

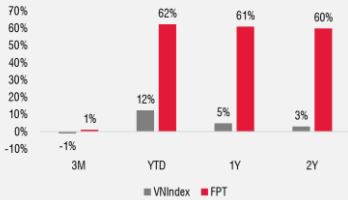
Công ty Cổ phần FPT (FPT: HOSE)

Ngày báo cáo: 18/09/2024
NGÀNH: CÔNG NGHỆ & VIỄN THÔNG
CVPT: Bạch Chân Mẫn
Email: manbc@ssi.com.vn
SĐT: +84-28 3824 2897 ext. 6738

Khuyến nghị: **KHẢ QUAN**
Giá mục tiêu 1Y: **142.800 Đồng**
Giá CP ngày 18/09/2024: 134.600 Đồng
% Tăng giá: **+6,1%**

Giá trị vốn hoá (triệu USD): 7.873,98
Giá trị vốn hoá (tỷ VND): 194.093
Số cổ phiếu lưu hành (triệu): 1.460
KLGD trung bình 3 tháng (cp): 5.781.741
Giá cao/thấp nhất 52T (NĐ): 139,6/71,68
GTGD trung bình 3 tháng (tỷ đồng): 753
Tỷ lệ sở hữu nước ngoài (%): 45,95
Tỷ lệ sở hữu nhà nước (%): 5,00

Biến động giá cổ phiếu



Nguồn: SSI Research

Thông tin cơ bản về công ty

FPT, được thành lập vào năm 1988, là công ty hàng đầu trong ngành CNTT Việt Nam. Công ty được cổ phần hóa vào năm 2002 và niêm yết trên HOSE năm 2006, trở thành cổ phiếu blue-chip. Đến nay, FPT đã duy trì được mức tăng trưởng cao, mở rộng ngành nghề kinh doanh khác nhau và mở rộng ra thị trường thế giới.

KQKD 8T2024 phù hợp với kỳ vọng của chúng tôi

FPT đã công bố doanh thu và LNST sơ bộ 8 tháng đầu năm 2024 lần lượt đạt 39,7 nghìn tỷ đồng (+20,8% svck) và 6 nghìn tỷ đồng (+20,7% svck) (LNTT tăng 19% svck), tương đương với 64% và 65% ước tính tương ứng của chúng tôi cho năm 2024 (nhìn chung phù hợp với kỳ vọng). Đặc biệt, doanh thu và LNTT mảng **CNTT** lần lượt chiếm 50% và 45% trong doanh thu và LNTT hợp nhất của FPT, cho thấy mảng CNTT tiếp tục là động lực tăng trưởng chính của FPT trong 8 tháng đầu năm. Cụ thể, doanh thu và LNTT mảng CNTT đều tăng trưởng ấn tượng ở mức trên 20% svck, đặc biệt là mảng **CNTT nước ngoài** (doanh thu và LNTT lần lượt tăng 30% svck và 27% svck). Điều này được hỗ trợ bởi tăng trưởng doanh thu của FPT tại tất cả thị trường nước ngoài, bao gồm Nhật Bản (+34% svck), APAC (không gồm Nhật Bản) (+37% svck), Hoa Kỳ và Châu Âu (số liệu cụ thể không được tiết lộ tại 2 thị trường này). Về giá trị hợp đồng đã ký (FPT gọi là doanh thu ký mới), tăng 19% svck. Đối với mảng **CNTT trong nước**, mức tăng trưởng 11% được hỗ trợ nhờ nhu cầu tăng từ khách hàng đến từ khối ngân hàng và tài chính.

Biểu đồ 1: KQKD 8 tháng đầu năm 2024

Tỷ đồng	Doanh thu		LNTT		Biên LNTT			
	8T23	8T24	YoY	8T23	8T24	YoY	8T23	8T24
Mảng hoạt động								
Công nghệ thông tin	19.442	24.525	26,1%	2.739	3.370	23,0%	14,1%	13,7%
Nước ngoài	15.292	19.934	30,4%	2.513	3.182	26,6%	16,4%	16,0%
Trong nước	4.150	4.591	10,6%	226	189	-16,6%	5,4%	4,1%
Viễn thông	10.337	11.228	8,6%	2.050	2.378	16,0%	19,8%	21,2%
Giáo dục, đầu tư và mảng khác	3.047	3.911	28,3%	1.112	1.330	19,5%	36,5%	34,0%
FPT	32.826	39.664	20,8%	5.901	7.077	19,9%	18,0%	17,8%

