

MUA

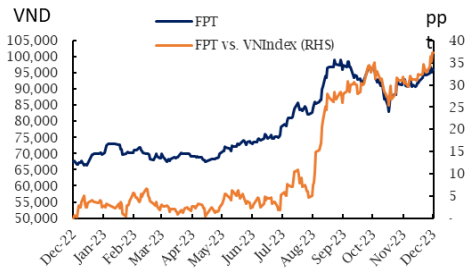
Mức tăng (giảm) giá mục tiêu: +25.5%

Đóng cửa 15/12/2023

Giá 96.200 đồng

Giá mục tiêu 12T 120.740 đồng

Tương quan giá CP với VN-Index



Vốn hóa thị trường (triệu USD)	5.023
GTGD BQ 6T (triệu USD)	7.8
SLCP đang lưu hành (triệu CP)	1270
Tỷ lệ chuyển nhượng tự do	64.2
Tỷ lệ sở hữu nước ngoài (%)	49
Room ngoại còn lại (%)	0
Cổ đông lớn (%)	35,7
Nợ ròng/VCSH 2024 (%)	Tiền mất
BVPS 2024 (VND)	27.049
P/B 2024 (x)	3,6
PE 2024 (x)	15,8

Tình hình tài chính

Năm tài chính	2022A	2023E	2024E	2025E
Doanh thu (tỷ đồng)	44.010	53.609	66.726	84.764
EPS (đồng)	4.657	6.080	7.930	9.996
ROE (%)	22,7	23,9	26,8	28,9
Tỷ suất cổ tức (%)	2,1	2,1	2,1	2,1

Nguồn: Bloomberg, Dữ liệu doanh nghiệp, Yuanta Việt Nam

Trương Quang Bình

Chuyên viên phân tích Ngành công nghệ

binh.truong@yuanta.com.vn
<http://research.yuanta.com>

Bloomberg code: YUTA

Công ty Cổ phần FPT (FPT) Tăng trưởng vững chắc

Sự kiện

Kết quả kinh doanh vững chắc trong 11T23, doanh thu tăng +20% YoY và LNST của CDCT mẹ (PATMI) tăng +19% YoY. Ngoài ra, FPT đang mở rộng sự hiện diện của mình tại Pháp và Châu Âu thông qua việc mua lại 80% cổ phần của AOSIS.

Tiêu điểm

Doanh thu 11T23 tăng +20,3% YoY lên 47,2 nghìn tỷ đồng nhờ mảng công nghệ (+23,2% YoY, chiếm 59% tổng doanh thu), trong khi doanh thu ở mảng giáo dục và các mảng khác tăng +52,6% YoY.

Doanh thu mảng công nghệ trong 11T23 tăng 23,2% YoY, đạt 28,0 nghìn tỷ đồng. Dịch vụ CNTT toàn cầu tiếp tục ghi nhận mức tăng trưởng doanh thu vững chắc +29%, đạt 22,1 nghìn tỷ đồng, chủ yếu nhờ nhu cầu mạnh mẽ từ Nhật Bản (tăng +46% YoY) và APAC (+30,2% YoY). Ngoài ra, doanh thu từ dịch vụ chuyển đổi số trong 11T23 cũng tăng +47% YoY đạt 9,6 nghìn tỷ đồng.

LNTT trong 11T23 tăng +19,2% YoY lên 8,5 nghìn tỷ đồng nhờ LNTT mảng công nghệ đạt 4,0 nghìn tỷ đồng (+21,1% YoY), trong khi giáo dục và các mảng khác ghi nhận LNTT đạt 1,7 nghìn tỷ đồng, tăng +31,1% YoY.

PATMI trong 11T23 đạt 6,0 nghìn tỷ đồng, tăng +19,0% YoY. Tính đến cuối tháng 11, FPT đã hoàn thành 90,3% kế hoạch doanh thu cả năm và 94,4% kế hoạch LNTT. Ngoài ra, công ty đã hoàn thành 88,0% dự báo doanh thu và 93% dự báo PATMI cho năm 2023 của chúng tôi.

Thành lập công ty về phần mềm ô tô tại Mỹ, có trụ sở tại Texas, FPT Automotive, cho thấy phản ứng của FPT đối với nhu cầu toàn cầu về phần mềm ô tô (SDVs). FPT Automotive cung cấp một bộ dịch vụ kỹ thuật toàn diện bao gồm công nghệ giải trí, thông tin trong xe; đơn vị điều khiển điện tử (ECU), chức năng an toàn, an ninh, và kỹ thuật số. FPT đã có 10 năm kinh nghiệm và đội ngũ chuyên gia trong lĩnh vực phần mềm ô tô và có một mạng lưới 150 khách hàng là các hãng ô tô tên tuổi trên thế giới như Ford, Volvo, Honda và Hyundai.

