

FPT

Cập nhật doanh nghiệp

Kết quả kinh doanh 8T.2022

Công ty Cổ phần FPT (FPT) hoạt động chính trong lĩnh vực phần mềm, công nghệ thông tin, viễn thông, và giáo dục đào tạo. FPT cũng đầu tư vào các công ty liên kết trong lĩnh vực phân phối bán lẻ các sản phẩm công nghệ, chứng khoán và quản lý quỹ đầu tư.



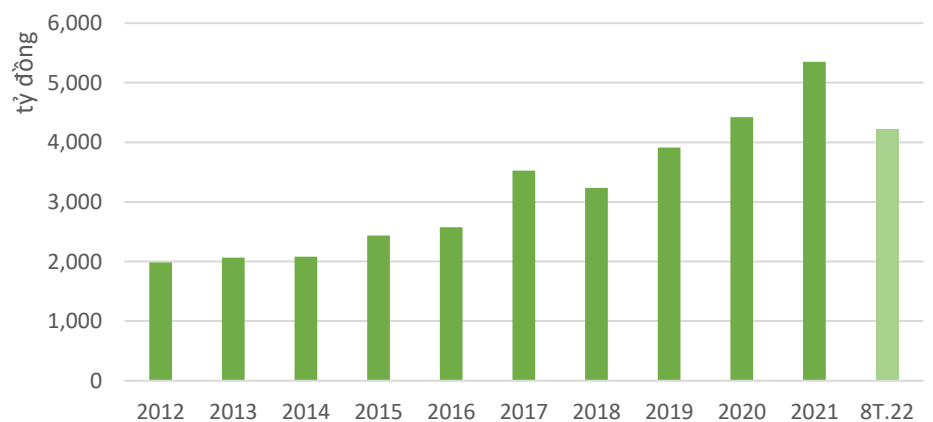
Giá mục tiêu	90 – 100
	+20%
Lợi nhuận 2022F	5.500 tỷ
EPS forecast	5.000
PB forecast	18 – 20
Ngưỡng hỗ trợ	80,000
Ngưỡng kháng cự	100,000



Duy trì mức tăng trưởng hai con số

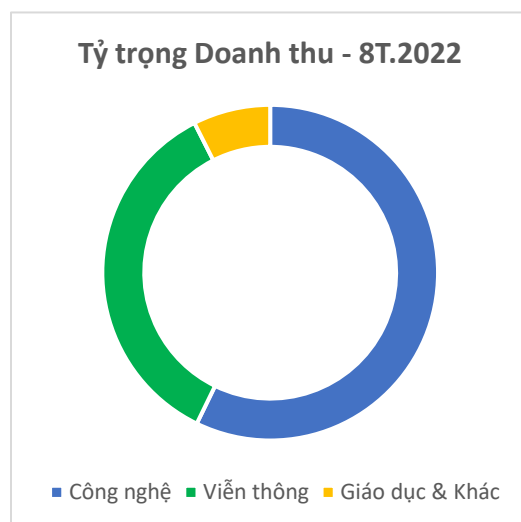
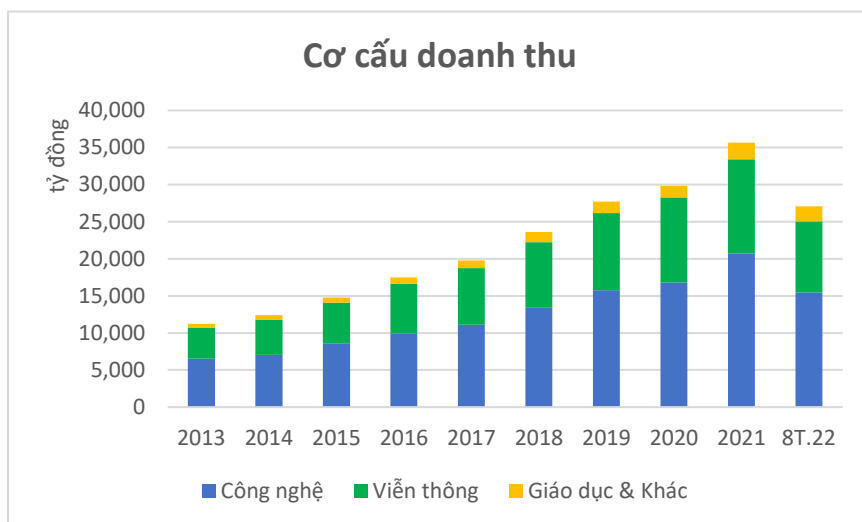
Công ty Cổ phần FPT đã công bố kết quả kinh doanh tháng 8 năm 2022, ghi nhận doanh thu 3.841 tỷ đồng và lợi nhuận sau thuế 608 tỷ đồng. Lũy kế 8 tháng đầu năm 2022, FPT ghi nhận doanh thu 27.060 tỷ đồng và lợi nhuận sau thuế 4.221 tỷ đồng, tăng trưởng lần lượt +24% và +28% so với 8T.2021, hoàn thành lần lượt 64% kế hoạch doanh thu và 65% kế hoạch lợi nhuận trước thuế của cả năm 2022. FPT duy trì mức tăng trưởng ổn định hai con số, lợi nhuận của cả ba khối kinh doanh đều tăng trưởng vượt mốc 20%. Khối công nghệ và Viễn thông tiếp tục đóng vai trò trụ cột vững chắc, trong khi khối Giáo dục đang có những bước tiến mới mạnh mẽ với doanh thu tăng trưởng 70% so với cùng kỳ 2021.

