

Tập đoàn FPT (FPT)

Tin văn ĐHCĐ: Giữ vững đà tăng trưởng

Vào ngày 07/04, FPT đã tổ chức Đại hội cổ đông thường niên, trình bày kế hoạch kinh doanh cho năm 2022F và kế hoạch tăng trưởng dài hạn.

Kế hoạch kinh doanh năm 2022F tiếp tục tăng trưởng

- FPT đặt kế hoạch kinh doanh 2022F với doanh thu 42.4 nghìn tỷ đồng (+19% n/n) và LNST 7.6 nghìn tỷ đồng (+20.2% n/n), kế hoạch tăng trưởng này tương tự như năm 2021.
- Cụ thể, theo ban lãnh đạo, doanh thu kế hoạch 2022F được đóng góp từ 3 khối chính: Công nghệ với 24.9 nghìn tỷ đồng (+21.1% n/n), Viễn thông với 14.6 nghìn tỷ đồng (+14.8% n/n) và Giáo dục, Đầu tư & các mảng kinh doanh khác là 2.96 nghìn tỷ đồng (+32.5% n/n)
- LNTT kế hoạch năm 2022F tương đương: Khối công nghệ với 3,360 tỷ đồng (+19.3% n/n), Viễn thông với 2,812 tỷ đồng (+17.4% n/n) và Giáo dục, Đầu tư & các mảng kinh doanh khác là 1,446 tỷ đồng (+28.4% n/n).
- Công ty đã công bố doanh thu và LNTT sơ bộ của 1Q22 lần lượt là 9.5 nghìn tỷ đồng (+26% n/n) và 1.7-1.8 nghìn tỷ đồng (+26-28% n/n).
- Trong 2Q22F, FPT sẽ chia cổ tức bằng tiền mặt tỷ lệ 20% (đã trả 10% trong năm 2021) và cổ tức bằng cổ phiếu tỷ lệ 20% từ lợi nhuận chưa phân phối của năm 2021.
- Đại hội đồng cổ đông đã thông qua mức cổ tức 20% bằng tiền mặt từ lợi nhuận năm 2022F, cổ tức dựa trên số cổ phiếu lưu hành mới sau khi đã chia cổ tức bằng cổ phiếu của năm 2021.
- Đại hội đồng cổ đông đã bầu ra HĐQT mới với hai thành viên độc lập mới, là chuyên gia có nhiều năm kinh nghiệm trong lĩnh vực CNTT.
- FPT chưa có kế hoạch nới room cho nhà đầu tư nước ngoài do ngành nghề kinh doanh là liên quan đến viễn thông, báo chí và an ninh mạng. Hiện tỷ lệ sở hữu của nhà đầu tư nước ngoài (FOL) của FPT là 49%.

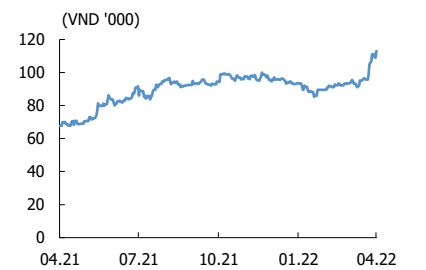
Thông kê

VNIndex (07/04, điểm)	1,502
Giá cp (07/04, đồng)	113,300
Vốn hóa (tỷ đồng)	101,555
SLCP lưu hành (triệu)	908
Cao/ Thấp 52 tuần (đồng)	113,300/67,790
GTGD TB 6T (tỷ đồng)	175
Tỷ lệ CP tự do/ Sở hữu NN (%)	84.2/49.0
Cổ đông lớn (%)	
Truong Gia Binh	7.05
SCIC	5.83
Macquarie Bank Limited	4.73

Biến động giá cổ phiếu

	1T	6T	12T
Tuyệt đối (%)	20.8	13.2	65.2
Tương đối với VNI (%p)	20.5	3.5	42.2

Xu hướng giá cổ phiếu



Nguồn: Bloomberg

	2017A	2018A	2019A	2020A	2021A
Doanh thu thuần (Tỷ đồng)	42,659	23,214	27,717	29,830	35,657
Thay đổi (% n/n)	7.9	(45.6)	19.4	7.6	19.5
LNTT (Tỷ đồng)	3,167	3,122	4,147	4,605	5,415
LNST (Tỷ đồng)	2,932	2,620	3,135	3,538	4,337
EPS (VND)	4,981	3,333	4,235	3,992	4,204
Thay đổi (% n/n)	15.0	(33.1)	27.1	(5.7)	5.3
EBITDA (Tỷ đồng)	4,206	4,286	5,501	6,095	7,059
PE (x)	22.7	34.0	26.8	28.4	27.0
EV/EBITDA (x)	0.6	1.6	2.6	2.6	2.6
PB (x)	4.5	4.7	4.6	4.8	4.8
ROE (%)	28.6	23.1	24.8	25.0	26.7
Tỷ suất cổ tức (%)	2.2	2.5	1.9	2.1	2.2

