

Tập Đoàn FPT (FPT)

Tăng trưởng lợi nhuận Q/Q giảm tốc trong 4Q22

Biên LNTT mảng công nghệ bị thu hẹp q/q trong 4Q22

- FPT đã công bố kết quả kinh doanh sơ bộ 2022 với doanh thu đạt 44.0 nghìn tỷ đồng (+23.4% n/n) và LNTT đạt 7.7 nghìn tỷ đồng (+20.8% n/n), hoàn thành lần lượt 104% và 101% kế hoạch kinh doanh 2022.
- Riêng trong 4Q22, doanh thu tập đoàn đạt 13 nghìn tỷ đồng (+21.5% n/n, 17.1 q/q), và 2.0 nghìn tỷ đồng LNTT (+13.6% n/n, -2.0% q/q).
- Mảng công nghệ ghi nhận doanh thu đạt 25.5 nghìn tỷ đồng (+23.1% n/n) và LNTT đạt 3.4 nghìn tỷ đồng (+22.2% n/n) trong 2022.
- Trong đó, mảng dịch vụ IT nước ngoài ghi nhận doanh thu 18.9 nghìn tỷ đồng (+30.2% n/n) và LNTT 3.0 nghìn tỷ đồng (+23.3% n/n). Sự tăng trưởng này đến phần lớn từ thị trường Mỹ (+50.0% n/n), Châu Á TBD (+36.4% n/n) và Nhật Bản (+16.0% n/n, +30% nếu tính theo đồng JPY).
- FPT đã ghi nhận khối lượng hợp đồng ký mới từ thị trường nước ngoài khá tốt, tổng giá trị hợp đồng đã ký đạt 21.6 nghìn tỷ đồng (+38.9% n/n) trong 2022, bao gồm 31 dự án lớn (+63% n/n) với quy mô hơn 5 triệu USD.
- Dịch vụ IT trong nước đạt 6.6 nghìn tỷ đồng doanh thu (+6% n/n) và LNTT ghi nhận 434 tỷ đồng (+15.3% n/n). Các sản phẩm do Made-by-FPT đóng góp 1.2 nghìn tỷ đồng doanh thu (+54.3% n/n) trong năm 2022.
- Chuyển đổi số (DX) tập trung vào Cloud Computing, Artificial Intelligence/Data Analytics, tiếp tục là động lực tăng trưởng với doanh thu đạt 7.3 nghìn tỷ đồng (+33% n/n) trong 2022, tuy nhiên mức tăng trưởng này thấp hơn tỷ lệ tăng trưởng 72% của 2021.

Biên LNTT từ dịch vụ viễn thông mở rộng trong 2022

- Doanh thu từ mảng dịch vụ viễn thông ghi nhận tăng trưởng, đạt 14.0 nghìn tỷ đồng (+15.5% n/n) và LNTT tăng trưởng 17.6% n/n, đạt 2.8 nghìn tỷ đồng trong 2022, biên LNTT đạt 18% (+0.5%p n/n) nhờ lợi nhuận từ mảng PayTV.
- Mảng giáo dục và đầu tư tiếp tục tăng trưởng mạnh mẽ với doanh thu đạt 4.7 nghìn tỷ đồng (+53.0% n/n) và LNTT đạt 1.4 nghìn tỷ đồng (+23.8% n/n) trong 2022.

	2017A	2018A	2019A	2020A	2021A
Doanh thu (tỷ đồng)	42,659	23,214	27,717	29,830	35,657
Tăng trưởng (% n/n)	7.9	(45.6)	19.4	7.6	19.5
LN hoạt động (tỷ đồng)	3,167	3,122	4,147	4,605	5,415
LN ròng (tỷ đồng)	2,932	2,620	3,135	3,538	4,337
EPS (đồng)	4,981	3,333	4,235	3,992	4,204
Tăng trưởng (% 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)	16.2	24.2	19.1	20.2	19.2
EV/EBITDA (x)	0.6	1.6	2.6	2.6	2.6
PB (x)	3.2	3.4	3.3	3.4	3.4
ROE (%)	28.6	23.1	24.8	25.0	26.7
Suất sinh lợi cổ tức (%)	3.1	3.4	2.7	3.0	3.1

Ghi chú: LN ròng, EPS and ROE dựa trên lợi nhuận sau thuế của công ty mẹ

VUI LÒNG THAM KHẢO NGUYÊN TẮC KHUYẾN NGHỊ, THÔNG TIN CÔNG KHAI VÀ MIỄN TRỪ TRÁCH NHIỆM Ở CUỐI BÁO CÁO

Khuyến nghị **Không xếp hạng**

Giá mục tiêu **N/A**

Lợi nhuận N/A

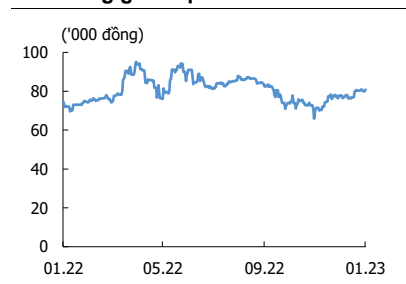
Thông kê

VNIndex (16/01, điểm)	1,067
Giá cp (16/01, đồng)	80,800
Vốn hóa (tỷ đồng)	88,640
SLCP lưu hành (triệu)	1,097
Cao/Thấp 52 tuần (đồng)	95,177/65,900
GTGDTB 6T (tỷ đồng)	105
Tỷ lệ CP tự do/ Sở hữu NN (%)	84.3/49.0
Cổ đông lớn (%)	
Truong Gia Binh	7.05
SCIC	5.83
Macquarie Bank Limited Obu	4.73

