

Khuyến nghị: KHẢ QUAN

Ngày 21/10/2021

Giá hiện tại: 96,700 VNĐ

Mã cổ phiếu	FPT
Giá cao nhất 52 tuần (VNĐ)	99,400
Giá thấp nhất 52 tuần (VNĐ)	43,19
Vốn hóa (tỷ đồng)	88,296
KLGD trung bình 3 tháng (cp)	2,708,077
Số lượng cp đang lưu hành (tr. cp)	907.47
Beta	0.86
P/E	23.69
P/B	4.42

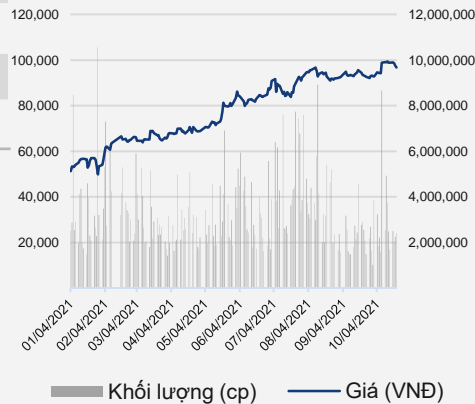
Thông tin cơ bản về doanh nghiệp:

Công ty cổ phần FPT được thành lập năm 1988, là công ty hàng đầu Việt Nam trong lĩnh vực công nghệ với các lĩnh vực kinh doanh chính là Công nghệ, Viễn thông và Giáo dục.

CÁC MẢNG KINH DOANH ĐỀU TĂNG TRƯỞNG TÍCH CỰC

- ✓ Covid là chất xúc tác cho ngành công nghệ.
- ✓ Chiến lược Toàn cầu hóa của FPT.
- ✓ Xuất khẩu phần mềm tăng trưởng mạnh.
- ✓ Doanh thu chuyển đổi số năm 2021 kỳ vọng tăng trưởng 40%.
- ✓ Mở rộng thị trường sang châu Mỹ.
- ✓ Mạng viễn thông không bị ảnh hưởng bởi Covid-19.
- ✓ Nhu cầu giáo dục ngành công nghệ thông tin đang tăng cao.

Lưu ý: Giá cổ phiếu FPT đã tăng 89% so với đầu năm và P/E đang khá cao, 23.69 lần.



Nguồn: Fiiipro

	2018	2019	2020	1H2021
Doanh thu thuần (tỷ đồng)	23,214	27,717	29,830	16,228
Lợi nhuận gộp (tỷ đồng)	8,723	10,712	11,814	6,335
Lợi nhuận từ HĐ SXKD (tỷ đồng)	3,799.83	4,609.87	5,190.65	2,903.70
Lợi nhuận ròng (tỷ đồng)	3,234	3,912	4,424	2,410
Tăng trưởng doanh thu thuần	-45.6%	19.4%	7.6%	19.2%
Tăng trưởng LN gộp (%)	-9.9%	22.8%	10.3%	18.5%
Tăng trưởng LN ròng (%)	-8.3%	21.0%	13.1%	19.3%
Tỷ suất LN gộp (%)	37.6%	38.6%	39.6%	39.0%
Tỷ suất LN ròng (%)	13.9%	14.1%	14.8%	14.9%
ROA (%)	10.9%	11.7%	10.6%	5.1%
ROE (%)	21.9%	23.3%	23.8%	12.0%

