

CẬP NHẬT KQKD Q3.2023

CTCP FPT



FIDT

FOCUS ON PERFORMANCE

Phòng Nghiên cứu và Phân tích
Công ty CP FIDT

Website: Fidt.vn

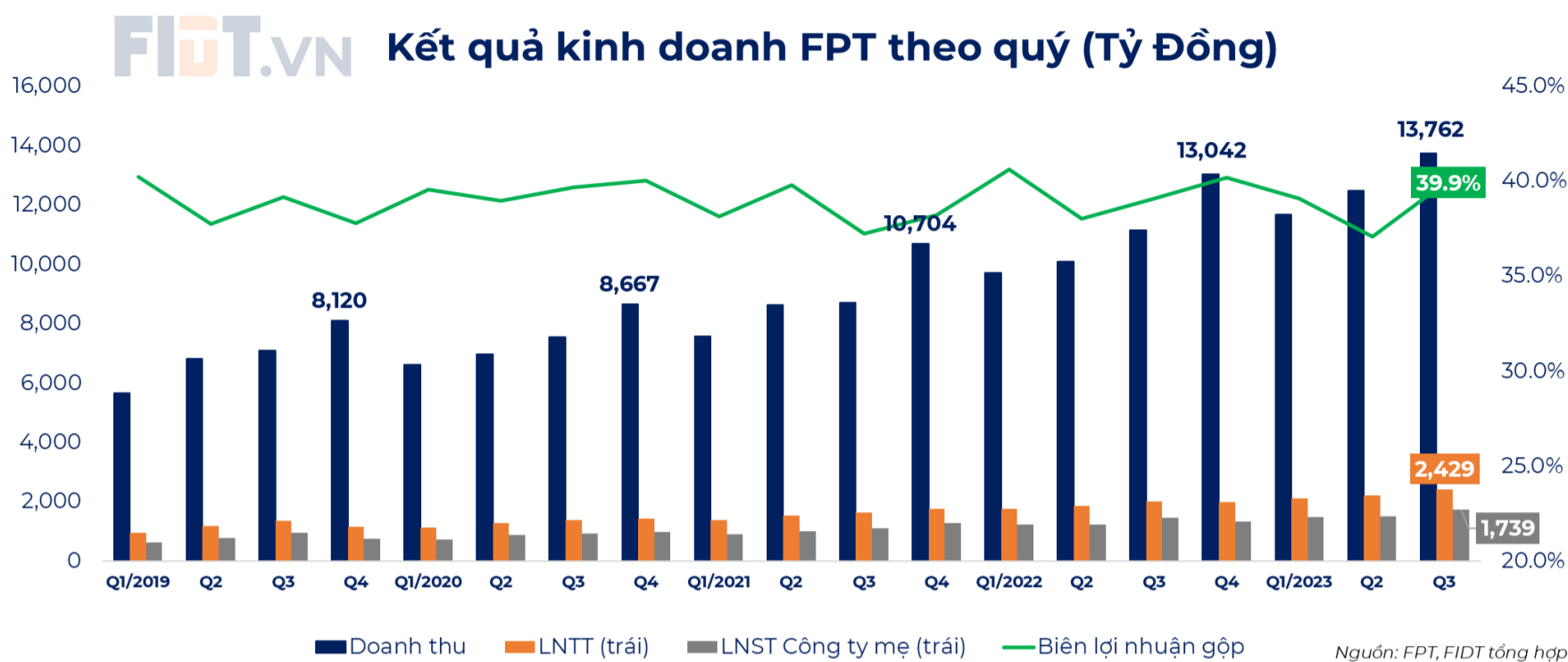
Phone: 02.888.935.79

Email: support@fidt.vn

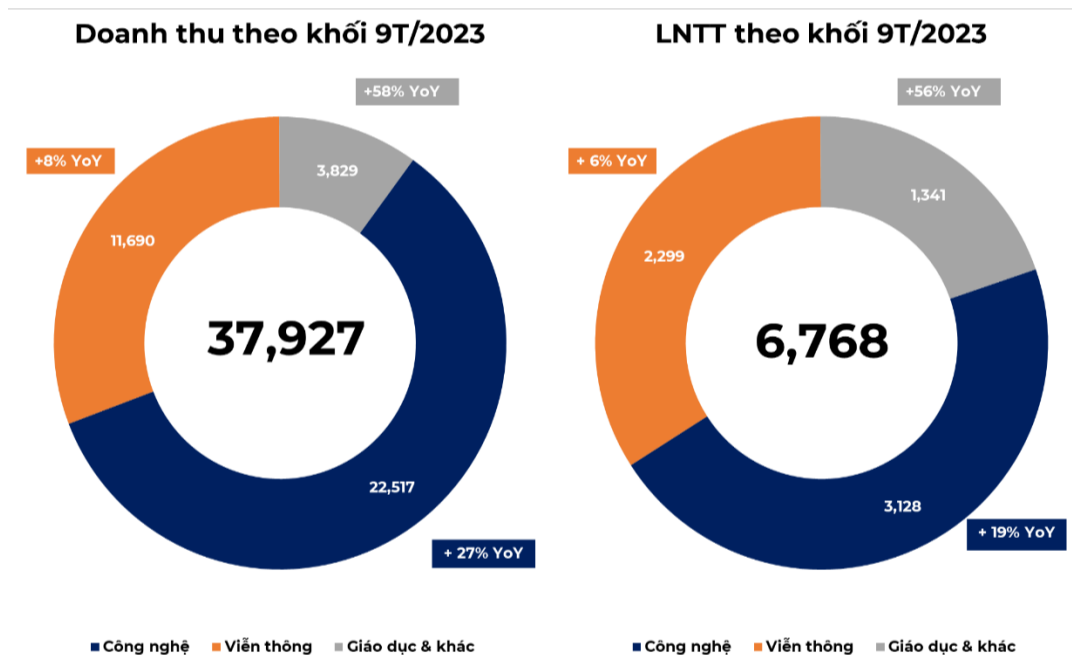
KQKD tăng trưởng đều đặn đúng như kỳ vọng

FPT công bố kết quả kinh doanh Q3/2023 với mức tăng mạnh đúng như tính chu kỳ hàng năm. Doanh thu ghi nhận tăng lên 13,762 tỷ đồng, LNTT đạt 2,429 tỷ đồng – lần lượt tăng 23.4% và 19.8% YoY. Biên lợi nhuận đạt 39.9% tăng 2% điểm QoQ, chủ yếu nhờ các mục chi phí ổn định trong khi doanh thu tăng mạnh.

Như vậy, lũy kế 9T/2023, FPT công bố doanh thu 37,927 tỷ đồng, LNTT 6,768 tỷ, tăng trưởng 22% và 19% YoY, LNST đạt hơn 4,742 tỷ - tăng 20% YoY. FPT đã hoàn thành được 73% mục tiêu doanh thu và gần 75% LNTT cả năm.