Lợi nhuận sau thuế - FPT

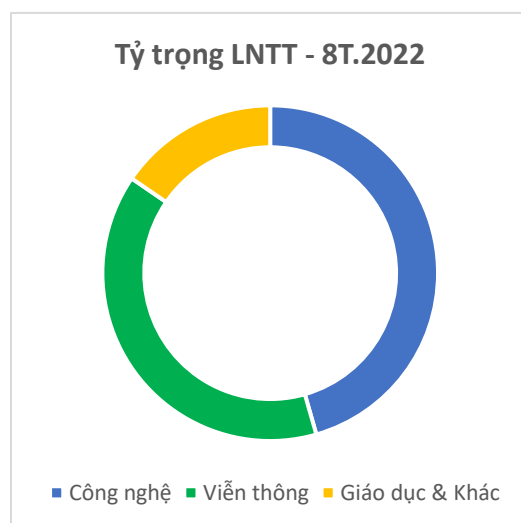
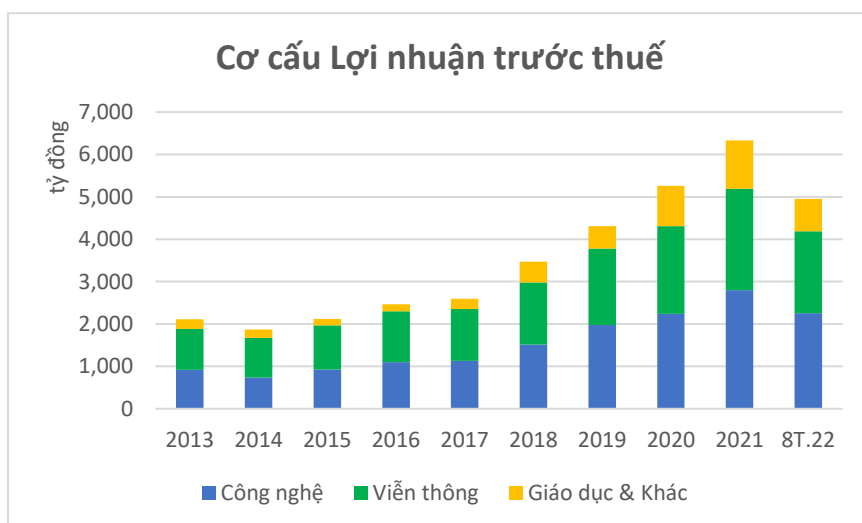


Cơ cấu lợi nhuận: Khối Công nghệ và Viễn thông tăng trưởng bền vững, khối Giáo Dục bắt đầu tăng tốc

Doanh thu từ cả ba khối kinh doanh chính đều ghi nhận sự tăng trưởng mạnh mẽ và bền vững, tỷ trọng giữa các khối kinh doanh nhìn chung ít có sự biến động. Khối Công nghệ và Viễn Thông vẫn là hai nguồn thu chính của FPT, doanh thu của cả hai khối đều ghi nhận mức tăng trưởng trung bình 15% / năm.



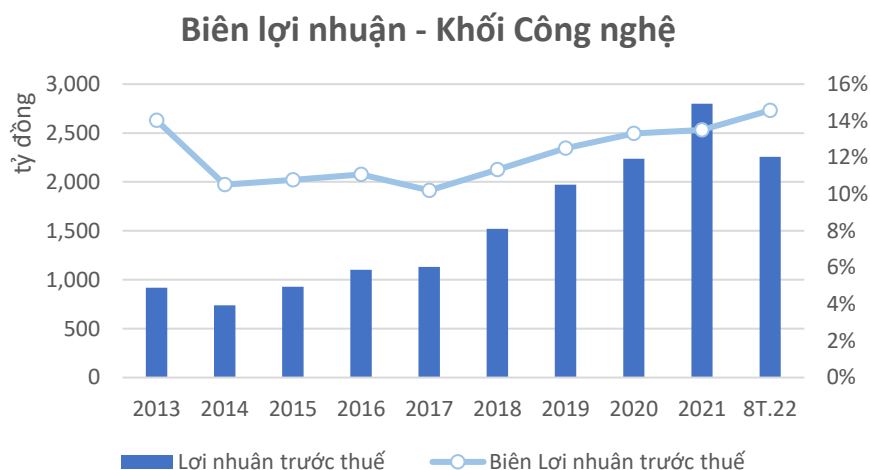
Dù đóng góp hơn một nửa tổng doanh thu, khối Công nghệ chỉ đóng góp khoảng 40 – 45% tổng lợi nhuận trước thuế do biên lợi nhuận thấp hơn các khối kinh doanh khác. Khối Giáo dục dù vẫn còn khá “khiêm tốn” về mặt doanh thu nhưng lại có biên lợi nhuận cao. Chúng tôi đánh giá cơ cấu lợi nhuận của FPT sẽ có sự chuyển dịch sang khối Giáo dục trong những năm tới; nhiều tổ chức cung cấp dịch vụ tuyển dụng nhân sự như TopDev, Navigos Group... đánh giá nhu cầu nhân lực ngành Công nghệ Thông tin ở Việt Nam vẫn đang ở mức cao khi các doanh nghiệp bắt đầu mở rộng hoạt động và những bất ổn địa chính trị tiếp tục kéo dài sẽ kéo nhiều đơn hàng hơn về thị trường Việt Nam.