Nguồn: FPT, NHSV Research

1. TỔNG QUAN

NGÀNH NGHỀ KINH DOANH CHÍNH



Điện toán đám mây



Chuyển đổi hệ thống



Phát triển phần mềm

Công nghệ



Kiểm thử phần mềm



Quản lý quy trình doanh nghiệp



Tích hợp hệ thống



Chính phủ



Ngân hàng - Tài chính



Y tế - Giáo dục

Giải pháp theo ngành

Viễn thông



Internet băng rộng



Dịch vụ truyền hình



Dịch vụ trực tuyến

Giáo dục



Tiểu học, THCS, THPT



Cao đẳng, ĐH, sau ĐH



Liên kết quốc tế



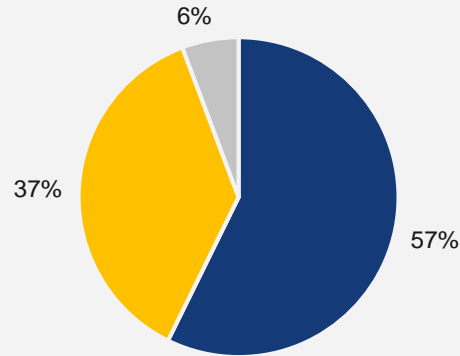
Đào tạo cho doanh nghiệp

1. TỔNG QUAN

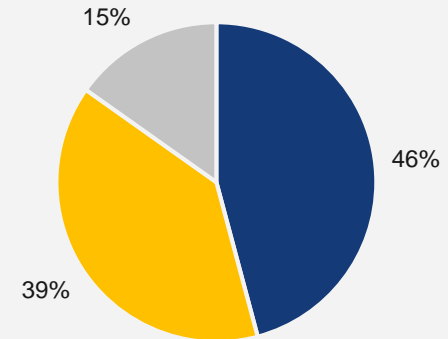
FPT là công ty công nghệ có giá trị nhất tại Việt Nam (ước tính gần 218 triệu USD). Lĩnh vực công nghệ đem lại gần 50% lợi nhuận trước thuế cho FPT, theo sau là Viễn thông với 39%.

