

CÔNG TY CỔ PHẦN FPT (HOSE)

TPHCM, Ngày 23 tháng 3 năm 2020



1

Xuất khẩu phần mềm tiếp tục là đầu tàu tăng trưởng

2

Viễn thông vẫn còn dư địa trong tương lai

3

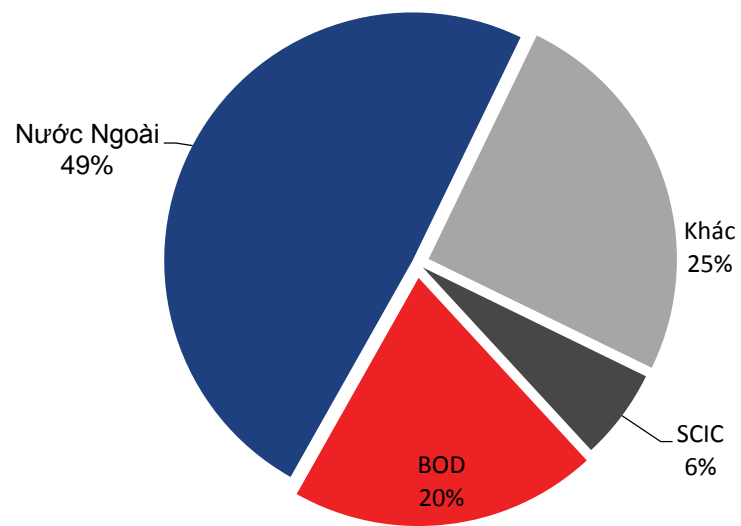
Hệ sinh thái giáo dục là lợi thế đặc biệt và đang phát triển mạnh mẽ

4

Định giá rẻ & triển vọng khả quan trong bối cảnh bất ổn gia tăng

Tổng quan		HSX: FPT
Ngành nghề kinh doanh	Công Nghệ	
Vốn điều lệ (tỷ VND)	6,783 tỷ	
Vốn hóa thị trường (tỷ VND)	34,483 tỷ	
Tăng trưởng TTN 4 năm (%)	17.8%	
Tăng trưởng LNST 4 năm (%)	12.9%	
ROE (2019)	24.7%	
Tỷ suất cổ tức 2019	20% tiền; 15% cổ phiếu	
PE Trailing (x)	10.5	