Nguồn: FPT, SSI Research

Vào ngày 18/08/2024, lễ động thổ dự án Trung tâm trí tuệ nhân tạo – Đô thị phụ trợ đã được tổ chức tại thành phố Quy Nhơn, tỉnh Bình Định. Cụ thể, dự án này được phát triển bởi Liên danh FPT Quy Nhơn, với mục tiêu thúc đẩy sự sáng tạo, đầu tư, nghiên cứu và phát triển (R&D) công nghệ trí tuệ nhân tạo, cũng như hình thành một khu đô thị phụ trợ với tính chất chính là đô thị trí tuệ nhân tạo, bao gồm 3 phân khu chức năng chính: Trung tâm trí tuệ nhân tạo, Khu Giáo dục và Đào tạo, và Khu đô thị phụ trợ. Do dự án đang trong quá trình phát triển, nên vẫn còn sớm để chúng tôi có thể ước tính đóng góp lợi ích của dự án vào kết quả kinh doanh của FPT, nhưng chúng tôi kỳ vọng dự án này sẽ thúc đẩy tăng trưởng dài hạn của công ty. Hiện nay, FPT đang đào tạo khoảng 2000 học sinh, sinh viên tại tỉnh Bình Định. Kể từ khi thành lập vào năm 2021, phân hiệu trường Đại học FPT tại Bình Định đã định hướng đào tạo chuyên sâu về trí tuệ nhân tạo.

Biểu đồ 2: Chi tiết về dự án Trung tâm trí tuệ nhân tạo – Đô thị phụ trợ

Chi tiết	
Địa điểm	Thành phố Quy Nhơn, tỉnh Bình Định
Diện tích đất (ha)	93,24
Tổng vốn đầu tư (tỷ đồng)	4.362
Chủ đầu tư	Liên danh FPT Quy Nhơn, bao gồm CTCP FPT City Đà Nẵng (FPT City), Công ty TNHH Đầu tư FPT (FPT Investment), Công ty TNHH phần mềm FPT (FPT Software)
Khu chức năng chính	<ul style="list-style-type: none"> • Trung tâm AI: Tập trung nghiên cứu, đào tạo, sản xuất phần mềm, tư vấn chuyển đổi số và giải pháp an ninh mạng, an ninh xã hội, và trí tuệ nhân tạo. • Khu Giáo dục và Đào tạo: Được triển khai cho việc xây dựng trường liên cấp (từ tiểu học đến trung học phổ thông). • Khu đô thị phụ trợ: Cung cấp các tiện ích thiết yếu phù hợp với nhu cầu của môi trường đô thị tập trung vào AI, giúp thu hút và giữ chân nhân viên chất lượng cao về Bình Định (đặc biệt là các chuyên gia trong các lĩnh vực công nghệ cao, công nghệ mới và trí tuệ nhân tạo).

Nguồn: FPT, SSI Research

Trong tháng 9/2024, FPT đã công bố việc thành lập văn phòng đầu tiên tại Thụy Điển để đáp ứng nhu cầu tăng cao về chuyển đổi số và nguồn nhân lực CNTT chất lượng cao trong các lĩnh vực quan trọng, bao gồm ngân hàng và tài chính, chăm sóc sức khỏe, ô tô và chuyển đổi xanh. Tọa lạc tại Công viên khoa học Lindholmen, Göteborg, Thụy Điển, địa điểm văn phòng giúp FPT tiếp cận và kết nối các tập đoàn toàn cầu lớn trong một số lĩnh vực cụ thể (ô tô, năng lượng và sản xuất), như Semcon, Ericsson, Volvo Group, Telia, IBM và SAAB. FPT kỳ vọng rằng việc mở văn phòng này có thể tăng cường khả năng cung cấp dịch vụ và tư vấn của công ty đối với các tập đoàn lớn tại khu vực Bắc Âu và Châu Âu.

Chúng tôi hiện đang đưa ra giá mục tiêu 12 tháng cho cổ phiếu FPT là **142.800 đồng/cổ phiếu** (tương đương tiềm năng tăng giá là 6,1%) và khuyến nghị **KHẢ QUAN** đối với cổ phiếu FPT. Chúng tôi dự báo LNST của công ty năm 2024 và 2025 sẽ lần lượt đạt 9,3 nghìn tỷ đồng (+19% svck) và 11,1 nghìn tỷ đồng (+19% svck).

CAM KẾT PHÂN TÍCH

Chuyên viên phân tích trong báo cáo này cam kết rằng (1) quan điểm thể hiện trong báo cáo phân tích này phản ánh chính xác quan điểm cá nhân đối với chứng khoán và/hoặc tổ chức phát hành và (2) chuyên viên phân tích đã/ đang/sẽ được miễn trách nhiệm bồi thường trực tiếp hoặc gián tiếp liên quan đến khuyến nghị cụ thể hoặc quan điểm trong báo cáo phân tích này.

KHUYẾN NGHỊ

Mua: Ước tính tiềm năng tăng giá lớn hơn hoặc bằng 10 điểm phần trăm so với mức tăng chung của thị trường trong 12 tháng tới.

