

KHUYẾN NGHỊ
TRUNG LẬP
Ngành: CÔNG NGHỆ & VIỄN THÔNG

Thông kê	07/06/2024
Giá thị trường (đóng cửa)	142,000
Giá cao nhất 52 tuần	144,900
Giá thấp nhất 52 tuần	71,000
KLGD bình quân 10 phiên	6,520,790
Giá trị vốn hóa (tỷ đồng)	180,335
Số CP lưu hành (triệu)	1,270
Giá trị sổ sách	24,980
EPS	5,335
P/B	5.68
P/E	26.62

Cơ cấu cổ đông

Trương Gia Bình	6.99%
Tổng Công ty Đầu tư và kinh doanh vốn Nhà nước (SCIC)	5.75%
Công ty TNHH QT	3.72%

Biểu đồ giá

FPT (HSX) – Doanh nghiệp tăng trưởng bền vững
QUAN ĐIỂM ĐẦU TƯ
Kết quả kinh doanh khả quan

- Q1/24, FPT ghi nhận DT 14,093 tỷ, LNTT 2,534 tỷ, tăng 20.6% và 19.5% so cùng kỳ. Tăng trưởng Q1 chủ yếu do tăng trưởng của khối công nghệ đóng góp 60% doanh thu và 45% LNTT, trong đó dịch vụ CNTT trong nước và nước ngoài đóng góp tương ứng 8,472 tỷ và 1,155 tỷ, lần lượt tăng 24% và 28%.
- Năm 2024, FPT đặt mục tiêu doanh thu 61,850 tỷ và lãi trước thuế 10,875 tỷ, đều tăng khoảng 17.5% và 18.2 so với thực hiện 2023.

SCIC sẽ thoái toàn bộ vốn tại FPT

- SCIC dự kiến thoái toàn bộ 5.8% vốn tại FPT, thông thường thị giá cổ phiếu sẽ có diễn biến tích cực mỗi khi có “game” SCIC thoái vốn.

Các mảng kinh doanh khác vẫn phát triển ổn định

- FPT Retail sẽ mở thêm 400 nhà thuốc Long Châu trong năm 2024 nâng tổng số nhà thuốc vào cuối năm 2024 lên khoảng 1,900.
- Mảng dịch vụ Viễn thông Q1 ghi nhận doanh thu tăng trưởng 5.1% và LNTT tăng 11.4% cùng kỳ, lĩnh vực Giáo dục ghi nhận doanh thu tăng trưởng 26%..

Doanh nghiệp duy trì trả cổ tức đều đặn

- Doanh nghiệp thường trả cổ tức cao hàng năm, trung bình tỷ lệ cổ tức bằng cổ phiếu và tiền mặt khoảng 35%/năm.
- FPT sẽ chi trả cổ tức tiền mặt 10% còn lại năm 2023 trong Q2 và trả cổ tức bằng CP để tăng vốn tỷ lệ 15%. FPT cũng dự kiến trả cổ tức TM 20% cho 2024.

TRIỂN VỌNG ĐẦU TƯ
Năm 2024, doanh nghiệp dự chi 6,500 tỷ đồng cho hoạt động đầu tư

- Khối viễn thông sẽ dùng 2,300 tỷ để đầu tư nâng chất lượng hạ tầng viễn thông nội địa và hệ thống Trung tâm dữ liệu. Khối công nghệ sử dụng 2,200 tỷ để đầu tư mở rộng các khu tổ hợp văn phòng tại HN, Đà Nẵng, TP HCM, Quy Nhơn.. 2,000 tỷ còn lại sẽ dùng để đầu tư mở rộng khuôn viên đại học tại HN, Đà Nẵng, TPHCM, đồng thời mở các cơ sở đào tạo mới tại các tỉnh thành trên toàn quốc.
- FPT xác định giai đoạn 2024 - 2026 sẽ hướng đến tăng tốc chuyển đổi số, đẩy mạnh chuyển đổi xanh và bắt đầu chuyển đổi thông minh.

FPT hợp tác toàn diện với Nvidia phát triển hệ sinh thái giải pháp AI

- Khoản đầu tư 200 triệu USD của FPT trong thỏa thuận hợp tác chiến lược với NVIDIA sẽ được giải ngân trong 5 năm, giúp FPT trở thành đối tác cung cấp dịch vụ trong mạng lưới tích hợp hệ thống toàn cầu của Nvidia.
- Việt Nam đang thiếu hụt tới 80% nhân lực cần thiết nhằm đáp ứng nhu cầu này FPT đã và đang đẩy mạnh đầu tư vào mảng giáo dục. Dự báo mảng CNTT và mảng giáo dục của DN có thể tăng trưởng kép liên tục 20% trong 10 năm tới.