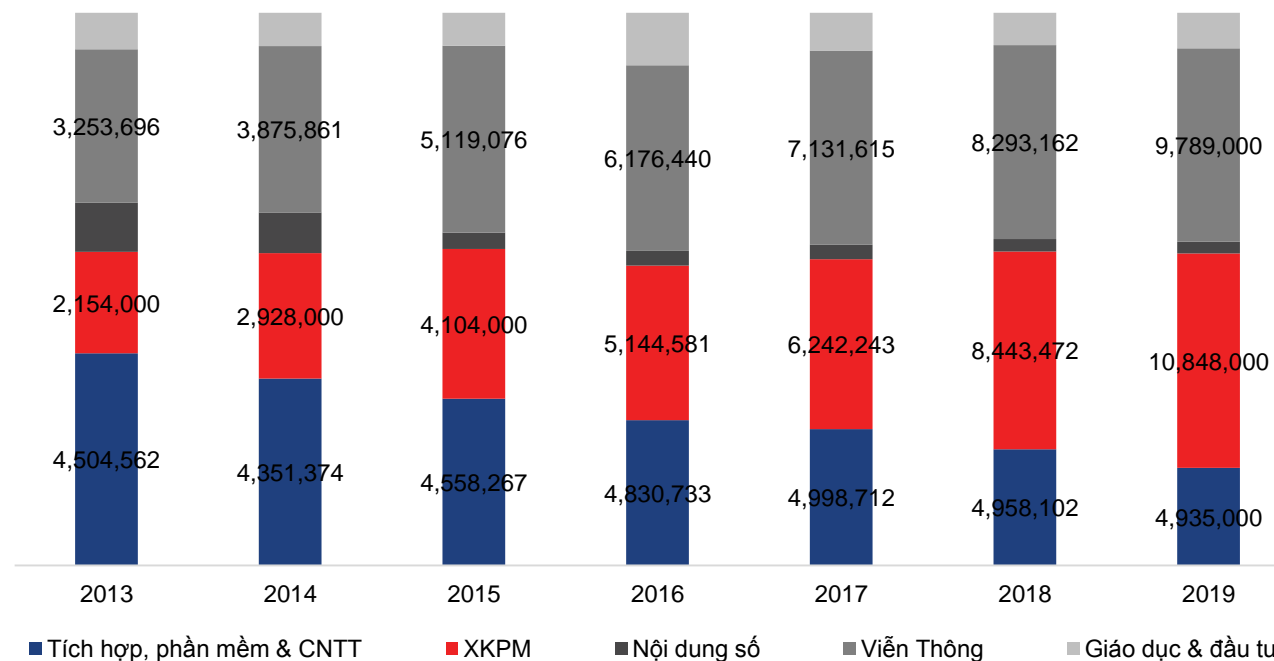
Cơ cấu cổ đông



Lược sử công ty

- FPT thành lập năm 1988 là công ty công nghệ số 1 Việt Nam và thuộc nhóm 500 công ty phần mềm lớn nhất thế giới.
- FPT cổ phần hóa năm 2002 và niêm yết trên HOSE vào năm 2006.
- Hiện FPT hoạt động trong 3 mảng chính: Công nghệ, viễn thông và giáo dục. FPT đã thoái vốn khỏi mảng phân phối bán lẻ cuối 2017.

Các lĩnh vực kinh doanh



Đối tác chiến lược về công nghệ của General Electric, Siemens, Amazon Web Service, đối tác bạch kim của SAP, IBM, đối tác vàng của Oracle.

TOP 100 Nhà cung cấp Dịch vụ ủy thác toàn cầu

Hơn 550 khách hàng là các tập đoàn lớn trên phạm vi toàn cầu, trong đó có 100 khách hàng trong danh sách Fortune 500

Làm việc với hơn 100 ngân hàng, 200 bệnh viện trong và ngoài nước.



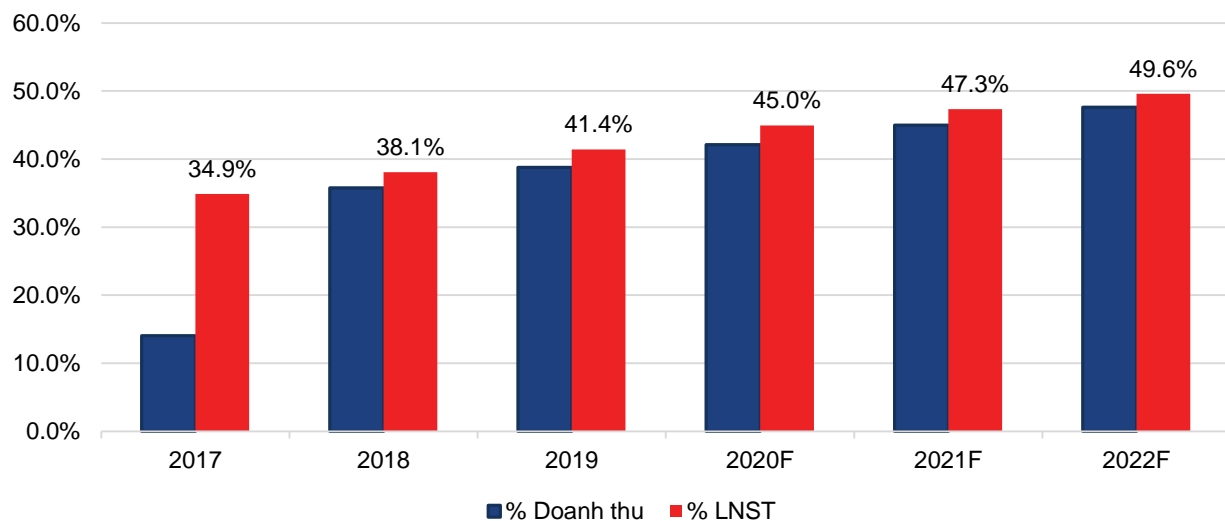
Doanh thu và LNTT tăng 28,5% và 26,7% so với cùng kỳ. Thị trường Mỹ và APAC là điểm sáng khi lần lượt tăng trưởng ấn tượng 47% và 43% so với cùng kỳ

