

MUA [+11.8%]

Ngày cập nhật: 12/04/2021

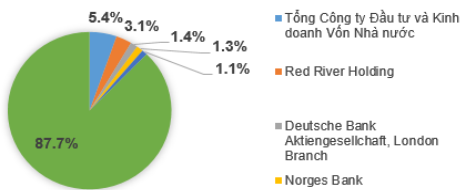
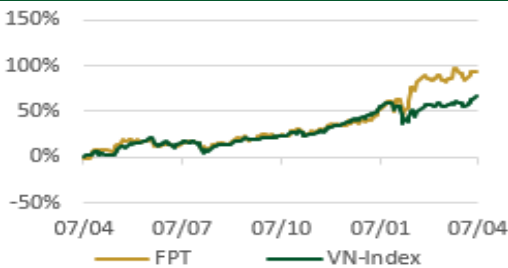
Giá hợp lý	91,800	VND
Giá hiện tại	82,100	VND

PHS

(+82-28) 5 413 5479 – support@phs.vn

Thông tin cổ phiếu

CP đang lưu hành (triệu)	783.98
Free-float (triệu)	627.12
Vốn hóa (tỷ đồng)	39,587
KLGD TB 3 tháng	1,521,117
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


Nguồn: Fiiipro

Chỉ số tài chính	2016A	2017A	2018A	2019A	2020A	2021F
Doanh thu thuần (tỷ VND)	39,531	42,659	23,214	27,717	29,830	33,246
Lợi nhuận sau thuế (tỷ VND)	2,576	3,528	3,234	3,912	4,424	5,036
EPS (VND)	3,925	5,129	3,903	4,220	4,120	4,730
Tăng trưởng EPS (%)	-11%	31%	-24%	8%	-2%	15%
Giá trị sổ sách (VND)	22,574	23,163	22,010	22,714	23,736	26,109
P/E	10.2	10.3	9.9	12.6	12.6	19.4
P/B	1.1	1.6	0.7	1.9	2.2	3.5
Cổ tức tiền mặt (%)	20%	20%	25%	20%	20%	20%

Cập nhật Đại hội Cổ đông FPT
Nội dung chính trong ĐHCĐ:

Mảng Công nghệ: FPT có chiến lược tập trung thực hiện các hợp đồng chuyển đổi số lớn cho các khách hàng Nhật, Mỹ, Châu Âu. Mới nhất, FPT đã giành được hợp đồng chuyển đổi số 150 triệu USD cho một tập đoàn ô tô lớn tại Mỹ sau khi cạnh tranh với cả trăm đối thủ, hợp đồng này không chỉ giá công, mà còn bảo trì và vận hành cho đối tác.

Bên cạnh đó, các hợp đồng chuyển đổi số lớn ở Việt Nam cũng đang được FPT tiến hành thực hiện như hợp đồng với Minh Phú, Thiên Long, PVN, TP Bank và HOSE.

FPT có mục tiêu cải thiện biên lợi nhuận gộp nhờ giảm chi phí giá vốn các sản phẩm phần cứng, cải thiện các dịch vụ lưu trữ thông tin. Ngoài ra, FPT cũng chủ động tìm kiếm các hợp đồng bảo trì và vận hành phần mềm, không chỉ giá công phần mềm như trước đây.

Mảng Viễn thông, lãnh đạo công ty cho biết sẽ đầu tư nâng cấp hạ tầng mạng nội địa, đường truyền Internet quốc tế và hệ thống trung tâm dữ liệu, điện toán đám mây.

Mảng Giáo dục, FPT dự kiến mở rộng các cơ sở tại Hà Nội, TP HCM, Cần Thơ, Đà Nẵng, Bình Định, Quảng Nam và đầu tư vào hệ thống trường liên cấp. FPT cũng đã được cấp đất ở các tỉnh để mở các trường trung học, phổ thông và các cơ sở đại học liên kết.

Cổ tức năm 2020: FPT có kế hoạch giữ mức cổ tức bằng tiền mặt 20% trong năm 2020. FPT cũng có dự định phát hành cổ phiếu ESOP hạn chế chuyển nhượng trong 3 năm như các năm trước.

Kế hoạch 2021: Công ty đã trình lên cổ đông kế hoạch kinh doanh năm 2021 với doanh thu dự kiến đạt 34,720 tỷ VND (+16% YoY), lợi nhuận trước thuế 6,210 tỷ VND (+18% YoY).

Kết quả kinh doanh Q1/2021: Ban lãnh đạo FPT ước tính doanh thu Q1/2021 của tập đoàn tăng trên 14% YoY, lợi nhuận ước tính tăng trưởng 22% YoY.

Định giá & khuyến nghị: Chúng tôi dự phóng năm 2021, doanh thu FPT đạt 33,246 tỷ VND (+11.4% YoY) chủ yếu nhờ tiềm năng tăng trưởng từ các mảng phần mềm và viễn thông lần lượt 15%/năm và 12%/năm trong 5 năm tới. Lợi nhuận của FPT dự kiến đạt 5,036 tỷ VND (+13.8% YoY) nhờ BLNG giữ ở mức 39.6%.

Dựa trên phương pháp tổng giá trị thành phần (SOTP), sử dụng phương pháp định giá DCF và P/E cho các mảng kinh doanh, chúng tôi ước tính giá trị hợp lý của FPT là 91,800VND/cổ phiếu, tăng 11.8% so với mức giá hiện tại. Từ đó đưa ra khuyến nghị MUA cho cổ phiếu này.

Rủi ro: (1) Thiếu hụt kỹ sư chất lượng cao; (2) Chi phí lao động tăng; (3) Rủi ro cạnh tranh; (4) Đặc thù ngành với đầu tư ban đầu lớn, tuy nhiên, các công nghệ có thể mau chóng bị lỗi thời.