CƠ CẤU DOANH THU, LỢI NHUẬN

Cơ cấu doanh thu 9T 2021



Cơ cấu LNTT 9T 2021

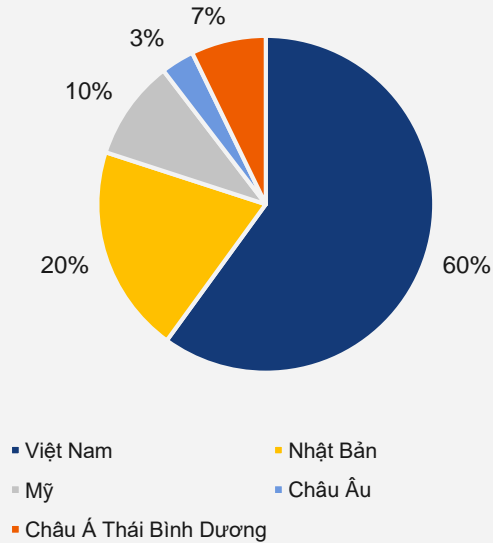


■ Công nghệ ■ Viễn thông ■ Giáo dục, đầu tư và khác

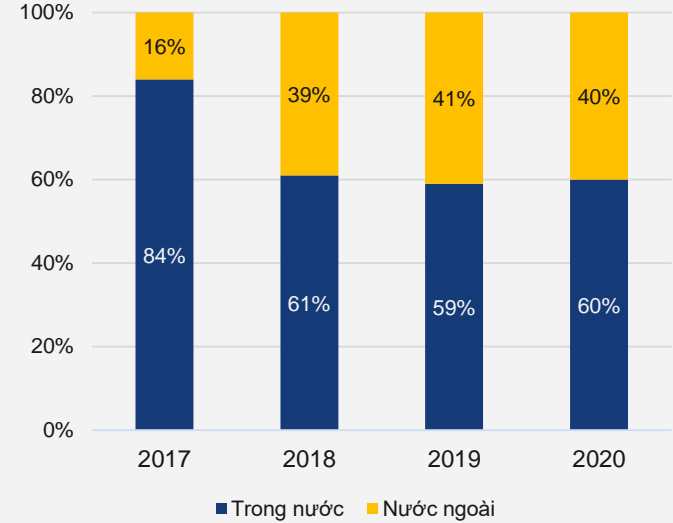
1. TỔNG QUAN

ĐỊA BÀN HOẠT ĐỘNG

Tỷ trọng doanh thu theo khu vực 2020



Tỷ trọng doanh thu trong nước và nước ngoài



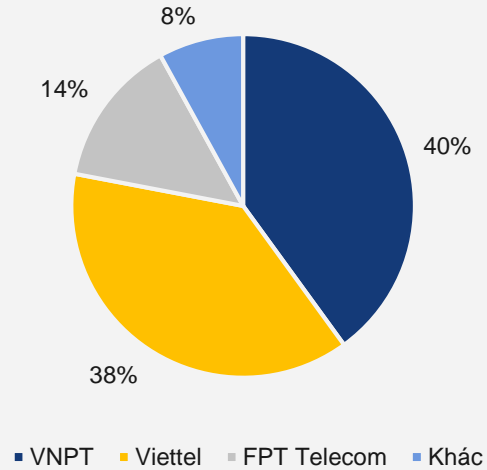
Nguồn: FPT

1. TỔNG QUAN

THỊ PHẦN VIỄN THÔNG

Là top 3 đơn vị cung cấp mạng Internet cáp quang lớn nhất trên thị trường viễn thông trong nhiều năm.

Thị phần Internet cáp quang tại Việt Nam 2020



1. TỔNG QUAN

SWOT

ĐIỂM MẠNH	ĐIỂM YẾU
<ul style="list-style-type: none"> - Là doanh nghiệp công nghệ hàng đầu Việt Nam. Thị phần lớn trong ngành CNTT và viễn thông. - Tập khách hàng lớn, bao gồm các doanh nghiệp lớn, cơ quan, tổ chức chính phủ. 	<p>Khả năng cạnh tranh về giá trong lĩnh vực viễn thông vẫn còn thấp ,</p>
CƠ HỘI	THÁCH THỨC
<ul style="list-style-type: none"> - Xu hướng chuyển đổi số đang diễn ra mạnh mẽ. - Giáo dục ngành công nghệ thông tin tăng trưởng mạnh. 	<ul style="list-style-type: none"> - Thị trường viễn thông cạnh tranh khốc liệt. - Nhiều công ty công nghệ mới nổi lên.

2. TÌNH HÌNH TÀI CHÍNH

Các chỉ số lợi nhuận, thanh khoản đều tăng trưởng tốt. Dòng tiền hoạt động sản xuất kinh doanh đều dương qua các năm.

	2017	2018	2019	2020	1H2021
Chỉ số tăng trưởng					
Tăng trưởng doanh thu thuần	7.9%	-45.6%	19.4%	7.6%	19.2%
Tăng trưởng LN gộp	14.7%	-9.9%	22.8%	10.3%	18.5%
Tăng trưởng LN ròng	37.0%	-8.3%	21.0%	13.1%	19.3%
Khả năng sinh lời					
Biên LN gộp	22.7%	37.6%	38.6%	39.6%	39.0%
Biên LN ròng	8.3%	13.9%	14.1%	14.8%	14.9%
ROA	14.1%	10.9%	11.7%	10.6%	5.1%
ROE	26.7%	21.9%	23.3%	23.8%	12.0%
Đòn bẩy tài chính và thanh khoản					
Nợ vay/VCSH	35.4%	47.1%	46.8%	68.5%	85.6%
Nợ vay/Tổng tài sản	18.7%	23.4%	23.5%	30.5%	36.5%
Tỷ số thanh toán bằng tiền mặt	0.31	0.27	0.21	0.21	0.20
Tỷ số thanh toán nhanh	1.35	1.18	1.10	1.09	1.09
Tỷ số thanh toán hiện hành	1.45	1.27	1.18	1.15	1.19
Chỉ số dòng tiền					
CFO/Doanh thu thuần	10.1%	8.6%	12.9%	13.1%	8.1%

2. TÌNH HÌNH TÀI CHÍNH

Cập nhật kết quả kinh doanh 6 tháng đầu năm 2021

Mảng công nghệ tăng trưởng mạnh trong nửa đầu năm 2021. Trong đó, Doanh thu Phần mềm xuất khẩu tăng 15%, Dịch vụ CNTT, phần mềm và giải pháp phần mềm tích hợp hệ thống tăng 43.5% do nhu cầu đầu tư công nghệ và chuyển đổi số ở cả thị trường trong và ngoài nước đều tăng.

