

Tập đoàn FPT (FPT)

3Q24: Tăng cường sự hiện diện ở thị trường quốc tế

Ngày 18/10, FPT đã công bố báo cáo tài chính quý 3/2024. Sau đây là một số cập nhật đáng chú ý:

Doanh thu / LNTT tiếp tục tăng trưởng ở mức hai chữ số.

- Trong 3Q24, doanh thu và LNTT của FPT tiếp tục tăng lên lần lượt đạt 15.9 nghìn tỷ đồng (+15.6% n/n) và 2.9 nghìn tỷ đồng (+19.9% n/n) (biểu đồ 1 & 6). Lũy kế 9 tháng, doanh thu và LNTT của FPT đạt 45.2 nghìn tỷ đồng (+19.3% n/n) và 8.1 nghìn tỷ đồng (+19.8% n/n), hoàn thành 73%/75% kế hoạch năm.
- Công nghệ tiếp tục là động lực với doanh thu đạt 9.8 nghìn tỷ đồng (+18.9% n/n) và LNTT đạt 1.4 nghìn tỷ đồng (+21.1% n/n) (biểu đồ 2). Trong đó:
 - o Doanh thu dịch vụ CNTT nước ngoài tăng lên 8.1 nghìn tỷ đồng (+26.5% n/n), được thúc đẩy bởi thị trường Nhật Bản (3.2 nghìn tỷ đồng; +22.7% n/n) và APAC (2.3 nghìn tỷ đồng; +44.5% n/n). Doanh thu chuyển đổi số (DX) tăng lên 3.7 nghìn tỷ đồng (+31.3% n/n), chủ yếu đến từ điện toán đám mây, AI / phân tích dữ liệu, kỹ thuật sản phẩm,...
 - o Lũy kế 9 tháng, doanh thu kỹ mới tăng lên 25.1 nghìn tỷ đồng (+21.4% n/n) với 33 dự án có giá trị trên 5 triệu đô (+65.0% n/n), điều này sẽ đảm bảo cho mức tăng trưởng cao cho FPT trong các quý tới.
 - o Doanh thu dịch vụ CNTT trong nước giảm nhẹ còn 1.8 nghìn tỷ đồng (-6.5% n/n), chúng tôi cho rằng nguyên nhân là do chi tiêu cho CNTT trong nước yếu.
- Trong 3Q24, doanh thu và LNTT mảng viễn thông tăng lên 4.5 nghìn tỷ đồng (+13.7% n/n) và 907 tỷ đồng (+15.5% n/n).
- Trong 3Q24, doanh thu và LNTT mảng giáo dục tăng lên 1.4 nghìn tỷ đồng (+1.5% n/n) và 646 tỷ đồng (+24.0% n/n).

	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

Khuyến nghị **Không xếp hạng**

Giá mục tiêu **N/A**

Lợi nhuận **N/A**

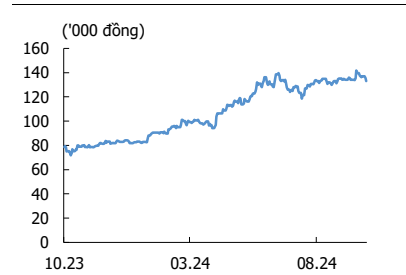
Thống kê

VNIndex (22/10, điểm)	1,270
Giá cp (22/10, đồng)	133,100
Vốn hóa (tỷ đồng)	195,799
SLCP lưu hành (triệu)	1,471
Cao/ Thấp 52 tuần (đồng)	141,700/71,682
GTGD TB 6T (tỷ đồng)	643
Tỷ lệ CP tự do/ Sở hữu NN (%)	86.0/45.9
Cổ đông lớn (%)	
Trương Gia Bình	7.0
Samsung Vietnam Investment Trust	5.8
Dragon Capital	3.7