ĐỊNH GIÁ

- EPS forward là 6,432 và P/E của các DN đầu ngành tương đương trong khu vực là 26.5
- Chỉ số P/B trung bình: 5; BV forward của FPT hiện tại: 26,250.

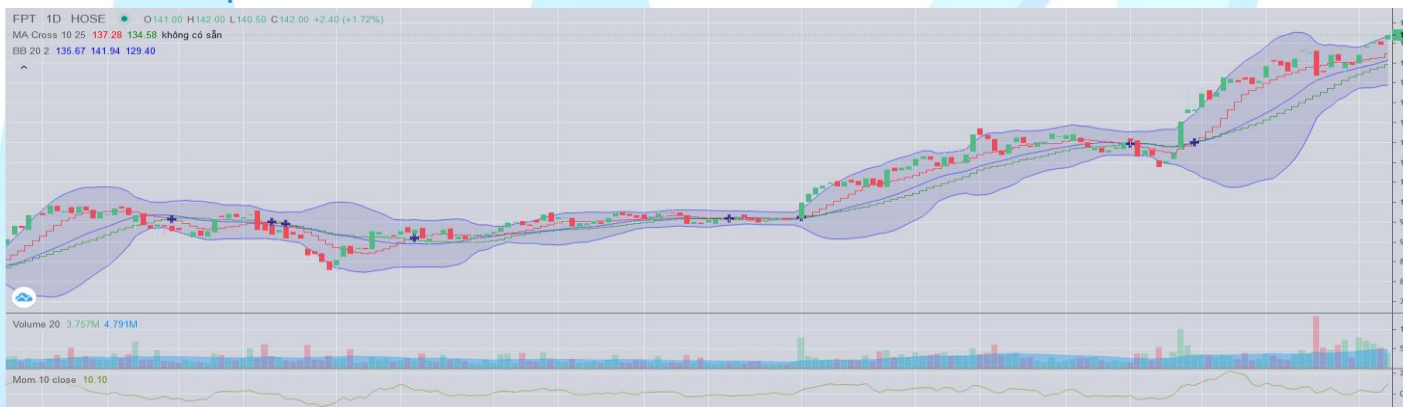
PP định giá	Kết quả	Tỉ trọng	Giá mục tiêu
P/E	170,448	50%	150,849
P/B	131,250	50%	

KẾT QUẢ HOẠT ĐỘNG KINH DOANH QUÝ 1 NĂM 2024

(Đơn vị: 1,000,000)

Chỉ tiêu	Quý 1 Năm 2024	Quý 1 Năm 2023	Thay đổi
Doanh thu thuần	14,092,928	11,681,379	20.6%
Lợi nhuận gộp	5,510,466	4,567,879	20.6%
Chi phí tài chính	334,065	496,815	-32.8%
Chi phí bán hàng	1,368,949	1,101,872	24.2%
Chi phí quản lý doanh nghiệp	1,823,472	1,592,492	14.5%
Lợi nhuận trước thuế	2,533,582	2,120,644	19.5%
Lợi nhuận sau thuế	2,160,265	1,809,799	19.4%

- FPT tiếp tục duy trì đà tăng trưởng hai con số trong quý 1/2024, với doanh thu hơn 14,000 tỷ và lãi ròng hơn 2,100 tỷ, doanh nghiệp luôn duy trì được mức lợi nhuận cao và tăng trưởng bền vững hàng năm.
- Tại ngày 31/3/2024, tổng tài sản FPT đạt hơn 62,000 tỷ, tăng hơn 1,700 tỷ so với đầu năm. Tiền mặt, các khoản tương đương tiền, tiền gửi ngân hàng chiếm gần 40% tổng tài sản, đạt hơn 24,500 tỷ, tăng 188 tỷ so với đầu năm.
- Nợ phải trả gần 30,300 tỷ, giảm nhẹ 52 tỷ so với đầu năm. Tổng nợ vay tài chính ngắn, dài hạn hơn 16,500 tỷ đồng, tăng khoảng 2,500 tỷ so với đầu năm, vay hơn 9,000 tỷ đồng bằng Yên Nhật, hơn 129 tỷ bằng USD.

GÓC NHÌN KỸ THUẬT


- Trong khoảng 1 năm trở lại đây, cổ phiếu FPT đã bứt phá mạnh, phản ánh rất tích cực với những diễn biến kinh doanh của doanh nghiệp. Tính từ tháng 6/2023 đến tháng 6/2024, thị giá cổ phiếu FPT đã tăng trưởng khoảng 96% từ vùng 71,000 lên 140,000. Hiện nay xu hướng tăng vẫn được duy trì đồng pha với xu hướng của thị trường chung. Cổ phiếu đang thu hút được dòng tiền lớn có thể thấy rõ qua việc giá trị giao dịch không ngừng gia tăng trong thời gian gần đây. Chỉ báo RSI hiện tại đang vào vùng quá mua do đó nhiều khả năng FPT sẽ có một nhịp điều chỉnh trong ngắn hạn do áp lực chốt lời, MACD cũng đang cho phân kỳ âm điều này cảnh báo và củng cố về khả năng điều chỉnh sẽ sớm diễn ra. Diễn biến cổ phiếu FPT vẫn đang trên đường đi tìm đỉnh mới và vẫn luôn được xem là cổ phiếu hàng đầu về ngành công nghệ, FPT luôn là cổ phiếu yêu thích cho các quỹ cũng như khối ngoại.

