

Tập đoàn FPT (FPT)

2Q24: Tăng trưởng tích cực với điểm nhấn AI

Ngày 18/7, FPT đã công bố báo cáo kết quả kinh doanh 2Q24. Dưới đây là một số cập nhật đáng chú ý:

Doanh thu ký mới tăng trở lại với 27 dự án trên 5 triệu đô

- Trong 2Q24, doanh thu và LNTT của FPT tiếp tục tăng trưởng khả quan, lần lượt đạt 15.2 nghìn tỷ đồng (+22.1% n/n) và 2.6 nghìn tỷ đồng (+20.1% n/n) (hình 1 & 4). Lũy kế 6T24, doanh thu và LNTT của FPT đạt 29.3 nghìn tỷ đồng (+21.4% n/n) và 5.2 nghìn tỷ đồng (+19.8% n/n), hoàn thành 47%/48% kế hoạch năm.
- Công nghệ tiếp tục là động lực tăng trưởng với doanh thu đạt 9.6 nghìn tỷ đồng (+30.5% n/n) và LNTT đạt 1.3 nghìn tỷ đồng (+18.0% n/n) trong 2Q24 (hình 2). Trong đó:
 - o Doanh thu dịch vụ CNTT nước ngoài tăng lên 7.6 nghìn tỷ đồng (+30.8% n/n), dẫn dắt bởi thị trường Nhật Bản (3.0 nghìn tỷ đồng; +36.9% n/n) và APAC (2.0 nghìn tỷ đồng; +30.9% n/n). Doanh thu chuyển đổi số (DX) tăng vọt lên 3.7 nghìn tỷ đồng (+34.7% n/n), chủ yếu đến từ điện toán đám mây, phân tích dữ liệu / AI, kỹ thuật sản phẩm ...
 - o Trong 6T24, doanh thu ký mới tăng trở lại lên mức 18.6 nghìn tỷ đồng (+22.4% n/n) với 27 dự án có giá trị trên 5 triệu đô, sau khi đã giảm nhẹ 3.3% n/n trong 3T24 (hình 3) khi FPT thực hiện sớm việc ký mới trong 4Q23 để bảo vệ một số hợp đồng. Số liệu khả quan về doanh thu ký mới sẽ là nền tảng vững chắc cho sự tăng trưởng cao của FPT trong những quý tới.
 - o Doanh thu dịch vụ CNTT trong nước tăng lên 2.0 nghìn tỷ đồng (+29.6% n/n) nhờ điện toán đám mây và AI.
- Ở mảng viễn thông, doanh thu và LNTT tăng lên 4,232 tỷ đồng (+8.7% n/n) và 933 đồng (+18.1% n/n).
- Doanh thu và LNTT của mảng giáo dục tăng lên đạt 1.4 nghìn tỷ đồng (+14.2% n/n) và 434 tỷ đồng (+31.9% n/n). Năm 2024, Đại học FPT sẽ tuyển sinh 1,000 sinh viên đầu tiên chuyên ngành Thiết kế Vi mạch bán dẫn.
- Theo nghiên cứu của chúng tôi, Việt Nam hiện có 9 trường đại học đào tạo các chuyên ngành liên quan đến chất bán dẫn như Đại học Bách Khoa Hà Nội (HUT); Đại học Quốc gia Việt Nam, Thành phố Hồ Chí Minh (VNU-HCM), ...

Khuyến nghị **Không xếp hạng**

Giá mục tiêu

Lợi nhuận

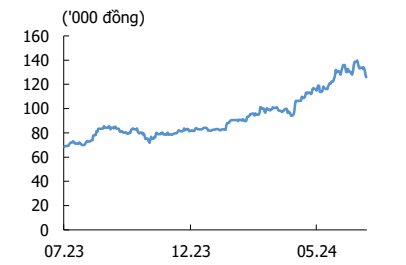
Thông kê

VNIndex (19/07, điểm)	1,265
Giá cp (19/07, đồng)	126,000
Vốn hóa (tỷ đồng)	184,016
SLCP lưu hành (triệu)	1,460
Cao/ Thấp 52 tuần (đồng)	139,600/69,146
GTGD TB 6T (tỷ đồng)	542
Tỷ lệ CP tự do/ Sở hữu NN (%)	85.9/45.3
Cổ đông lớn (%)	
Trương Gia Bình	6.1
Samsung Vietnam Investment Trust	4.4
Dragon Capital	4.4

