

CẬP NHẬT CÔNG TY CỔ PHẦN FPT (HOSE)

TPHCM, Ngày 19 tháng 7 năm 2020

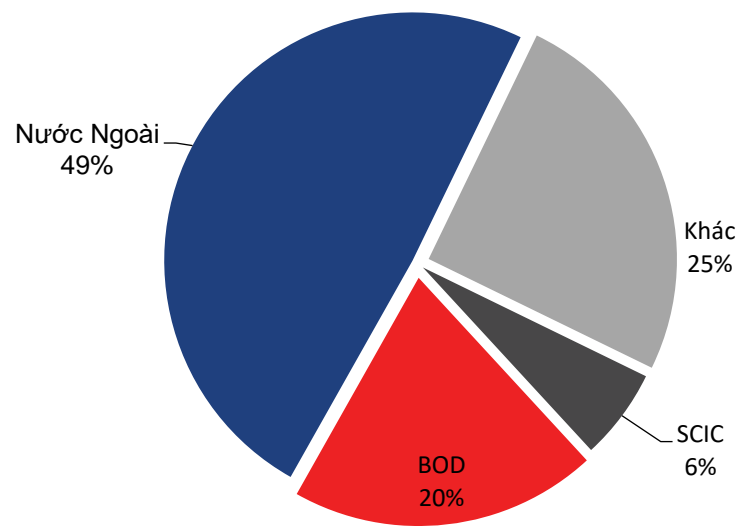


Tổng quan

HSX: FPT

Ngành nghề kinh doanh	Công Nghệ
Vốn điều lệ (tỷ VND)	7,835 tỷ
Vốn hóa thị trường (tỷ VND)	37,700 tỷ
Tăng trưởng TTN 4 năm (%)	13.1%
Tăng trưởng LNST 4 năm (%)	17.1%
ROE (2019)	24.7%
Tỷ suất cổ tức 2019	20% tiền; 15% cổ phiếu
PE Trailing (x)	12.x