Nguồn: Finpro, Dữ liệu công ty, KIS

Hoang Phung

Hoang.pm@kisvn.vn

Mảng công nghệ còn nhiều tiềm năng

- Ban lãnh đạo FPT cho biết công nghệ sẽ vẫn là lĩnh vực kinh doanh cốt lõi, là mảng dẫn dắt đà tăng trưởng trong chiến lược 2022F-2024F.
- Trong đó, Chuyển đổi số (DX) là động lực tăng trưởng mạnh nhất trong 3 năm tới. DX đang thu hút nhiều công ty lớn trong nước đầu tư nhờ các lợi ích to lớn mà DX mang lại. FPT đã xây dựng thành công hệ thống chuyển đổi số cho Coteccons (CTD VN, Không đánh giá) trong vòng 100 ngày, trong năm 2021, FPT đã ký hợp đồng với Tập đoàn Đất Xanh (DXG VN, Khuyến nghị MUA), Tập đoàn Thiên Long (TLG VN, Không đánh giá), dự án sẽ hoạt động trong năm 2022F.
- Theo FPT, 64 tỉnh thành sẽ chi 1% ngân sách cho Chuyển đổi số bắt đầu từ 2023F, và FPT có thể chiếm khoảng 30% thị phần bình quân, đối thủ cạnh tranh mảng này là Viettel và VNPT.
- Doanh thu từ mảng Gia công phần mềm chiếm khoảng 85% tổng doanh thu mảng công nghệ từ thị trường nước ngoài nhưng chỉ chiếm 20% tại thị trường nội địa. FPT kỳ vọng thị trường nước ngoài lớn nhất của công ty là Nhật Bản sẽ phục hồi mạnh mẽ vào 2022F với tốc độ tăng trưởng 20% n/n.
- FPT bắt đầu đầu tư vào cơ sở hạ tầng cho Blockchain và Metaverse. Theo ban lãnh đạo, đây là hai lĩnh vực rất tiềm năng, được coi là xu hướng phát triển của ngành CNTT trong vài năm tới.

Mảng viễn thông vẫn duy trì tăng trưởng

- FPT đã đẩy mạnh đầu tư cho mảng Viễn thông trong 2H21 để mở rộng băng thông quốc tế do nhu cầu sử dụng Internet tăng mạnh giữa đại dịch Covid-19.
- FPT tiếp tục tập trung nâng cao chất lượng băng thông để tạo lợi thế cạnh tranh cho dịch vụ truyền hình cáp.
- Công ty cũng đã ra mắt Ví điện tử Foxpay trong năm 2021.

Mảng giáo dục

- FPT hiện có 5 trường đại học và 6 trường THPT trên khắp cả nước. Công ty đang làm việc với hơn 20 tỉnh thành để tiếp tục mở rộng mạng lưới trường học, hiện tại FPT đã đạt được thỏa thuận đầu tư với 6 tỉnh.

Định giá

Dựa trên kế hoạch kinh doanh 2022F, FPT đang giao dịch ở mức 12TF PE 22.6 x, cao hơn mức trung vị 1 năm ở mức 21.3 x, và 12TF PB là 4.1 x, thấp hơn mức trung vị 1 năm ở mức 4.9 x.

■ **Nguyên tắc đánh giá của KIS Vietnam Securities Corp. với cổ phiếu dựa trên lợi nhuận kỳ vọng trong 12 tháng tới**

- MUA: Tổng lợi nhuận kỳ vọng là 15% hoặc hơn.
- Nắm giữ: Tổng lợi nhuận kỳ vọng từ -5% đến 15%.
- Bán: Tổng lợi nhuận kỳ vọng là -5% hoặc thấp hơn.
- KIS Vietnam Securities Corp. không cung cấp giá mục tiêu với cổ phiếu khuyến nghị Nắm giữ hoặc Bán.

■ **Nguyên tắc đánh giá của KIS Vietnam Securities Corp. với ngành trong 12 tháng tới**

- Nâng tỷ trọng: Khuyến nghị tăng tỷ trọng của ngành trong danh mục so với tỷ trọng dựa trên vốn hóa của ngành trong VNIndex.
- Trung lập: Khuyến nghị giữ tỷ trọng của ngành trong danh mục bằng với tỷ trọng dựa trên vốn hóa của ngành trong VNIndex.
- Giảm tỷ trọng: Khuyến nghị giảm tỷ trọng của ngành trong danh mục so với tỷ trọng dựa trên vốn hóa của ngành trong VNIndex.

■ **Xác nhận của chuyên viên phân tích**

Chúng tôi, chuyên viên phân tích thực hiện báo cáo này, xác nhận rằng báo cáo phản ánh chính xác quan điểm cá nhân của chúng tôi về công ty được phân tích trong báo cáo. Chúng tôi cũng xác nhận rằng chúng tôi đã, đang và sẽ không nhận được các khoản lợi ích cá nhân nào, liên quan đến khuyến nghị và quan điểm trong báo cáo, một cách trực tiếp hoặc gián tiếp.

