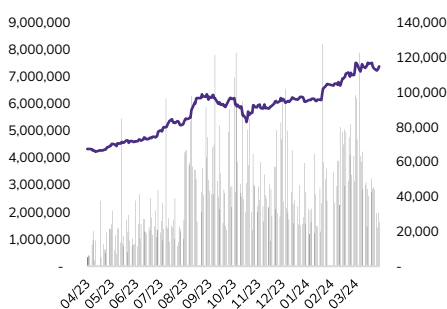


Bùi Minh Anh

Email: anh.buiminh@abs.vn**THÔNG TIN CƠ BẢN**

Ngành	: CNTT
Ngày báo cáo	: 12/04/2024
Giá hiện tại (VND/CP)	: 114.900
Vốn hóa (Tỷ VND)	: 145.919
SLCPLH (CP)	: 1.269.968.875

DIỄN BIẾN GIÁ**CHỈ SỐ TÀI CHÍNH**

Chỉ tiêu	2022A	2023A
Tăng trưởng DTT (%)	23%	19,5%
Tăng trưởng LNST (%)	22%	21,7%
Biên LNG (%)	40%	38,6%
Biên LNST (%)	12%	14,8%
ROA (%)	13%	11,5%
ROE (%)	26%	28,1%
Nợ vay/VCSH (lần)	0.49	0.47
EPS (VND/CP)	4,840	5,091
BVPS (VND/CP)	19,170	19,663

VƯƠN TÂM DẪN LỐI

FPT tổ chức ĐHCĐ 2024 ngày 10/4/2024 và dưới đây là các điểm chính:

- VỀ KQKD năm 2023**, FPT tiếp tục ghi nhận kết quả tăng trưởng tốt với doanh thu và LNNT lần lượt tăng 19,6% và 20,1% svck, hoàn thành 101% kế hoạch doanh thu và 102% kế hoạch lợi nhuận đã đề ra. Các mảng kinh doanh chính đều ghi nhận sự phát triển.
 - **Khối Công nghệ** tiếp tục giữ vai trò chủ chốt khi đóng góp 60% doanh thu và 45% LNNT, tăng trưởng lần lượt 22,1% và 23,6% svck. Trong đó, doanh thu Dịch vụ CNTT từ thị trường nước ngoài chính thức cán mốc 01 tỷ USD, đạt 24.288 tỷ đồng, tăng trưởng 28,4% so với cùng kỳ, thúc đẩy bởi nhu cầu chuyển đổi số tăng cao trên toàn cầu, đặc biệt tại thị trường Nhật Bản (doanh thu tăng trưởng 52,2%) và thị trường châu Á – Thái Bình Dương (doanh thu tăng trưởng 37,7%). Tập đoàn cũng đẩy mạnh việc hợp tác phát triển với các đối tác lớn trên toàn cầu thông qua việc thực hiện 4 thương vụ M&A đầu tư vào các công ty công nghệ tại Mỹ, Pháp như Intertec International, Cardinal Peak (Mỹ), AOSIS (Mỹ), LandingAI; mở mới 5 văn phòng tại thị trường trọng điểm như Nhật Bản, Hàn Quốc, Trung Quốc,... Ngoài ra, FPT cũng đầu tư thêm lĩnh vực kinh doanh có tiềm năng và cơ hội tăng trưởng cao như Automotive, Chăm sóc sức khỏe, Ngân hàng,...
 - **Khối Viễn thông** tiếp tục duy trì mức tăng trưởng ổn định với doanh thu và LNNT lần lượt đạt 15.806 tỷ đồng và 3.042 tỷ đồng, tăng trưởng 7,3% và 8% so với cùng kỳ. Trong năm 2023 tiếp tục triển khai, hoàn thiện Trung tâm dữ liệu tại Hà Nội và Tp.HCM với các dấu ấn: Thuê bao Internet cán mốc 04 triệu thuê bao; Dịch vụ Trung tâm dữ liệu ghi nhận mức tăng trưởng trên 30%; Các nội dung thể thao và chương trình âm nhạc đem lại doanh thu bản quyền vượt kỳ vọng.
 - **Khối Giáo dục và Đầu tư khác** tăng trưởng mạnh mẽ trong năm 2023 với doanh thu và LNNT tăng trưởng lần lượt 52,5% và 35,2% svck 2022. Tổ chức giáo dục FPT thu hút 145.000 người học, tăng 34% svck. Trong năm 2023, FPT cũng đã mở rộng quy mô giáo dục trên toàn quốc với 10 tỉnh thành, hoàn thành gần 170.000m2 sàn xây dựng. Đánh dấu năm thứ 2 liên tiếp Tổ chức giáo dục FPT tham gia bảng xếp hạng đại học toàn cầu về phát triển bền vững The Impact Rankings.
- VỀ kế hoạch kinh doanh năm 2024**, FPT đặt ra mục tiêu doanh thu trong năm 2024 đạt 61.850 tỷ đồng (+17,5% so với kế hoạch 2023) và LNNT đạt 10.875 tỷ đồng (+18,2% so với kế hoạch 2023). Đồng thời, Tập đoàn sẽ tập trung đẩy mạnh đầu tư vào các công nghệ cốt lõi như AI, Automotive, Cloud, Bigdata tạo động lực tăng trưởng trong dài hạn.