Thị trường Nhật Bản tăng trưởng chậm lại do FPT thực hiện cơ cấu tập dự án IT theo hướng tập trung các dự án lớn và chủ động bỏ các dự án nhỏ. Do đó, FPT tin tưởng rằng thị trường Nhật Bản sẽ lấy lại đà tăng trưởng cao trong năm 2020

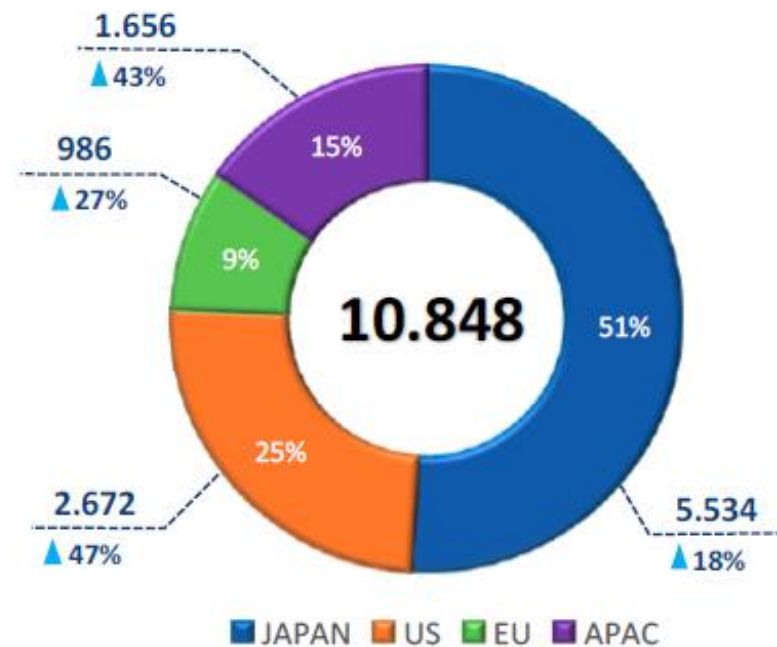
M&A Intellinet là tiền đề để FPT đi sâu vào mảng tư vấn, hoàn thiện chuỗi giá trị công nghệ, đem lại giá trị gia tăng nhiều hơn cho các hợp đồng của tập đoàn.

Mục tiêu chuyển đổi số sẽ là trọng tâm trong hoạt động của FPT trong tương lai, đóng góp 50% doanh số xuất khẩu phần mềm vào năm 2024

Đóng góp của mảng XKPM



Doanh thu theo thị trường



Dịch vụ viễn thông ghi nhận doanh thu và LNTT lần lượt tăng 18,0% và 30,2% so với cùng kỳ. Doanh thu cung cấp dịch vụ internet bằng thông rộng tới các cá nhân và hộ gia đình ghi nhận tăng trưởng 14,7% so với cùng kỳ, đạt 6.076 tỷ đồng.

