

CẬP NHẬT KQKD Q2.2023

CTCP FPT



FIDT

FOCUS ON PERFORMANCE

Phòng Nghiên cứu và Phân tích
Công ty CP FIDT

Website: fidt.vn

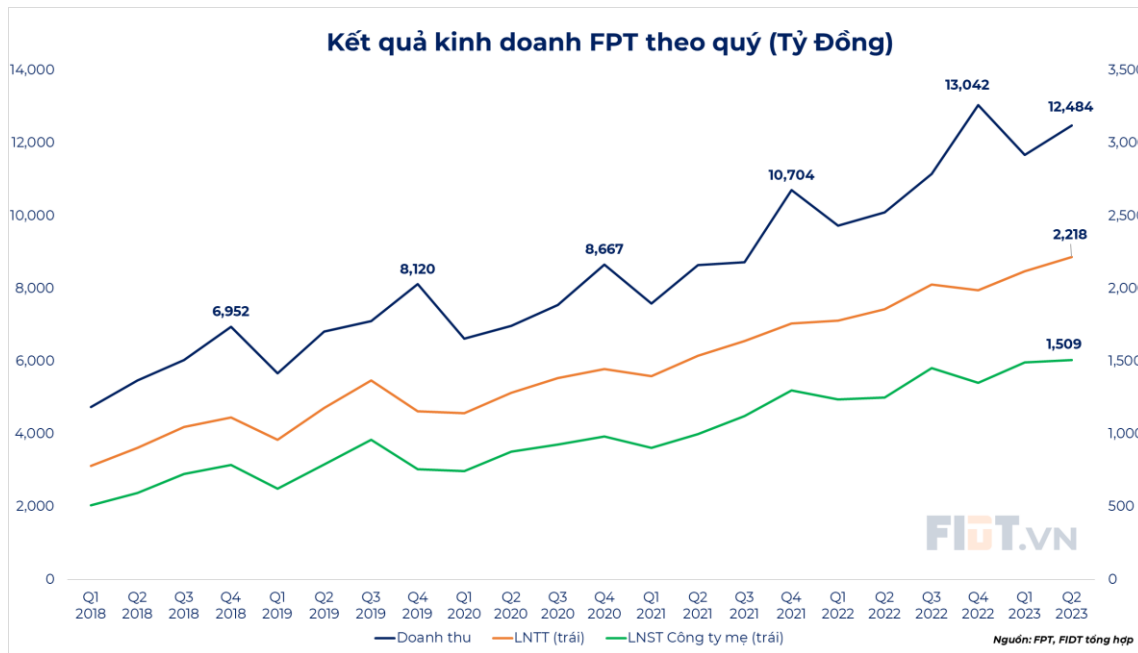
Phone: 02.888.935.79

Email: support@fidt.vn

KẾT QUẢ KINH DOANH

KQKD giảm YoY do nền cao năm trước tuy nhiên lợi nhuận cải thiện QoQ

FPT công bố kết quả kinh doanh Q2/2023 với mức tăng mạnh đúng như tính chu kỳ hàng năm. Doanh thu ghi nhận tăng lên 12,484 tỷ đồng, LNTT đạt 2,218 tỷ đồng – lần lượt tăng 23.7% và 19.4% so với cùng kỳ năm ngoái. Riêng LNST có tăng nhưng chưa tích cực, đạt 1,509 tỷ đồng tăng 1% QoQ, chủ yếu do chi phí bán hàng và chi phí lãi vay tăng cao so với Q1/2023.

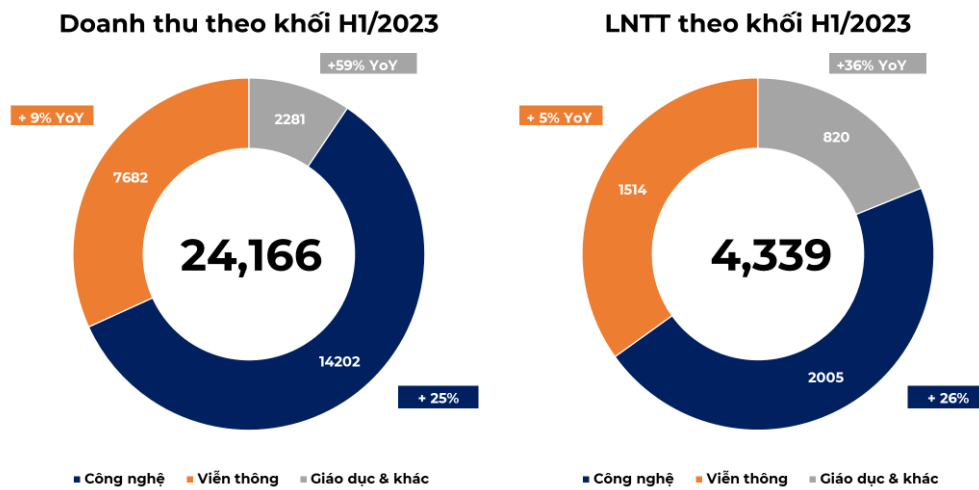


Nửa đầu năm 2023, FPT công bố doanh thu 24,166 tỷ đồng, LNTT 4,339 tỷ, tăng trưởng 22% và 20% so với cùng kỳ năm ngoái, LNST đạt hơn 3000 tỷ - tăng 20%. Sau 6 tháng, FPT đã hoàn thành được 46% mục tiêu doanh thu và gần 48% LNTT cả năm.