Khối Công nghệ tiếp tục giữ vai trò chủ chốt

Khối Công nghệ (bao gồm dịch vụ Công nghệ Thông tin trong nước và ngoài nước) ghi nhận doanh thu 15.481 tỷ đồng và lợi nhuận trước thuế 2.256 tỷ đồng trong 8 tháng đầu năm 2022, tăng trưởng lần lượt +24% và +25% so với cùng kỳ năm 2021, đóng góp 57% doanh thu và 46% lợi nhuận trước thuế của cả tập đoàn. Riêng mảng Chuyển đổi số đóng góp doanh thu 4.657 tỷ đồng, tăng trưởng +41% so với cùng kỳ.

Phần lớn doanh thu và lợi nhuận của khối Công nghệ đến từ thị trường nước ngoài, với khách hàng lớn nhất là thị trường Nhật Bản (bao gồm cả thị trường Hàn Quốc và Trung Quốc, đều thanh toán bằng đồng Yên Nhật), sau đó là thị trường Mỹ, Châu Á – Thái Bình Dương và Châu Âu. Doanh thu tại thị trường Mỹ đã ghi nhận sự tăng trưởng mạnh mẽ trong những năm gần đây, đạt mốc 50% trong năm 2021 và được ban lãnh đạo đánh giá sẽ vượt Nhật Bản trong hai năm tới để trở thành thị trường nước ngoài lớn nhất của FPT.



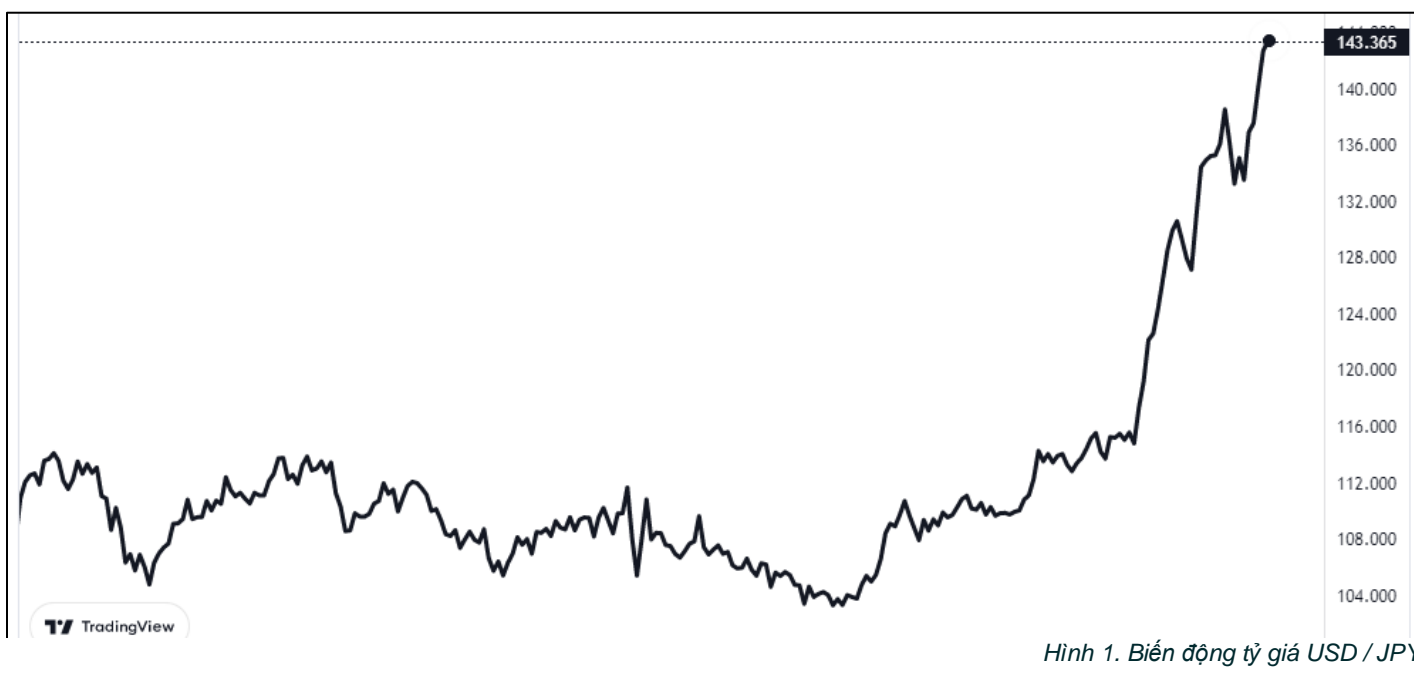
Doanh thu công nghệ từ thị trường nước ngoài tăng trưởng bền vững, thị trường trong nước ghi nhận sự cải thiện

Mảng dịch vụ Công nghệ Thông tin tại nước ngoài ghi nhận doanh thu 11.731 tỷ đồng và lợi nhuận trước thuế đạt 1.892 tỷ đồng trong 8 tháng đầu năm 2022, tăng trưởng lần lượt +29% và +29% so với cùng kỳ năm 2021. Doanh thu tăng trưởng tại mọi thị trường, đặc biệt tại Mỹ (+42%) và châu Á - Thái Bình Dương (+61%), trong khi doanh thu tại thị trường Nhật Bản cũng được cải thiện theo sự hồi phục của đồng Yên Nhật (+19%). Doanh thu ký mới đạt 15.455 tỷ đồng, tăng trưởng +42% so với cùng kỳ, tạo động lực tăng trưởng vững chắc cho nửa cuối năm 2022.