Nhờ lợi nhuận từ mảng truyền hình gia tăng, cùng với việc tạm hoãn đầu tư vào cơ sở hạ tầng trước diễn biến phức tạp của đại dịch COVID-19 nên biên lợi nhuận trước thuế của mảng dịch vụ viễn thông tiếp tục cải thiện, tăng 12% so với nửa đầu 2020.

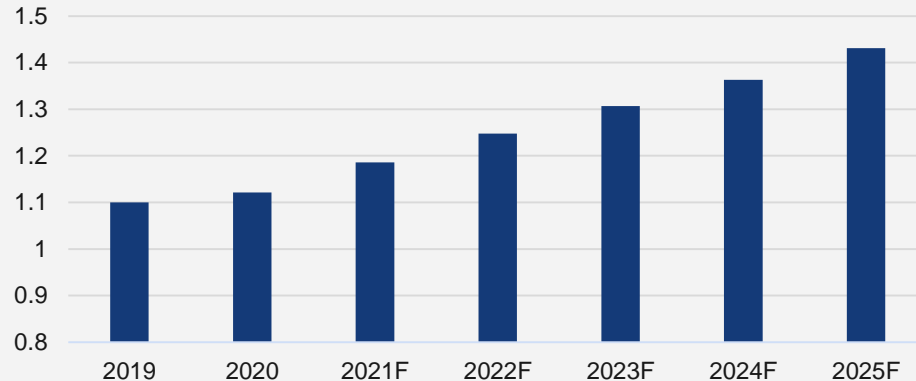
Tỷ đồng	1H2020	1H2021	%yoy
Doanh thu thuần	13,611	16,228	19.2%
Viễn thông	5,217	5,847	12.1%
Nội dung số	221	279	26.2%
Phần mềm xuất khẩu	5,810	6,683	15.0%
Dịch vụ CNTT, phần mềm và giải pháp phần mềm tích hợp hệ thống	1,717	2,464	43.5%
Đầu tư, giáo dục và khác	894	1,391	55.6%
Giá vốn hàng bán và dịch vụ cung cấp	-8,264	-9,893	19.7%
Chi phí bán hàng	-1,303	-1,682	29.1%
Chi phí quản lý doanh nghiệp	-1,890	-2,077	9.9%
Lợi nhuận sau thuế	2,021	2,410	19.2%

3. TRIỂN VỌNG FPT

Covid là chất xúc tác cho ngành công nghệ

5 năm trước, khi khái niệm chuyển đổi số mới được manh nha ở Việt Nam, chỉ được một bộ phận nhỏ các doanh nghiệp quan tâm. Trước khi đại dịch Covid-19 xảy ra, chỉ 20% doanh nghiệp để ý đến chuyển đổi số. Sau 6 tháng, có đến hơn 70% doanh nghiệp chú ý đến quá trình này và trên 50% doanh nghiệp đang thực hiện do nhu cầu làm việc từ xa tăng vọt trong thời gian giãn cách xã hội.

Doanh thu thị trường CNTT Việt Nam (tỷ đô)