Chỉ tiêu kế hoạch - FPT (tỷ đồng)	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	H1/2023
Doanh thu kế hoạch	45,796	46,619	21,900	26,660	32,450	34,720	42,420	52,289
Doanh thu thực hiện	39,531	42,658	23,214	27,717	29,830	35,657	44,031	24,166
% Đạt kế hoạch	86.3%	91.5%	106.0%	104.0%	91.9%	102.7%	103.8%	46.2%
LNTT kế hoạch	3,151	3,408	3,484	4,460	5,510	6,210	7,618	9,055
LNTT thực hiện	3,014	4,255	3,858	4,665	5,263	6,337	7,654	4,339
% Đạt kế hoạch	95.7%	124.9%	110.7%	104.6%	95.5%	102.0%	100.5%	47.9%

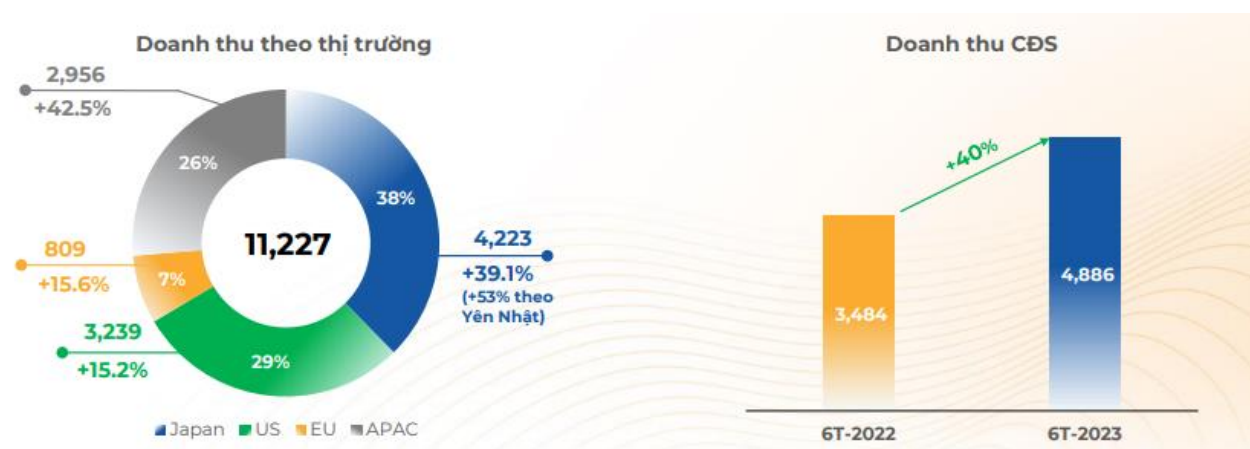
Kết quả kinh doanh theo khối

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

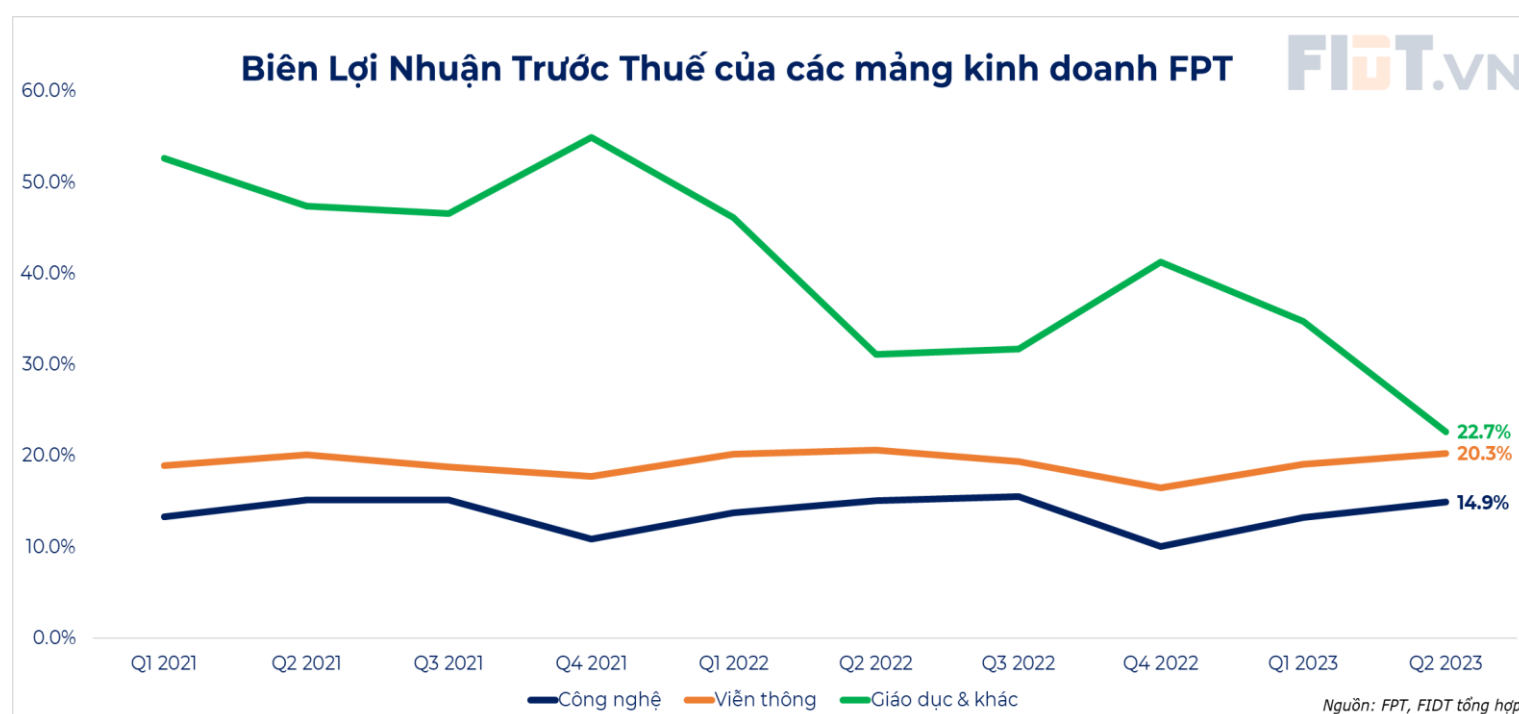


Điểm sáng trong bức tranh kinh doanh của FPT là mảng giáo dục, đầu tư và khác đạt doanh thu 2,742 tỷ đồng, LNTT đạt 820 tỷ đồng, tăng lần lượt 42% và 36% so với cùng kỳ.

Mảng Dịch vụ Công nghệ thông tin thị trường nước ngoài tiếp tục đà tăng trưởng ấn tượng đạt mức doanh thu 14,202 tỷ đồng, tương đương với mức tăng 30% YoY, gia tăng tỷ trọng trong cơ cấu doanh thu và lợi nhuận mảng Công nghệ lên lần lượt là 79% và 91%. Dẫn đầu là sức tăng đến từ thị trường Nhật Bản, 39,1% so với cùng kỳ dù sự mất giá của đồng Yên là khá đáng kể. Các thị trường trọng điểm như APAC đều giữ được đà tăng trưởng cao (42.5% YoY), thúc đẩy bởi nhu cầu chi tiêu cho Công nghệ thông tin đáng kể sau thời gian dài bị ảnh hưởng bởi Covid-19.