- **Khối Công nghệ** là mảng kinh doanh chính với kế hoạch doanh thu đề ra 38.150 tỷ đồng, LNTT là 5.195 tỷ đồng (tăng hơn 20% so với kế hoạch năm ngoái). FPT sẽ tiếp tục đầu tư phát triển các công nghệ nền tảng như AI, Chip bán dẫn và các lĩnh vực có tiềm năng tăng trưởng cao như Automotive, chăm sóc sức khỏe, tài chính ngân hàng, năng lượng xanh..., đồng thời, dịch chuyển từ mô hình kinh doanh dự án sang kinh doanh trên nền tảng.
- **Về Khối Viễn thông và khối Giáo dục**, FPT đề ra mục tiêu LNTT tăng lần lượt 15,3% và 8,7% so với kế hoạch năm 2023 với ngân sách đầu tư là 2.300 và 2.000 tỷ đồng nhằm nâng cấp chất lượng hạ tầng viễn thông nội địa và hệ thống Trung tâm dữ liệu, đón bắt nhu cầu phát triển của AI, bigdata, FPT sẽ tiếp tục đầu tư mở rộng các trung tâm dữ liệu trên toàn quốc. Đồng thời đầu tư mở rộng thêm các cơ sở đào tạo mới tại các tỉnh, thành trên toàn quốc. Hợp tác với các đối tác là các trường đại học, các doanh nghiệp trong lĩnh vực chip bán dẫn của Đài Loan, Hàn Quốc, Mỹ để đào tạo nguồn nhân lực trong lĩnh vực này theo phương pháp học tập mới, hiện đại, nhanh.
- **Trong giai đoạn 2024 – 2026**, FPT hướng đến việc tăng tốc Chuyển đổi số, đẩy mạnh Chuyển đổi xanh và bắt đầu Chuyển đổi thông minh. Các chiến lược Tập đoàn sẽ tiếp tục triển khai gồm **(i) Chiến lược DC5 (Digital Conglomerate 5.0)** – tập trung phát triển đồng thời các sản phẩm dịch vụ dựa trên nền tảng AI và dữ liệu, đồng thời mở rộng và kết nối các hệ sinh thái, đối tác trong và ngoài Tập đoàn giúp FPT có cơ hội kinh doanh mới; **(ii) Đầu tư mạnh mẽ vào AI, Automotive, Chip bán dẫn, Cloud**. Giá trị của các thị trường này đều được dự báo tăng trưởng gấp nhiều lần trong tương lai.
- **Về kế hoạch đầu tư**, FPT lên kế hoạch chi ngân sách đầu tư:
 - **Cho khối công nghệ**: 2.200 tỷ đồng để đầu tư cho khối công nghệ, bao gồm việc đầu tư các khu tổ hợp văn phòng tại các thành phố lớn như Hà Nội, Đà Nẵng, TP HCM, Quy Nhơn... cũng như đầu tư vào hạ tầng công nghệ.
 - **Cho khối viễn thông**: FPT sẽ dành ra 2.300 tỷ đồng để 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.
 - **Cho khối giáo dục**: tập đoàn dự định đầu tư 2.000 tỷ đồng để mở rộng các khuôn viên Đại học tại Hà Nội, TP HCM và Đà Nẵng, song song đó là mở rộng thêm các cơ sở đào tạo mới tại các tỉnh thành.
- **Về việc chia cổ tức**, Đại hội thống nhất chia cổ tức từ nguồn lợi nhuận năm 2023 với 20% cổ tức bằng tiền mặt, trong đó 10% đã trả trong năm 2023 và dự kiến trả 10% còn lại vào quý 2/2024; chia cổ tức bằng cổ phiếu với tỷ lệ 15% (tỷ lệ 20:3). Năm 2024, FPT sẽ chia cổ tức bằng tiền mặt với tỷ lệ 20%.