Biến động giá cổ phiếu

	1T	6T	12T
Tuyệt đối (%)	(1.6)	37.2	69.3
Tương đối với VNI (%p)	(1.6)	27.9	50.8

Xu hướng giá cổ phiếu



Nguồn: Bloomberg

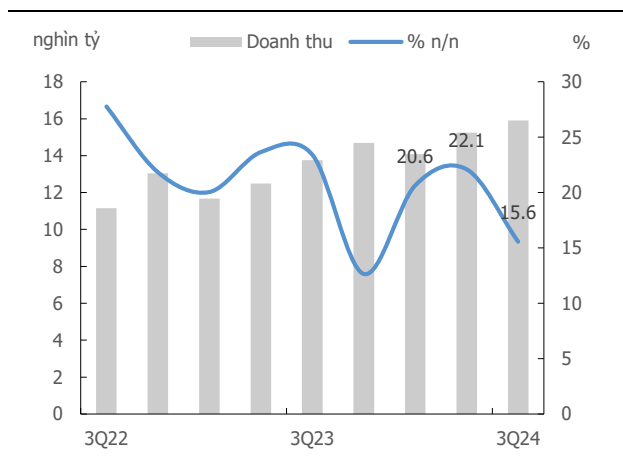
Phòng Phân Tích

Researchdept@kisvn.vn

Văn phòng mới để thúc đẩy dịch vụ CNTT nước ngoài

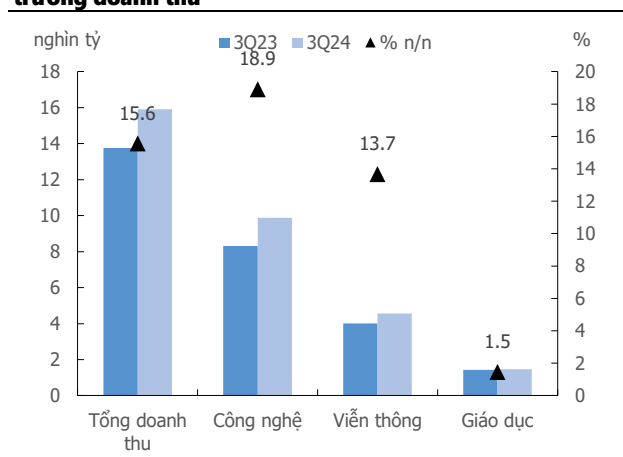
- T8/24, FPT đã chuyển đến văn phòng mới tại Thượng Hải (Trung Quốc) với tổng diện tích 500 m². FPT đặt mục tiêu sẽ nâng tổng số nhân sự lên 3,000 người vào năm 2030.
- T9/24, FPT đã cho khai trương văn phòng đầu tiên tại Công viên khoa học Lindholmen (Thụy Điển). Việc đặt văn phòng tại đây sẽ cho phép FPT kết nối với các tập đoàn toàn cầu hàng đầu trong lĩnh vực ô tô và năng lượng như Volvo, Secom, v.v. Chúng tôi kỳ vọng điều này sẽ giúp tăng doanh thu tại khu vực châu Âu, hiện chỉ chiếm một phần nhỏ (8.5%) trong mảng dịch vụ CNTT nước ngoài của FPT (hình 4).
- T9/24, FPT đã khai trương văn phòng thứ 17 tại khu Minato (Nhật Bản) với tổng diện tích 3,000 m². Đây cũng là nơi Honda, Sony, Toshia đặt trụ sở chính và 49 quốc gia đặt đại sứ quán. Nhật Bản hiện là thị trường dẫn đầu mảng CNTT nước ngoài của FPT và chúng tôi kỳ vọng văn phòng mới này sẽ mang lại nhiều thương vụ lớn (trên 5 triệu đô la Mỹ) cho tập đoàn, đặc biệt là trong lĩnh vực AI.

