

## CTCP FPT (HSX: FPT)

### KỶ VỌNG DUY TRÌ TĂNG TRƯỞNG BỀN VỮNG TRONG TƯƠNG LAI

Hoàng Xuân Tùng

Email: tung hx@cts.vn

#### ĐIỂM CHÍNH CỦA ĐẠI HỘI CỔ ĐÔNG

- ❖ **Đại hội cổ đông của CTCP FPT** diễn ra ngày 12/04 với sự góp mặt của hơn 1.000 nhà đầu tư, dưới sự chủ trì của ban lãnh đạo công ty gồm ông Trương Gia Bình (Chủ tịch HĐQT), ông Bùi Quang Ngọc (Phó Chủ tịch HĐQT), ông Nguyễn Văn Khoa (Tổng Giám đốc), ông Nguyễn Thế Phương (Phó Tổng Giám đốc) và ông Phạm Minh Tuấn (Phó Tổng Giám đốc).
- ❖ **Tổng doanh thu và lợi nhuận sau thuế lần lượt đạt 52.618 tỷ và 9.203 tỷ**, tăng trưởng ấn tượng ở mức 19,6% và 20,1% so với năm 2023, đạt 101% kế hoạch doanh thu và 102% kế hoạch lợi nhuận. Trong đó, **Khởi Công nghệ** tiếp tục là trọng tâm của FPT với đóng góp 60% doanh thu và 45% lợi nhuận trước thuế của Tập đoàn với 31.449 tỷ doanh thu và 4.162 tỷ lợi nhuận trước thuế, tăng trưởng lần lượt 22,1% và 23,6%. Cũng năm 2023, **Khởi viễn thông** cán mốc 4 triệu thuê bao Internet, ghi nhận đà duy trì tăng trưởng bền vững với 15.806 tỷ doanh thu và 3.042 tỷ LNTT. **Khởi Giáo dục (FPT Education)** cũng ghi nhận tín hiệu tích cực với số lượng người học là 145.000 trên toàn hệ thống, tăng trưởng 34% so với cùng kỳ.
- ❖ **Về tình hình thực hiện các chiến lược đã đề ra trong năm 2023, ở khía cạnh kinh doanh**, FPT đã cán mốc 1 tỷ USD doanh thu từ dịch vụ CNTT ở thị trường nước ngoài, trong đó 50% đến từ dịch vụ chuyển đổi số, tập trung vào các công nghệ mới như Cloud, AI/Data Analytic. Ngoài ra, FPT cũng thực hiện mở mới 5 văn phòng tại nước ngoài, 4 thương vụ M&A và đầu tư vào các Công ty Công nghệ có tên tuổi ở Mỹ, Pháp. Trong thị trường trong nước, FPT tiếp tục đẩy mạnh các dịch vụ, sản phẩm mới và phát triển các giải pháp chuyển đổi số. Đồng thời, ở các lĩnh vực kinh doanh có tiềm năng tăng

#### THÔNG TIN CƠ BẢN

##### THÔNG TIN CỔ PHIẾU (12/04/2024)

Số lượng CP niêm yết	1.269.968.875
Số lượng CP lưu hành	1.269.968.875
Vốn hóa (tỷ VND)	145.919,42 tỷ
Biến động giá 52 tuần	+20%
KLGDTB 10 phiên	~2 tr
% sở hữu nước ngoài	49%
Room nước ngoài còn lại	N/A

##### CHỈ SỐ TÀI CHÍNH

ROA	11,55
ROE	23,39
P/E	17,56
P/B	4,87
EPS	5.476

##### Đồ thị giá



(Nguồn: FiinPro, CafeF, CTS tổng hợp)

trường cao như Automotive, Chăm sóc sức khỏe..., FPT đã được bước tiến lớn khi mở công ty chuyên ngành đầu tiên – FPT Automotive, chuyên trong lĩnh vực phần mềm ô tô. Ban lãnh đạo FPT chia sẻ kỳ vọng FPT Automotive sẽ đạt doanh thu 1 tỷ USD vào năm 2030.

