

FPT: Doanh nghiệp tăng trưởng bền vững

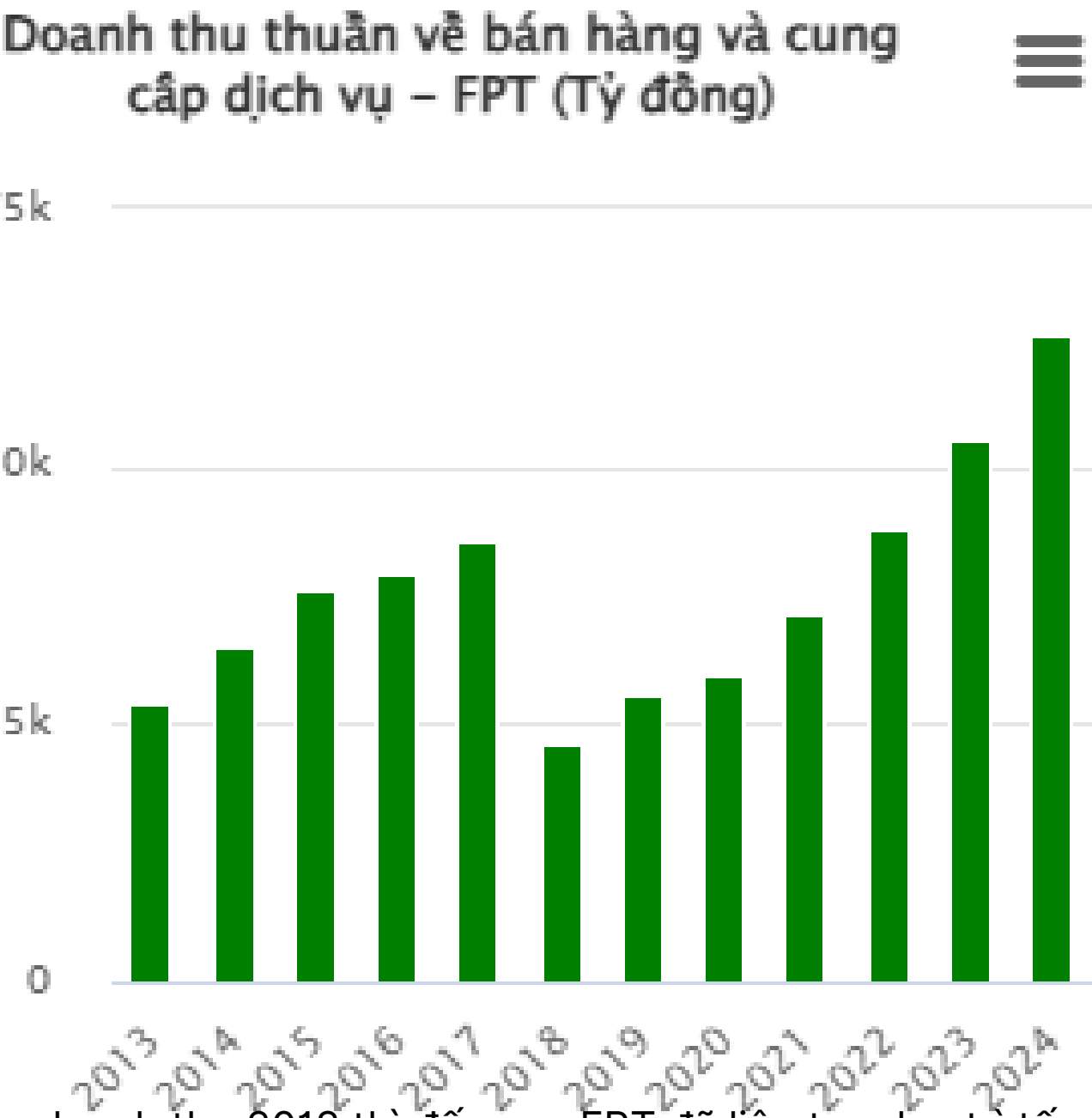
Doanh nghiệp tăng trưởng bền vững là doanh nghiệp thỏa mãn các tiêu chí sau đây:

- **Tăng trưởng doanh thu:** Duy trì tốc độ tăng trưởng doanh thu đều hàng năm, và phải cao hơn tốc độ tăng trưởng nợ phải trả.
- **Tỷ suất lợi nhuận gộp biên:** Lớn hơn hoặc bằng 30%, không có sự biến động bất thường (giảm sâu hoặc con số âm)
- **Hệ số nợ phải trả/Tổng tài sản:** Duy trì ở mức an toàn (<5), trong cơ cấu nợ thì nợ dài hạn chiếm tỷ trọng nhỏ
- **Ngành nghề kinh doanh:** Đang kinh doanh ngành nghề mà dung lượng thị trường còn nhiều, tiềm năng tăng trưởng còn lớn trong tương lai.