BÁO CÁO CẬP NHẬT

Vào ngày 05/09/2022, trong khuôn khổ “Diễn đàn Doanh nghiệp Việt Nam – Đan Mạch”, FPT Software đã khai trương văn phòng đại diện đầu tiên ở Bắc Âu tại Copenhagen, Đan Mạch. Điều này thể hiện cam kết của FPT Software trong việc mở rộng tại thị trường Châu Âu.

Kết quả kinh doanh của khối Công nghệ phụ thuộc lớn vào thị trường nước ngoài nên doanh thu và lợi nhuận của khối sẽ bị ảnh hưởng khi tỷ giá ngoại tệ của nước sở tại biến động; tỷ giá đồng USD đang theo đà tăng mạnh, trong khi đồng Yên Nhật tiếp tục suy yếu. Chúng tôi đánh giá cơ cấu cơ cấu doanh thu tại thị trường nước ngoài của FPT sẽ tiếp tục có sự chuyển dịch từ thị trường Nhật Bản sang các thị trường khác, đặc biệt là thị trường Mỹ và Châu Âu. Năm bắt xu hướng, FPT cũng đã thực hiện nhiều chiến lược mở rộng kinh doanh tại thị trường Bắc Mỹ và Châu Âu.



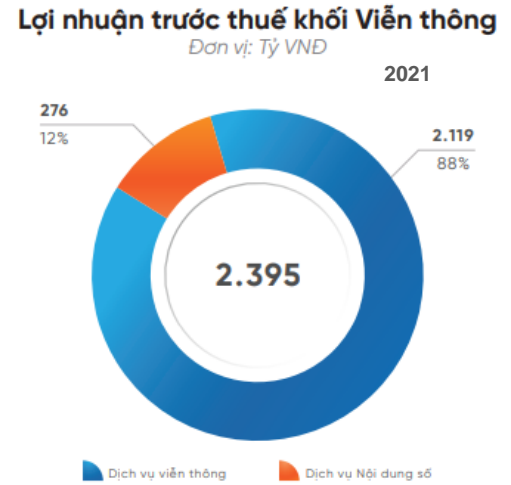
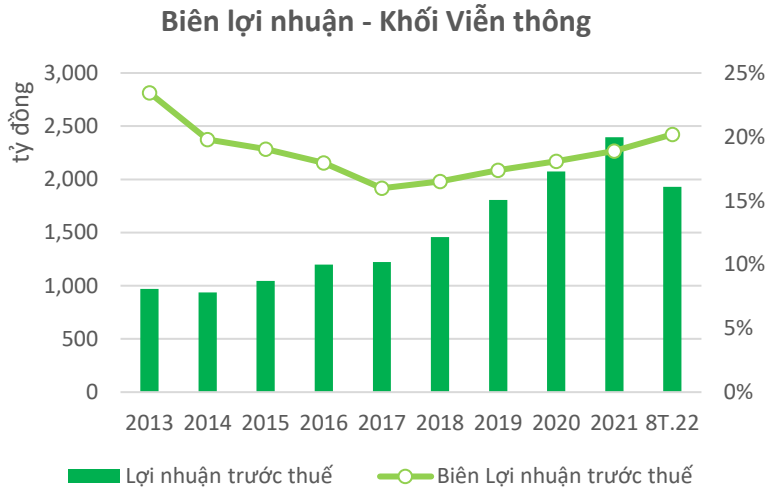
Khối Viễn thông: Lợi nhuận từ mảng PayTV đẩy biên lợi nhuận trước thuế vượt mốc 20%

Khối Viễn thông (bao gồm Dịch vụ Viễn thông và Quảng cáo Trực tuyến) ghi nhận doanh thu 9.561 tỷ đồng và lợi nhuận trước thuế 1930 tỷ đồng trong 8 tháng đầu năm 2022, tăng trưởng lần lượt +17% và +22% so với cùng kỳ năm 2021, đóng góp 35% doanh thu và 39% lợi nhuận trước thuế của cả tập đoàn.

Khối Viễn Thông tuy đóng góp doanh thu và lợi nhuận ít hơn khối Công Nghệ, nhưng lại có biên lợi nhuận trước thuế cao hơn. Biên lợi nhuận trước thuế của khối Viễn thông luôn duy trì ổn định trong mức 17 – 20%, lợi nhuận từ mảng dịch vụ truyền hình trả tiền (PayTV) tiếp tục tăng mạnh sau khi vượt điểm hòa vốn từ giữa năm 2020. Ngày 06/09/2022,

BÁO CÁO CẬP NHẬT

FPT Play đã chính thức giới thiệu đến công chúng Bộ giải mã FPT Play 2022, bộ giải mã đầu tiên tại thị trường Việt Nam tích hợp cả hai nền tảng công nghệ IPTV và OTT trên cùng một thiết bị, trong sự kiện ra mắt tại GEM Center.