- ❖ **Về mặt công nghệ thông tin**, FPT ghi nhận tín hiệu tích cực từ hệ sinh thái Made-by-FPT với mức doanh thu 1.620 tỷ, tăng trưởng 40,5% và tiếp tục vai trò là một mũi nhọn tăng trưởng của công ty trong tương lai. Ngoài ra FPT cũng đã ra mắt hệ sinh thái GenAI – nền tảng trí tuệ nhân tạo thế hệ mới và hệ sinh thái Happy Journey.
- ❖ **Trong năm 2024, FPT đặt ra mục tiêu doanh thu và lợi nhuận trước thuế lần lượt ở các mức 61.850 tỷ đồng và 10.875 tỷ đồng, tăng trưởng 17,5% và 18,2%**. Trong đó, **Khối Công nghệ** vẫn sẽ là trọng tâm tăng trưởng của FPT với mức tăng trưởng kỳ vọng trên 20% và mức ngân sách đầu tư khoảng 2.200 tỷ đồng để mở rộng các khu tổ hợp văn phòng cũng như đầu tư vào hạ tầng công nghệ phục vụ kinh doanh. **Khối Viễn thông** được kỳ vọng sẽ tăng trưởng khoảng 15% với mức đầu tư 2.300 tỷ nhằm cải thiện các trục cáp chính, cáp biển, nâng cấp chất lượng hạ tầng viễn thông nội địa và hệ thống trung tâm dữ liệu. **Các khối kinh doanh còn lại** được kỳ vọng sẽ tăng trưởng khoảng 9% trong năm 2024.
- ❖ **Phương án sử dụng lợi nhuận sau thuế 2023**, FPT dự kiến sẽ chi trả cổ tức bằng tiền mặt với tỷ lệ 20%, dự kiến vào Quý 2/2024. Đồng thời cũng lên phương án chi trả cổ tức bằng cổ phiếu với tỷ lệ 20:3 (15%) với số lượng cổ phiếu dự kiến phát hành khoảng 190.495.331. Phần lợi nhuận còn lại sẽ được giữ lại để tái đầu tư. Nhằm giải đáp thắc mắc của cổ đông về phương án chi trả cổ tức trong tương lai, ban lãnh đạo FPT trả lời mức chi trả cổ tức sẽ được duy trì quanh mức hiện tại do các dự án của FPT cần các khoản đầu tư lớn.
- ❖ **Hỏi & Đáp, Theo Ban lãnh đạo FPT thì hiện tại ngành bán dẫn vẫn còn không gian rất lớn để tăng trưởng và có thể sẽ là mục tiêu được hướng tới bởi FPT**. Chủ tịch Trương Gia Bình chia sẻ sự tiếc nuối khi

trước đó đã không hiểu bán dẫn cũng là phần mềm và cũng nhận thấy rằng ngành bán dẫn trên thế giới đang thiếu nhân lực trầm trọng và sẽ cơ hội cho FPT khi FPT có thể ký kết để đào tạo, cung cấp nhân lực cũng như ký kết đầu ra.

- ❖ **Hỏi & Đáp, Theo Ban lãnh đạo FPT về khía cạnh cạnh tranh với thị trường Ấn Độ,** mặc dù thị trường Ấn Độ đi trước thị trường Việt Nam rất nhiều năm nhưng Việt Nam lại đang thể hiện được lợi thế của mình với chất lượng thực hiện công việc tốt hơn cũng như độ hài lòng của khách hàng cao hơn. Chủ tịch Trương Gia Bình chia sẻ: “Khách hàng khi làm việc với Việt Nam, với FPT họ luôn ngạc nhiên rằng trong thời gian Covid, không dự án nào lỡ hẹn và vẫn đạt 100 điểm hài lòng của khách hàng. Chip tuy đến nay chưa có hợp đồng triệu USD nhưng đã có khách hàng hẹn rằng FPT làm ra bao nhiêu con đều mua hết”.
- ❖ **Hỏi & Đáp, Theo Ban lãnh đạo FPT thì đối với tiềm năng trong tương lai của Việt Nam trong ngành bán dẫn,** nếu xét trên 5 tiêu chí chính để hợp tác là AI, bán dẫn, xe điện, chuyển đổi số, chuyển đổi xanh, hay còn được gọi là “Tuệ bán xe số xanh”, thì Việt Nam chính là điểm đến phù hợp nhất của các khách hàng quốc tế.
- ❖ **Hỏi & Đáp, Theo Ban lãnh đạo FPT thì một trong những khó khăn hiện hữu khi tham gia ngành bán dẫn là phải thông thạo tiếng Trung.** Hầu hết các nhân sự ở các cơ sở, các trung tâm bán dẫn trên khắp thế giới đều giao tiếp bằng tiếng Trung. Thậm chí, có những cơ sở bán dẫn ở Nga do nhân sự Nga phụ trách nhưng vẫn phải sử dụng tiếng Trung. Do đó, tiếng Trung sẽ có thể là thách thức đối với các lao động Việt Nam khi tham gia ngành bán dẫn trong tương lai.
- ❖ **Hỏi & Đáp, Theo Ban lãnh đạo FPT thì về phương án chi trả cổ tức trong tương lai,** mức chi trả cổ tức sẽ được duy trì quanh mức hiện tại do các dự án của FPT đều là những dự án đầu tư dài hạn và cần các khoảng đầu tư lớn.