Với mạng nội dung số, FPT sở hữu báo điện tử Vnexpress có lượng truy cập lớn nhất Việt Nam (gần 24 tỷ lượt)

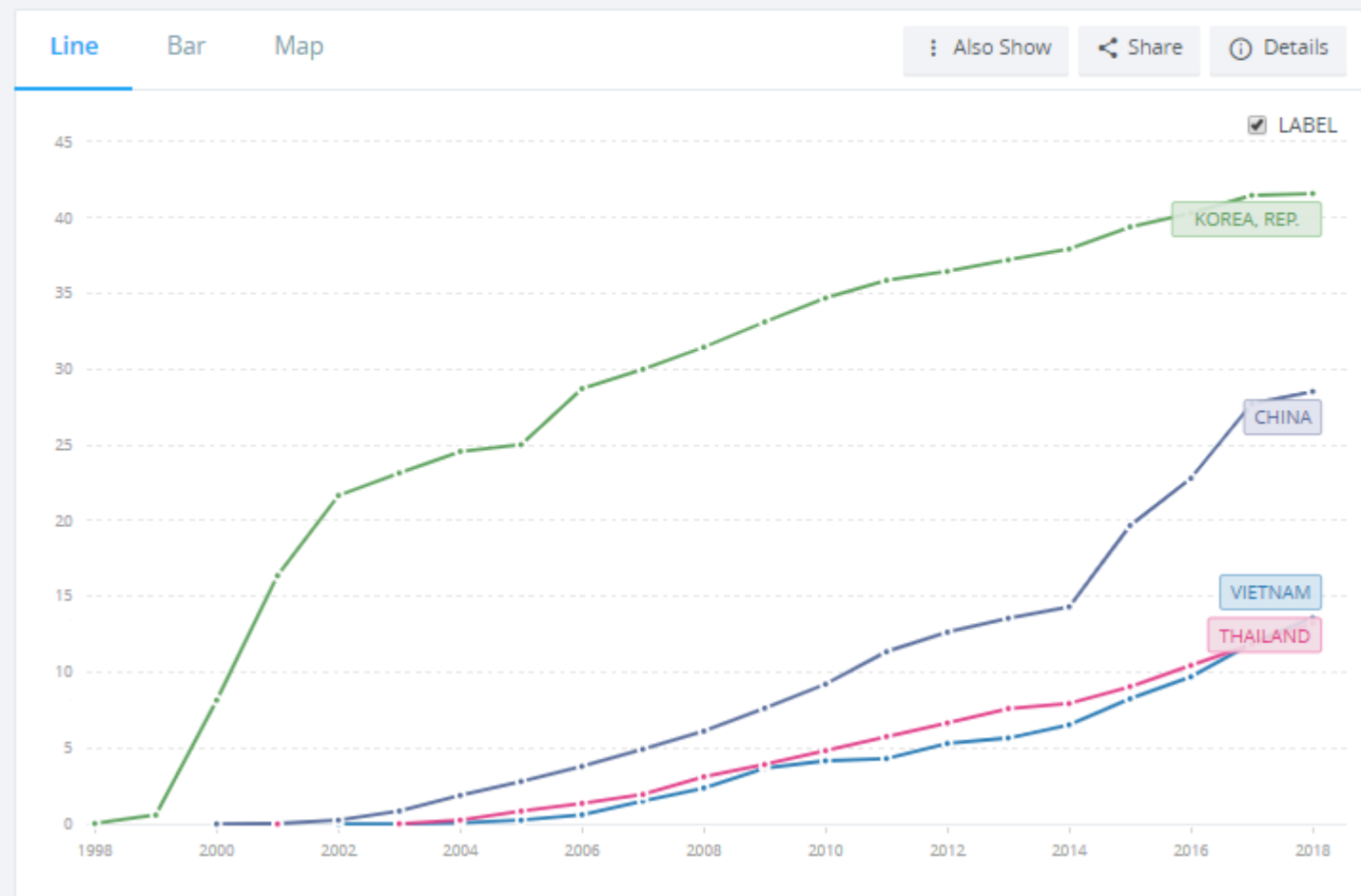
Dư địa tăng trưởng mạng viễn thông còn nhiều:

- Tỷ lệ thuê bao băng thông rộng cố định chỉ mới đạt 45% (11.8 triệu thuê bao/ 26 triệu gia đình) trong khi thu nhập ngày càng cải thiện và các sản phẩm điện tử gia dụng ngày càng rẻ (Smart tivi, smart phone, vv..)
- Tỷ lệ thuê bao băng thông rộng cố định/ đầu người của VN còn thấp so với các nước có độ mở internet tương tự

Fixed broadband subscriptions (per 100 people) - Vietnam, Korea, Rep., China, Thailand

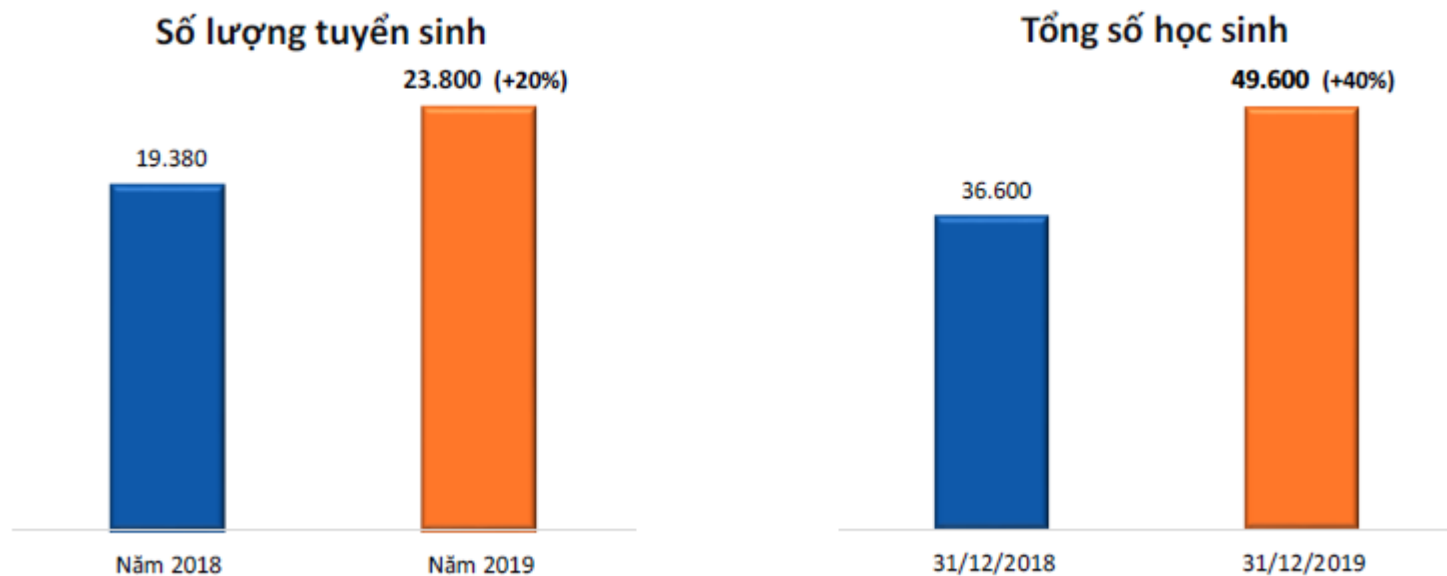
International Telecommunication Union, World Telecommunication/ICT Development Report and database.

License : CC BY-4.0



Tổng số học sinh khối giáo dục đạt xấp xỉ 50.000 học sinh, gấp 2 lần số lượng học sinh năm 2017, tăng 40% so với năm 2018. Đóng góp lợi nhuận từ mảng giáo dục chưa lớn nhưng là rất triển vọng trong tương lai.

