

MUA [+71%]

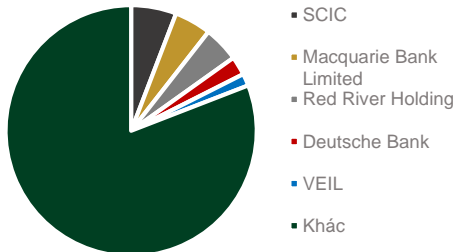
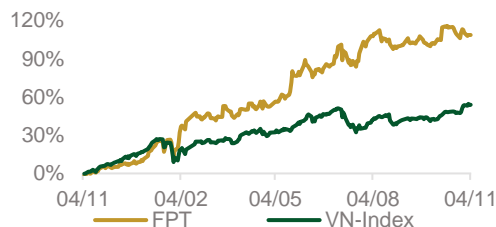
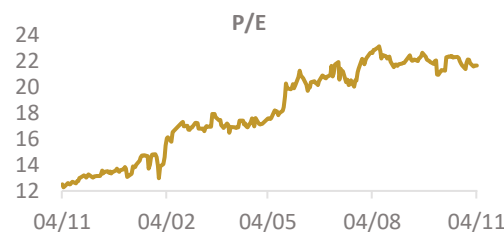
Ngày cập nhật: 09/11/2021

 Giá hợp lý 166,900 VND
 Giá hiện tại 97,400 VND

PHS

 (+82-28) 5 413 5479 – support@phs.vn
Thông tin cổ phiếu

CP đang lưu hành (triệu)	907
Free-float (triệu)	771
Vốn hóa (tỷ đồng)	88,388
KLGD TB 3 tháng	2.4 triệu
Sở hữu nước ngoài	49%
Ngày niêm yết đầu tiên	13/12/2006

Cổ đông lớn

Biến động giá cổ phiếu so với Index

Lịch sử định giá

Trên Đà Tăng Trưởng

Kết Quả Kinh Doanh: Doanh thu thuần trong năm 9M21 tăng trưởng 18% YoY, đạt 25 nghìn tỷ. LNST tăng trưởng 19% YoY, đạt 3.8 nghìn tỷ VND. Mức tăng doanh thu nhờ sự đóng góp của mảng xuất khẩu phần mềm và giải pháp CNTT, tăng trưởng lần lượt 16% YoY và 49% YoY. Doanh thu mảng giáo dục cũng tăng trưởng 49% YoY nhưng chỉ đóng góp 8% vào tổng doanh thu. Xuất khẩu phần mềm và viễn thông vẫn là những mảng đóng góp lớn nhất, lần lượt chiếm 40% và 34% trong tổng doanh thu.

Dự phóng: Chúng tôi dự phóng doanh thu trong năm 2021 sẽ đạt 34.5 nghìn tỷ VND (+15% YoY) và LNST đạt 5.1 nghìn tỷ VND (+16% YoY). Đà tăng trưởng sẽ vẫn tiếp tục được duy trì trong năm 2022. Doanh thu năm 2022 sẽ đạt 41.4 nghìn tỷ VND (+16% YoY) nhờ tăng trưởng đồng đều hết ở các mảng kinh doanh. Doanh thu xuất khẩu phần mềm được kỳ vọng sẽ đạt 1 tỷ USD trong 2 năm sắp tới. Mảng chuyển đổi số của các doanh nghiệp trong nước cũng sẽ là động lực tăng trưởng chính trong mảng tư vấn CNTT.

Điểm nhấn đầu tư: (1) Xuất khẩu phần mềm sẽ vẫn duy trì động lực tăng trưởng bằng việc tập trung vào thị trường Mỹ. FPT đang mở rộng các văn phòng trên toàn cầu và đang xây dựng các trung tâm onshore, offshore và nearshore để phục vụ khách hàng Mỹ. (2) Chuyển đổi số có nhu cầu cao từ các doanh nghiệp trong nước. Chuyển đổi số cũng là trọng tâm của Chính Phủ trong tương lai. (3) Base.vn đang có những tín hiệu tích cực khi doanh thu trong 9M21 tăng 60% YoY. (4) Dịch vụ băng thông rộng (truyền hình trả tiền và trung tâm dữ liệu) sẽ có mức tăng trưởng ấn tượng do nhu cầu giải trí tại nhà tăng cao. Trong tháng 10 năm 2021, FPT có 100 nghìn thuê bao mới – một kỷ lục mới trong tháng. (5) Mảng giáo dục sẽ chứng kiến mức tăng trưởng nhanh nhờ nhu cầu cao cho nhân lực ngành CNTT. Triển vọng nghề nghiệp hấp dẫn sau khi tốt nghiệp đã được chứng minh trong suốt các năm qua. Số lượng sinh viên tăng 50% YoY trong 9M21.

Định giá & khuyến nghị: Nhờ lợi thế quy mô cùng với việc chuẩn bị đầu tư cho hạ tầng và nhân lực, FPT là một doanh nghiệp rất mạnh trong thị trường công nghệ Việt Nam. Cùng với chiến lược toàn cầu hóa, triển vọng của công ty rất khả quan. Bằng phương pháp SoTP, chúng tôi cho rằng giá hợp lý của cổ phiếu là 166,900 VND/cổ phiếu. Mức giá này cao hơn 38% so với mức giá trong báo cáo ngành gần nhất của chúng tôi. Chúng tôi nâng giá mục tiêu của cổ phiếu vì mức tăng trưởng cao của ngành. Kết quả khả quan của Base.vn và chuyển đổi số trong 3Q21 và tháng 10 năm 2021 sau dịch giúp cho triển vọng ngắn hạn rất tích cực. Do đó, chúng tôi khuyến nghị MUA cho cổ phiếu FPT.

Rủi ro: (1) FPT gặp cạnh tranh rất lớn từ VNPT và Viettel, (2) Dù tiềm năng phát triển mảng CNTT là rất lớn. Tuy nhiên, với sự phát triển nhanh của mảng này trên thế giới, FPT có thể sẽ gặp những trở ngại để bắt kịp xu hướng. Nguồn nhân lực của công ty không đủ chất lượng để có thể theo kịp những xu hướng thay đổi công nghệ.

Chỉ số tài chính	2017A	2018A	2019A	2020A	2021E	2022E
Doanh thu thuần (tỷ VND)	42,659	23,214	27,717	29,830	34,514	42,056
LNST (tỷ VND)	3,528	3,234	3,912	4,424	5,121	6,053
EPS (VND)	5,129	3,903	4,220	4,120	4,543	4,669
Tăng trưởng EPS (%)	31%	-24%	8%	-2%	10%	3%
Giá trị sổ sách (VND)	24,933	24,078	24,765	23,732	23,233	23,049
P/E	10.3	9.9	12.6	12.6	36.74	35.75
P/B	1.6	0.7	1.9	2.2	7.18	7.24
Cổ tức tiền mặt (%)	2,000	2,500	2,000	2,000	2,000	2,000