Biến động giá cổ phiếu

	1T	6T	12T
Tuyệt đối (%)	3.7	(0.6)	11.3
Tương đối với VNI (%p)	2.2	8.4	36.8

Xu hướng giá cổ phiếu

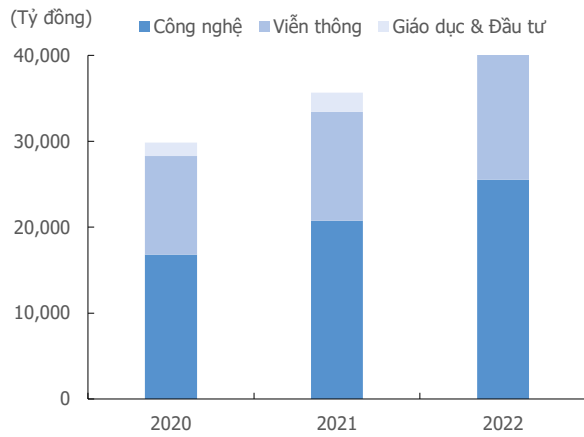


Nguồn: Bloomberg

Phòng Phân tích

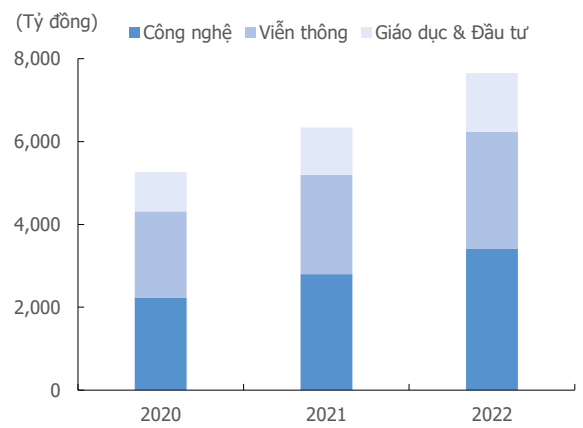
researchdept@kis.vn

Hình 1. Mạng công nghệ đóng góp chính vào doanh thu



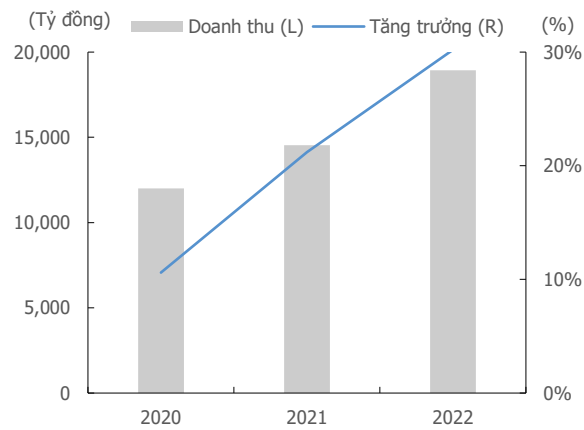
Nguồn: Dữ liệu công ty, KIS

Hình 2. Công nghệ dẫn dắt tăng trưởng LNTT



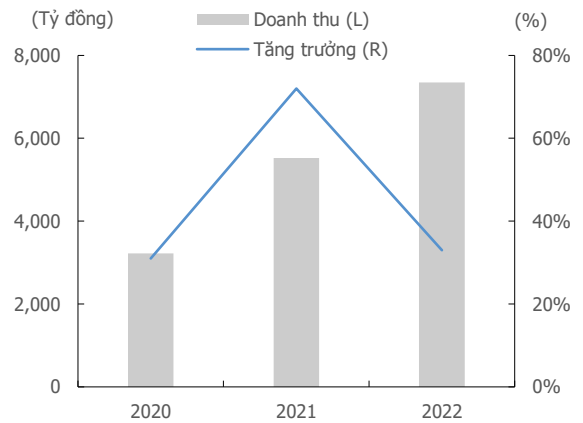
Nguồn: Dữ liệu công ty, KIS

Hình 3. Xuất khẩu phần mềm duy trì đà tăng trưởng cao



Nguồn: Dữ liệu công ty, KIS

Hình 4. Chuyển đổi số tăng trưởng chậm lại trong 2022



Nguồn: Dữ liệu công ty, KIS

■ **Nguyên tắc đánh giá của CTCP Chứng khoán KIS Việt Nam 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.
- CTCP Chứng khoán KIS Việt Nam không cung cấp giá mục tiêu với cổ phiếu khuyến nghị Nắm giữ hoặc Bán.

■ **Nguyên tắc đánh giá của CTCP Chứng khoán KIS Việt Nam 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), CTCP Chứng khoán KIS Việt Nam 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, CTCP Chứng khoán KIS Việt Nam và các bên liên quan tại thời điểm phát hành báo cáo.

CTCP Chứng khoán KIS Việt Nam 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.

CTCP Chứng khoán KIS Việt Nam 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; CTCP Chứng khoán KIS Việt Nam 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.

CTCP Chứng khoán KIS Việt Nam hoặc các 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.

CTCP Chứng khoán KIS Việt Nam không nắm hơn 1% cổ phần của công ty được phân tích trong báo cáo tại ngày 17/01/2023.

CTCP Chứng khoán KIS Việt Nam 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 17/01/2023.

Người thực hiện: Phòng Phân tích

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 CTCP Chứng khoán KIS Việt Nam, 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 CTCP Chứng khoán KIS Việt Nam.

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. CTCP Chứng khoán KIS Việt Nam không đảm bảo nhà đầu tư sẽ đạt được lợi nhuận hoặc được chia sẻ lợi nhuận từ các khoản đầu tư. CTCP Chứng khoán KIS Việt Nam, 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 CTCP Chứng khoán KIS Việt Nam. 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 © 2023 của CTCP Chứng khoán KIS 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 CTCP Chứng khoán KIS Việt Nam.