>>Điểm quan trọng: Tất cả tiêu chí đều phải đánh giá ít nhất trong vòng **10 năm** gần nhất.

FPT có gì?

1/ Tăng trưởng doanh thu

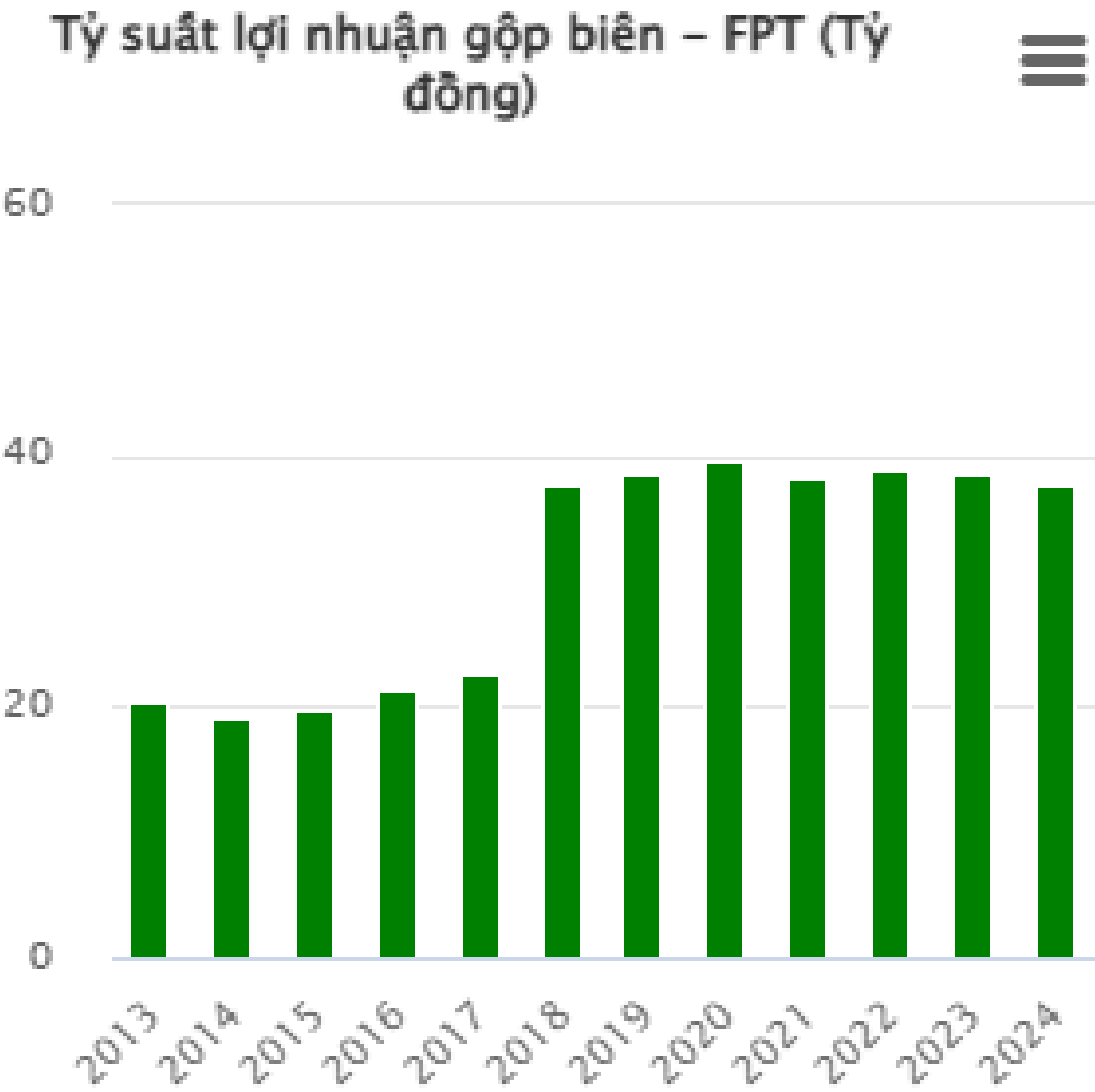


Sau giai đoạn giảm doanh thu 2018 thì đến nay FPT đã liên tục duy trì tốc độ tăng trưởng doanh thu đều hàng năm, mức hai con số. Mặc dù doanh nghiệp Việt Nam trải qua 2 năm khó khăn là 2022 và 2023, tuy nhiên FPT vẫn luôn tiến về phía trước với tốc độ mà gần như không có doanh nghiệp nào trong rổ VN30 có thể đuổi kịp.