Khối lượng đơn hàng ký mới tại thị trường nước ngoài 15.017 tỷ đồng, tăng trưởng 28,6% do với cùng kỳ. Trong đó có 13 dự án với quy mô trên 5 triệu USD. Cho thấy động lực tăng trưởng doanh thu cho 6 tháng cuối năm của FPT là rất lớn.



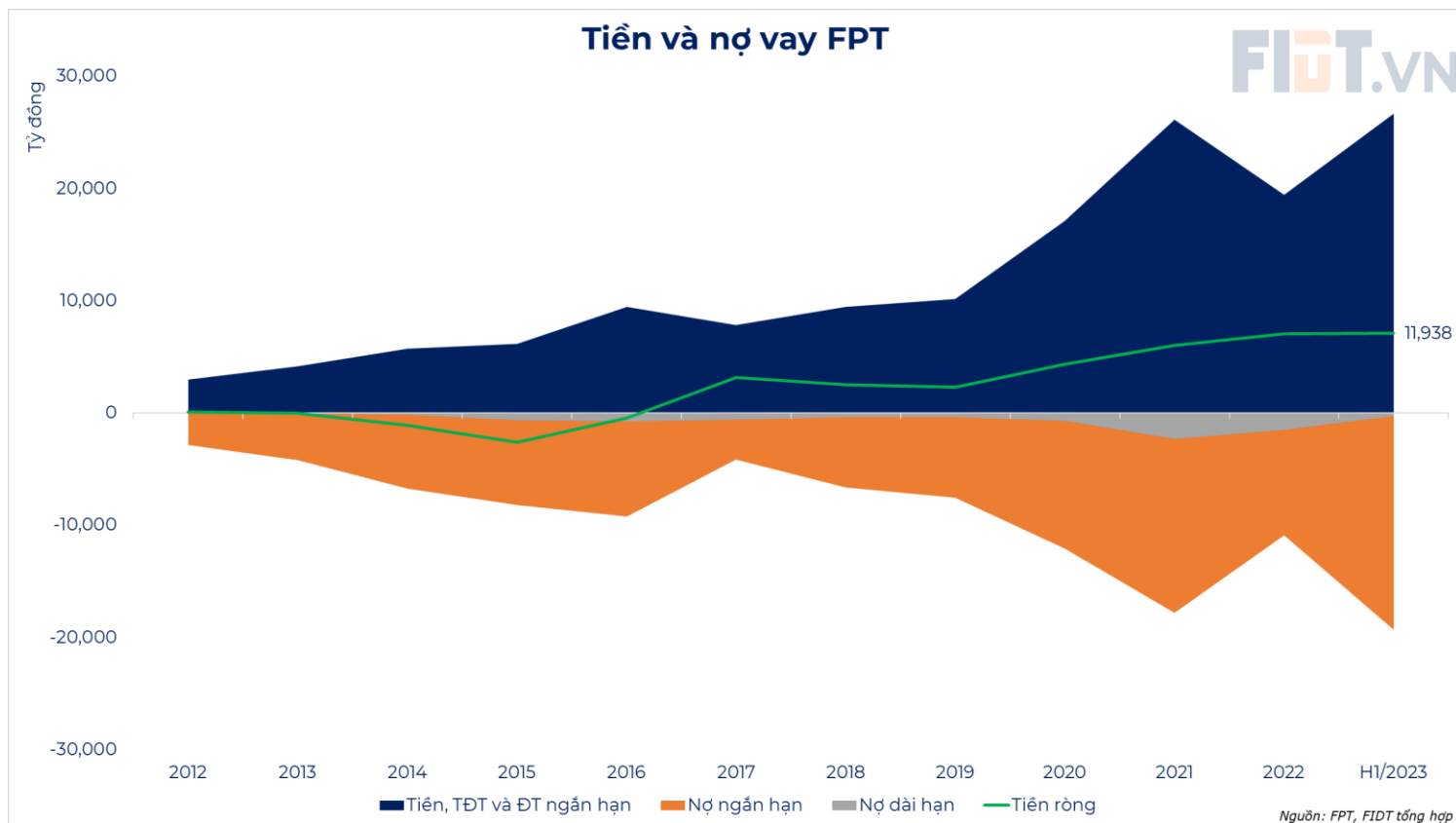
Biên lợi nhuận của Công nghệ và Viễn thông đã cho thấy sự cải thiện từ đà giảm cuối năm ngoái. Riêng mảng Giáo dục lại có xu hướng ngược lại, đã ghi nhận biên LN giảm mạnh từ 41.3% vào Q4/2022 xuống còn 22.7% vào Q3/2023.

Nhìn chung, KQKD nửa đầu năm 2023 vẫn khả quan và theo sát với kế hoạch đầu năm. Mảng Giáo dục FPT vẫn chứng minh được kỳ vọng của nhà đầu tư về tiềm năng phát triển, đạt 65% 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.

Khối kinh doanh	Doanh thu			Lợi nhuận trước thuế		
	Năm 2022	P2023	% đạt kế hoạch tính đến Q2	Năm 2022	P2023	% đạt kế hoạch tính đến Q2
Khối Công nghệ	25763	31150	45,6%	3366	4166	48,1%
Khối Viễn thông	14730	16739	45,9%	2818	3230	46,9%
Khối Giáo dục, Đầu tư và Khác	3517	4400	65,1%	1478	1659	49,4%
Tổng cộng	44010	52289	46,2%	7662	9055	47,9%

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

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



Nửa đầu năm 2023, FPT tiếp tục thu hẹp các khoản nợ dài hạn, chủ yếu từ giảm gần 1,250 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 6,788 tỷ, chủ yếu từ thương vụ M&A Công ty Intertec International. FPT ghi nhận lượng tiền ròng cuối kỳ đạt hơn 11 nghìn 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).

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.