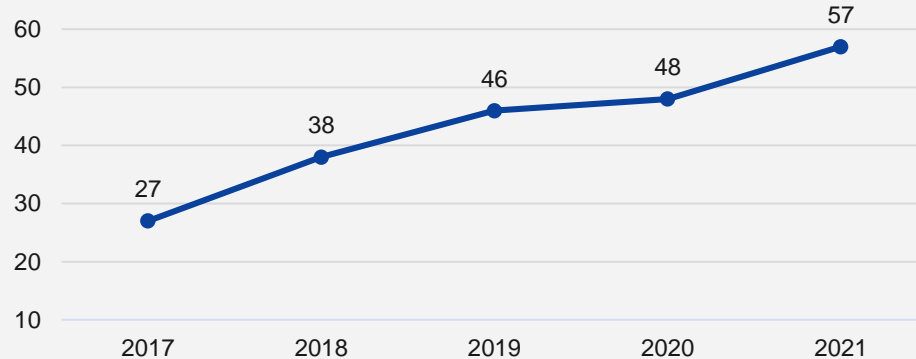
3. TRIỂN VỌNG FPT

Chiến lược Toàn cầu hóa của FPT

FPT đã đầu tư ra nước ngoài từ năm 1998. Trong vài năm qua, FPT hướng đến mục tiêu: doanh thu ở nước ngoài sẽ là động lực chính cho tăng trưởng do thị trường trong nước sẽ bão hòa trong một số lĩnh vực và muốn tăng trưởng mạnh cần hướng ra nước ngoài. FPT giờ hoạt động ở 21 quốc gia, trong đó riêng lĩnh vực phần mềm là 12 nước.

Trong bối cảnh nhu cầu đầu tư công nghệ gia tăng thì thị trường CNTT nước ngoài vẫn là mảnh đất màu mỡ để khai thác. Việc mở thêm các văn phòng đại diện và hợp tác với đối tác nước ngoài sẽ giúp FPT đẩy nhanh chiến lược Toàn cầu hóa.

Số lượng văn phòng tại nước ngoài



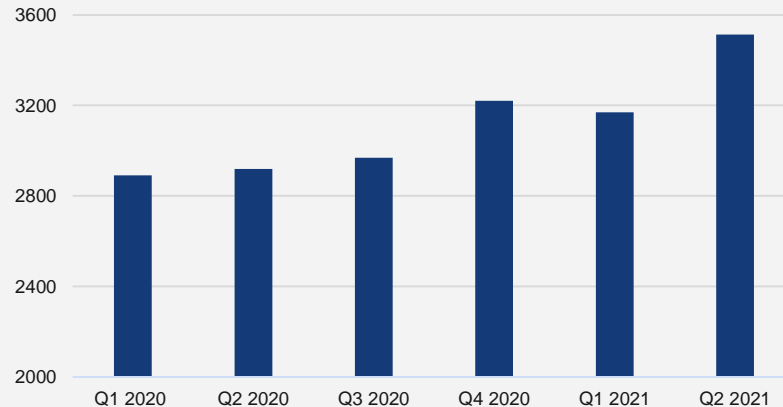
3. TRIỂN VỌNG FPT

Xuất khẩu phần mềm tăng trưởng mạnh

Thị trường phần mềm thế giới được dự báo sẽ tiếp tục mở rộng trong vòng 4 năm tới với tỷ lệ trung bình 11.3%/năm. Trong đó, nhu cầu sẽ tập trung vào các giải pháp, ứng dụng liên quan đến quy trình doanh nghiệp, phân tích dữ liệu, bảo mật, hạ tầng công nghệ thông tin. Mảng công nghệ của FPT được kỳ vọng sẽ tăng trưởng tốt khi có đến 40% doanh thu đến từ thị trường nước ngoài.

Các doanh nghiệp tại Mỹ và Nhật Bản, hai thị trường nước ngoài lớn nhất của FPT, đã dần hoạt động bình thường, kéo theo ngân sách cho phát triển công nghệ và chuyển đổi số tăng trở lại. Trong nửa đầu năm 2021, doanh thu tại thị trường Mỹ của FPT tăng 41% so với cùng kỳ.

