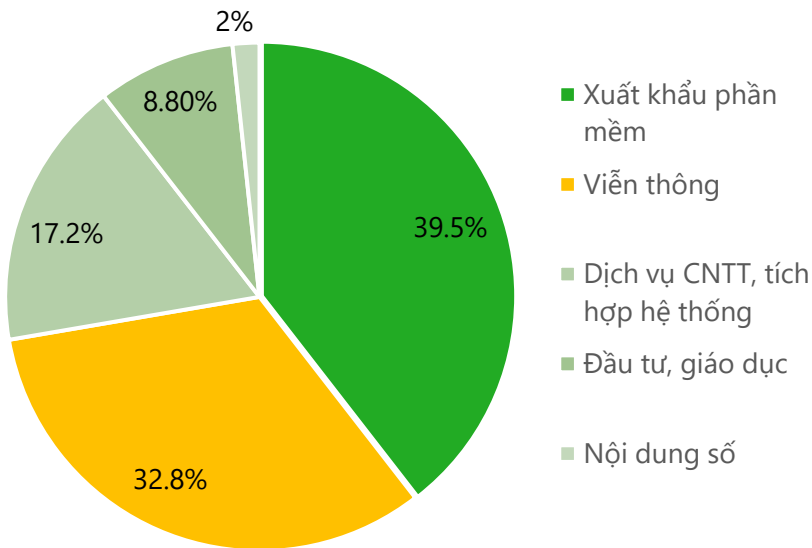




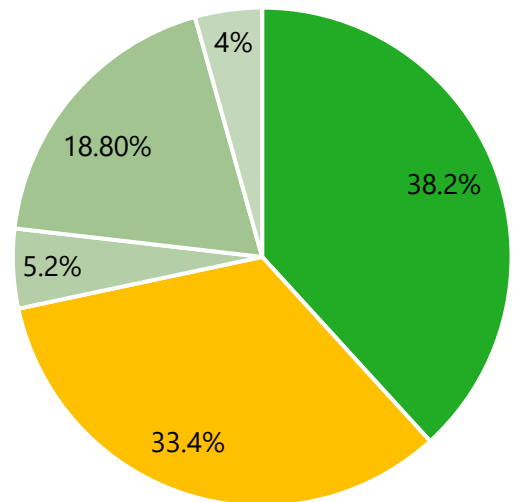
I. TỔNG QUAN DOANH NGHIỆP

- Công ty cổ phần FPT (FPT) là một trong những tập đoàn lớn nhất Việt Nam, hoạt động với 3 lĩnh vực mũi nhọn Công nghệ, Viễn thông, Giáo dục. Với mảng Công nghệ, FPT tiên phong chuyển đổi số (chiếm 38% doanh thu dịch vụ CNTT nước ngoài), đồng hành cùng các khách hàng trên 27 quốc gia. FPT còn là một trong những nhà cung cấp dịch vụ viễn thông và internet lớn nhất cả nước với 4 trung tâm dữ liệu và hơn 50 triệu users. FPT mở cơ sở đào tạo tại 11 tỉnh thành với 74,313 người học trên toàn hệ thống.