22 VAY VÀ NỢ THUÊ TÀI CHÍNH (TIẾP THEO)

Chi tiết số dư các khoản vay bằng ngoại tệ được Tập đoàn phòng ngừa rủi ro tỷ giá bằng cách sử dụng các giao dịch hoán đổi ngoại tệ và mua ngoại tệ trong tương lai như sau:

	30.6.2023		31.12.2022	
	Tổng số dư ngoại tệ	Số dư ngoại tệ đã được phòng ngừa rủi ro	Tổng số dư ngoại tệ	Số dư ngoại tệ đã được phòng ngừa rủi ro
USD	278.650.000,00	276.400.000,00	81.305.026,21	78.400.000,00
JPY	21.790.168.060,00	14.700.000.000,00	17.163.468.078,00	5.150.000.000,00

Ngoài ra, Tập đoàn cũng có nguồn ngoại tệ thu được từ các hợp đồng cung cấp dịch vụ thu tiền bằng USD và JPY để có thể chi trả cho các khoản vay. Cụ thể, doanh thu của Tập đoàn thu về bằng USD và JPY như sau:

	Kỳ 6 tháng kết thúc ngày 30 tháng 6 năm	
	2023	2022
USD	193.189.291,15	158.401.833,60
JPY	25.113.731.879,00	15.590.131.503,00

Tổng chi phí đầu tư của FPT dự kiến cho năm 2023 là 5.800 tỷ đồng.

FPT sẽ dành 1.800 tỷ đồng đầu tư vào khối công nghệ để mở rộng các khu tổ hợp văn phòng tại Hà Nội, Đà Nẵng, TP. HCM... cũng như đầu tư vào hạ tầng công nghệ phục vụ hoạt động kinh doanh.

2.300 tỷ đồng đầu tư vào khối viễn thông, chủ yếu là các trục cáp chính, cáp biển, nâng cấp chất lượng hạ tầng viễn thông nội địa và hệ thống Trung tâm dữ liệu (Data center)

Công ty dự định 1.700 tỷ đồng đầu tư vào khối giáo dục, mở rộng các khuôn viên tại Hà Nội, TP. HCM và Đà Nẵng, mở rộng thêm 07 điểm trường phổ thông mới tại các tỉnh thành.



Trong 6 tháng đầu năm, FPT ghi nhận tài sản cố định hữu hình tăng nguyên giá lên 20,1 nghìn tỷ, chủ yếu khoản tăng đến từ máy móc thiết bị và nhà cửa kiến trúc thuộc 2 mảng FPT đang tập trung đầu tư là trường học và hệ thống Data center (DC) với tổng xây dựng cơ bản hoàn thành trong năm đạt 1,248 tỷ đồng.

Như vậy, FPT đã căn bản hoàn thành 21,52% kế hoạch đầu tư đặt ra.

CẬP NHẬT TRIỂN VỌNG

KQKD kỳ vọng có động lực tăng trưởng mạnh trong nửa cuối 2023

Với tính chu kỳ hằng năm, xu hướng tăng trưởng doanh thu và lợi nhuận của FPT sẽ còn khả quan trong nửa cuối 2023. Doanh thu đến từ các dự án mảng Giáo dục dự đoán sẽ tăng vượt bậc khi Q3, Q4 là mùa tựu trường. Nguồn thu mới đến từ dự án FPT UniSchool – khu tổ hợp giáo dục bậc phổ thông và giáo dục nghề nghiệp tại Hà Nam đã đi vào hoạt động từ tháng 3/2023 và dự kiến sẽ đón niên khóa đầu tiên 2023-2024. Dự kiến quy mô đào tạo 10,000 hssv mỗi năm.

Dự án chuyển đổi số, các khu phức hợp công nghệ cao sẽ được hưởng lợi vào thời điểm cuối năm khi chính quyền địa phương sẽ đẩy mạnh giải ngân trong giai đoạn này. Tháng 5/2023, FPT Software đã chính thức xây dựng Tổ hợp Trung tâm nghiên cứu, sản xuất và đào tạo chuyên gia công nghệ tại Khu đô thị công nghệ Quy Hòa, tỉnh Bình Định với tổng số vốn đầu tư hơn 2 nghìn tỷ đồng. Dự kiến quy mô lên đến 20,000 nhân sự công nghệ làm việc và nghiên cứu tại đây.

Trước đó, FPT cũng đã tái ký kết hợp đồng với Viện nghiên cứu AI hàng đầu thế giới – Mila. Một trong những mục tiêu quan trọng của hợp tác này là dựa trên sự tư vấn và bề dày kinh nghiệm của Mila, hai bên sẽ xây dựng và phát triển Trung tâm Nghiên cứu AI hàng đầu thế giới tại Quy Nhơn.

Quan điểm đầu tư – FPT

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 động lực thúc đẩy là khối 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.

Khối Công nghệ

Ngành công nghiệp chuyển đổi số Việt Nam nói riêng và thế giới còn rất nhiều tiềm năng để khai thác trong tương lai.

Nguy cơ suy thoái kinh tế, bất ổn kinh tế và áp lực lạm phát hiện hữu khiến các doanh nghiệp phải thận trọng hơn khi đối mặt với chi phí và rủi ro, đồng thời đầu tư có hiệu quả vào công nghệ, chuyển đổi số để tăng năng suất, mang lại cơ hội cho các nhà cung cấp CNTT. Theo ước tính của Statista, chi tiêu cho Chuyển đổi số toàn cầu sẽ phát triển theo cấp số nhân và CAGR từ 2021-2025 là 16,4%. Chi tiêu cho CNTT dự kiến sẽ đạt khoảng 4,6 nghìn tỷ USD vào năm 2023, tăng 5,5% so với chi tiêu năm 2022. Các công ty nhỏ hơn chi tiêu nhiều hơn vào phần cứng trong khi nhu cầu chi tiêu nhiều hơn cho các dịch vụ được quản lý ở các công ty lớn hơn.

Tại Việt Nam, Chương trình Chuyển đổi số quốc gia bước và giai đoạn nước rút, mở ra nhiều cánh cửa mới cho các doanh nghiệp công nghệ. Đa số DN đã ý thức về sự cần thiết phải chuyển đổi số nhưng chưa đạt mục tiêu đề ra; một số khác dù tự tin về kiến thức cho chuyển đổi số nhưng lại khó có thể tự mình thực hiện quá trình thay đổi toàn diện. Vì vậy, DN có nhu cầu được hỗ trợ ở hầu như tất cả giai đoạn chuyển đổi số. Các doanh nghiệp Việt Nam nói chung, nhất là khối SMEs chiếm khoảng 97% tổng số doanh nghiệp nhưng mới chỉ có một tỷ lệ nhỏ (2,2%) đã làm chủ công nghệ, phần mềm quản lý để phân tích dữ liệu.

