



Company Update

FPT – CTCP FPT (HSX)

BSC RESEARCH

Trưởng phòng

Trần Thăng Long
longtt@bsc.com.vn

Chuyên viên thực hiện

Lương Thu Hương
huonglt@bsc.com.vn

Chúng tôi duy trì khuyến nghị Mua trung và dài hạn cổ phiếu FPT với giá mục tiêu 56.186 đồng/cp.

Với EPS 2015 ước tính đạt 4.500 đồng/cp, ngày 18/12/2015, cổ phiếu FPT được giao dịch với giá 48.900 đồng, tương đương PE 2015 = 10,64x. Mức tương đối hấp dẫn khi so sánh với PE trung bình của Ngành CNTT Viễn thông toàn cầu là 28,13 và PE trung vị là 14,94.

Cập nhật KQKD 11T2015

Trong 11T2015, tăng trưởng lợi nhuận đạt 7% so với cùng kỳ. DTT 11T đạt 35.886 tỷ đồng (+16%yoy, hoàn thành 91% kế hoạch năm), LNST đạt 2.064 tỷ đồng (+7%yoy, hoàn thành 86% kế hoạch năm).

Chúng tôi đánh giá nguyên nhân chính của sự chênh lệch tăng trưởng giữa DTT và LN là do **(1) Mảng Tích hợp**: chi phí nhập khẩu thiết bị phần cứng tăng lên do VNĐ mất giá cùng với tỷ suất lợi nhuận thấp với các dự án phần cứng là nguyên nhân của sự suy giảm LNTT - giảm 44% so với cùng kỳ; **(2) Mảng dịch vụ Viễn thông**: Chi phí liên quan đến quang hóa trong năm 2015 phần lớn được ghi nhận trực tiếp vào chi phí thay vì được vốn hóa và **(3) Mảng Phân phối**: LNTT từ phân phối mobile giảm 2% yoy do Apple áp dụng chính sách mới và suy giảm từ sản phẩm Microsoft.

Điểm nhấn của FPT trong năm 2016

- **Kỳ vọng từ việc FPT mua lại phần vốn thoái của SCIC tại FPT Telecom.** Tính đến T11/2015, Doanh thu và LNTT của khối Viễn thông lần lượt chiếm đến 13,84% và 39,18% giá trị hợp nhất toàn Tập đoàn. Hiện tại FPT đang chỉ nắm 45,64% cổ phần tại FPT Telecom, do đó, nếu FPT tăng được tỷ lệ sở hữu tại FPT Telecom, LNST thuộc về cổ đông công ty mẹ FPT và EPS sẽ cải thiện tích cực năm 2016. Trong cuộc họp HĐQT Q3 2015, FPT cho biết chưa rõ thời gian cũng như cách thức thoái vốn cụ thể, ngoài ra theo các văn bản hiện tại cũng không có quy định ưu tiên cho FPT trong việc mua lại phần vốn thoái.
- **FPT có thể thoái vốn tại Khối Phân phối bán lẻ.** Cũng trong cuộc họp HĐQT Q3 2015, FPT cho biết đang tiến hành nghiên cứu thực hiện và chưa thể tiết lộ. Trong 11T2015, LNTT của khối Phân phối bán lẻ chiếm 25,13% LNTT toàn tập đoàn, chúng tôi cho rằng việc này sẽ giúp FPT có thêm nguồn lực để phát triển ngành hoạt động cốt lõi là CNTT – Viễn thông.

QUAN ĐIỂM KỸ THUẬT:



Điểm nhấn kỹ thuật:

- Xu hướng hiện tại: Giảm
- Chỉ báo xu hướng MACD: Tích cực
- Chỉ báo RSI: Trung tính

Nhận định: Chỉ báo xu hướng MACD đang cho tín hiệu đảo chiều khi đường MACD quay trở lại cắt đường tín hiệu, cho thấy FPT có thể đã tạo đáy thành công tại ngưỡng hỗ trợ 47,6.

Khuyến nghị: Nhà đầu tư có thể canh mua FPT nếu cổ phiếu này điều chỉnh về gần ngưỡng hỗ trợ 47,6, cân nhắc dừng lỗ nếu FPT mất mốc kháng cự trên với khối lượng lớn.

Khuyến cáo sử dụng

Bản báo cáo này của Công ty Cổ phần Chứng khoán Ngân hàng Đầu tư và phát triển Việt Nam (BSC), chỉ cung cấp những thông tin chung và phân tích về tình hình kinh tế vĩ mô cũng như diễn biến thị trường chứng khoán trong tuần. Báo cáo này không được xây dựng để cung cấp theo yêu cầu của bất kỳ tổ chức hay cá nhân riêng lẻ nào hoặc các quyết định mua bán, nắm giữ chứng khoán. Nhà đầu tư chỉ nên sử dụng các thông tin, phân tích, bình luận của Bản báo cáo như là nguồn tham khảo trước khi đưa ra những quyết định đầu tư cho riêng mình. Mọi thông tin, nhận định và dự báo và quan điểm trong báo cáo này được dựa trên những nguồn dữ liệu đáng tin cậy. Tuy nhiên Công ty Cổ phần Chứng khoán Ngân hàng đầu tư và phát triển Việt Nam (BSC) không đảm bảo rằng các nguồn thông tin này là hoàn toàn chính xác và không chịu bất kỳ một trách nhiệm nào đối với tính chính xác của những thông tin được đề cập đến trong báo cáo này, cũng như không chịu trách nhiệm về những thiệt hại đối với việc sử dụng toàn bộ hay một phần nội dung của bản báo cáo này. Mọi quan điểm cũng như nhận định được đề cập trong báo cáo này dựa trên sự cân nhắc cẩn trọng, công minh và hợp lý nhất trong hiện tại. Tuy nhiên những quan điểm, nhận định này có thể thay đổi mà không cần báo trước. Bản báo cáo này có bản quyền và là tài sản của Công ty Cổ phần Chứng khoán Ngân hàng Đầu tư và Phát triển Việt Nam (BSC). Mọi hành vi sao chép, sửa đổi, in ấn mà không có sự đồng ý của BSC đều trái luật. Bất kỳ nội dung nào của tài liệu này cũng không được (i) sao chụp hay nhân bản ở bất kỳ hình thức hay phương thức nào hoặc (ii) được cung cấp nếu không được sự chấp thuận của Công ty Cổ phần Chứng khoán BIDV.

BSC Trụ sở chính

Tầng 10& 11 Tháp BIDV
35 Hàng Vôi, Hoàn Kiếm, Hà Nội
Tel: +84 4 3935 2722
Fax: +84 4 2220 0669

BSC Chi nhánh Hồ Chí Minh

Tầng 9 Tòa nhà 146 Nguyễn Công Trứ
Quận 1, Tp. Hồ Chí Minh
Tel: +84 8 3821 8885
Fax: +84 8 3821 8510

Website: <http://www.bsc.com.vn>
Facebook: www.facebook.com/BIDVSecurities
Bloomberg: BSCV <GO>