Đánh giá của ABS Research

- Năm 2024, ABS Research kỳ vọng doanh thu và lợi nhuận của FPT tiếp tục được tăng trưởng với kế hoạch đề ra, với động lực chính là chiến lược DC5 – đã được vạch ra trong năm 2023 và tiên phong trong chuyển đổi số, chuyển đổi xanh và tiến đến chuyển đổi thông minh. Ngoài đầu tư vào công nghệ, việc đầu tư sâu vào con người nhằm phục vụ phát triển nhân sự trong lĩnh vực Chip bán dẫn, Automotive, Game Design,... sẽ giúp Tập đoàn phát triển một cách bền vững và lâu dài.
- Về dài hạn, ABS Research tin tưởng vào tiềm năng dài hạn của FPT nhờ vào vị thế dẫn đầu trong lĩnh vực CNTT tại Việt Nam và có chỗ đứng trên thị trường quốc tế. Thêm vào đó, các hoạt động ESG được FPT quan tâm và được xác định là một phần quan trọng trong chiến lược phát triển của Tập đoàn. Chúng tôi đang đánh giá lại dự phóng và định giá của FPT.

Bảng 1: Doanh thu theo khối kinh doanh của FPT qua các năm

Khối kinh doanh	TH 2022	TH 2023	KH 2024	%TH 23/22	%KH 24/23
Khối Công nghệ	25.763	31.449	38.150	22%	22%
Khối Viễn thông	14.730	15.806	17.600	7%	5%
Khối Giáo dục, Đầu tư và Khác	3.517	5.363	6.100	52%	39%
Tổng	44.010	52.618	61.850	20%	18%

Bảng 2: LNTT theo khối kinh doanh của FPT qua các năm

Khối kinh doanh	TH 2022	TH 2023	KH 2024	%TH 23/22	%KH 24/23
Khối Công nghệ	3.366	4.162	5.195	24%	25%
Khối Viễn thông	2.818	3.042	3.508	8%	9%
Khối Giáo dục, Đầu tư và Khác	1.478	1.999	2.172	35%	31%
Tổng	7.662	9.203	10.875	20%	20%

Nguồn: FPT, ABS Research

Khuyến cáo

Báo cáo này được viết và phát hành bởi Trung tâm Phân tích - Công ty Cổ phần Chứng khoán An Bình (ABS). Thông tin trình bày trong báo cáo dựa trên các nguồn được cho là đáng tin cậy vào thời điểm công bố. Các nguồn tin này bao gồm thông tin trên sàn giao dịch chứng khoán hoặc trên thị trường nơi cổ phiếu được phân tích niêm yết, thông tin trên báo cáo được công bố của công ty, thông tin được công bố rộng rãi khác và các thông tin theo nghiên cứu của chúng tôi.