CƠ CẤU DOANH THU



CƠ CẤU LỢI NHUẬN



I. CÂU CHUYỆN DOANH NGHIỆP

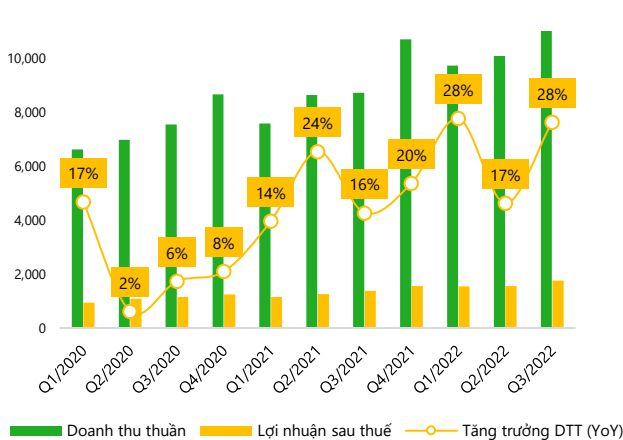
- Mảng công nghệ chuyển đổi số (chiếm 30% doanh thu công nghệ) được FPT đặc biệt quan tâm đầu tư do có khả năng bắt kịp về trình độ với các quốc gia khác và có mức tăng trưởng gấp 4 lần dịch vụ công nghệ truyền thống do xu hướng đẩy mạnh đầu tư chuyển đổi số của các chính phủ và doanh nghiệp.
- Tỷ lệ thuê bao băng rộng cố định/dân số tăng trưởng đều đặn và mới chỉ đạt mức 17.16 năm 2020, thấp hơn nhiều so với các quốc gia phát triển như Trung Quốc (33.6), Nhật Bản (34.79), thể hiện dư địa tăng trưởng.
- Kỳ vọng doanh thu xuất khẩu phần mềm năm 2022 tăng trưởng 30% với thị trường chính là Nhật Bản (39% doanh thu, tăng trưởng 12%) và Mỹ (33% doanh thu, tăng trưởng 40%) do khả năng cạnh tranh về giá với các quốc gia khác và việc mua lại Intellinet giúp FPT cung cấp đầy đủ gói dịch vụ từ tư vấn tới vận hành.
- Lợi thế cạnh tranh tốt do: (1) chi phí nhân công thấp, thấp hơn Ấn Độ khoảng 10%, (2) Trung Quốc bị ảnh hưởng bởi xu hướng China+1 và đang tập trung vào thị trường nội địa, (3) Trình độ ngang với nhân công các nước khác khi tập trung vào mảng chuyển đổi số.



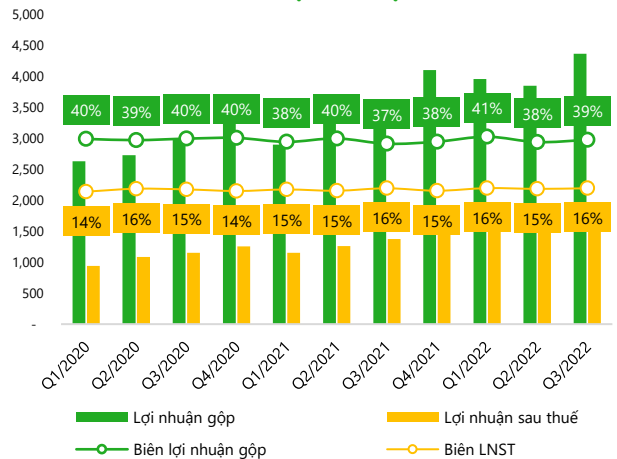
II. TỐC ĐỘ TĂNG TRƯỞNG

- Lũy kế 9 tháng đầu năm 2022, kết quả kinh doanh của FPT tiếp tục giữ phong độ tăng trưởng 2 chữ số, doanh thu đạt 30.98 nghìn tỷ đồng (+24% YoY) và LNST sau lợi ích CĐTS đạt 3.943 nghìn tỷ đồng (+30% YoY). Động lực phát triển trải đều cả 2 mảng chính là xuất khẩu phần mềm và dịch vụ viễn thông.
- Cụ thể, doanh thu mảng xuất khẩu phần mềm tăng 29.4% YoY, lợi nhuận trước thuế tăng 27.6% YoY. Trong đó, khoảng 40% đóng góp bởi dịch vụ chuyển đổi số (+34% YoY). Thị trường Mỹ và APAC tăng trưởng cao, lần lượt là 42.4% và 56.4%, chiếm tỷ trọng 33% và 20% doanh thu.
- Doanh thu mảng dịch vụ viễn thông tăng 15% YoY, lợi nhuận trước thuế tăng 20.6% YoY. Trong đó, doanh thu băng rộng tăng 8% YoY, doanh thu từ dịch vụ khác như truyền hình trả tiền và trung tâm dữ liệu tăng 24% nhờ nhu cầu gia tăng đáng kể tại Việt Nam. Biên lợi nhuận tăng từ 18.3% lên 19.2% nhờ đóng góp từ mảng PayTV.