## Đánh giá nhanh của VietinBank Securities Research

Theo kế hoạch của FPT, doanh thu năm 2024 là khoảng 61.850 tỷ. Lợi nhuận trước thuế là khoảng 10.875 tỷ đồng, tăng mạnh so với năm 2023. Do vậy, chúng tôi ước tính EPS của công ty mẹ năm 2024 sẽ cải thiện đáng kể so với năm 2023 ước đạt khoảng 5.300-5.500 đồng/cp (2023: đạt khoảng 4.666) đồng, tương đương với mức tăng trưởng 18% EPS. Từ đó, tham chiếu về mức P/E hiện tại của FPT đạt khoảng 21,5 lần.

Chúng tôi cũng dự báo triển vọng doanh thu/lợi nhuận của năm 2024 của FPT sẽ cải thiện so với năm 2023 do:

**Doanh số của FPT luôn duy trì tăng trưởng đều đặn khoảng 20% qua các năm.** Với việc áp dụng thêm nguyên tắc kỷ luật tăng trưởng vào quản trị, chúng tôi kỳ vọng FPT sẽ tiếp tục duy trì đà tăng trưởng bền vững như kế hoạch đã đề ra cho năm 2024.

**Về mảng Công nghệ, FPT đẩy mạnh đầu tư vào các mảng công nghệ cốt lõi như AI, Automotive, Cloud, Big Data, Bán dẫn.** Đây là những mảng công nghệ tiên phong và hiện đang được sự quan tâm, chú trọng bởi nhiều quốc gia trên thế giới, thị trường của các mảng này còn nhiều dư địa để tăng trưởng, phát triển trong tương lai.

**Về mảng viễn thông, FPT đẩy mạnh đầu tư vào cải thiện chất lượng cáp chính, cáp biển, cơ sở hạ tầng công nghệ.** Qua đó, với xu hướng tiêu thụ ngày càng nhiều băng thông của hộ gia đình và yêu cầu về chất lượng đường truyền ngày càng cao, việc FPT đẩy mạnh cải thiện cơ sở vật chất cũng như chất lượng đường truyền với ngân sách khoảng 2.300 tỷ sẽ giúp cho FPT có thể tiếp tục thu hút được khách hàng mới, duy trì tăng trưởng doanh thu trong mảng này.

**Từ các luận điểm trên chúng tôi đánh giá** kế hoạch kinh doanh của FPT đặt ra cho năm 2024 là tương đối khả quan, phù hợp trong bối cảnh kinh tế Việt Nam cũng như thị trường công nghệ quốc tế, nhiều khả năng doanh nghiệp sẽ hoàn thành được mục tiêu đề ra trong năm 2024 và duy trì đà tăng trưởng bền vững của công ty.

## HỆ THỐNG KHUYẾN NGHỊ CỦA VIETINBANK SECURITIES.

Hệ thống khuyến nghị của VietinBank Securities được xây dựng dựa trên cơ sở mức tăng/giảm tuyệt đối của giá cổ phiếu tại thời điểm đánh giá với giá mục tiêu.

### Mục tiêu 03 tháng

Hệ thống khuyến nghị	Diễn giải
<b>MUA</b>	Nếu giá mục tiêu cao hơn giá thị trường từ 5% trở lên
<b>THEO DÕI</b>	Nếu giá mục tiêu cao hơn giá thị trường từ 3– 5%
<b>NĂM GIỮ</b>	Nếu giá mục tiêu cao hơn giá thị trường không quá 3%
<b>BÁN</b>	Nếu giá mục tiêu thấp hơn giá thị trường tối thiểu 5%

### Mục tiêu 12 tháng

Hệ thống khuyến nghị	Diễn giải
<b>MUA</b>	Nếu giá mục tiêu cao hơn giá thị trường từ 15% trở lên
<b>THEO DÕI</b>	Nếu giá mục tiêu cao hơn giá thị trường từ 5 – 15%
<b>NĂM GIỮ</b>	Nếu giá mục tiêu cao hơn giá thị trường không quá 5%
<b>BÁN</b>	Nếu giá mục tiêu thấp hơn giá thị trường tối thiểu 5%

**Tuyên bố miễn trách nhiệm:** Bản quyền năm 2022 thuộc về Công ty Cổ phần Chứng khoán Ngân hàng Công Thương Việt Nam (CTS). Những thông tin sử dụng trong báo cáo được thu thập từ những nguồn đáng tin cậy và CTS không chịu trách nhiệm về tính chính xác của chúng. Quan điểm thể hiện trong báo cáo này là của (các) tác giả và không nhất thiết liên hệ với quan điểm chính thức của CTS. Không một thông tin cũng như ý kiến nào được viết ra nhằm mục đích quảng cáo hay khuyến nghị mua/bán bất kỳ chứng khoán nào. Báo cáo này không được phép sao chép, tái bản bởi bất kỳ cá nhân hoặc tổ chức nào khi chưa được phép của CTS.