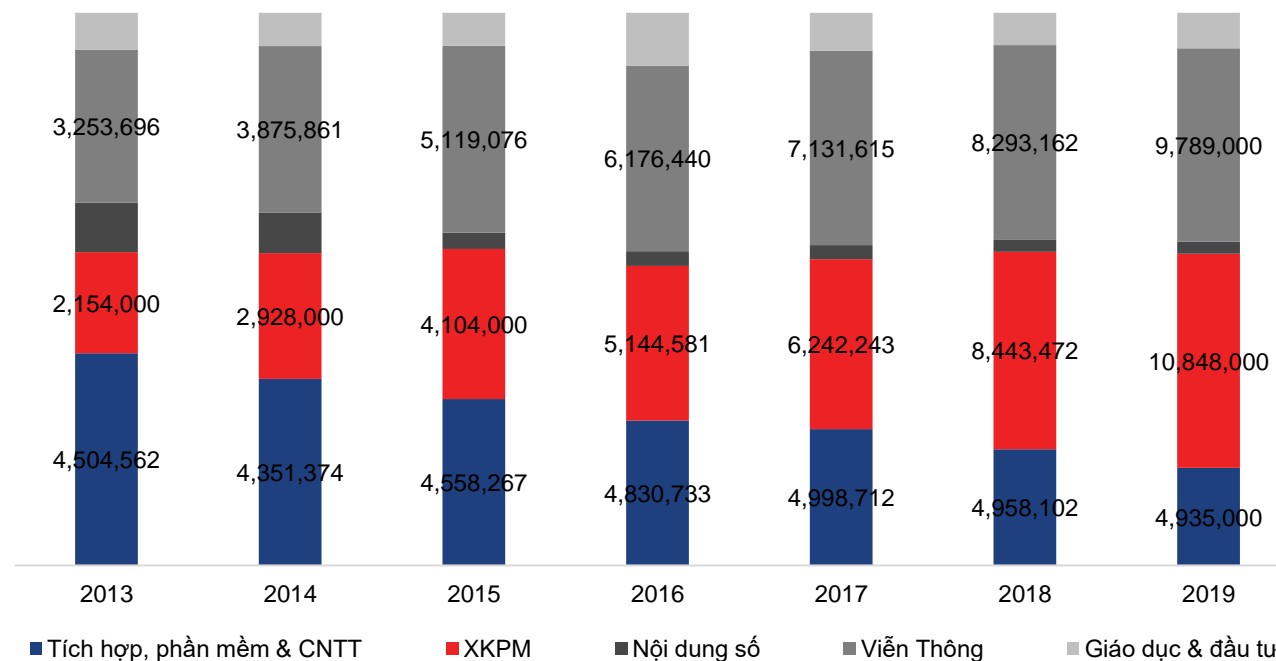
Cơ cấu cổ đông



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



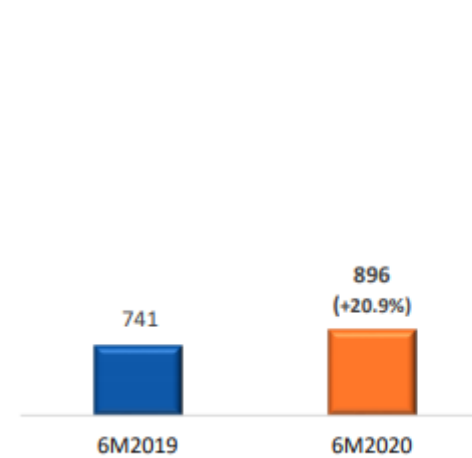
Doanh thu và LNTT của dịch vụ CNTT nước ngoài đạt 5.810 tỷ và 896 tỷ đồng, lần lượt tăng 17,8% và 20,9%, biên LNTT tăng lên 15,4% so với 15,0% của năm 2019. Mặc dù tốc độ tăng trưởng giảm hơn 50% so với cùng kỳ nhưng đây vẫn là kết quả tích cực trong bối cảnh dịch bệnh leo thang trên toàn cầu.

Doanh thu từ dịch vụ chuyển đổi số đạt 1.773 tỷ đồng, chiếm tỷ trọng 23% doanh thu Khối công nghệ, tăng trưởng 65% so với cùng kỳ năm 2019 nhờ vào nhu cầu lớn đối với các công nghệ mới trong lĩnh vực số

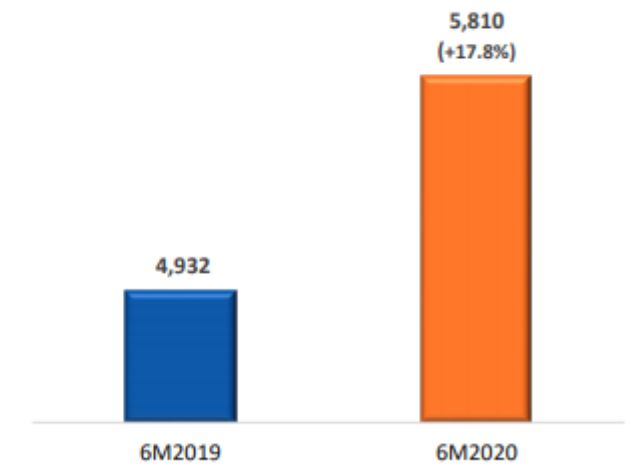
Trong bối cảnh dịch bệnh, FPT đã triển khai mô hình tiếp cận khách hàng qua các kênh trực tuyến, tổng giá trị hợp đồng kí mới trong nửa đầu năm nay vẫn tăng trưởng 16% so với cùng kỳ 2019.

Các thị trường chính của FPT đều ghi nhận mức tăng trưởng dương, cho thấy tín hiệu tích cực về tiềm năng tăng trưởng trở lại khi dịch bệnh kết thúc.