Báo cáo này chỉ nhằm mục đích cung cấp thông tin cho các nhà đầu tư của ABS tham khảo và không mang tính chất mời chào mua hay bán bất kỳ chứng khoán nào được thảo luận trong báo cáo. Các nhà đầu tư nên có các nhận định độc lập về thông tin trong báo cáo, xem xét các mục tiêu đầu tư cá nhân, tình hình tài chính và nhu cầu đầu tư của mình, tham khảo ý kiến tư vấn từ các chuyên gia về các vấn đề quy phạm pháp luật, tài chính, thuế và các khía cạnh khác trước khi tham gia vào bất kỳ giao dịch nào với cổ phiếu của (các) công ty được đề cập trong báo cáo. ABS sẽ không chịu trách nhiệm đối với bất kỳ tổn thất tài chính nào hoặc bất kỳ quyết định nào được thực hiện trên cơ sở thông tin được trình bày trong báo cáo này. Bản báo cáo này là sản phẩm thuộc sở hữu của ABS, người sử dụng không được phép sao chép, chuyển giao, sửa đổi, đăng tải lên các phương tiện truyền thông mà không có sự đồng ý bằng văn bản của ABS.

Khuyến nghị cổ phiếu

MUA	Khả năng sinh lời của cổ phiếu từ 15% trở lên
KHẢ QUAN	Khả năng sinh lời của cổ phiếu nằm trong khoảng từ 8% đến 15%
TRUNG LẬP	Khả năng sinh lời của cổ phiếu nằm trong khoảng từ -5% đến 8%
KÉM KHẢ QUAN	Khả năng sinh lời của cổ phiếu nằm trong khoảng từ -15% đến -5%
BÁN	Khả năng sinh lời của cổ phiếu thấp hơn -15%

Khuyến nghị đầu tư được đưa ra dựa trên khả năng sinh lời dự kiến của cổ phiếu, được tính bằng tổng của (i) chênh lệch phần trăm giữa giá mục tiêu và giá thị trường tại thời điểm công bố báo cáo, và (ii) tỷ suất cổ tức dự kiến. Trừ khi được nêu rõ trong báo cáo, các khuyến nghị đầu tư có thời hạn đầu tư là 12 tháng.

Thông tin liên hệ

Công ty Cổ phần Chứng khoán An Bình

Trụ sở chính: Tầng 16, tòa nhà Geleximco, 36 Hoàng Cầu, Đống Đa, Hà Nội

Điện thoại: (024) 3562 4626

Website: www.abs.vn

Trung tâm Phân tích

Điện thoại: (024) 3562 4626 – Ext: 151

Email: abs-research@abs.vn

Nguyễn Thị Thùy Linh - Giám đốc

Email: linh.ngthithuy@abs.vn

Dầu khí, Điện

Lê Thị Kim Huệ - Phó Giám đốc

Email: hue.lenthikim@abs.vn

PTKT và Chiến lược thị trường

Đặng Xuân Lưu – Giám đốc

Email: luu.dangxuan@abs.vn

Vĩ mô, Tài chính

Trần Xuân Bách - Chuyên viên

Email: bach.tranxuan@abs.vn

PTKT và Chiến lược thị trường

Đỗ Thành Trung – Phó Giám đốc

Email: trung.dothanh@abs.vn

Bán lẻ, Hàng tiêu dùng

Nguyễn Phương Thảo - Chuyên viên

Email: thao.nphuong@abs.vn

Bất động sản, Xây dựng, VLXD

Phạm Hồng Trường – Chuyên viên

Email: truong.phamhong@abs.vn

Hàng công nghiệp, Công nghệ & Viễn thông

Bùi Minh Anh - Chuyên viên

Email: anh.buiminh@abs.vn