Biến động giá cổ phiếu

	1T	6T	12T
Tuyệt đối (%)	(4.2)	51.5	87.9
Tương đối với VNI (%p)	(3.3)	43.4	77.9

Xu hướng giá cổ phiếu



Nguồn: Bloomberg

Phòng Phân Tích

Researchdept@kisvn.vn

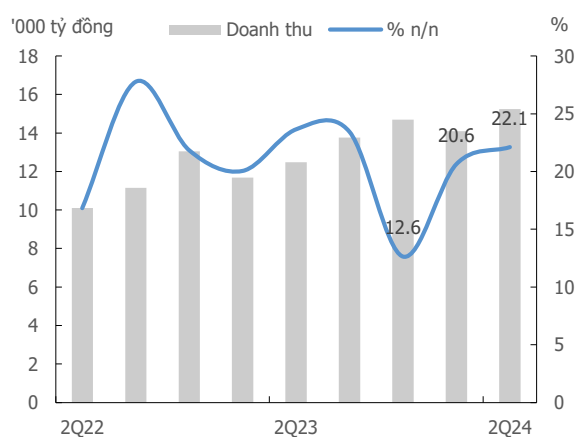
	2019A	2020A	2021A	2022A	2023A
Doanh thu (tỷ đồng)	23,259	27,792	29,922	35,671	44,023
Tăng trưởng (% n/n)	19.5	7.7	19.2	23.4	19.5
LN hoạt động (tỷ đồng)	4,610	5,191	6,228	7,589	9,112
LN ròng (tỷ đồng)	3,234	3,912	4,424	5,349	6,491
EPS (đồng)	4,220	4,120	4,349	3,847	4,661
Tăng trưởng (% n/n)	8.1	-2.4	5.6	-11.5	21.2
EBITDA (tỷ đồng)	5,501	6,095	7,059	8,628	10,738
PE (x)	15.8	19.5	16.7	19.6	24.8
EV/EBITDA (x)	9.0	12.7	12.9	13.3	15.9
PB (x)	3.2	4.4	4.0	5.0	6.4
ROE (%)	23.7	23.8	25.8	27.2	28.1
Tỷ suất cổ tức (%)	3.0	2.3	2.5	0.0	1.6

Ghi chú: LN ròng, EPS and ROE dựa trên lợi nhuận sau thuế của công ty mẹ

AI / Trung tâm dữ liệu: Tham vọng đi đôi với hành động

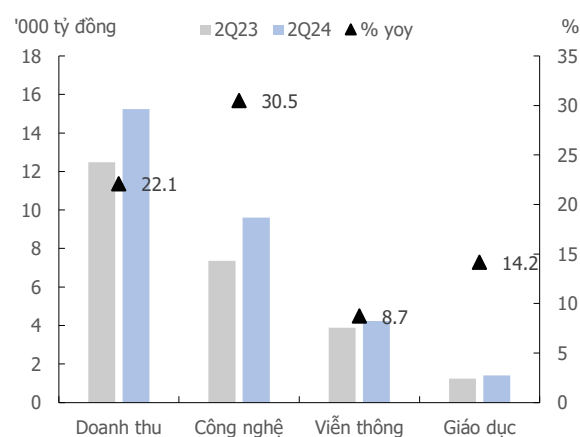
- Ngày 9 tháng 5, FPT đã nhập hệ thống máy chủ AI DGX H100 đầu tiên từ NVIDIA sau khi ký Biên bản ghi nhớ xây dựng nhà máy AI 200 triệu USD vào ngày 23 tháng 4. Theo FPT, loạt máy chủ DGX H100 còn lại sẽ tiếp tục được đưa về Việt Nam trong thời gian tới.
- Ngày 24 tháng 6, FPT Telecom International (công ty con của FPT Telecom – FOX: Upcom) và 5 tập đoàn viễn thông & trung tâm dữ liệu khu vực¹ đã công bố thành lập AseanConnect.One – một liên minh khu vực hướng đến mục tiêu tạo ra một điểm đến cho mọi nhu cầu. Chúng tôi cho rằng điều này sẽ cho phép FPT tiếp cận lượng khách hàng lớn hơn trong khu vực, đặc biệt là trong lĩnh vực AI.
- Theo Jones Lang LaSalle (NYSE: JLL), tổng công suất trung tâm dữ liệu tại Việt Nam tính đến năm 2023 chỉ mới đạt 143 MW, thấp hơn nhiều so với các nước APAC khác như Ấn Độ (6,283 MW) và Nhật Bản (4,000MW) – điều này cho thấy rằng dư địa tăng trưởng vẫn còn rất lớn.
- FPT hiện có 2 trung tâm dữ liệu đang trong giai đoạn xây dựng ở Thủ Đức (quy mô 3,600 tủ mạng² – lớn nhất Việt Nam) và Đà Nẵng. Hai trung tâm dữ liệu này có thể nâng tổng công suất lên khoảng 8,200 tủ mạng, dự kiến hoàn thành trong 2H24 – 1H25 (hình 6).