Ngoài ra, với quy mô ngày càng lớn và mục tiêu tuyển khoảng 6,000 kỹ sư mỗi năm, FPT sẽ gặp khó khăn trong nguồn nhân lực và phải tốn nhiều chi phí hơn để giữ chân nhân tài. Việc phát triển mảng giáo dục đến các thành phố nhỏ (như Quy Nhơn, Huế, vv...) và xây dựng các tổ hợp Công nghệ phần mềm bên cạnh các trường Đại học của mình sẽ giúp FPT huy động được nguồn nhân lực trẻ với chi phí thấp hơn.



Đơn vị: triệu VND	2018	2019	2020	2021	2022
Tích hợp, phần mềm & CNTT	4,958,102	4,935,000	4,786,950	4,786,950	4,930,559
XKPM	8,443,472	10,848,000	13,776,960	17,221,200	21,354,288
Nội dung số	537,841	609,000	627,270	646,088	665,471
Viễn Thông	8,293,162	9,789,000	11,355,240	13,058,526	14,886,720
Giáo dục & đầu tư	1,375,177	1,792,000	2,168,320	2,558,618	3,019,169

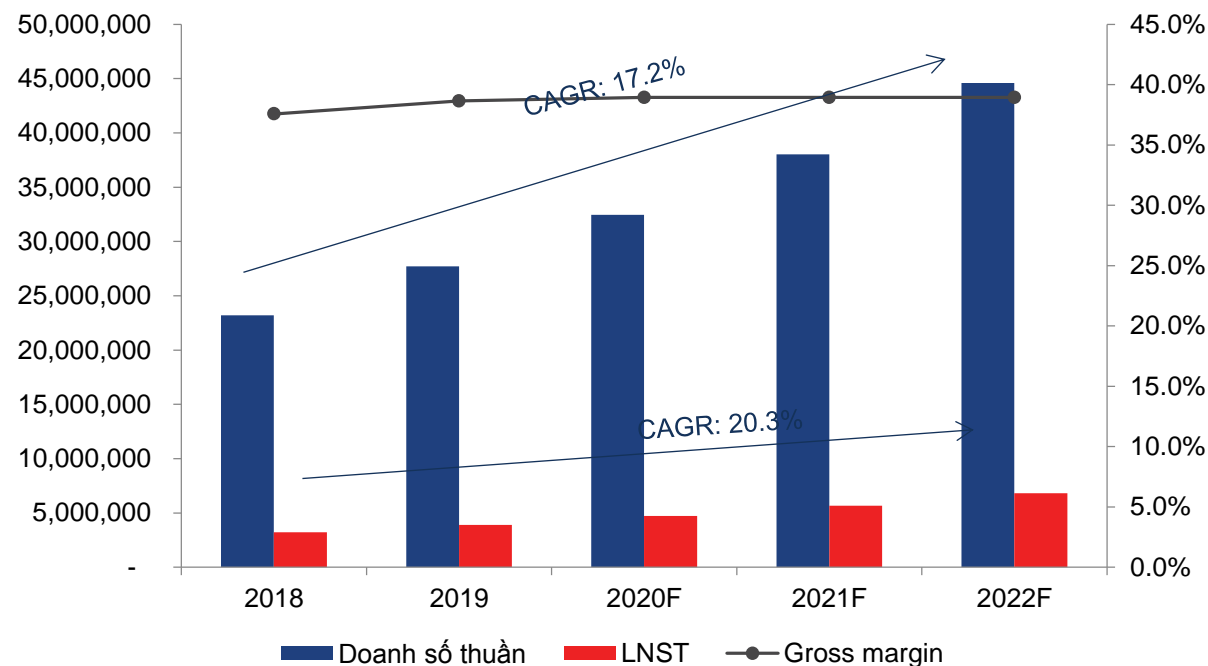
Với vị thế dẫn đầu và sự bùng nổ kỷ nguyên chuyển đổi số, TCSC dự phóng FPT sẽ duy trì tốc độ tăng trưởng cao trong 4 năm tới:

- Mạng xuất khẩu phần mềm ước tính sẽ tăng trưởng bình quân 25%, đóng góp 50% doanh thu hợp nhất vào năm 2022.
- Mạng dịch vụ viễn thông đạt mức tăng trưởng 15%,
- Mạng giáo dục & đầu tư tăng trưởng trung bình 18%.