Doanh thu Khối Giáo dục tăng trưởng mạnh, biên lãi cao

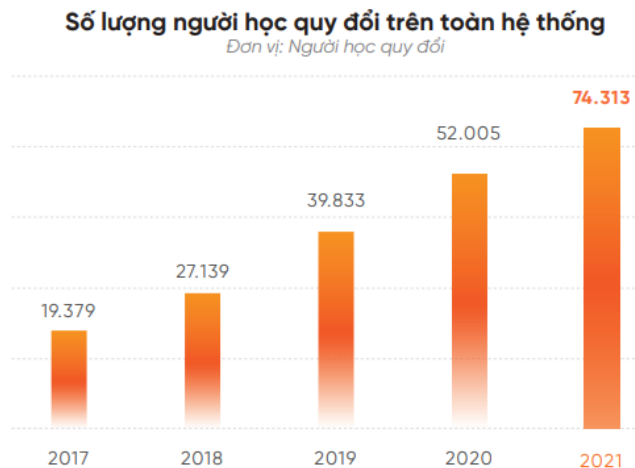
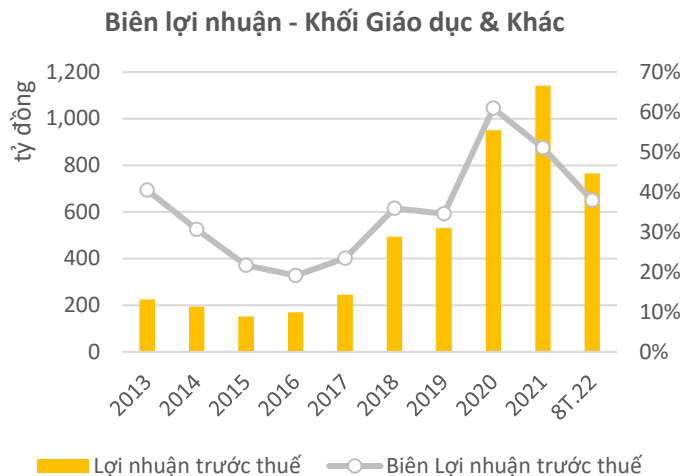
Khối Giáo dục và Khác ghi nhận doanh thu 2.017 tỷ đồng và lợi nhuận trước thuế 765 tỷ đồng trong 8 tháng đầu năm 2022, tăng trưởng lần lượt +69% và +24% so với cùng kỳ năm 2021, đóng góp 8% doanh thu và 15% lợi nhuận trước thuế. Trong các mảng hoạt động thì giáo dục có tốc độ phát triển khá nhanh và tạo biên lợi nhuận tốt nhất cho FPT. Từ con số người học quy đổi khoảng 19 ngàn năm 2017 sau 5 năm đã tăng hơn gấp 3 lần lên gần 75 ngàn người vào cuối năm 2021. Hệ thống FPT Education vẫn đang tiếp tục đầu tư mở rộng các khuôn viên tại khu vực Hà Nội, Tp.HCM, Cần Thơ, Đà Nẵng, Bình Định. Đầu tư các khu giáo dục tập trung và các trường liên cấp tại một số tỉnh thành khác.

FPT Education có thể mạnh là dựa trên danh tiếng tập đoàn đã có sẵn từ hơn 20 chục năm qua vì vậy hệ thống giáo dục dễ dàng thu hút lượng học viên ngày càng lớn. Chất lượng đào tạo đã được chứng minh trong nhiều năm qua cũng là một yếu tố giúp FPT Education dễ dàng mở rộng mạng lưới và cạnh tranh tốt hơn so với các đối thủ cùng ngành.

Mô hình sắp tới của FPT Education sẽ tiếp tục đi theo kiểu chuỗi giáo dục quy mô lớn (Mega Education). Tập đoàn sẽ tiếp tục mở rộng theo cả chiều dọc (cho ra mắt các sản phẩm đào tạo mới) và chiều ngang (mở rộng cơ sở tại các tỉnh thành trên toàn quốc).