Hình 1. Doanh thu tiếp tục tăng trưởng trong 2Q24



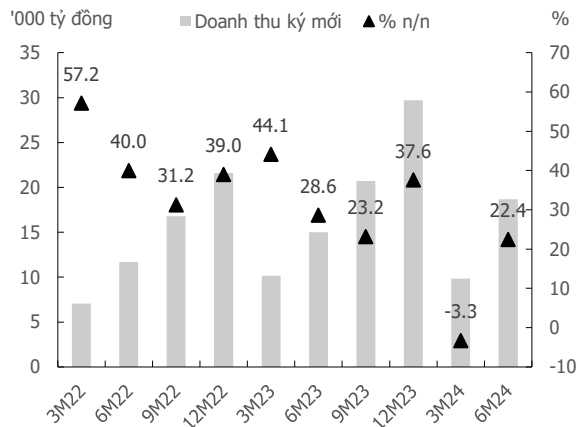
Nguồn: Dữ liệu công ty, KISVN

Hình 2. Công nghệ tiếp tục là động lực tăng trưởng trong 2Q24



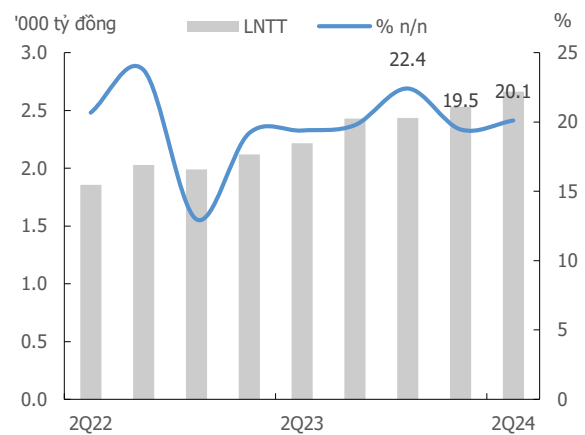
Nguồn: Dữ liệu công ty, KISVN

Hình 3. Doanh thu ký mới tăng lại với 27 dự án trên 5 triệu đô trong 2Q24 sau khi giảm nhẹ trong 1Q24



Nguồn: Dữ liệu công ty, KISVN

Hình 4. LNTT tiếp tục tăng trưởng trong 2Q24



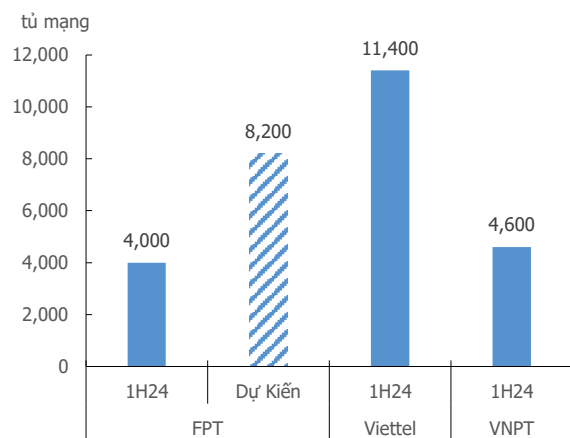
Nguồn: Dữ liệu công ty, KISVN

Hình 5. AseanConnect.One sẽ giúp FPT có thể tiếp cận được với tệp khách hàng lớn hơn trong khu vực