Hình 1. Doanh thu tiếp tục tăng trong 3Q24



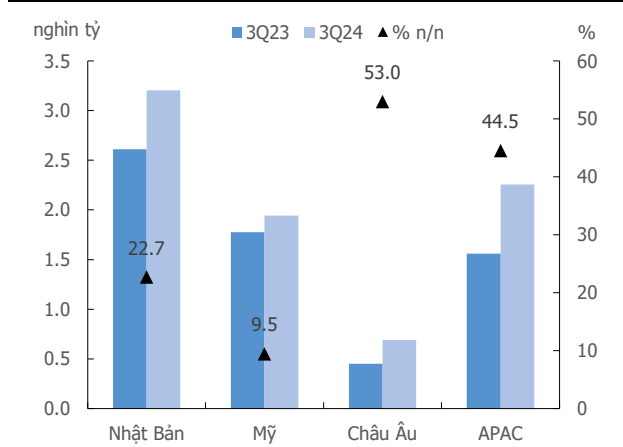
Nguồn: Dữ liệu công ty, KISVN

Hình 2. Công nghệ tiếp tục là động lực thúc đẩy tăng trưởng doanh thu



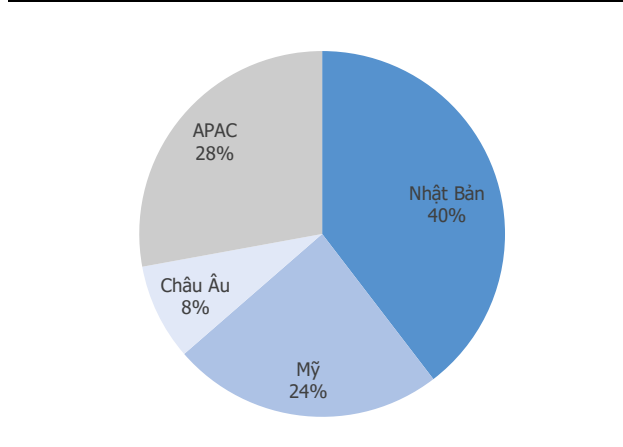
Nguồn: Dữ liệu công ty, KISVN

Hình 3. Nhật Bản và APAC là thị trường dẫn đầu mảng dịch vụ CNTT toàn cầu của FPT



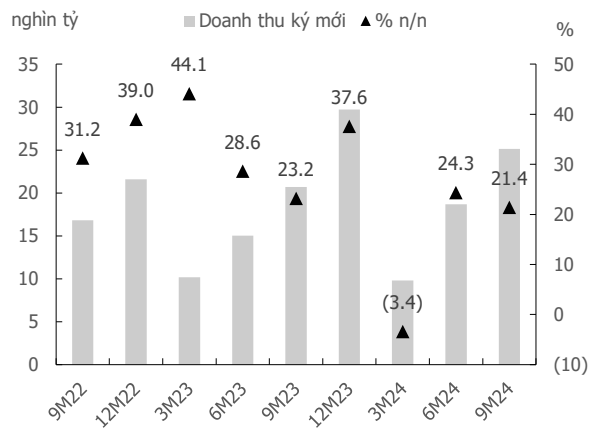
Nguồn: Dữ liệu công ty, KISVN

Hình 4. Kỳ vọng văn phòng mới tại Nhật Bản và Châu Âu sẽ giúp thúc đẩy tăng trưởng doanh thu



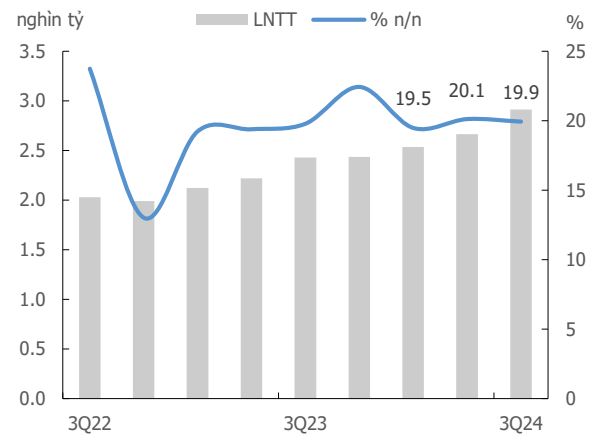
Nguồn: Dữ liệu công ty, KISVN

Hình 5. Lũy kế 9 tháng, doanh thu ký mới tăng 21.4% n/n với 33 dự án trên 5 triệu đô



Nguồn: Dữ liệu công ty, KISVN

Hình 6. LNTT tiếp tục tăng trong 3Q24



Nguồn: Dữ liệu công ty, KISVN

■ **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 23/10/2024.

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 23/10/2024.

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.