Doanh thu xuất khẩu phần mềm (tỷ đồng)



3. TRIỂN VỌNG FPT

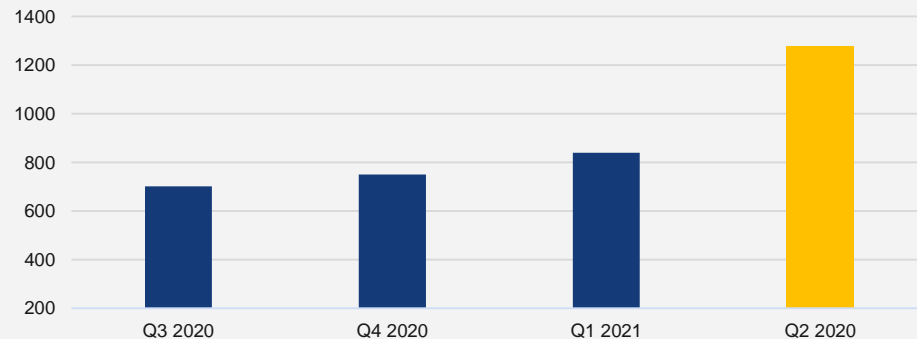
Doanh thu chuyển đổi số năm 2021 kỳ vọng tăng trưởng 40%

Theo IDC, chi tiêu trực tiếp cho chuyển đổi số được dự báo sẽ tăng với tốc độ 15,5% /năm trong giai đoạn 2020 – 2023. Tại Việt Nam, đại dịch thúc đẩy nhanh nhu cầu chuyển đổi số. Hơn 91% doanh nghiệp Việt Nam đã triển khai hoặc đang có dự định, kế hoạch triển khai công nghệ.

Nửa đầu năm 2021, FPT ghi nhận 11 đơn hàng chuyển đổi số có quy mô trên 5 triệu USD, so với con số 2 đơn hơn hàng vào nửa đầu năm ngoái. Các đơn hàng có giá trị 1-5 triệu USD cũng tăng 25% so với cùng kỳ. Doanh thu chuyển đổi số quý 2 tăng trưởng ấn tượng, tăng 52% so với quý 1 2021 nhờ nhu cầu khách hàng tăng mạnh đối với các công nghệ mới như Điện toán đám mây, Blockchain, và Low Code.

Việc mua lại Base.vn, nền tảng quản trị doanh nghiệp phổ biến nhất Việt Nam, là bước đi để FPT hiện thực hóa mục tiêu tới năm 2030 lọt top 50 công ty hàng đầu thế giới về cung cấp dịch vụ, giải pháp chuyển đổi số.

Doanh thu chuyển đổi số (tỷ đồng)



3. TRIỂN VỌNG FPT

Mở rộng thị trường sang châu Mỹ

Vào cuối tháng 7/2021, FPT chính thức công bố việc đầu tư vào Intertec International, doanh nghiệp cung cấp dịch vụ công nghệ thông tin có hơn 20 năm kinh nghiệm ở châu Mỹ La-tinh.

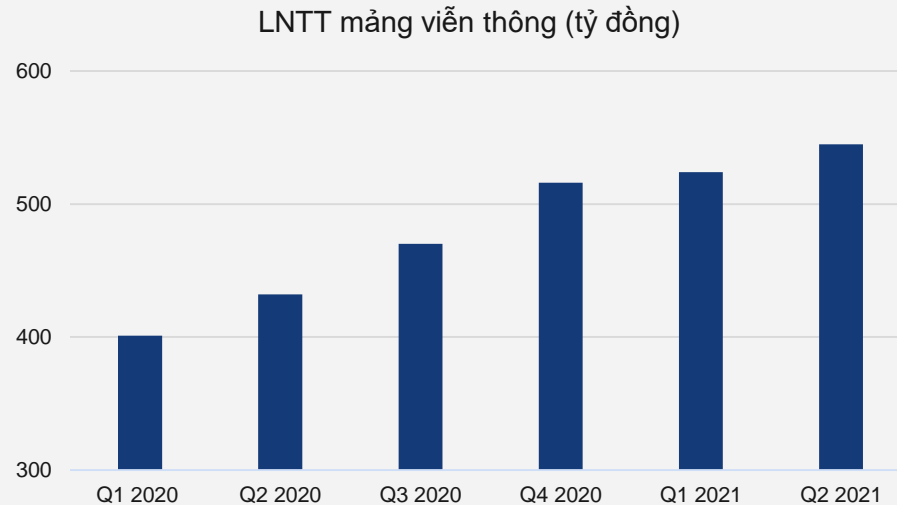
Theo thỏa thuận đầu tư này, FPT có quyền tiếp cận và điều phối nguồn lực tại hai trung tâm dịch vụ của Intertec International ở Costa Rica và Colombia. Dự kiến số nhân viên tại công ty này sẽ tăng từ 300 lên 1000 người vào cuối năm nay.