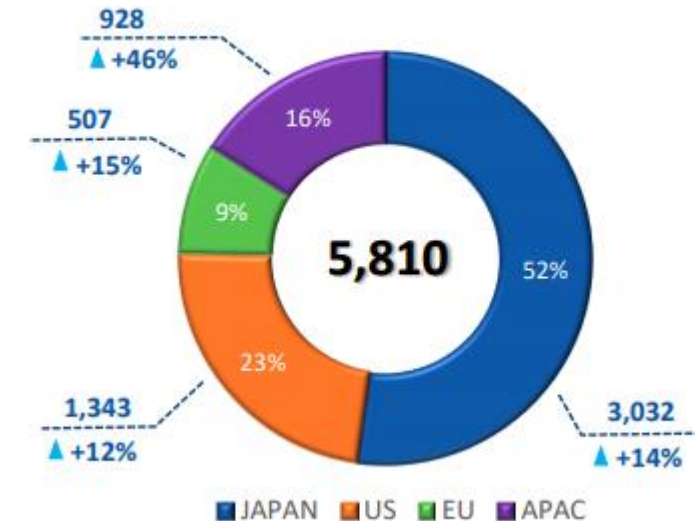
PBT - Global IT Services



Revenue - Global IT Services



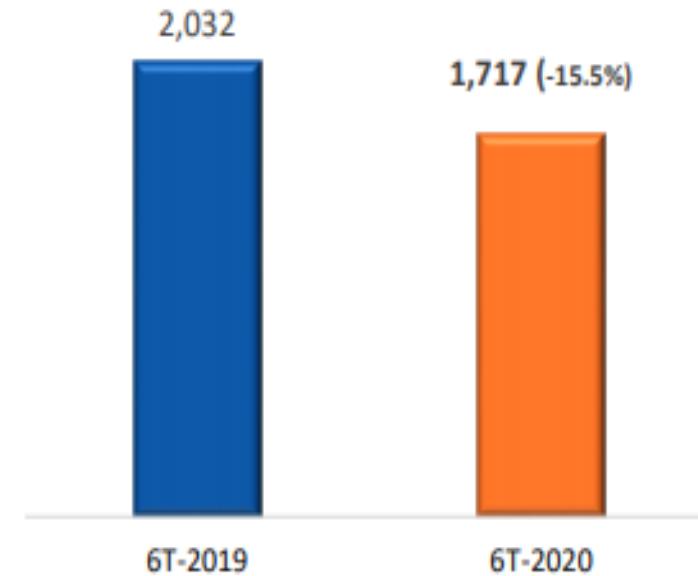
Revenue by market



LNTT - Dịch vụ CNTT trong nước



DT - Dịch vụ CNTT trong nước

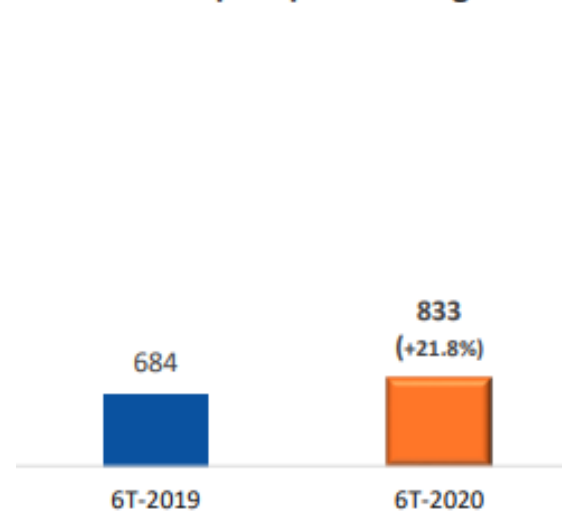


Doanh thu và LNTT của mảng dịch vụ CNTT trong nước giảm lần lượt 15,5% và 36,8% do các ảnh hưởng từ dịch bệnh lên nhu cầu đầu tư của các khách hàng doanh nghiệp

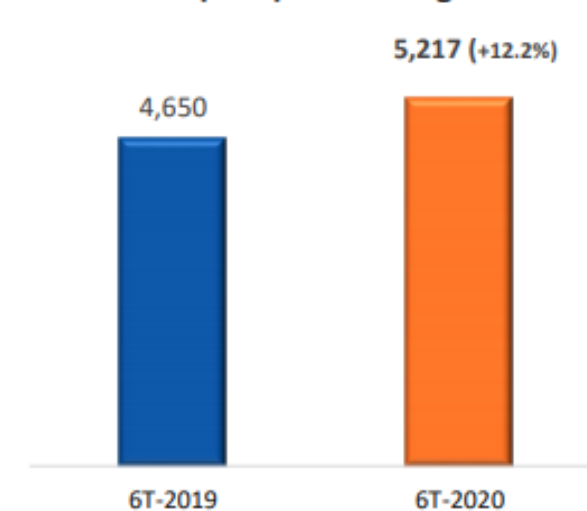
Dịch vụ viễn thông duy trì tăng trưởng ổn định, doanh thu và LNTT lần lượt đạt 5.217 tỷ và 833 tỷ, tăng trưởng 12,2% và 21,8%. Biên lợi nhuận tăng mạnh nhờ kiểm soát tốt chi phí vận hành