SBS NHẬN ĐỊNH

- FPT là một trong số những doanh nghiệp ngành công nghệ duy trì được đà tăng trưởng mạnh liên tục về cả doanh thu và lợi nhuận trong nhiều năm nhờ sự không ngừng tìm kiếm, mở rộng thị trường cả trong và ngoài nước. Năm 2024, FPT đặt mục tiêu tăng trưởng 17.5% về doanh thu và 18.2% về lợi nhuận trước thuế trong đó doanh nghiệp sẽ tiếp tục đầu tư phát triển mạnh vào các công nghệ nền tảng như AI, chip bán dẫn và các lĩnh vực có tiềm năng tăng trưởng cao như phần mềm ô tô, chăm sóc sức khỏe, tài chính ngân hàng.. FPT cũng đã đánh dấu cột mốc lịch sử khi lần đầu tiên doanh thu từ Dịch vụ CNTT tại nước ngoài vượt 1 tỷ USD điều này cho thấy dư địa tăng trưởng tích cực trong tương lai. Mặc dù triển vọng kinh doanh của FPT là tích cực tuy nhiên do giá cổ phiếu cũng đã tăng trưởng khá nóng trong thời gian qua do đó thị giá ở thời điểm hiện tại khá sát với mức định giá của chúng tôi nên chúng tôi khuyến nghị FPT ở mức Trung lập đối với quan điểm đầu tư dài hạn.

KHUYẾN CÁO

Chúng tôi chỉ sử dụng trong báo cáo này những thông tin và quan điểm được cho là đáng tin cậy nhất, tuy nhiên chúng tôi không bảo đảm tuyệt đối tính chính xác và đầy đủ của những thông tin trên. Những quan điểm cá nhân trong báo cáo này đã được cân nhắc cẩn thận dựa trên những nguồn thông tin chúng tôi cho là tốt nhất và hợp lý nhất trong thời điểm viết báo cáo. Tuy nhiên những quan điểm trên có thể thay đổi bất cứ lúc nào, do đó chúng tôi không chịu trách nhiệm phải thông báo cho nhà đầu tư. Tài liệu này sẽ không được coi là một hình thức chào bán hoặc lôi kéo khách hàng đầu tư vào bất kỳ cổ phiếu nào. Công ty SBS cũng như các công ty con và toàn thể cán bộ công nhân viên hoàn toàn có thể tham gia đầu tư hoặc thực hiện các nghiệp vụ ngân hàng đầu tư đối với cổ phiếu được đề cập trong báo cáo này. SBS sẽ không chịu trách nhiệm với bất kỳ thông tin nào không nằm trong phạm vi báo cáo này. Nhà đầu tư phải cân nhắc kỹ lưỡng việc sử dụng thông tin cũng như các dự báo tài chính trong tài liệu trên, và SBS hoàn toàn không chịu trách nhiệm với bất kỳ khoản lỗ trực tiếp hoặc gián tiếp nào do sử dụng những thông tin đó. Tài liệu này chỉ nhằm mục đích lưu hành trong phạm vi hẹp và sẽ không được công bố rộng rãi trên các phương tiện truyền thông, nghiêm cấm bất kỳ sự sao chép và phân phối lại đối với tài liệu này.

Chuyên viên phân tích

Hoàng Đức Việt

viet.hd@sbsc.com.vn

Nguyễn Tuấn Anh

anh.nt@sbsc.com.vn

Người chịu trách nhiệm

Dương Hoàng Linh

linh.dh@sbsc.com.vn

Công ty cổ phần chứng khoán SBS

Hội sở chính

40 Phạm Ngọc Thạch, Phường Võ Thị Sáu, Quận 3, TP HCM, Việt Nam

Tel: +84 (8) 6268 6868

Fax: +84 (8) 6255 5957

www.sbsc.com.vn

Chi nhánh Thảo Điền

25 Xuân Thủy, Phường Thảo Điền, Tp. Thủ Đức, Thành phố Hồ Chí Minh

Tel: +84 (8) 6268 6868

Hotline: 084 549 6886

Chi nhánh Hà Nội

Tầng 3, 205 Giảng Võ, Phường Cát Linh, Quận Đống Đa, Hà Nội, Việt Nam

Tel: +84 (4) 3942 8076

Fax: +84 (8) 3942 8075

SBS . Cửa ngõ kết nối đầu tư