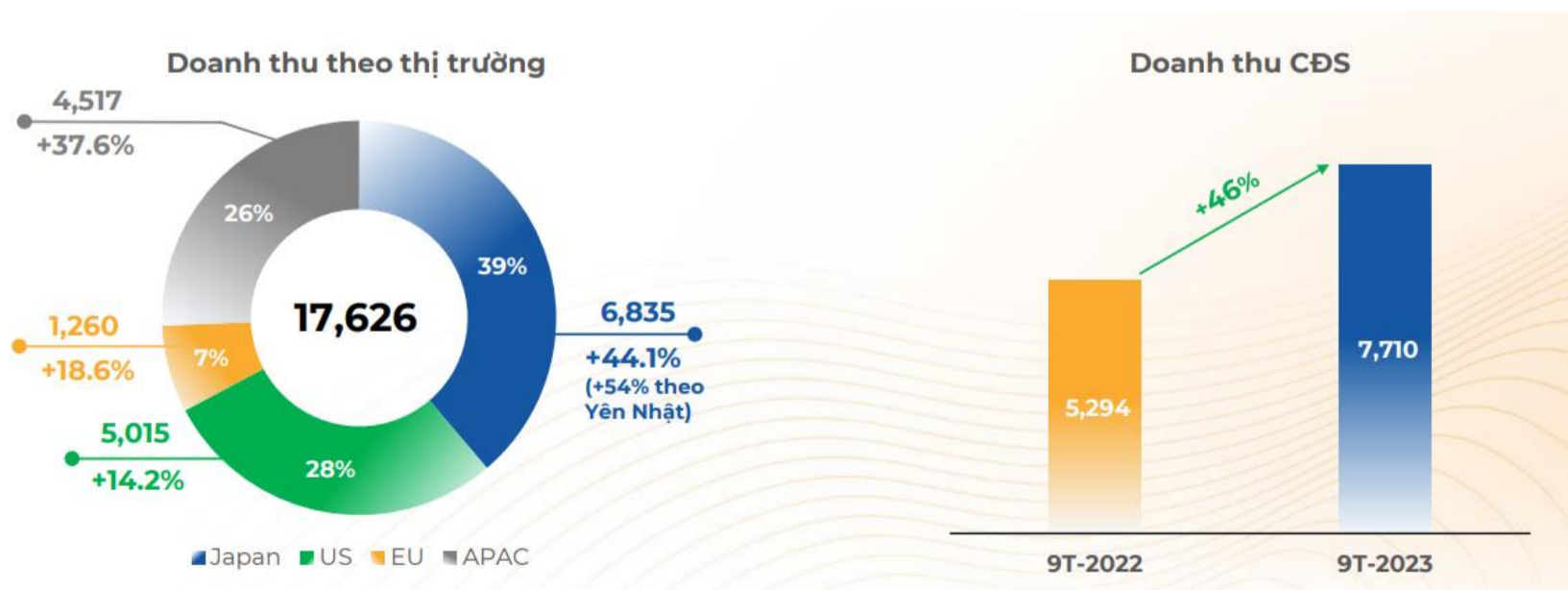


Kết quả kinh doanh theo khối 9T/2023



Khối công nghệ khả quan, vẫn chiếm tỷ trọng lớn nhất hơn 60% trong cơ cấu doanh thu và lợi nhuận của FPT

Mảng CNTT nước ngoài vẫn tiếp tục đà tăng ghi nhận doanh thu tăng trưởng cao với 32% YoY, LNTT tăng 23% YoY, trọng điểm vẫn là thị trường Nhật (+44.1%) và APAC (+37.6%) nhờ chi tiêu mạnh cho chuyển đổi số (CDS), riêng nhu cầu tại thị trường Mỹ vẫn còn yếu hơn kỳ vọng.