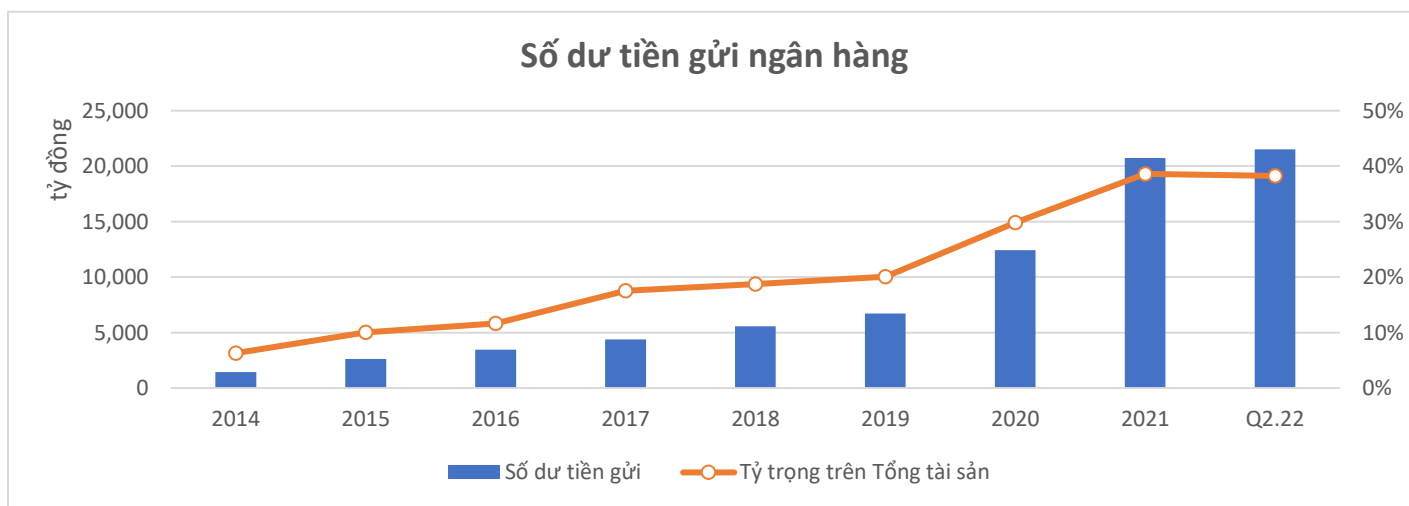
Mảng giáo dục trong vài năm tới sẽ đóng góp một phần không nhỏ đến cấu thành lợi nhuận của FPT khi tốc độ tăng trưởng đang ở tốc độ cao trên 30% trong những năm gần đây.

BÁO CÁO CẬP NHẬT



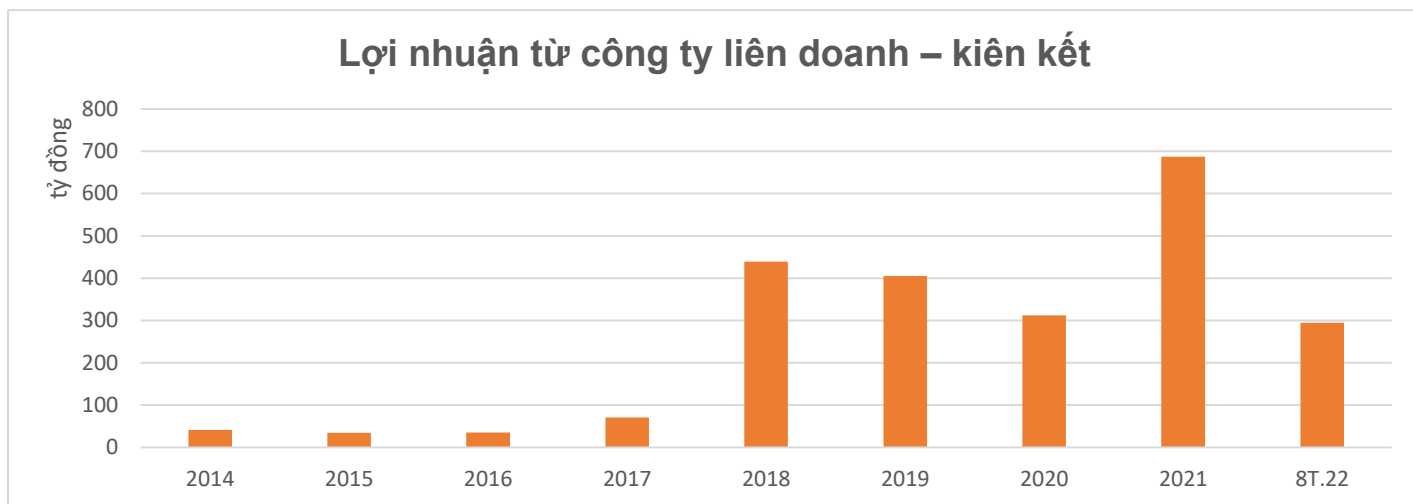
Thu nhập từ các khoản đầu tư ngắn hạn

Tính đến hết Q2/2022, khoản mục **Đầu tư tài chính ngắn hạn** của FPT đạt hơn 21.500 tỷ đồng, chiếm tỷ trọng gần 40% tổng tài sản của FPT. Lượng tài sản này chủ yếu là tiền gửi ngân hàng với kỳ hạn còn lại dưới 12 tháng. Lượng tiền gửi tăng mạnh đã thúc đẩy lãi tiền gửi tăng tương ứng, đạt mức 688 tỷ đồng trong nửa đầu năm 2022. Với xu hướng gia tăng tiền gửi vào hệ thống ngân hàng, chúng tôi đánh giá FPT sẽ có khoản thu nhập tài chính ổn định 400 – 500 tỷ đồng / quý, đủ để bù đắp các khoản lãi vay phát sinh trong kỳ.