Nguồn: FPT Telecom's website, KISVN

Hình 6. FPT có thể nâng gấp đôi công suất trung tâm dữ liệu khi 2 trung tâm dữ liệu được đưa vào hoạt động



Nguồn: Dữ liệu công ty, KISVN

¹ Công ty thành viên AseanConnect.One: FPT Telecom International (Vietnam); APT Satellite (Hong Kong); Interlink Telecom Public (Thailand); Neocom ISP (Cambodia); NTC Asia (Hong Kong); SEAX Global (Singapore) and Telin (Indonesia).

² Tủ mạng trong trung tâm dữ liệu được sử dụng để lưu trữ máy chủ, thiết bị mạng, cáp và các thiết bị khác. Ở Việt Nam, một trung tâm dữ liệu nhỏ có khoảng 500 tủ mạng, trong khi một trung tâm cỡ trung có 1,000 – 2,000 tủ mạng. Một trung tâm dữ liệu lớn có thể có hơn 5,000 tủ mạng (thông lệ quốc tế).

■ **Nguyên tắc đánh giá của KIS Vietnam Securities Corp. với cổ phiếu dựa trên lợi nhuận kỳ vọng trong 12 tháng tới**

- MUA: Tổng lợi nhuận kỳ vọng là 15% hoặc hơn.
- Nắm giữ: Tổng lợi nhuận kỳ vọng từ -5% đến 15%.
- Bán: Tổng lợi nhuận kỳ vọng là -5% hoặc thấp hơn.
- KIS Vietnam Securities Corp. không cung cấp giá mục tiêu với cổ phiếu khuyến nghị Nắm giữ hoặc Bán.

■ **Nguyên tắc đánh giá của KIS Vietnam Securities Corp. với ngành trong 12 tháng tới**

- Nâng tỷ trọng: Khuyến nghị tăng tỷ trọng của ngành trong danh mục so với tỷ trọng dựa trên vốn hóa của ngành trong VNIndex.
- Trung lập: Khuyến nghị giữ tỷ trọng của ngành trong danh mục bằng với tỷ trọng dựa trên vốn hóa của ngành trong VNIndex.
- Giảm tỷ trọng: Khuyến nghị giảm tỷ trọng của ngành trong danh mục so với tỷ trọng dựa trên vốn hóa của ngành trong VNIndex.

■ **Xác nhận của chuyên viên phân tích**

Chúng tôi, chuyên viên phân tích thực hiện báo cáo này, xác nhận rằng báo cáo phản ánh chính xác quan điểm cá nhân của chúng tôi về công ty được phân tích trong báo cáo. Chúng tôi cũng xác nhận rằng chúng tôi đã, đang và sẽ không nhận được các khoản lợi ích cá nhân nào, liên quan đến khuyến nghị và quan điểm trong báo cáo, một cách trực tiếp hoặc gián tiếp.

■ **Thông tin công khai quan trọng**

Ở thời điểm cuối tháng liền trước của ngày phát hành báo cáo (hoặc cuối tháng thứ 2 liền trước nếu ngày phát hành báo cáo sau ngày cuối tháng liền trước ít hơn 10 ngày), KIS Vietnam Securities Corp. hoặc các bên liên quan không nắm giữ 1% hoặc nhiều hơn cổ phần của công ty được phân tích trong báo cáo.

Không có mâu thuẫn lợi ích quan trọng nào giữa chuyên viên phân tích, KIS Vietnam Securities Corp. và các bên liên quan tại thời điểm phát hành báo cáo.

KIS Vietnam Securities Corp. hoặc các bên liên quan không quản lý hoặc đồng quản lý việc phát hành ra công chúng cổ phiếu của công ty được phân tích trong báo cáo trong vòng 12 tháng qua.