Trái ngược với dịch vụ viễn thông, mảng quảng cáo trực tuyến bị ảnh hưởng nghiêm trọng do dịch bệnh tác động trực tiếp đến ngân sách quảng cáo của khách hàng doanh nghiệp. Doanh thu và LNTT dịch vụ quảng cáo trực tuyến lần lượt đạt 221 tỷ và 105 tỷ, giảm 18,4% và 23,9%

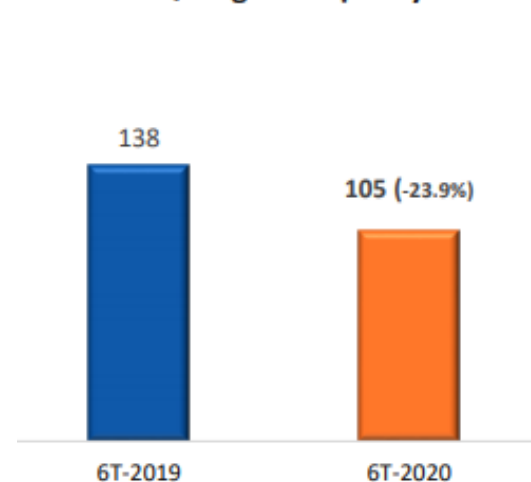
LNTT - Dịch vụ viễn thông



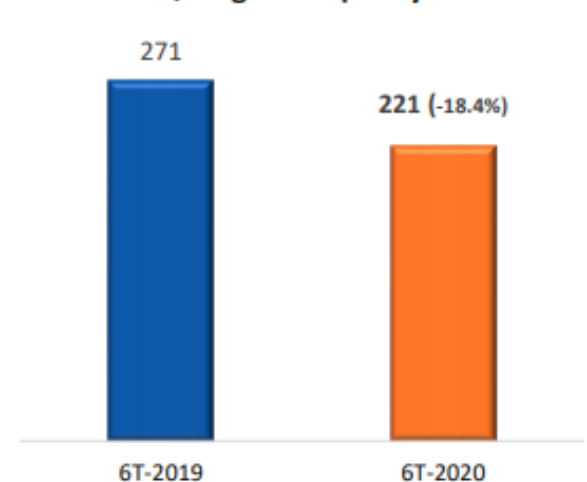
DT - Dịch vụ viễn thông



LNTT - Quảng cáo trực tuyến

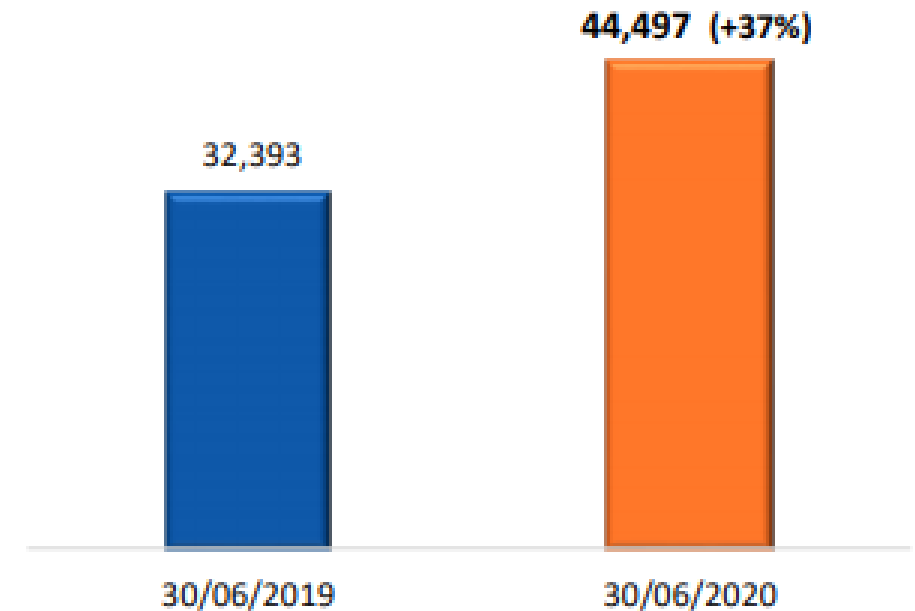


DT - Quảng cáo trực tuyến



FPT đã chuyển dịch mô hình sang môi trường học trực tuyến nhanh chóng trong mùa dịch, đảm bảo hoạt động dạy và học cũng như tuyển sinh của toàn khối. Tổng số lượng học sinh hiện đạt 44.497, tăng trưởng 37% so với cùng kỳ.

