

MUA [+76%]

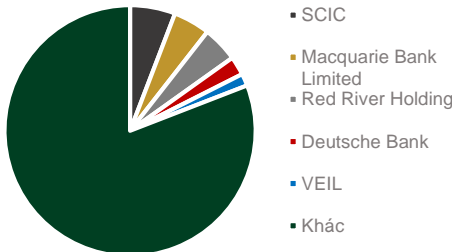
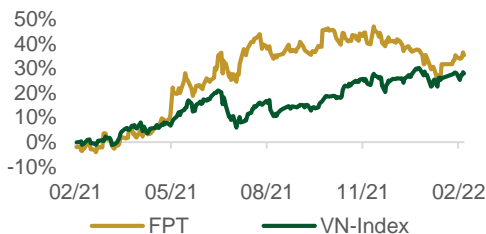
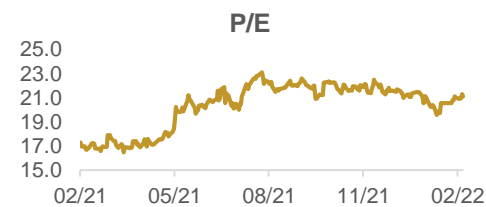
Ngày cập nhật: 08/03/2021

 Giá hợp lý 166,900 VND
 Giá hiện tại 94,800 VND

PHS

 (+82-28) 5 413 5479 – support@phs.vn
Thông tin cổ phiếu

| | |
|--------------------------|------------|
| CP đang lưu hành (triệu) | 907 |
| Free-float (triệu) | 771 |
| Vốn hóa (tỷ đồng) | 84,221 |
| KLGD TB 3 tháng | 1.43 triệu |
| Sở hữu nước ngoài | 49% |
| Ngày niêm yết đầu tiên | 13/12/2006 |

Cổ đông lớn

Biến động giá cổ phiếu so với Index

Lịch sử định giá

Tiếp tục Tăng trưởng

Kết Quả Kinh Doanh: Trong năm 2021, doanh thu thuần tăng 20% YoY, đạt 35.7 nghìn tỷ VND. LNST tăng 24% YoY, đạt 5.3 nghìn tỷ VND.

Mảng xuất khẩu phần mềm (XKPM) vẫn đóng là mảng kinh doanh chính trong năm 2021 khi đóng góp 39% vào tổng doanh thu theo ước tính của chúng tôi. Doanh thu thuần của XKPM tăng trưởng 20% YoY và LNTT tăng 27% YoY. Giá trị hợp đồng ký mới của XKPM trong năm 2021 đạt 15.5 nghìn tỷ VND, tăng trưởng 19% YoY. Chuyển đổi số (DX) trong mảng XKPM cũng ghi nhận mức tăng ấn tượng đạt 72% YoY, tập trung vào các mảng điện toán đám mây, AI, và Low code.

Cả 2 mảng viễn thông và giáo dục cũng ghi nhận mức tăng trưởng doanh thu nhờ vào tăng trưởng số lượng khách hàng sử dụng dịch vụ truyền hình trả tiền & Internet và số lượng học viên đăng ký.

Dự phóng: Chúng tôi dự phóng doanh thu trong năm 2022 sẽ đạt 42 nghìn tỷ VND (+18% YoY) và LNST sẽ đạt 6 nghìn tỷ VND (+13% YoY). Động lực tăng trưởng cho doanh thu vẫn đến từ XKPM và viễn thông.

Điểm nhấn đầu tư: Nhờ vào lợi thế quy mô cùng với sự chuẩn bị đầu tư vào hạ tầng và nhân lực, FPT có rất nhiều lợi thế trong ngành công nghệ Việt Nam. Cùng với chiến lược mở rộng ở thị trường nước ngoài, công ty có rất nhiều triển vọng trong tương lai. Có những điểm nhấn đầu tư giúp cho công ty tăng trưởng trong ngắn hạn: (1) **Xu hướng chuyển đổi số tại Việt Nam sẽ thúc đẩy tăng trưởng của mảng tư vấn CNTT nội địa.** FPT đang tích cực tư vấn giải pháp chuyển đổi số toàn diện cho các tỉnh miền Trung Việt Nam (Khánh Hòa, Phú Yên...). Doanh thu và lợi nhuận mảng này được kỳ vọng tăng trưởng 50% trong năm 2022 và 30% trong 3 năm kế tiếp. Theo ban lãnh đạo của công ty, việc áp dụng điện toán đám mây trong các cơ quan chính phủ chỉ mới đạt 10% trong khi 70% doanh nghiệp nội địa đang chuyển dần sử dụng dịch vụ điện toán đám mây. (2) **FPT tiếp tục tập trung vào thị trường Mỹ để phát triển mảng XKPM.** Trong năm 2021, doanh thu từ thị trường US tăng trưởng 52% YoY. (3) **Mảng giáo dục** vẫn đang chứng kiến mức tăng trưởng nhanh chóng do nhu cầu về ngành CNTT cao sau khi ra trường. Cơ hội việc làm hấp dẫn sau khi tốt nghiệp vẫn tiếp tục. Số lượng học sinh đăng ký mới trong năm 2021 tăng 43% YoY.

Định giá & khuyến nghị: Sử dụng phương pháp SoTP như báo cáo lần trước, chúng tôi vẫn duy trì mức giá hợp lý của cổ phiếu là 166,900 VND. Vì vậy chúng tôi vẫn duy trì khuyến nghị MUA cho cổ phiếu FPT.

Rủi ro: (1) FPT gặp cạnh tranh rất lớn từ VNPT và Viettel, (2) Dù tiềm năng phát triển mảng CNTT là rất lớn. Tuy nhiên, với sự phát triển nhanh của mảng này trên thế giới, FPT có thể sẽ gặp những trở ngại để bắt kịp xu hướng. Nguồn nhân lực của công ty không đủ chất lượng để có thể theo kịp những xu hướng thay đổi công nghệ.

| Chỉ số tài chính | 2017A | 2018A | 2019A | 2020A | 2021A | 2022E |
|--------------------------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|
| Doanh thu thuần (tỷ VND) | 42,659 | 23,214 | 27,717 | 29,830 | 35,657 | 42,056 |
| LNST (tỷ VND) | 3,528 | 3,234 | 3,912 | 4,424 | 5,345 | 6,053 |
| EPS (VND) | 5,129 | 3,903 | 4,220 | 4,120 | 4,346 | 4,669 |
| Tăng trưởng EPS (%) | 31% | -24% | 8% | -2% | 5% | 7% |
| Giá trị sổ sách (VND) | 24,933 | 24,078 | 24,765 | 23,732 | 23,602 | 23,049 |
| P/E | 10.3 | 9.9 | 12.6 | 12.6 | 12.6 | 35.8 |
| P/B | 1.6 | 0.7 | 1.9 | 2.2 | 2.2 | 7.2 |
| Cổ tức tiền mặt (%) | 2,000 | 2,500 | 2,000 | 2,000 | 2,000 | 2,000 |