FPT: Doanh nghiệp tăng trưởng bền vững

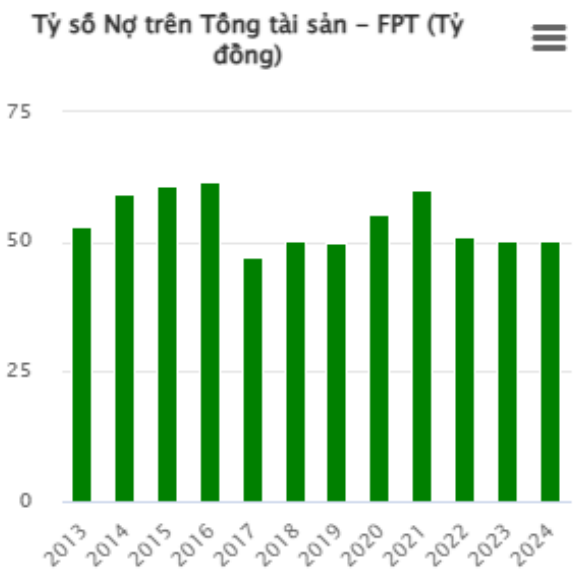
FPT có gì?

2/ Tỷ suất lợi nhuận gộp biên



Tỷ suất lợi nhuận gộp nói lên độ hiệu quả kinh doanh cốt lõi của một doanh nghiệp, chỉ số này của FPT liên tục duy trì ổn định trong 10 năm qua, đặc biệt kể từ 2018 đến nay liên tục đạt quanh mốc 40%, một con số đáng mơ ước với một số phiếu Bluechip.

3/ Hệ số nợ phải trả/ Tổng tài sản



FPT duy trì chỉ số này ở mức ổn định 50%, không có hiện tượng gia tăng nợ phải trả nhưng doanh thu vẫn tăng đều, thể hiện độ hiệu quả rất cao trong hoạt động kinh doanh của doanh nghiệp.

FPT: Doanh nghiệp tăng trưởng bền vững

FPT có gì?

4/ Ngành nghề kinh doanh

FPT thuộc ngành công nghệ, một ngành mà theo chúng tôi đánh giá dung lượng thị trường còn rất lớn, đặc biệt khi Việt Nam chúng ta mới ở bước đầu của giai đoạn số hóa nền kinh tế. Một số luận điểm cho thấy tiềm năng tăng trưởng còn lớn của ngành công nghệ có thể kể đến như sau:

- Chính phủ Việt Nam đặt mục tiêu kinh tế số chiếm 20% GDP vào năm 2025, tương đương khoảng 80-100 tỷ USD. Hiện tại, kinh tế số mới chiếm khoảng 10-12% GDP, cho thấy còn rất nhiều tiềm năng để phát triển các dịch vụ số, ứng dụng AI, điện toán đám mây, và an ninh mạng.
- Việt Nam đang định vị mình là trung tâm lắp ráp, thử nghiệm và thiết kế chip, với mục tiêu doanh thu từ ngành bán dẫn đạt hàng tỷ USD vào năm 2030.
- Thị trường trung tâm dữ liệu và điện toán đám mây tại Việt Nam còn rất sơ khai so với các nước như Singapore hay Hong Kong, dù dân số lớn gấp 30 lần. Chính phủ đặt mục tiêu đưa Việt Nam thành trung tâm kỹ thuật số khu vực, tạo cơ hội lớn cho các doanh nghiệp công nghệ.
- Hiện có hơn 1.500 doanh nghiệp CNTT Việt Nam hoạt động ở thị trường quốc tế, mang về doanh thu khoảng 7,5 tỷ USD (chiếm 80% tổng doanh thu ngành CNTT). Với nhu cầu chuyển đổi số toàn cầu tăng cao, thị trường xuất khẩu còn nhiều cơ hội để mở rộng.

Kết luận

Dựa trên 4 tiêu chí đã nêu chúng tôi đánh giá FPT là một cổ phiếu có tiềm năng tăng trưởng bền vững về mặt dài hạn.

Một số ý kiến cho rằng FPT đã ở mức định giá quá cao do cổ phiếu đã tăng liên tục những năm gần đây, tuy nhiên nếu so sánh với mức trung bình của ngành công nghệ thế giới thì FPT vẫn ở mức giá hợp lý đối với doanh nghiệp liên tục tăng trưởng hiếm có ở thị trường chứng khoán Việt Nam.