Total number of students



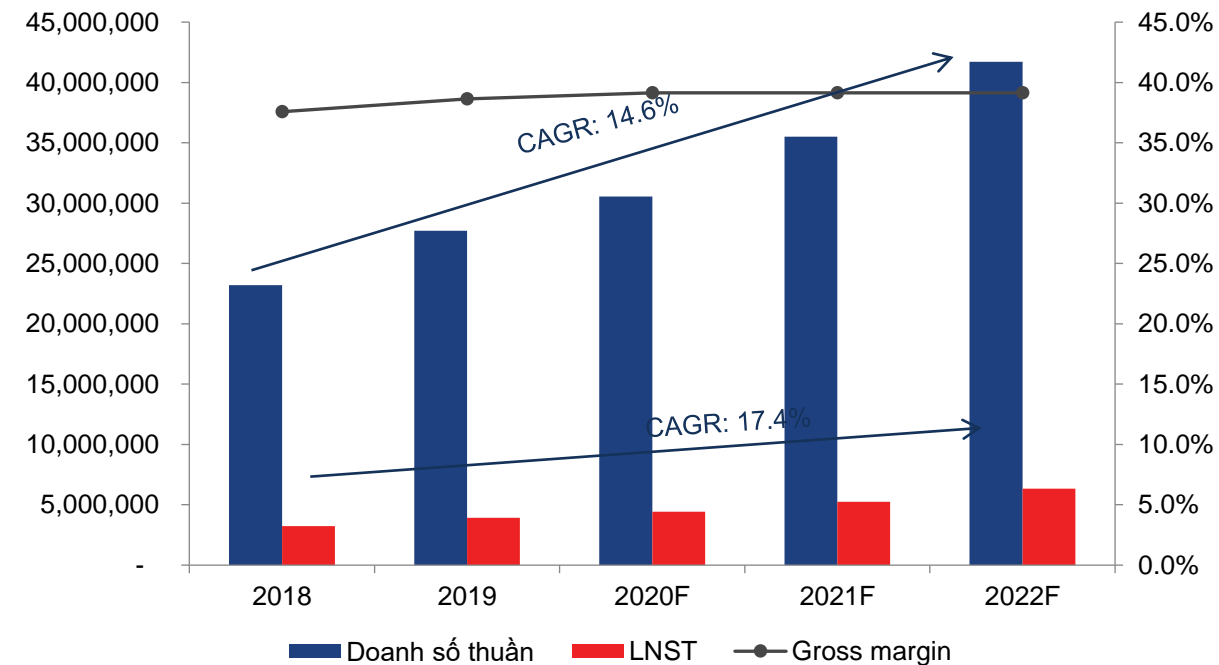
Đơn vị: triệu VND	2018	2019	2020	2021	2022
Tích hợp, phần mềm & CNTT	4,958,102	4,935,000	4,194,750	4,488,383	4,712,802
XKPM	8,443,472	10,848,000	12,583,680	15,729,600	19,504,704
Nội dung số	537,841	609,000	499,380	549,318	565,798
Viễn Thông	8,293,162	9,789,000	11,355,240	12,717,869	14,498,370
Giáo dục & đầu tư	1,375,177	1,792,000	2,168,320	2,276,736	2,686,548

Do ảnh hưởng từ dịch bệnh Covid 19, chúng tôi giảm dự phóng tăng trưởng bình quân của FPT trong giai đoạn 2019 – 2022 với CAGR doanh thu từ 17.1% về 14.6%, CAGR LNST từ 20.5% về 17.4%.

Doanh thu 2020 dự báo chỉ tăng trưởng khoảng 10% trong khi LNST cho cổ đông công ty mẹ đạt mức tăng 13.5%. Tăng trưởng dự kiến sẽ quay trở lại mức bình thường năm 2021 với giả định dịch covid 19 được kiểm soát.

EPS 2020 dự kiến 4,088đ, với mức giá 48,100 đồng, FPT được định giá PE khoảng 12 lần, PEG 0.7 lần, hấp dẫn trong dài hạn. Tuy nhiên, ngắn hạn kết quả kinh doanh 6 tháng cuối năm 2020 sẽ chưa khởi sắc trong bối cảnh dịch bệnh toàn cầu đang dần vượt quá tầm kiểm soát. Khuyến nghị trung lập FPT

Dự Phóng Kết quả kinh doanh 2019 - 2022



- **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 không được kiểm soát nhanh chóng, 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