KIS Vietnam Securities Corp. hoặc các bên liên quan không nhận được khoản lợi ích nào từ dịch vụ ngân hàng đầu tư từ công ty được phân tích trong báo cáo trong 12 tháng qua; KIS Vietnam Securities Corp. hoặc các bên liên quan không kỳ vọng hoặc tìm kiếm các khoản lợi ích nào từ dịch vụ ngân hàng đầu tư từ công ty được phân tích trong báo cáo trong ba tháng tới.

KIS Vietnam Securities Corp. hoặc cá bên liên quan không tạo lập thị trường cho cổ phiếu của công ty được phân tích trong báo cáo tại thời điểm phát hành báo cáo.

KIS Vietnam Securities Corp. không nắm hơn 1% cổ phần của công ty được phân tích trong báo cáo tại ngày 19/07/2024.

KIS Vietnam Securities Corp. đã không cung cấp trước báo cáo này cho các bên thứ ba khác.

Cả chuyên viên phân tích thực hiện báo cáo này và người liên quan không sở hữu cổ phiếu của công ty được phân tích trong báo cáo tại ngày 19/07/2024.

Prepared by: Phòng Phân Tích

Miễn Trừ Trách Nhiệm

Báo cáo phân tích này và các tài liệu marketing cho chứng khoán Việt Nam được thực hiện và phát hành bởi phòng phân tích của KIS Vietnam Securities Corp., công ty được cấp giấy phép đầu tư của Ủy ban Chứng khoán Nhà nước Việt Nam. Chuyên viên phân tích, người thực hiện và phát hành báo cáo phân tích này và các tài liệu marketing, được cấp chứng chỉ hành nghề và được quản lý bởi UBCKNN Việt Nam. Báo cáo này không được sao chụp, nhân bản hoặc xuất bản (toàn bộ hoặc từng phần) hoặc tiết lộ cho bất kỳ người nào khác mà không được sự chấp thuận bằng văn bản của KIS Vietnam Securities Corp..

Báo cáo này được viết nhằm mục đích chỉ cung cấp thông tin. Bản báo cáo này không nên và không được diễn giải như một đề nghị mua hoặc bán hoặc khuyến khích mua hoặc bán bất cứ khoản đầu tư nào. Khi xây dựng bản báo cáo này, chúng tôi hoàn toàn đã không cân nhắc về các mục tiêu đầu tư, tình hình tài chính hoặc các nhu cầu cụ thể của các nhà đầu tư. Cho nên khi đưa ra các quyết định đầu tư cho riêng mình các nhà đầu tư nên dựa vào đánh giá cá nhân hoặc tư vấn của chuyên gia tư vấn tài chính độc lập của mình và tùy theo tình hình tài chính cá nhân, mục tiêu đầu tư và các quan điểm thích hợp khác trong từng hoàn cảnh. KIS Vietnam Securities Corp. không đảm bảo nhà đầu tư sẽ đạt được lợi nhuận hoặc được chia sẻ lợi nhuận từ các khoản đầu tư. KIS Vietnam Securities Corp., hoặc các bên liên quan, và các nhân sự cấp cao, giám đốc và nhân viên tuyên bố miễn trừ trách nhiệm với các khoản lỗ hoặc tổn thất liên quan đến việc sử dụng toàn bộ hoặc một phần báo cáo này. Thông tin và nhận định có thể thay đổi bất cứ lúc nào mà không cần báo trước và có thể khác hoặc ngược với quan điểm được thể hiện trong các mảng kinh doanh khác của KIS Vietnam Securities Corp.. Quyết định đầu tư cuối cùng phải dựa trên các đánh giá cá nhân của khách hàng, và báo cáo phân tích này và các tài liệu marketing không thể được sử dụng như là chứng cứ cho các tranh chấp pháp lý liên quan đến các quyết định đầu tư.

Bản quyền © 2024 của KIS Vietnam Securities Corp.. Báo cáo này không được sao chụp, nhân bản hoặc xuất bản (toàn bộ hoặc từng phần) hoặc tiết lộ cho bất kỳ người nào khác mà không được sự chấp thuận bằng văn bản của KIS Vietnam Securities Corp.