Thu nhập từ các khoản đầu tư dài hạn

Tính đến hết Q2/2022, khoản mục **Đầu tư tài chính dài hạn** của FPT đạt hơn 3.100 tỷ đồng, Danh mục đầu tư được phân bổ chủ yếu vào hai công ty liên doanh – liên kết là CTCP Synnex FPT (chưa niêm yết) và CTCP Bán lẻ Kỹ thuật số (mã FRT), cùng hai đơn vị khác là Ngân hàng TMCP Tiên Phong (mã TPB) và CTCP Chứng khoán FPT (mã FTS). Chúng tôi đánh giá đây đều là các doanh nghiệp có tiềm năng tốt và an toàn để đầu tư trong dài hạn. Lợi nhuận từ công ty liên doanh – liên kết trong năm 2021 đạt 687 tỷ đồng.



Một số hoạt động nổi bật 8 tháng đầu năm 2022

Khai trương văn phòng mới tại New York. Ngày 15/5/2022, FPT khai trương văn phòng mới tại thành phố New York - một trong những thủ phủ kinh tế của thế giới, nhằm mở rộng cơ hội phát triển, tăng cường khả năng cung ứng dịch vụ công nghệ, triển khai chuyển đổi số cho nhóm doanh nghiệp lớn tại khu vực Đông Bắc Mỹ. Dự kiến, trong 2 năm tới, Mỹ sẽ trở thành thị trường lớn nhất của FPT tại nước ngoài, góp phần đưa doanh thu của FPT Software đạt mức tỷ USD vào năm 2023.

Khởi công xây dựng Tổ hợp giáo dục FPT UniSchool Hà Nam. Ngày 31/5/2022, tại Hà Nam, FPT đã tổ chức Lễ Khởi công xây dựng Tổ hợp giáo dục FPT UniSchool Hà Nam với quy mô đào tạo 10.000 người học. Sự có mặt của FPT UniSchool tại Hà Nam được kỳ vọng sẽ thúc đẩy giáo dục, cung cấp nguồn nhân lực chất lượng cao và tạo đột phá phát triển kinh tế - xã hội của tỉnh một cách bền vững.

Tiếp tục đẩy mạnh hợp tác chuyển đổi số toàn diện với các tỉnh thành. 6 tháng đầu năm 2022, Tập đoàn FPT đã ký kết thỏa thuận hợp tác chuyển đổi số với 8 tỉnh thành: Bến Tre, Đắk Lắk, Hà Nam, Hưng Yên,

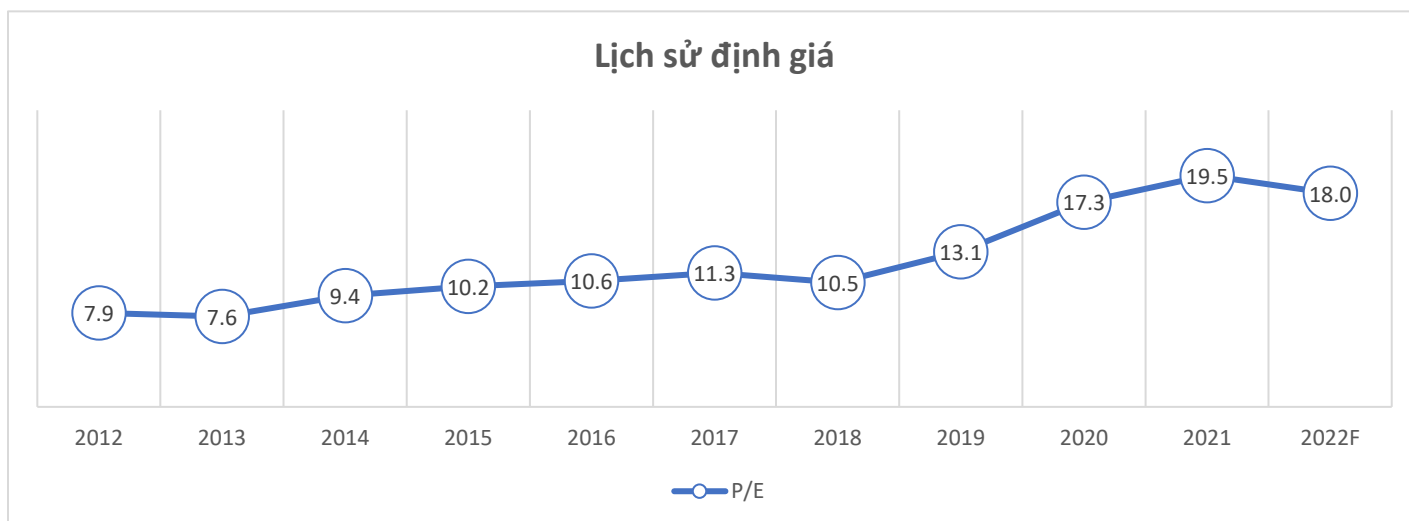
BÁO CÁO CẬP NHẬT

Khánh Hòa, Quảng Ninh, Quảng Trị và Sóc Trăng; Thỏa thuận hướng đến một số mục tiêu chính như: đổi mới mô hình tăng, trưởng, cơ cấu kinh tế gắn với thực hiện các đột phá chiến lược của tỉnh và góp phần đưa các tỉnh trở thành một trong những địa phương đi đầu về chuyển đổi số ở cả 3 lĩnh vực: Chính quyền số, kinh tế số, xã hội số.



