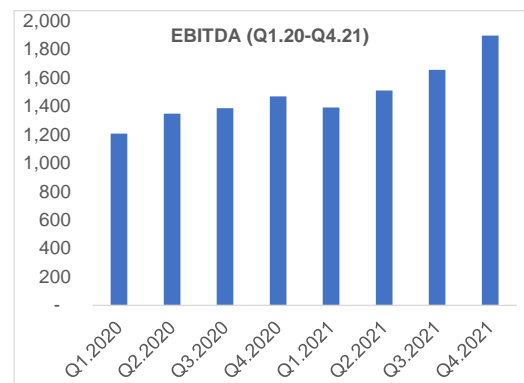
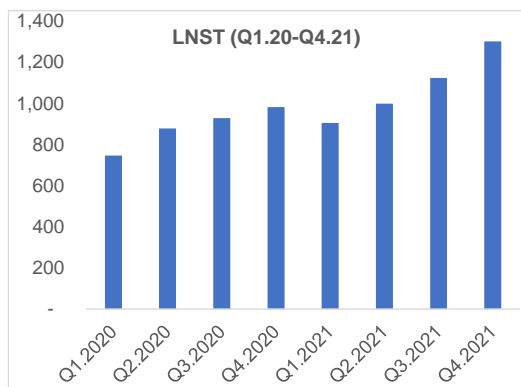
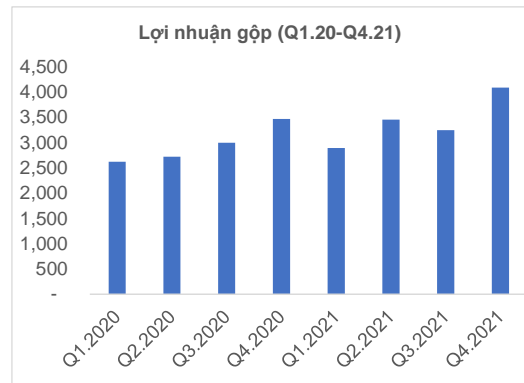
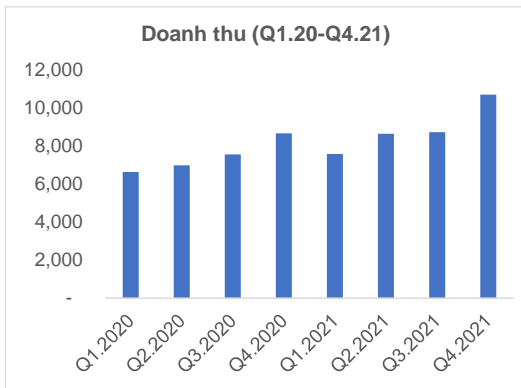
Các giả định

Chúng tôi cho rằng kết quả kinh doanh của FPT trong năm 2022 sẽ tăng trưởng tích cực, khối công nghệ tiếp tục tăng trưởng trên 20% và đóng góp chính vào tăng trưởng doanh thu và lợi nhuận của FPT với thị trường quốc tế được mở rộng. Khối viễn thông tăng trưởng ở mức khá khi nhu cầu thị trường ổn định.

Tỷ lệ Chi phí quản lý và chi phí bán hàng dự phóng giảm nhẹ 0,5%-1% so với năm 2021 đến từ những thay đổi tích cực chiến lược chuyển đổi số nội bộ trên tất cả các khía cạnh từ quản trị nhân sự, tài chính, kinh doanh đến tự động hóa, số hóa các quy trình, nghiệp vụ, tương tác với khách hàng..., giúp Tập đoàn chủ động, linh hoạt ứng phó kịp thời với môi trường kinh doanh.

Chúng tôi dự phóng năm 2022 doanh thu FPT đạt 44.710 tỷ đồng (+25,4% yoy) và lợi nhuận sau thuế đạt 5.396 tỷ đồng (+24,4% yoy). EPS dự kiến đạt 5.946 đ/cp

Chúng tôi lựa chọn Phương pháp chiết khấu dòng tiền vốn chủ sở hữu với 2 giai đoạn để xác định giá trị công ty cổ phần FPT. Dựa trên kết quả kinh doanh và triển vọng tăng trưởng của doanh nghiệp đồng thời đánh giá các rủi ro tồn tại, chúng tôi khuyến nghị MUA cổ phiếu FPT với giá mục tiêu là 120.500 đ/cp, cao hơn 25,9% so với mức giá hiện tại.

KẾT QUẢ KINH DOANH VÀ DỰ PHÒNG


Tuyên bố miễn trách nhiệm

Các thông tin và nhận định trong báo cáo này được cung cấp bởi SBSI dựa vào các nguồn thông tin mà SBSI coi là đáng tin cậy, có sẵn và mang tính hợp pháp. Tuy nhiên, chúng tôi không đảm bảo tính chính xác hay đầy đủ của các thông tin này. Nhà đầu tư sử dụng báo cáo này cần lưu ý rằng các nhận định trong báo cáo này mang tính chất chủ quan của chuyên viên phân tích SBSI. Nhà đầu tư sử dụng báo cáo này tự chịu trách nhiệm về quyết định của mình. SBSI có thể dựa vào các thông tin trong báo cáo này và các thông tin khác để ra quyết định đầu tư của mình mà không bị phụ thuộc vào bất kỳ ràng buộc nào về mặt pháp lý đối với các thông tin đưa ra. Các thông tin có liên quan đến chứng khoán khác hoặc các thông tin chi tiết liên quan đến cổ phiếu này có thể được xem tại <https://sbsi.vn> hoặc sẽ được cung cấp khi có yêu cầu chính thức.

Bản quyền © 2022 Công ty chứng khoán SBSI

Công ty Cổ phần Chứng khoán Stanley Brothers

Trụ sở chính Tầng 9 Tòa nhà TNR, số 54A phố Nguyễn Chí Thanh, phường Láng Thượng, quận Đống Đa, thành phố Hà Nội.

ĐT: (84) 2433776699

Email: info@sbsi.vn