- Các công ty phần mềm lớn (như Adyen) có P/E rất cao, thậm chí lên tới 300 vào năm 2020, nhưng trung bình ngành phần mềm toàn cầu hiện nay rơi vào khoảng 40-50.
- Bán dẫn: Ngành bán dẫn có triển vọng tăng trưởng lợi nhuận 23%/năm, dẫn đến P/E trung bình khoảng 25-35, thấp hơn phần mềm nhưng vẫn cao hơn các ngành truyền thống.
- Dịch vụ CNTT: P/E trung bình thấp hơn, khoảng 20-30, do tốc độ tăng trưởng ổn định nhưng không bùng nổ như phần mềm hay AI

FPT hiện tại đang có mức P/E là 20.8, một mức P/E không thể xem là cao đối với ngành công nghệ, nếu so sánh với trung bình của thế giới thì FPT vẫn ở mức khá thấp.

Kỳ vọng gì ở kỳ ĐHĐCĐ 15.04 của FPT

Cuộc họp Đại hội đồng cổ đông (ĐHĐCĐ) thường niên 2025 của FPT, dự kiến tổ chức vào ngày 15/4/2025 tại Hà Nội, được kỳ vọng sẽ mang đến một số nội dung quan trọng dựa trên thông tin hiện có và xu hướng hoạt động của tập đoàn. Dưới đây là những điểm kỳ vọng chính:

- FPT đã công bố mục tiêu doanh thu 75.400 tỷ đồng (tăng 20%) và lợi nhuận trước thuế 13.395 tỷ đồng (tăng 21%) cho năm 2025, tiếp tục duy trì đà tăng trưởng hai chữ số trong 5 năm liên tiếp.
- FPT dự kiến duy trì chính sách cổ tức ổn định với tỷ lệ 20% bằng tiền mặt (đã tạm ứng 10% trong 2024, phần còn lại dự kiến chi trả quý II/2025) và phát hành cổ phiếu thưởng tỷ lệ 15%. Đây là năm thứ 7 liên tiếp FPT giữ cổ tức tiền mặt 20% và năm thứ 3 phát hành cổ phiếu thưởng 15%.
- FPT đã thông qua định hướng chiến lược giai đoạn 2025-2027, tập trung vào chuyển đổi thông minh và mở rộng toàn cầu. ĐHĐCĐ có thể cung cấp thêm thông tin về các kế hoạch M&A (mua bán và sáp nhập), đầu tư vào công nghệ mới như GPU-as-a-Service (dự kiến đạt doanh thu 100 triệu USD vào 2027), và đào tạo nhân lực chất lượng cao trong lĩnh vực bán dẫn (mục tiêu 10.000 kỹ sư vào 2030). Các hợp đồng lớn, như dự án 225 triệu USD tại Mỹ, cũng có thể được cập nhật để củng cố niềm tin của cổ đông.
- FPT dự kiến chi 11.000 tỷ đồng trong 2025 để đầu tư vào công nghệ (6.000 tỷ đồng cho tổ hợp văn phòng và nhà máy AI), viễn thông (2.500 tỷ đồng nâng cấp hạ tầng, cáp biển), và giáo dục (mở rộng các cơ sở đào tạo). Cổ đông có thể mong đợi thông tin chi tiết về tiến độ các dự án này, đặc biệt là nhà máy AI tại Việt Nam và Nhật Bản, cũng như kế hoạch cải thiện tăng trưởng tuyển sinh giáo dục sau năm 2024 khó khăn.
- HĐQT đã tái bổ nhiệm ông Nguyễn Văn Khoa làm Tổng Giám đốc nhiệm kỳ 2025-2028. ĐHĐCĐ có thể thảo luận thêm về các kế hoạch phát triển đội ngũ lãnh đạo, chính sách ESOP (phát hành cổ phiếu cho nhân viên), và chiến lược giữ chân nhân tài trong bối cảnh cạnh tranh toàn cầu.
- Ban lãnh đạo có thể chia sẻ đánh giá về triển vọng thị trường công nghệ thông tin, đặc biệt tại Mỹ (kỳ vọng phục hồi chi tiêu CNTT dưới nhiệm kỳ Trump) và Nhật Bản (mở rộng dịch vụ GPU). Đồng thời, các rủi ro như cạnh tranh trong giáo dục tư nhân, chi phí nhân sự tăng, hay biến động kinh tế toàn cầu cũng có thể được đề cập để cổ đông nắm rõ.

ĐHĐCĐ 2025 của FPT được kỳ vọng sẽ củng cố niềm tin của cổ đông thông qua các kế hoạch tăng trưởng rõ ràng, chính sách cổ tức ổn định, và chiến lược mở rộng toàn cầu. Tuy nhiên, nhà đầu tư cũng sẽ quan tâm đến cách FPT quản lý rủi ro và tận dụng cơ hội trong bối cảnh kinh tế biến động. Để có thông tin chính xác nhất, cổ đông nên theo dõi tài liệu họp và nghị quyết được công bố trước và sau sự kiện