FPT thông báo đã mua lại 80% cổ phần của AOSIS, một công ty tư vấn có trụ sở tại Pháp, với mục đích mở rộng cơ sở khách hàng và nâng cao năng lực của FPT trong các mảng SAP, Dữ liệu, cloud và các giải pháp thông minh trong lĩnh vực hàng không vũ trụ, hàng không và vận tải. Ngoài ra, hàng trăm chuyên gia công nghệ thấu hiểu thị trường Pháp nói riêng và châu Âu nói chung sẽ tham gia cùng FPT trong thương vụ này. Đầu năm nay, FPT đã mua lại các công ty của Mỹ như Cardinal Peak, Intertec và Landing AI.

FPT vẫn là cổ phiếu ưa thích hàng đầu của chúng tôi trong dài hạn. Chúng tôi [duy trì khuyến nghị MUA](#) với giá mục tiêu là 120.740 đồng/cổ phiếu. FPT tiếp tục là công ty công nghệ lớn nhất và sinh lời cao nhất tại Việt Nam với ROE duy trì ổn định trên 20% trong 3 năm qua.

ANALYST CERTIFICATION AND IMPORTANT DISCLOSURES ARE LOCATED IN APPENDIX A.

Yuanta does and seeks to do business with companies covered in its research reports. As a result, investors should be aware that the firm may have a conflict of interest that could affect the objectivity of this report. Investors should consider this report as only a single factor in making their investment decision.

Appendix A: Important Disclosures

Analyst Certification

Each research analyst primarily responsible for the content of this research report, in whole or in part, certifies that with respect to each security or issuer that the analyst covered in this report: (1) all of the views expressed accurately reflect his or her personal views about those securities or issuers; and (2) no part of his or her compensation was, is, or will be, directly or indirectly, related to the specific recommendations or views expressed by that research analyst in the research report.

Ratings Definitions

BUY: We have a positive outlook on the stock based on our expected absolute or relative return over the investment period. Our thesis is based on our analysis of the company's outlook, financial performance, catalysts, valuation and risk profile. We recommend investors add to their position.

HOLD-Outperform: In our view, the stock's fundamentals are relatively more attractive than peers at the current price. Our thesis is based on our analysis of the company's outlook, financial performance, catalysts, valuation and risk profile.

HOLD-Underperform: In our view, the stock's fundamentals are relatively less attractive than peers at the current price. Our thesis is based on our analysis of the company's outlook, financial performance, catalysts, valuation and risk profile.

SELL: We have a negative outlook on the stock based on our expected absolute or relative return over the investment period. Our thesis is based on our analysis of the company's outlook, financial performance, catalysts, valuation and risk profile. We recommend investors reduce their position.

Under Review: We actively follow the company, although our estimates, rating and target price are under review.

Restricted: The rating and target price have been suspended temporarily to comply with applicable regulations and/or Yuanta policies.

Note: Yuanta research coverage with a Target Price is based on an investment period of 12 months. Greater China Discovery Series coverage does not have a formal 12 month Target Price and the recommendation is based on an investment period specified by the analyst in the report.

Global Disclaimer

© 2019 Yuanta. All rights reserved. The information in this report has been compiled from sources we believe to be reliable, but we do not hold ourselves responsible for its completeness or accuracy. It is not an offer to sell or solicitation of an offer to buy any securities. All opinions and estimates included in this report constitute our judgment as of this date and are subject to change without notice.

This report provides general information only. Neither the information nor any opinion expressed herein constitutes an offer or invitation to make an offer to buy or sell securities or other investments. This material is prepared for general circulation to clients and is not intended to provide tailored investment advice and does not take into account the individual financial situation and objectives of any specific person who may receive this report. Investors should seek financial advice regarding the appropriateness of investing in any securities, investments or investment strategies discussed or recommended in this report. The information contained in this report has been compiled from sources believed to be reliable but no representation or warranty, express or implied, is made as to its accuracy, completeness or correctness. This report is not (and should not be construed as) a solicitation to act as securities broker or dealer in any jurisdiction by any person or company that is not legally permitted to carry on such business in that jurisdiction.