Doanh thu và LNST của FPT sẽ tăng trưởng CAGR 17.2% và 20.3% trong giai đoạn 2019-2022, lợi nhuận sau thuế cho cổ đông công ty mẹ đạt tốc độ tăng trưởng bình quân 21% do đóng góp của khối công nghệ tăng lên (FPT sở hữu 100%), ROE khoảng 25%.

EPS 2020 dự kiến 5,075đ, định giá PE chỉ lần 8.5 lần, PEG 0.4 lần rất hấp dẫn so với triển vọng tăng trưởng trong tương lai

Dự Phóng Kết quả kinh doanh 2019 - 2022



Điều 2: Phê duyệt Kế hoạch kinh doanh 2020 với các chỉ tiêu chính như sau:

- Doanh thu: 32.450 tỷ đồng, tăng 17% so với năm 2019;
- Lợi nhuận trước thuế: 5.510 tỷ đồng, tăng 18% so với năm 2019.



Chính sách ESOP	Người lao động	Lãnh đạo kế cận
Số lượng	Tối đa 0.5%	Tối đa 0.25%
Thời điểm	2021 - 2023	2021 - 2026
Hạn chế chuyển nhượng	3 năm	10 năm
Giá phát hành	Mệnh giá	Mệnh giá

Số lượng phát hành căn cứ theo tăng trưởng lợi nhuận sau thuế cổ đông công ty mẹ (P growth)		Số lượng phát hành căn cứ theo tỷ lệ sinh lời cổ đông (TSR*).	
P growth $\geq 10\%/năm$	$0,2\% * 70\% * \frac{P\ growth\ thực\ tế}{P\ growth\ kế\ hoạch}$ Số lượng phát hành không vượt quá 0,175% trong mọi trường hợp	TSR > 0	$0,2\% * 30\% * \frac{TSR\ thực\ tế}{TSR\ kế\ hoạch}$ Số lượng phát hành không vượt quá 0,075% trong mọi trường hợp
P growth < 10%/năm	0	TSR < 0	0

- **Rủi ro cạnh tranh:** Việt Nam có nhiều tiềm năng tăng trưởng trong mảng gia công phần mềm chủ yếu nhờ nhân công rẻ. Việc giá nhân công ngày càng cao sẽ giảm đáng kể lợi thế cạnh tranh của Việt Nam.
- **Rủi ro nhân sự:** nhân sự luôn đóng vai trò quan trọng nhất trong hoạt động của FPT và F-soft mục tiêu phải tuyển từ 5000 – 6000 kỹ sư mỗi năm. Do vậy, FPT đối mặt với nguy cơ thiếu hụt nhân lực để đáp ứng tăng trưởng. Nhưng với thương hiệu tốt cùng việc sở hữu một trường đại học chuyên đào tạo kỹ sư CNTT, lợi thế của FPT trong vấn đề nhân sự là rất lớn.
- **Rủi ro chu kỳ:** ảnh hưởng của dịch bệnh Covid 19, nếu lan rộng, có thể tạo một cú sốc kinh tế làm các doanh nghiệp tạm dừng triển khai các dự án công nghệ thông tin và chuyển đổi số trong ngắn hạn.

Securities
THANHCÔNG
QUALITY MAKES DIFFERENCE

THANHCÔNG SECURITIES CO.

A: 2nd floor, No. 6 Ho Tung Mau St., Nguyen Thai Binh W., D.1, HCMC
T: (+84 28) 3827 0527 | F: (+84 28) 3821 80 10

www.tcsc.vn