1. Thị trường nước ngoài

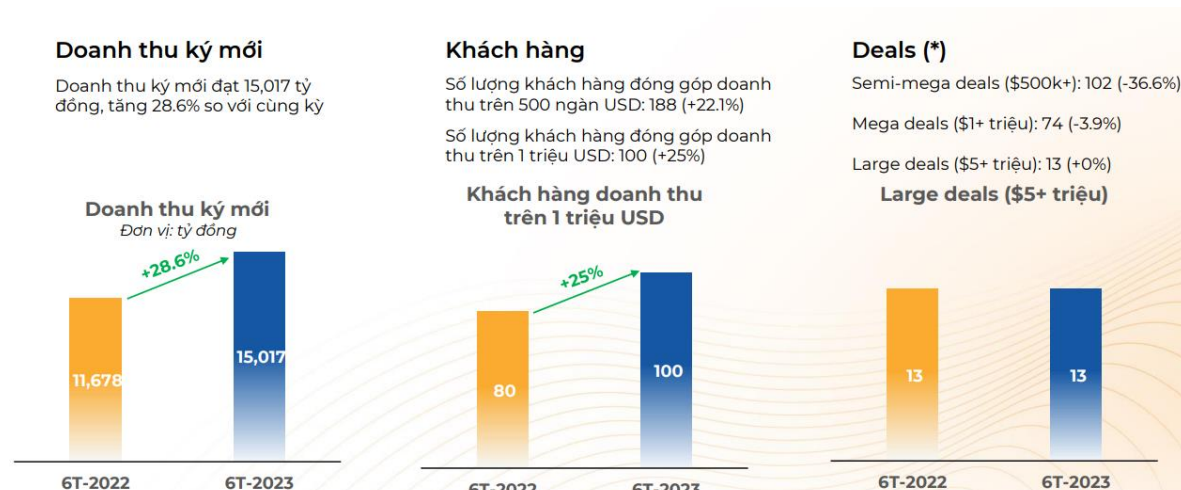
Mục tiêu mảng dịch vụ CNTT cho nước ngoài hướng đến doanh thu 1 tỷ USD trong năm 2023

FPT đưa ra tham vọng sẽ tiếp tục tăng trưởng tại khu vực Mỹ La tin, Bắc Mỹ, Trung Đông và Đông Âu, mở rộng tập khách hàng cũng như năng lực phục vụ 24/7 toàn cầu.

Hoàn tất M&A mảng IT Services của Công ty Intertec International (Mỹ) – tạo giá trị cộng hưởng lớn vào mục tiêu mở rộng quy mô và tăng trưởng kinh doanh trên trường quốc tế.

Tháng 2/2023, FPT công bố thương vụ mua lại toàn bộ mảng dịch vụ công nghệ của Intertec, giúp nâng cao năng lực đáp ứng chất lượng sản phẩm và giải pháp tên mảng phần mềm linh hoạt (Agile Software) cho khách hàng. Thông qua đợt thu mua này, FPT Software tại Mỹ, FPT Americas có quyền tiếp cận hai trung tâm dịch vụ của Intertec International ở Costa Rica, Colombia và các trung tâm sản xuất ở Mexico, Columbia, Costa Rica, Ấn Độ, Philipines.

Thương vụ này là một phần trong chiến lược M&A công nghệ của FPT, mục tiêu hướng đến hợp đồng vài chục, vài trăm triệu USD tại Mỹ, Nhật Bản, châu Âu. FPT dự tính đầu tư mỗi năm từ 35- 50 triệu USD cho các mục tiêu M&A và mở rộng vùng phủ chủ yếu ở các khu vực châu Á, châu Âu và Mỹ La tinh.

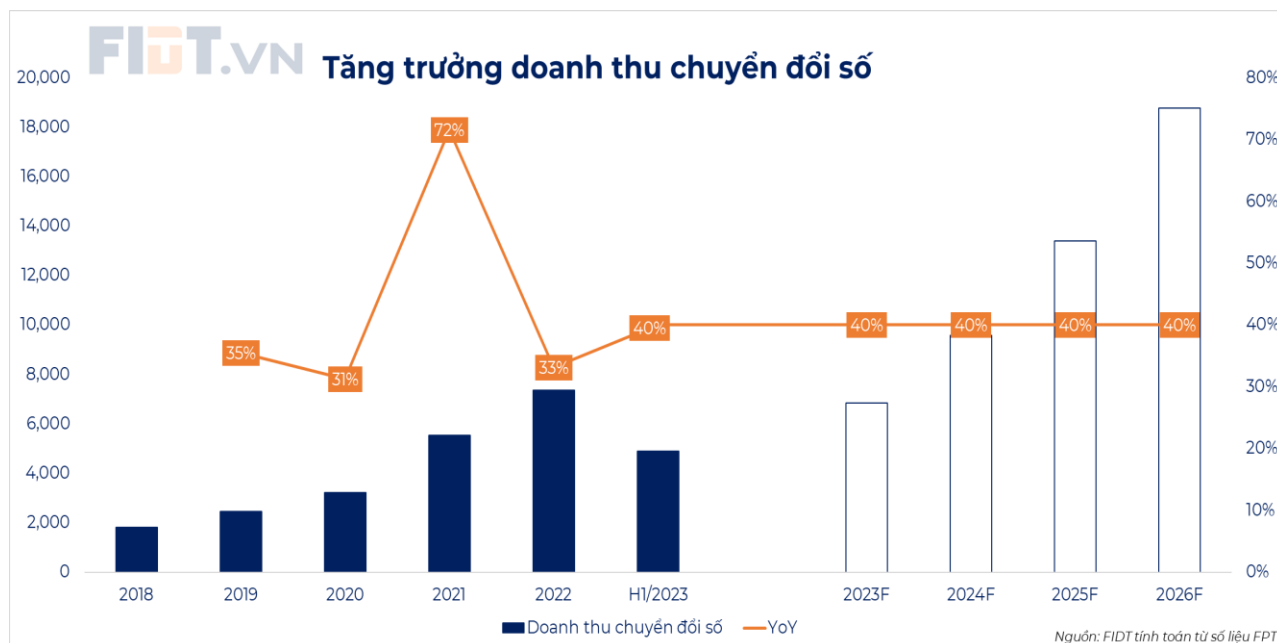


Mức tăng 29% YoY của FPT về doanh thu ký mới và số lượng khách hàng/hợp đồng lớn tăng trong nửa đầu năm 2023 cho thấy năng lực của công ty trong việc xuất khẩu dịch phần mềm cho khách hàng toàn cầu. Do đó, chúng tôi cho rằng mảng CNTT toàn cầu của FPT sẽ tiếp tục đạt doanh thu Chuyển đổi số ổn định trong dài hạn và đạt mức tăng trưởng CAGR 23% giai đoạn 2023-2026.