Yuanta research is distributed in the United States only to Major U.S. Institutional Investors (as defined in Rule 15a-6 under the Securities Exchange Act of 1934, as amended and SEC staff interpretations thereof). All transactions by a US person in the securities mentioned in this report must be effected through a registered broker-dealer under Section 15 of the Securities Exchange Act of 1934, as amended. Yuanta research is distributed in Taiwan by Yuanta Securities Investment Consulting. Yuanta research is distributed in Hong Kong by Yuanta Securities (Hong Kong) Co. Limited, which is licensed in Hong Kong by the Securities and Futures Commission for regulated activities, including Type 4 regulated activity (advising on securities). In Hong Kong, this research report may not be redistributed, retransmitted or disclosed, in whole or in part or in any form or manner, without the express written consent of Yuanta Securities (Hong Kong) Co. Limited.

Taiwan persons wishing to obtain further information on any of the securities mentioned in this publication should contact:

Attn: Research
Yuanta Securities Investment Consulting
4F, 225,
Section 3 Nanking East Road, Taipei 104
Taiwan

Hong Kong persons wishing to obtain further information on any of the securities mentioned in this publication should contact:

Attn: Research
Yuanta Securities (Hong Kong) Co. Ltd
23/F, Tower 1, Admiralty Centre
18 Harcourt Road,
Hong Kong

Korean persons wishing to obtain further information on any of the securities mentioned in this publication should contact:

Head Office
Yuanta Securities Building
Euljiro 76 Jung-gu
Seoul, Korea 100-845

Tel: +822 3770 3454

Indonesia persons wishing to obtain further information on any of the securities mentioned in this publication should contact:

Attn: Research
PT YUANTA SECURITIES INDONESIA
(A member of the Yuanta Group)
Equity Tower, 10th Floor Unit EFGH
SCBD Lot 9
Jl. Jend. Sudirman Kav. 52-53
Tel: (6221) – 5153608 (General)

Thailand persons wishing to obtain further information on any of the securities mentioned in this publication should contact:

Research department
Yuanta Securities (Thailand)
127 Gaysorn Tower, 16th floor
Ratchadamri Road, Pathumwan
Bangkok 10330

Vietnam persons wishing to obtain further information on any of the securities mentioned in this publication should contact:

Research department
Yuanta Securities (Vietnam)
4th Floor, Saigon Centre
Tower 1, 65 Le Loi Boulevard,
Ben Nghe Ward, District 1,
HCMC, Vietnam

YUANTA SECURITIES NETWORK



YUANTA SECURITIES VIETNAM OFFICE

Head office: 4th Floor, Saigon Centre, Tower 1, 65 Le Loi Boulevard, Ben Nghe Ward, District 1, HCMC, Vietnam

Institutional Research

YUANTA SECURITIES VIETNAM OFFICE

Head office: 4th Floor, Saigon Centre, Tower 1, 65 Le Loi Boulevard, Ben Nghe Ward, District 1, HCMC, Vietnam

Institutional Research

Matthew Smith, CFA

Head of Research

Tel: +84 28 3622 6868 (ext. 3815)

matthew.smith@yuanta.com.vn

Tam Nguyen

Analyst (Property)

Tel: +84 28 3622 6868 (ext. 3874)

tam.nguyen@yuanta.com.vn

Di Luu

Assistant Analyst

Tel: +84 28 3622 6868 (ext. 3845)

di.luu@yuanta.com.vn

Binh Truong

Deputy Head of Research (O&G, Energy)

Tel: +84 28 3622 6868 (3845)

binh.truong@yuanta.com.vn

Tanh Tran

Analyst (Banks)

Tel: +84 28 3622 6868 (ext.3874)

tanh.tran@yuanta.com.vn

An Nguyen

Assistant Analyst

Tel: +84 28 3622 6868 (ext. 3845)

an.nguyen@yuanta.com.vn

Institutional Sales

Lawrence Heavey

Head of Institutional Sales

Tel: +84 28 3622 6868 (ext. 3835)

lawrence.heavey@yuanta.com.vn

Hien Le

Sales Trader

hien.le@yuanta.com.vn

Dat Bui

Sales Trader

dat.bui@yuanta.com.vn

Tuan-Anh Nguyen

Sales Trader

Tel: +84 28 3622 6868 (ext. 3909)

anh.nguyen2@yuanta.com.vn

Vi Truong

Sales Trader

vi.truong@yuanta.com.vn