■ **Thông tin công khai quan trọng**

Ở thời điểm cuối tháng liền trước của ngày phát hành báo cáo (hoặc cuối tháng thứ 2 liền trước nếu ngày phát hành báo cáo sau ngày cuối tháng liền trước ít hơn 10 ngày), KIS Vietnam Securities Corp. hoặc các bên liên quan không nắm giữ 1% hoặc nhiều hơn cổ phần của công ty được phân tích trong báo cáo.

Không có mâu thuẫn lợi ích quan trọng nào giữa chuyên viên phân tích, KIS Vietnam Securities Corp. và các bên liên quan tại thời điểm phát hành báo cáo.

KIS Vietnam Securities Corp. hoặc các bên liên quan không quản lý hoặc đồng quản lý việc phát hành ra công chúng cổ phiếu của công ty được phân tích trong báo cáo trong vòng 12 tháng qua.

KIS Vietnam Securities Corp. hoặc các bên liên quan không nhận được khoản lợi ích nào từ dịch vụ ngân hàng đầu tư từ công ty được phân tích trong báo cáo trong 12 tháng qua; KIS Vietnam Securities Corp. hoặc các bên liên quan không kỳ vọng hoặc tìm kiếm các khoản lợi ích nào từ dịch vụ ngân hàng đầu tư từ công ty được phân tích trong báo cáo trong ba tháng tới.

KIS Vietnam Securities Corp. hoặc cá bên liên quan không tạo lập thị trường cho cổ phiếu của công ty được phân tích trong báo cáo tại thời điểm phát hành báo cáo.

KIS Vietnam Securities Corp. không nắm hơn 1% cổ phần của công ty được phân tích trong báo cáo tại ngày 08/042022.

KIS Vietnam Securities Corp. đã không cung cấp trước báo cáo này cho các bên thứ ba khác.

Cả chuyên viên phân tích thực hiện báo cáo này và người liên quan không sở hữu cổ phiếu của công ty được phân tích trong báo cáo tại ngày 08/042022.

Người thực hiện: Hoang Phung

Miễn Trừ Trách Nhiệm

Báo cáo phân tích này và các tài liệu marketing cho chứng khoán Việt Nam được thực hiện và phát hành bởi phòng phân tích của KIS Vietnam Securities Corp., công ty được cấp giấy phép đầu tư của Ủy ban Chứng khoán Nhà nước Việt Nam. Chuyên viên phân tích, người thực hiện và phát hành báo cáo phân tích này và các tài liệu marketing, được cấp chứng chỉ hành nghề và được quản lý bởi UBCKNN Việt Nam. Báo cáo này không được sao chụp, nhân bản hoặc xuất bản (toàn bộ hoặc từng phần) hoặc tiết lộ cho bất kỳ người nào khác mà không được sự chấp thuận bằng văn bản của KIS Vietnam Securities Corp..

Báo cáo này được viết nhằm mục đích chỉ cung cấp thông tin. Bản báo cáo này không nên và không được diễn giải như một đề nghị mua hoặc bán hoặc khuyến khích mua hoặc bán bất cứ khoản đầu tư nào. Khi xây dựng bản báo cáo này, chúng tôi hoàn toàn đã không cân nhắc về các mục tiêu đầu tư, tình hình tài chính hoặc các nhu cầu cụ thể của các nhà đầu tư. Cho nên khi đưa ra các quyết định đầu tư cho riêng mình các nhà đầu tư nên dựa vào đánh giá cá nhân hoặc tư vấn của chuyên gia tư vấn tài chính độc lập của mình và tùy theo tình hình tài chính cá nhân, mục tiêu đầu tư và các quan điểm thích hợp khác trong từng hoàn cảnh. KIS Vietnam Securities Corp. không đảm bảo nhà đầu tư sẽ đạt được lợi nhuận hoặc được chia sẻ lợi nhuận từ các khoản đầu tư. KIS Vietnam Securities Corp., hoặc các bên liên quan, và các nhân sự cấp cao, giám đốc và nhân viên tuyên bố miễn trừ trách nhiệm với các khoản lỗ hoặc tổn thất liên quan đến việc sử dụng toàn bộ hoặc một phần báo cáo này. Thông tin và nhận định có thể thay đổi bất cứ lúc nào mà không cần báo trước và có thể khác hoặc ngược với quan điểm được thể hiện trong các mảng kinh doanh khác của KIS Vietnam Securities Corp.. Quyết định đầu tư cuối cùng phải dựa trên các đánh giá cá nhân của khách hàng, và báo cáo phân tích này và các tài liệu marketing không thể được sử dụng như là chứng cứ cho các tranh chấp pháp lý liên quan đến các quyết định đầu tư.

Bản quyền © 08/042022 của KIS Vietnam Securities Corp.. Báo cáo này không được sao chụp, nhân bản hoặc xuất bản (toàn bộ hoặc từng phần) hoặc tiết lộ cho bất kỳ người nào khác mà không được sự chấp thuận bằng văn bản của KIS Vietnam Securities Corp..