2. Thị trường trong nước

Mảng Chuyển đổi số trong nước tạo dấu ấn ở cả ba trụ cột: chính phủ số, kinh tế số và xã hội số

Sự song hành của FPT cùng với chính sách của quốc gia là một trong những chiến lược phát triển quan trọng, tạo động lực tăng trưởng bền vững cho lĩnh vực Dịch vụ CNTT trong nước. Cho đến nay, 27 tỉnh thành đã ký kết thỏa thuận hợp tác toàn diện về chuyển đổi số giai đoạn 2021-2025 với FPT. Điều này cũng tạo điều kiện cho FPT mở rộng quy mô, tiếp cận mảng giáo dục, đào tạo CNTT tại địa phương và phát triển các lợi thế ở địa phương đó.



Tăng cường giải ngân vốn đầu tư công FPT đặt kỳ vọng tốc độ tăng trưởng trung bình doanh thu CNTT trong nước 3 năm tới không thấp hơn 30%. Dịch vụ CNTT trong nước của FPT được hưởng lợi trực tiếp từ việc tăng tốc áp dụng CDS, từ cả nhà nước và tư nhân, đặc biệt là các SMEs.

Hệ sinh thái CDS của FPT còn trải rộng trên nhiều lĩnh vực: bất động sản, dịch vụ tài chính, giáo dục, bán lẻ, bảo hiểm và sản xuất... Công ty đang tập trung phát triển phần mềm vào các doanh nghiệp sản xuất, ngân hàng, bất động sản và hành chính công. Mục tiêu sau 3 năm hoàn thiện bộ giải pháp cho doanh nghiệp với 80% Made by FPT và 20% của nước ngoài.

Khối Giáo dục

Tăng trưởng mạnh và có 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

FIDT Research

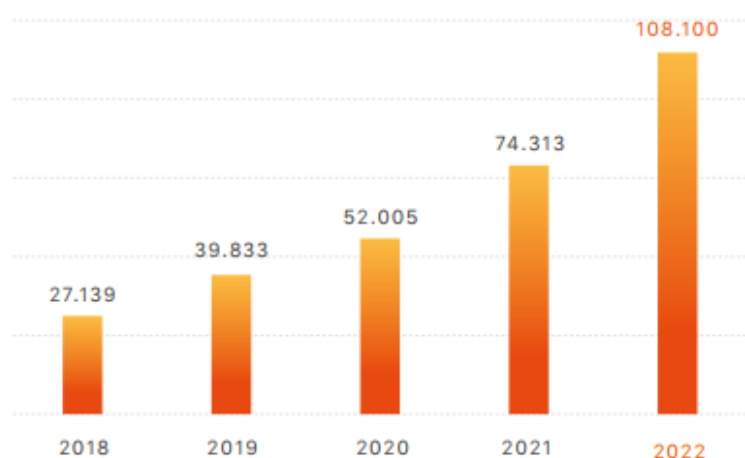
Phòng Nghiên cứu và Phân tích - Công ty CP FIDT

Trang | 6

Commented [MN1]: .

Tăng trưởng kinh tế là động lực phát triển giáo dục tư thục. Việt Nam là một trong những nền kinh tế tăng trưởng nhanh nhất ở Đông Nam Á (OECD), tương ứng với thu nhập hàng năm tăng lên, cải thiện chi tiêu hàng ngày và tầng lớp trung lưu ngày càng tăng. Từ năm 2014 đến năm 2020, thu nhập bình quân hàng năm ở Bình Dương tăng 11%/năm, Thành phố Hồ Chí Minh tăng 5,1%/năm và Hà Nội tăng 7,1%/năm. Tầng lớp trung lưu đang mở rộng nhanh chóng, được dự báo sẽ chào đón thêm 36 triệu người vào năm 2030. Do đó, mức thu nhập khả dụng đang được cải thiện và người tiêu dùng có nhiều tiền hơn để chi tiêu cho các dịch vụ như giáo dục tư nhân và đào tạo.

Số người học quy đổi trên toàn hệ thống



Năm 2022, FPT đã ghi nhận hơn 100,000 người học trên toàn hệ thống giáo dục

Bên cạnh đó, ngành CNTT thu hút lượng lớn sinh viên hàng năm với chỉ tiêu tuyển sinh khoảng 70,000 sinh cả nước. Chỉ tiêu ngành CNTT của FPT University đã tăng từ khoảng 5000 sinh viên năm 2020, lên 11,300 sinh viên vào năm 2023, theo đó, trong 3 năm liên tiếp đều tuyển sinh vượt chỉ tiêu.

Danh tiếng của FPT ngày càng tăng, củng cố kỳ vọng vào doanh thu ở các địa phương có ký kết hợp tác. Năm 2023, Tổ chức Giáo dục FPT sẽ tiếp tục mở rộng hàng loạt điểm trường mới tại Hải Phòng, Bắc Ninh, Bắc Giang, Hà Nam để mở rộng hệ thống trường K-12. Bên cạnh đó, cấp Đại học vẫn là đầu tư mũi nhọn, hiện tại có thể thấy FPT đang tập trung vào các trường Đại học ở Cần Thơ, Đà Nẵng, Quy Nhơn...