Khả quan: Ước tính tiềm năng tăng giá dưới 10 điểm phần trăm so với mức tăng chung của thị trường trong 12 tháng tới.

Trung lập: Ước tính tiềm năng tăng giá tương đương so với mức tăng chung của thị trường trong 12 tháng tới.

Kém khả quan: Ước tính tiềm năng giảm giá dưới 10 điểm phần trăm so với mức tăng chung của thị trường trong 12 tháng tới.

Bán: Ước tính tiềm năng giảm giá lớn hơn hoặc bằng 10 điểm phần trăm so với mức tăng chung của thị trường trong 12 tháng tới.

Trong một số trường hợp, khuyến nghị dựa trên tiềm năng tăng giá 1 năm có thể được điều chỉnh lại theo ý kiến của chuyên viên phân tích sau khi cân nhắc một số yếu tố thị trường có thể làm ảnh hưởng đến giá cổ phiếu trong ngắn hạn và trung hạn.

TUYÊN BỐ MIỄN TRỪ

Các thông tin, tuyên bố, dự báo và dự đoán trong báo cáo này, bao gồm cả các ý kiến đã thể hiện, được dựa trên các nguồn thông tin mà SSI cho là đáng tin cậy, tuy nhiên SSI không đảm bảo sự chính xác và đầy đủ của các thông tin này. Báo cáo không có bất kỳ thông tin nhạy cảm về giá chưa công bố nào. Các ý kiến thể hiện trong báo cáo này được đưa ra sau khi đã được xem xét kỹ càng và cẩn thận và dựa trên thông tin tốt nhất chúng tôi được biết, và theo ý kiến cá nhân của chúng tôi là hợp lý trong các trường hợp tại thời điểm đưa ra báo cáo. Các ý kiến thể hiện trong báo cáo này có thể thay đổi bất kỳ lúc nào mà không cần thông báo. Báo cáo này không và không nên được giải thích như một lời đề nghị hay lời kéo để đề nghị mua hay bán bất cứ chứng khoán nào. SSI và các công ty con và/ hoặc các chuyên viên, giám đốc, nhân viên của SSI và công ty con có thể có vị thế hoặc có thể ảnh hưởng đến giao dịch chứng khoán của các công ty được đề cập trong báo cáo này và có thể cung cấp dịch vụ hoặc tìm kiếm để cung cấp dịch vụ ngân hàng đầu tư cho các công ty đó.

Báo cáo này không được sử dụng dưới bất kỳ mục đích thương mại nào, và không được công bố công khai trên báo chí hay bất kỳ phương tiện nào khác nếu không được sự đồng ý của SSI. Người dùng có thể trích dẫn hoặc trình chiếu báo cáo cho các mục đích phi thương mại. SSI có thể có thỏa thuận cho phép sử dụng cho mục đích thương mại hoặc phân phối lại báo cáo với điều kiện người dùng trả phí cho SSI. SSI không chịu trách nhiệm đối với bất kỳ thiệt hại trực tiếp hay thiệt hại do hậu quả phát sinh từ việc sử dụng báo cáo này hay nội dung báo cáo này. Việc sử dụng bất kỳ thông tin, tuyên bố, dự báo, và dự đoán nào trong báo cáo này sẽ do người dùng tự quyết định và tự chịu rủi ro.

THÔNG TIN LIÊN HỆ

Trung tâm phân tích và tư vấn đầu tư

Hoàng Việt Phương

Giám đốc Trung Tâm phân tích và tư vấn đầu tư

phuonghv@ssi.com.vn

SĐT: (+84 – 24) 3936 6321 ext. 8729

Vĩ mô

Phạm Lưu Hưng

Kinh tế trưởng

hungpl@ssi.com.vn

SĐT: (+84 – 24) 3936 6321 ext. 8711

Thái Thị Việt Trinh

Chuyên viên phân tích Vĩ mô

trinhhtt@ssi.com.vn

SĐT: (+84 – 24) 3936 6321 ext. 8720

Phân tích Ngành Công nghệ & Viễn thông

Bạch Chân Mẫn

Chuyên viên Phân tích cổ phiếu

manbc@ssi.com.vn

SĐT: (+84– 28) 3824 2897 ext. 6738

Dữ liệu

Nguyễn Thị Anh Thư

Chuyên viên hỗ trợ

thunta2@ssi.com.vn

SĐT: (+84 – 24) 3936 6321 ext. 8702

Chiến lược thị trường

Hồ Hữu Tuấn Hiếu, CFA

Chuyên gia Chiến lược đầu tư

hieuhht1@ssi.com.vn

SĐT: (+84 – 24) 3936 6321 ext. 8704

Nguyễn Quốc Bảo

Chuyên viên cao cấp Chiến lược đầu tư

baonq1@ssi.com.vn

SĐT: (+84 – 28) 3824 2897 ext. 6737