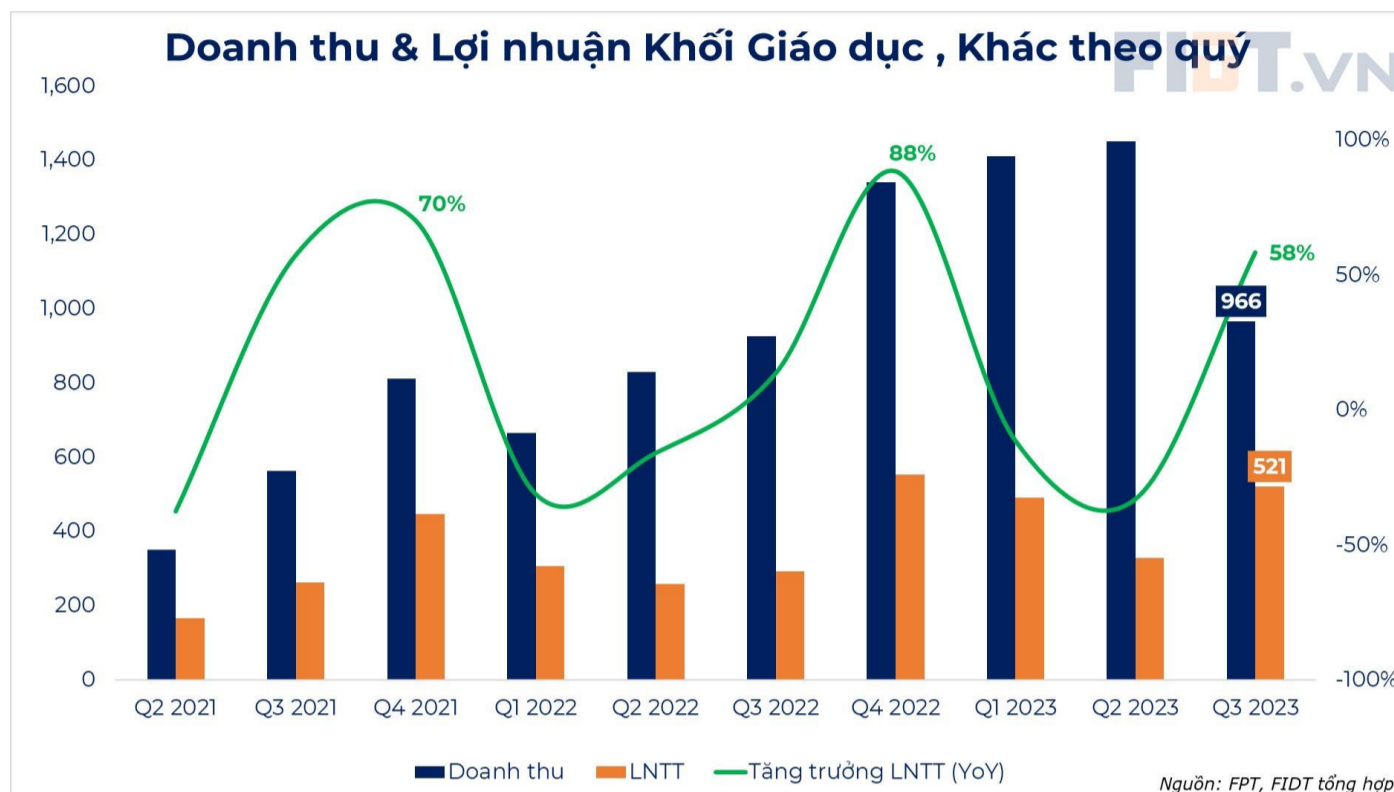


Khối lượng đơn hàng ký mới tại thị trường nước ngoài đạt 20,700 tỷ đồng, tăng trưởng 23.2% YoY. Trong đó có 20 dự án với quy mô trên 5 triệu USD. **Cho thấy động lực tăng trưởng doanh thu cho Q4/2023 và đầu năm 2024 của FPT là rất lớn.**

Tuy nhiên, mảng CNTT trong nước ghi nhận lợi nhuận ở mức thấp 249 tỷ (-41,4% YoY) dù doanh thu vẫn tăng chủ yếu từ các hợp đồng kí với chính phủ và chính quyền địa phương.

Khối Viễn thông ghi nhận tỷ lệ tăng trưởng thấp so với cùng kỳ năm ngoái và thấp hơn kỳ vọng, doanh thu ghi nhận 11,690 tỷ (+8% YoY) và LNTT đạt 2,299 tỷ (+6% YoY). Mảng DV Viễn thông tăng trưởng ngang trong khi mảng Quảng cáo online tiếp tục ghi nhận tăng trưởng âm.

Khối giáo dục và Khác là điểm sáng trong bức tranh kinh doanh của FPT, đạt doanh thu 3,829 tỷ đồng (+58% YoY), LNTT đạt 1,341 tỷ đồng (+56% YoY), riêng Q3 ghi nhận LNTT tăng 77% QoQ với động lực chính từ mùa tựu trường của học sinh sinh viên. Tỷ suất LNTT vẫn duy trì con số ấn tượng, đạt 19,6%, so với 19,4% trong Q3/2022.