CHI PHÍ XÂY DỰNG CƠ BẢN DỜ DANG

Chi tiết theo các công trình	30/6/2023	31/12/2022
	VND	VND
- Trung tâm dữ liệu Quận 9	224.080.415.201	177.411.715.340
- F-Ville 3	232.495.408.050	184.520.996.061
- Khuôn viên Đại học FPT tại Cần Thơ	218.955.471.620	105.774.733.437
- Khuôn viên Đại học FPT tại Đà Nẵng	86.521.115.030	192.406.270.030
- Khuôn viên Đại học FPT tại Quy Nhơn	91.829.292.514	55.892.039.266
- Các công trình khác	904.173.833.203	346.178.988.117
	1.758.055.535.618	1.062.184.742.251

Chúng tôi cho rằng đây là mảng hoạt động hiệu quả nhất của FPT với biên LNTT ở mức 50%, đây cũng sẽ là mảng giúp FPT có sự tăng trưởng bền vững trong tương lai nhờ vào cả xu hướng giáo dục công nghệ hoá hiện đại hoá và xu hướng tư thục hoá tại Việt Nam.

Ngoài ra, khối Giáo dục không chỉ là động lực tăng trưởng về lợi nhuận mà còn mở rộng hệ sinh thái của FPT hơn, giúp chủ động nguồn nhân lực hàng năm đối với FPT (khoảng 40% số học sinh tốt nghiệp hàng năm ở Đại học FPT làm việc cho Tập đoàn).

Khối Viễn thông

Khối Viễn thông đầu tư mạnh vào các trục cáp chính, trục cáp biển quốc tế, nâng cấp chất lượng hạ tầng viễn thông nội địa và hệ thống Trung tâm Dữ liệu, đẩy nhanh tiến độ đầu tư hơn các nhà cung cấp dịch vụ khác.

Theo SEA report, nhu cầu kết nối Internet băng thông cao, độ trễ thấp và độ dự phòng cao đang gia tăng ở Đông Nam Á với nền kinh tế kỹ thuật số của khu vực được dự báo sẽ mở rộng lên 363 tỷ USD vào năm 2025, được thúc đẩy bởi sự tăng trưởng của thương mại điện tử và dân số kỹ thuật số ngày càng tăng. FPT định hướng sẽ tiếp tục củng cố và phát triển, đẩy những chương trình trải nghiệm khách hàng lên tầm cao mới, nhằm hiện thực hóa tham vọng doanh thu 01 tỷ USD trong giai đoạn 2023-2025.

Tháng 4/2023, FPT Telecom đã thông qua việc phê duyệt chủ trương đầu tư dự án tuyến cáp quang biển Asia Link Cable (ALC) nối Việt Nam đi quốc tế với dự kiến tổng chi phí đầu tư là khoảng 2100 tỷ đồng, riêng trong năm 2023 dự kiến bỏ ra 300 tỷ đồng. Theo kế hoạch vào năm 2025, khi hoàn thành, ALC sẽ tăng cường cơ sở hạ tầng cáp ngầm mạnh mẽ của FPT và cho phép các doanh nghiệp sử dụng mạng, giải pháp

và dịch vụ của FPT, cũng như tận dụng trung tâm dữ liệu FPT để chuyển đổi các ngành công nghiệp, doanh nghiệp và trong trải nghiệm của người tiêu dùng.

Ngoài ra, công ty đang tăng cường công suất DC (Data Center) với dự án tại Quận 9 tại TP.HCM – dự án DC lớn nhất của FPT, cũng là nguồn cung cấp hỗ trợ khác cho mảng này. Theo ước tính của Savills, quy mô thị trường DC tại Việt Nam đạt 858 triệu USD vào năm 2020, CAGR sẽ gần 15%/năm cho đến năm 2026, lên đến 1 tỷ USD, tạo dư địa tăng trưởng rất lớn cho các DN.



Trên thế giới đã có trên 8.100 DC, trong đó Mỹ đang dẫn đầu với trên 30% DC nằm ở Mỹ, Việt Nam mới chỉ có khoảng 30 DC, chiếm chưa được 1% số lượng DC toàn cầu. Điều đó cho thấy thị trường TTDL Việt Nam còn rất nhiều cơ hội và khả năng phát triển. FPT hiện tại sở hữu 4 DC, là một trong những công ty nội địa lớn sau Viettel và VNPT. Việt Nam đang chứng kiến dòng tiền lớn đổ vào đầu tư xây dựng một trung tâm DC chuẩn quốc tế, và đó cũng là một nguồn thu lớn cho doanh nghiệp.

DỰ PHÓNG VÀ ĐỊNH GIÁ

Dự phóng và định giá

Đơn vị: tỷ VNĐ	2022	2023F	2024F	2025F	2026F
Doanh thu	44,031	52,397	65,496	81,870	102,337
YoY	23%	19%	25%	25%	25%
1. Công nghệ	25,763	31,147	39,246	49,450	62,307
YoY	24%	21%	26%	26%	26%
2. Viễn thông	14,730	16,733	19,243	22,130	26,556
YoY	16%	14%	15%	15%	20%
3. Giáo dục và đầu tư	3,517	5,627	8,441	12,661	18,992
YoY	57%	60%	50%	50%	50%
Lợi nhuận gộp	17,397	21,130	26,430	32,072	32,073
LNTT	7,654	9,032	11,199	13,551	16,397
YoY	21%	18%	24%	21%	21%
LNST	5,295	6,407	7,881	9,535	11,538
YoY	22%	21%	23%	21%	21%
EPS (đóng)	4,169	5,045	6,205	7,508	9,085
Giá mục tiêu		100,711	135,672	149,888	181,365

FIDT ước tính doanh thu 2023 đạt 52,397 tỷ VNĐ, tăng 19% dựa trên các yếu tố:

- Doanh thu khối công nghệ tăng trưởng 21% YoY, đạt 31,147 tỷ với kì vọng tăng trưởng cao cả 2 mảng trong nước và quốc tế.
- Doanh thu khối Viễn thông ước tính đạt 16,733 tỷ, tăng 14% YoY, trong đó dịch vụ Viễn thông có động lực từ mảng Chuyển đổi số
- Doanh thu khối Giáo dục đạt 5,627 tỷ tăng trưởng mạnh 60% YoY và bền vững vào những năm sau với tốc độ trung bình 50%.