Thế mạnh nổi trội của Intertec International là về Phương pháp phát triển phần mềm linh hoạt (Agile Software Development). Trong khi đó, với FPT Software là năng lực tư vấn, triển khai các giải pháp, dịch vụ công nghệ. Cộng hưởng hai thế mạnh này sẽ giúp mang lại trải nghiệm dịch vụ chất lượng cao cho khách hàng tại thị trường nói tiếng Anh, đặc biệt là Mỹ.

3. TRIỂN VỌNG FPT

Mảng viễn thông không bị ảnh hưởng bởi Covid-19

Mảng truyền hình trả tiền bắt đầu có lãi từ năm 2021. Việc người dân ở nhà trong thời gian giãn cách xã hội đã làm gia tăng nhu cầu sử dụng Internet và các dịch vụ truyền hình. Việc tạm hoãn đầu tư vào cơ sở hạ tầng trước diễn biến phức tạp của đại dịch Covid-19 cũng làm biên lợi nhuận trước thuế của mảng dịch vụ Viễn thông tiếp tục cải thiện.



Nguồn: FPT

3. TRIỂN VỌNG FPT

Nhu cầu giáo dục ngành công nghệ thông tin đang tăng cao

Nhu cầu giáo dục ngành công nghệ thông tin tăng mạnh đã góp phần thúc đẩy doanh thu của mảng giáo dục. Dịch bệnh cũng khiến các học sinh có dự định đi du học ở lại học tại các trường học tư nhân. Doanh thu mảng giáo dục của FPT tăng 53% trong nửa đầu năm 2021 so với cùng kỳ năm ngoái, đạt 1,362 tỷ đồng.

FPT dự kiến lượng học sinh mới sẽ tăng 45% yoy trong vòng 3 năm tới. Trường Đại học FPT cũng triển khai các chương trình liên kết với các trường đại học nước ngoài như Đại học Greenwich, Đại học Công nghệ Swinburne nhằm thu hút học sinh.

Tổng số học sinh trong hệ thống giáo dục FPT





Trụ sở chính

Tầng 9, tòa tháp Đông, Lotte Center
Hà Nội, số 54 Liễu Giai, phường
Cống Vị, quận Ba Đình, Hà Nội

Hotline: 1900.1055

Fax: 0243.941.0248

Chi nhánh Hồ Chí Minh

Lầu 3, tòa nhà Paxsky, Số 123
Nguyễn Đình Chiểu, Phường
Võ Thị Sáu, Quận 3, HCM

Hotline: 0283.838.5917

Fax: 0283.620.0887

TUYÊN BỐ MIỄN TRÁCH

Báo cáo này thuộc sở hữu của NHSV. Mọi hành vi sao chép, in ấn khi không có sự cho phép của NHSV đều bị nghiêm cấm. Báo cáo này không nên được coi là một lời đề nghị giao dịch mua bán bất kỳ cổ phiếu nào. Mặc dù những thông tin, dự báo và nhận định trong báo cáo này được dựa trên các nguồn thông tin đáng tin cậy, NHSV không thể khẳng định sự chính xác và hoàn thiện của các nguồn thông tin này. NHSV sẽ không chịu trách nhiệm trước bất kỳ thiệt hại, mất mát nào đến từ việc sử dụng bất kỳ thông tin, nhận định nào đến từ báo cáo này.