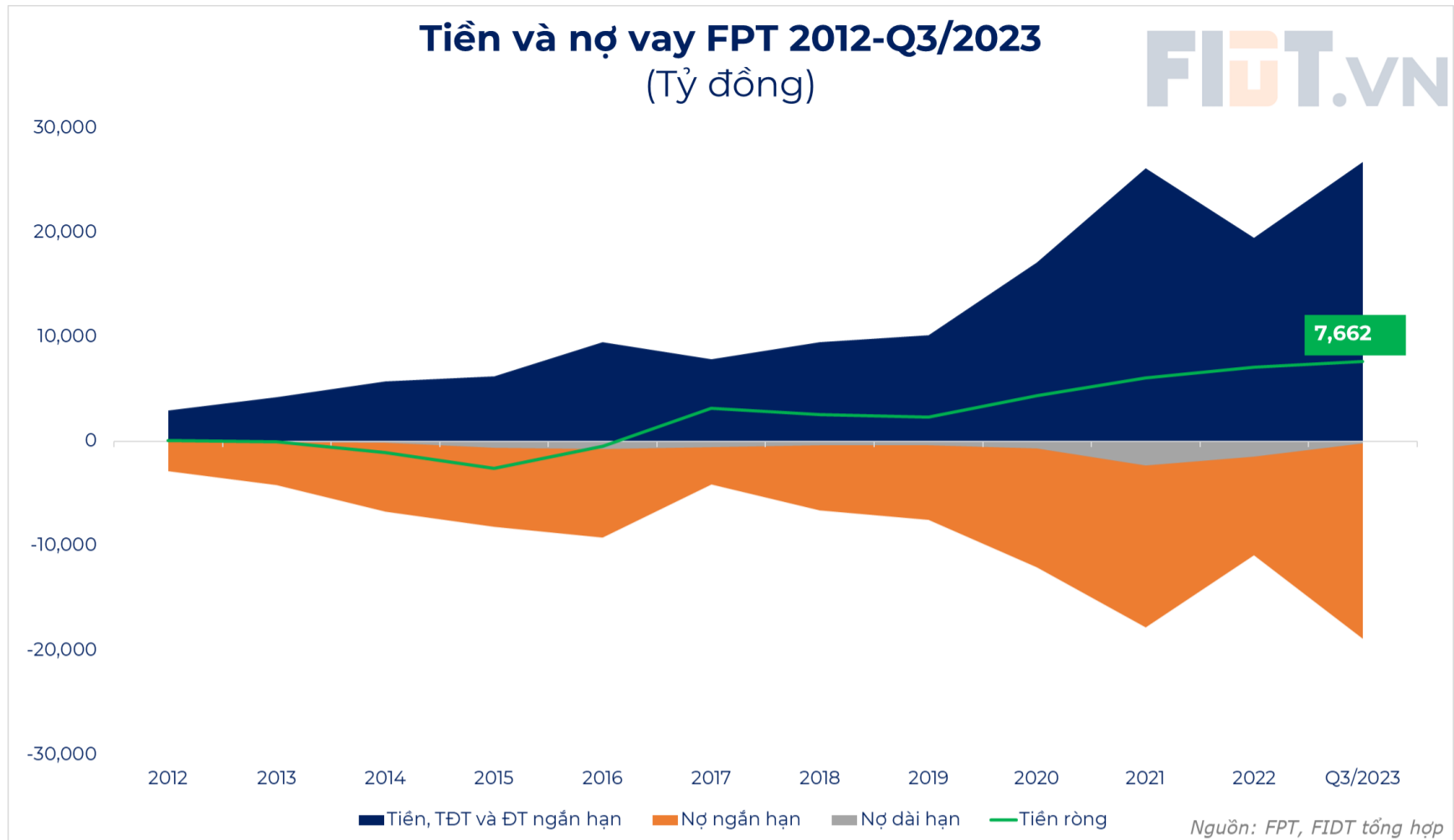


Khối kinh doanh	Doanh thu			Lợi nhuận trước thuế		
	Năm 2022	2023F	% đạt kế hoạch tính đến hết Q3	Năm 2022	2023F	% đạt kế hoạch tính đến hết Q3
Khối Công nghệ	25,763	31,150	72.3%	3,366	4,166	75.1%
Khối Viễn thông	14,730	16,739	69.8%	2,818	3,230	71.2%
Khối Giáo dục, Đầu tư và Khác	3,517	4,400	87.0%	1,478	1,659	80.8%
Tổng cộng	44,010	52,289	72.5%	7,662	9,055	74.7%