Dự phóng Kết quả Kinh doanh

Chúng tôi dự phóng lợi nhuận năm 2022 của FPT có thể sẽ hoàn thành kế hoạch và đạt lợi nhuận ròng 5.000 – 5.500 tỷ đồng, tương ứng với EPS khoảng 5.000 đồng. Trong điều kiện thị trường thuận lợi và tăng trưởng trong thời gian tới, vùng giá trị hợp lý trong một năm của FPT là 90.000 – 100.000 đồng, với P/E dự phóng trong khoảng 18 – 20.



BÁO CÁO CẬP NHẬT

FPT	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	Q2.22
Doanh thu	32,645	37,960	39,531	42,659	23,214	27,717	29,830	35,657	19,826
Lợi nhuận gộp	6,189	7,494	8,438	9,682	8,723	10,712	11,814	13,632	7,796
Lợi nhuận	1,632	1,931	1,991	2,932	2,620	3,135	3,538	4,337	3,100
Chi phí lãi vay	(166)	(263)	(374)	(369)	(238)	(359)	(385)	(484)	(323)
KLCP (triệu)	344	398	459	531	614	678	784	908	1,097
VCSH	9,258	10,182	11,448	13,238	14,775	16,799	18,606	21,418	23,412
Tổng tài sản	22,658	26,046	29,833	25,000	29,757	33,394	41,734	53,698	56,296
Book Value	22,997	21,579	20,727	21,513	20,322	20,693	20,078	19,767	17,829
EPS	4,745	4,379	4,333	5,512	4,270	4,284	4,512	4,774	1,783
LN gộp biên	19.0%	19.7%	21.3%	22.7%	37.6%	38.6%	39.6%	38.2%	39.8%
LN ròng biên	5.0%	5.1%	5.0%	6.9%	11.3%	11.3%	11.9%	12.2%	12.4%
ROE	19.8%	19.9%	18.4%	23.8%	18.7%	19.9%	20.0%	21.7%	26.7%
Vay Ngắn hạn	6,722	8,191	9,207	4,117	6,599	7,514	12,062	17,799	19,720
Vay Dài hạn	142	614	733	565	367	350	678	2,296	2,142
Tổng Nợ vay	6,865	8,806	9,939	4,682	6,966	7,863	12,740	20,096	21,863
Nợ vay / VCSH	74.2%	86.5%	86.8%	35.4%	47.1%	46.8%	68.5%	93.8%	93.4%



BP Phân tích

Analyst: Phạm Tô Thục Huân

huanptt@vise.com.vn

Khuyến cáo

Báo cáo này được viết và phát hành bởi VIS để phân phối tại Việt Nam và quốc tế. Các ý kiến và dự báo chỉ thể hiện quan điểm của người viết tại thời điểm phát hành và có thể thay đổi mà không cần thông báo. Chúng tôi chỉ sử dụng những thông tin và quan điểm được cho là đáng tin cậy nhất, tuy nhiên chúng tôi không bảo đảm tuyệt đối tính chính xác và đầy đủ của những thông tin trên. Những quan điểm cá nhân trong báo cáo này đã được cân nhắc cẩn thận dựa trên những nguồn thông tin chúng tôi cho là tốt nhất và hợp lý nhất trong thời điểm viết báo cáo. Tuy nhiên những quan điểm trên có thể thay đổi bất cứ lúc nào, do đó chúng tôi không chịu trách nhiệm phải thông báo cho nhà đầu tư.

Công ty VIS cũng như các công ty con và toàn thể cán bộ công nhân viên hoàn toàn có thể tham gia đầu tư hoặc thực hiện các nghiệp vụ ngân hàng đầu tư đối với cổ phiếu được đề cập trong báo cáo này. Các thông tin cũng như ý kiến trong báo cáo không mang tính chất mời chào mua hay bán bất cứ chứng khoán, quyền chọn, hợp đồng tương lai hay công cụ phái sinh nào. Nhà đầu tư cân nhắc kỹ lưỡng việc sử dụng thông tin cũng nhưng các dự báo tài chính trong tài liệu trên, và VIS không chịu trách nhiệm với bất kỳ khoản lỗ trực tiếp hoặc gián tiếp nào do sử dụng những thông tin đó.

Tài liệu này chỉ nhằm mục đích lưu hành trong phạm vi hẹp vì vậy không được phép sao chép, tái sản xuất, phát hành cũng như tái phân phối bất kỳ nội dung nào của báo cáo vì bất kỳ mục đích nào nếu không có văn bản chấp thuận của VIS.

VISecurities
CHỨNG KHOÁN QUỐC TẾ VIỆT NAM

Tầm nhìn mới, Giá trị mới

Công ty Cổ phần Chứng khoán Quốc tế Việt Nam (Hội Sở)

Tầng 3, 59 Quang Trung, Quận Hai Bà Trưng - Hà Nội

Tel: (84 24) 710 888 48, Fax: (84 24) 3944 5889

<https://www.vise.com.vn>

Chi nhánh TP Hồ Chí Minh

Tầng 2, tòa nhà Savimex, Số 194 Nguyễn Công Trứ, Quận 1, TP. Hồ Chí Minh

Tel: (84 28) 7108 8848 Fax: (84 28) 3915 2931