KẾT QUẢ KINH DOANH



BIÊN LỢI NHUẬN

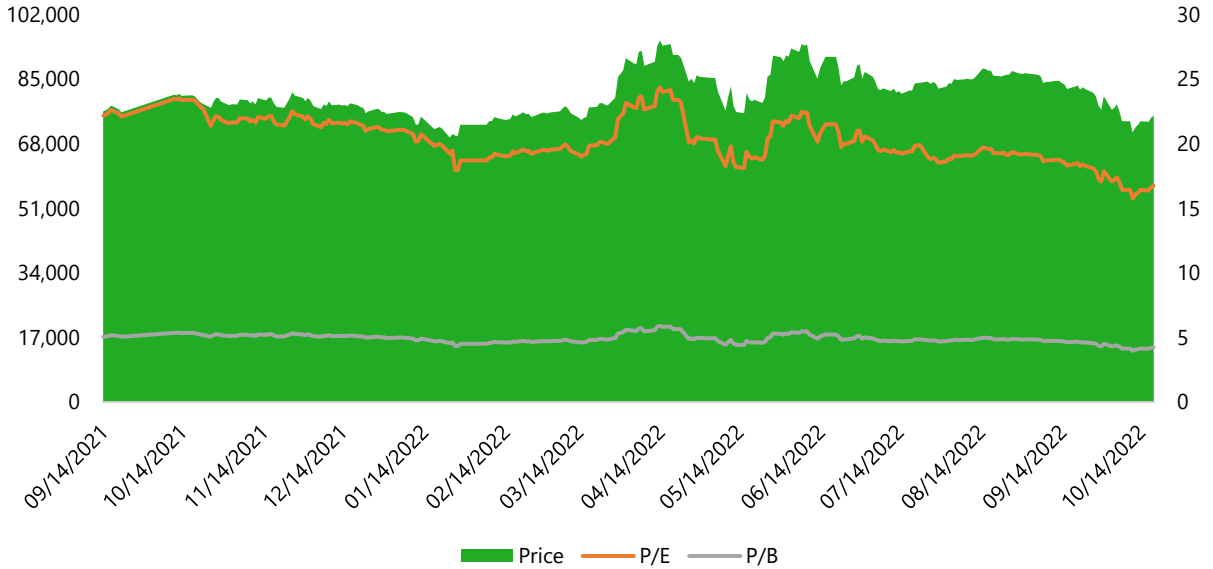


III. GIÁ TRỊ DOANH NGHIỆP

- FPT đang được giao dịch ở mức P/E 16.76 lần, cao hơn mức P/E trung bình 5 năm là 13.9 lần, thể hiện kỳ vọng của nhà đầu tư về vị thế là doanh nghiệp công nghệ dẫn đầu Việt Nam và tiềm năng tăng trưởng của mảng dịch vụ chuyển đổi số.
- Trong năm 2021, FPT đã trả cổ tức bằng tiền tỷ lệ 20%, tỷ suất cổ tức so với giá đóng cửa ngày 01/06/2021 (ngày chia cổ tức) là 2.84%, so với lãi suất ngân hàng thì đây không phải con số hấp dẫn cho nhà đầu tư nắm giữ dài hạn nhận cổ tức.



BIỂU ĐỒ GIÁ



IV. ĐỊNH GIÁ

- Năm 2022, DSC ước tính Doanh thu và Lợi nhuận thuộc cổ đông công ty mẹ của FPT đạt lần lượt 40,228 tỷ (+17.23% YoY) và 5,253 tỷ (+23% YoY), EPS 2022 là 4,788 VND/cp, tương đương P/E fw là 16.17 lần. Giá mục tiêu của FPT 2022 là 90,200 VNĐ/cp, upside 16.5% so với mức giá ngày 20/10/2022 là 77,400 VNĐ/cp.
- Thống kê báo cáo phân tích của các CTCK về mức giá mục tiêu 12 tháng tới của cổ phiếu FPT từ đầu năm 2022 tới nay, giá mục tiêu bình quân là 104,300 VND, upside 34.75% so với mức giá ngày 20/10/2022.