Đơn vị: Tỷ VNĐ, Nguồn: FPT, FIDT tổng hợp

Nhìn chung, FIDT nhận định KQKD FPT vẫn khả quan trong Q4/2023 và sẽ hoàn thành kế hoạch đặt ra trong năm 2023. Mảng Giáo dục FPT vẫn chứng minh được kỳ vọng của nhà đầu tư về tiềm năng phát triển, đạt 87% kế hoạch năm. Sự phát triển bền vững đến từ các mảng kinh doanh cốt lõi của công ty: Dịch vụ CNTT, Dịch vụ Viễn thông và Giáo dục.

Lãi suất và tỷ giá ảnh hưởng đến cơ cấu vay nợ



Q3/2023, FPT tiếp tục thu hẹp các khoản nợ dài hạn, chủ yếu từ giảm gần 1,305 tỷ vay dài hạn so với thời điểm cuối năm 2022. Trong khi đó, lượng tương đương tiền ghi nhận tăng với hơn 7 nghìn tỷ đồng từ tăng đầu tư ngắn hạn. Nợ ngắn hạn tăng do vay ngắn hạn ngân hàng tăng hơn 8,033 tỷ, chủ yếu để bổ sung vốn lưu động và thực hiện thương vụ M&A Công ty Intertec International. Đầu tháng 11 vừa qua, FPT tiếp tục hoàn tất thương vụ đầu tư vào Cardinal Peak, công ty cung cấp dịch vụ kỹ thuật công nghệ tại Bắc Mỹ, và là thương vụ M&A thứ ba chỉ trong một năm. Trước đó trong tháng 10, FPT trở thành nhà đầu tư chiến lược của Landing AI - công ty khởi nghiệp về phần mềm thị giác máy tính và AI.

FPT ghi nhận lượng tiền ròng cuối kỳ đạt hơn 7,662 tỷ đồng. Tình hình vay nợ FPT được hỗ trợ tốt từ chính sách duy trì lãi suất thấp (dự kiến xu hướng lãi suất đi xuống sẽ kéo dài đến hết năm 2023, và năm 2024).

Bên cạnh yếu tố khách quan từ nhu cầu thị trường, FPT cũng đã tích cực triển khai các biện pháp phòng ngừa tỷ giá (currency hedging) và điều chỉnh tăng giá bán bám sát sự biến động của đồng Yên Nhật để đảm bảo tăng trưởng tốt của thị trường Nhật Bản.

FIDT giữ nguyên triển vọng đối với FPT

Với tính chu kỳ hàng năm, KQKD kỳ vọng có động lực tăng trưởng mạnh trong Q4/2023. Quý 4 là thời điểm kết quả kinh doanh của FPT đạt kết quả cao nhất trong năm, số liệu được chứng minh qua những năm qua. Triển vọng quý 4 của doanh nghiệp kỳ vọng vào: **1)** Thị trường Nhật và APAC được kỳ vọng sẽ tiếp tục là động lực duy trì mức tăng trưởng cao nhờ việc tập đoàn này đang nắm giữ nhiều lợi thế cạnh tranh, giải pháp công nghệ thông tin của Tập đoàn FPT đang thấp hơn 50% so với việc khách hàng tự bảo trì và thấp hơn 20% so với các đối thủ (Trung Quốc, Ấn Độ...) trong khi vẫn đảm bảo chất lượng **2)** Đà tăng trưởng của mảng Giáo dục vẫn giữ vững và mang về nguồn thu tăng trưởng tốt cho FPT.