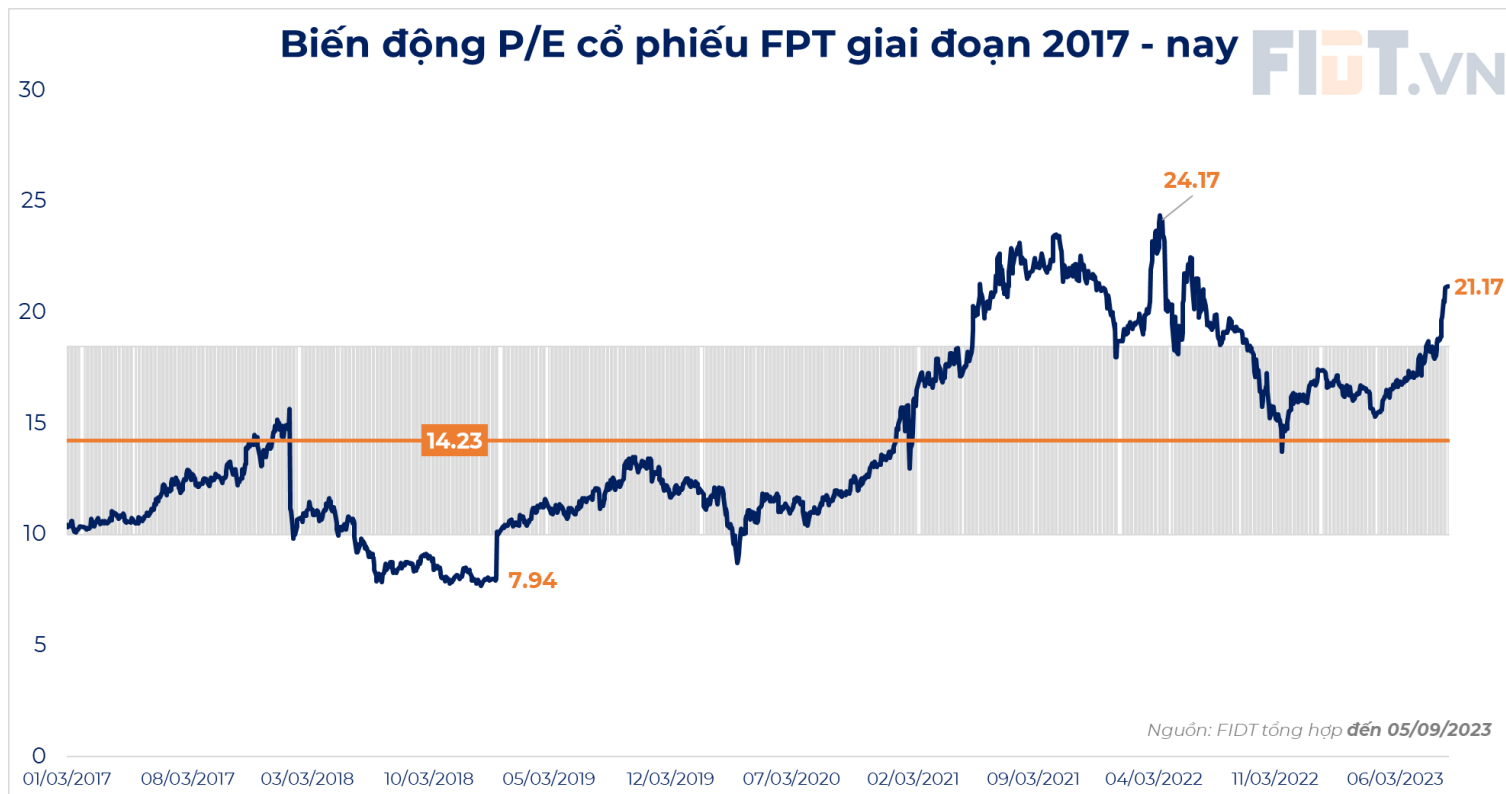
LSTT dự phòng 2023 đạt 9,032 tỷ tăng 18%. LNST đạt 6,407 tỷ tăng 21%, EPS dự kiến đạt 5,045 đồng/cp.

Chúng tôi sử dụng phương pháp định giá là so sánh tương quan chỉ số PEG các doanh nghiệp cùng ngành có cùng quy mô vốn tại các thị trường đang phát triển của châu Á đối với mảng Công nghệ và Viễn Thông. Đối với mảng Giáo Dục do đóng góp chưa đáng kể vào lợi nhuận dự kiến và chưa có tách biệt giữa mảng giáo dục và đầu tư. Đối với một doanh nghiệp có mức ROE luôn duy trì tốt quanh mức 19 - 20% và tốc độ tăng trưởng EPS trung bình có thể đạt trên 20% chúng tôi cho rằng FPT hoàn toàn phù hợp với mức định giá PEG là 0.95, thấp hơn so với những doanh nghiệp công nghệ cùng quy mô tại Châu Á với trung bình là 1.07.

Doanh nghiệp	Vốn hoá (tỷ USD)	PEG	P/E fw
Hand Enterprise Solutions Co L	1.170	0.55	31.06
Chinasoft International Ltd	2.238	0.57	18.42
DHC Software Co Ltd	2.669	0.72	32.00
Fujian Boss Software Developme	1.372	0.78	28.81
Coforge Ltd	4.172	0.96	35.15
China TransInfo Technology Co	2.377	1.07	32.94
Yusys Technologies Co Ltd	1.706	1.14	30.59
Taiji Computer Corp Ltd	2.995	1.27	43.51
Beijing eGOVA Co Ltd	1.459	1.53	37.32
Persistent Systems Ltd	5.446	1.56	39.23
Mphasis	5.603	1.59	26.23
Trung bình		1.07	32.30

Nguồn: Bloomberg, phiên ngày 13/09/2023

PEG sử dụng	PEG	Tỷ trọng	PEG trung bình
Trung bình quá khứ FPT	0.90	70%	0.63
Trung bình DN ngành	1.07	30%	0.32
PEG định giá			0.95



Với vị thế là doanh nghiệp hàng đầu về công nghệ đang niêm yết trên TTCK và ngành công nghệ có mức định giá trung bình khá cao trong khu vực, FPT hiện đang giao dịch với PEG 0.9, đang được định giá thấp hơn so với tốc độ tăng trưởng lợi nhuận của nó. FIDT chấp nhận vùng giá tích sản cao hơn đáng kể so với các cổ phiếu khác trong danh mục. Về vùng giá tích sản FPT, điều chỉnh nâng giá tích sản đối với FPT ở mức **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

LƯU Ý NHÀ ĐẦU TƯ

Quý khách nên đọc kỹ các rủi ro mà chúng tôi có dự phòng và
đề 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!