Về mặt dài hạn, FIDT vẫn duy trì quan điểm tích sản tích cực đối với FPT với kỳ vọng về tăng trưởng bền vững đến từ cả 3 mảng kinh doanh chính: **(1)** lĩnh vực Xuất khẩu Phần mềm ở thị trường nước ngoài (do mở rộng quy mô) và Phát triển phần mềm - Chuyển đổi số từ thị trường trong nước (với kỳ vọng đẩy nhanh đầu tư công và khối SMEs); **(2)** lĩnh vực Giáo dục mở rộng nhờ tiềm năng lớn từ xu hướng chuyển dịch sang giáo dục tư nhân chất lượng cao và xu thế theo học ngành CNTT tại cấp Đại học; **(3)** triển vọng sáng sủa của mảng Viễn thông khi đầu tư phát triển hạ tầng và tập trung các mục tiêu dài hạn.

Bên cạnh đó, để đảm bảo sẽ nắm bắt được xu hướng và tham vọng dẫn đầu ngành bán dẫn tại Việt Nam, Đại học FPT vừa công bố thành lập Khoa Vi mạch và Bán dẫn, tập trung đào tạo nhân lực chuyên sâu về lĩnh vực vi mạch và bán dẫn, dự kiến bắt đầu tuyển sinh vào năm 2024.

Chúng tôi khuyến nghị Quý nhà đầu tư giữ nguyên quan điểm tích sản với cổ phiếu FPT, với mức giá tích sản **85,000 VNĐ/CP** với P/E fw 2023 khoảng 15.86 lần, cao hơn mức P/E trung bình giai đoạn 2017 – nay và trong vùng +1 độ lệch chuẩn.

PHÒNG NGHIÊN CỨU VÀ PHÂN TÍCH FIDT

Huỳnh Hoàng Phương – Giám đốc khối

Email: phuong.huynh@fidt.vn

Facebook: <https://www.facebook.com/huynhhoangphuongDFI>

Phạm Hoàng Quang Kiệt – Phó bộ phận

Email: kiet.pham@fidt.vn

Facebook: <https://www.facebook.com/hoangquangkiet>

Số điện thoại: 096.143.4058

Tạ Đoàn Long – Chuyên viên phân tích

Email: long.ta@fidt.vn

Facebook: <https://www.facebook.com/tdlong5112/>

Tiktok: https://www.tiktok.com/@longinvest_otm

Đoàn Tuấn, MFin – Chuyên viên phân tích

Email: tuan.doan@fidt.vn

Bùi Văn Hoài Trung – Chuyên viên phân tích

Số điện thoại: 037.833.0670

Nguyễn Kim Dũng – Chuyên viên phân tích

Số điện thoại: 038.991.3349

Đoàn Minh Tuấn – Trưởng phòng Vĩ mô

Số điện thoại: 093.385.7333

LƯU Ý NHÀ ĐẦU TƯ

Quý khách nên đọc kỹ các rủi ro mà chúng tôi có dự phòng và để cập trong báo cáo cũng như nhận diện về rủi ro thị trường để có lựa chọn đầu tư hiệu quả.

Báo cáo này được viết dựa trên nguồn thông tin đáng tin cậy vào thời điểm công bố. Quan điểm, dự báo và những ước lượng trong báo cáo này phản ánh đánh giá của FIDT tại thời điểm phát hành và có thể thay đổi theo tình hình doanh nghiệp và thị trường từng thời kỳ.

Quyết định của nhà đầu tư nên dựa vào tình hình tài chính cũng như mục tiêu đầu tư riêng biệt của nhà đầu tư.

Báo cáo này là tài sản và được giữ bản quyền bởi FIDT.

Không được phép sao chép, phát hành cũng như tái phân phối báo cáo vì bất kỳ mục đích gì nếu không có văn bản chấp thuận của FIDT. Vui lòng ghi rõ nguồn khi trích dẫn nếu sử dụng các thông tin trong báo cáo này.

Chúng tôi xin chân thành cảm ơn quý khách hàng!

