



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

BSC vẫn duy trì quan điểm Mua trung và dài hạn cổ phiếu FPT với giá mục tiêu 56.186 đồng như trong báo cáo Triển vọng Ngành 2016 (chưa tính đến trường hợp thoái vốn tại khối PPBL, tăng tỷ lệ sở hữu tại FPT Telecom và nói room cho NĐT nước ngoài). Ngày 18/02/2016, cổ phiếu FPT được giao dịch với giá 48.100 đồng, tương đương PE trailing = 11,01x và PE FW = 10,18x.

Chúng tôi ước tính EPS 2016 đạt 4.727 đồng/cp (nếu chưa tính đến trường hợp thoái vốn tại khối PPBL và tăng tỷ lệ SH tại FPT Telecom), và đạt 3.497 đồng/cp (nếu loại hoàn toàn Lợi nhuận từ khối PPBL và chưa tăng tỷ lệ SH tại FPT Telecom).

Hoàn thành 100% kế hoạch lợi nhuận cả năm 2015, kết quả kinh doanh tăng trưởng đột biến trong tháng 12. Tổng kết năm 2015, DTT của FPT đạt 40.002 tỷ đồng (+14%yoy), LNTT đạt 2.851 tỷ đồng (+16%yoy), LNST thuộc về cổ đông công ty mẹ đạt 1.933 tỷ đồng (+18%yoy) và EPS 2015 = 4.369 đồng (+17%yoy), hoàn thành 100% kế hoạch năm.

Lợi nhuận tăng trưởng trên hai chữ số của FPT được đóng góp chủ yếu bởi KQKD đột biến trong tháng 12 (khi LNST 11T2015 chỉ tăng 7%yoy). Chúng tôi cho rằng tăng trưởng đến từ cả 4 khối kinh doanh nhưng lớn nhất đến từ khối Công nghệ với tỷ trọng đóng góp LNTT cho toàn Tập đoàn tăng từ 29,77% (trong 11T2015) lên thành 32,48% (cả năm 2015).

Khối Công nghệ (DTT đạt 8.605 tỷ đồng, +22%yoy; LNTT đạt 926 tỷ đồng, +25%yoy). Bên cạnh lĩnh vực chủ lực là Xuất khẩu Phần mềm tiếp tục tăng trưởng ổn định (LNTT đạt 634 tỷ đồng, +23%yoy), sự hồi phục của 3 lĩnh vực Giải pháp Phần mềm, Tích hợp hệ thống và Dịch vụ CNTT đã góp phần đáng kể cho tăng trưởng LNTT 25% của cả khối Công nghệ (11T2015 chỉ tăng 12%yoy).

Đây vốn là 3 lĩnh vực hướng tới thị trường trong nước, nhưng kể từ năm 2015, FPT đẩy mạnh cung cấp các dịch vụ công đã thực hiện tại Việt Nam cho chính phủ các nước đang phát triển khác như Lào, Cambodia, Myanmar, Bangladesh, Philippines,...qua đó góp phần đem lại tăng trưởng. Trong những năm tới, FPT sẽ hạn chế tối đa cung cấp dịch vụ tích hợp phần cứng do biên lợi nhuận thấp và đẩy mạnh dịch vụ phần mềm do ảnh hưởng của công nghệ Cloud. Ngoài ra, trong năm 2016, FPT sẽ thực hiện nhiều kế hoạch nhằm đẩy mạnh và phát triển khối Công nghệ.

Khối Viễn thông (DTT đạt 5.484 tỷ đồng, +16%yoy; LNTT đạt 1.041 tỷ đồng, +11%yoy). Khối Viễn thông gồm lĩnh vực Dịch vụ Viễn thông và lĩnh vực Nội dung số, trong đó lĩnh vực Dịch vụ Viễn thông đạt LNTT 874 tỷ đồng (chiếm 84%), tăng trưởng chỉ 5%yoy do ảnh hưởng từ việc ghi nhận chi phí quang hóa cho khách hàng thay vì khấu hao từng năm, nếu tính EBITDA đạt 2.021 tỷ đồng, tăng 42%yoy. Năm 2016, FPT sẽ tiếp tục kế hoạch quang hóa cho khách hàng tại các tỉnh, sau khi hoàn thành tại khu vực Hà Nội và Tp. Hồ Chí Minh, do đó, dự kiến LNTT 2016 khối Viễn thông có thể tăng 10% yoy.

Khối Phân phối, Bán lẻ (DTT đạt 25.212 tỷ đồng, +11%yoy; LNTT đạt 729 tỷ đồng, +24%yoy). Hiện tại FPT đang tiến hành thực hiện và đã chọn được đơn vị tư vấn cho thương vụ này. Trong năm 2015, khối PPBL chiếm tới 25,57% LNTT toàn tập đoàn. Việc thoái vốn sẽ giúp FPT có thêm nguồn lực phát triển mảng hoạt động cốt lõi là CNTT – Viễn thông, đồng thời cũng có tác động tích cực đến góc nhìn của NĐT nước ngoài về cổ phiếu FPT.

Khối Giáo dục (DTT đạt 586 tỷ đồng, -1%yoy; LNTT đạt 167 tỷ đồng, -2%yoy). Trong năm 2015, số sinh viên nhập mới tăng 15,4%yoy, hiện tại tổng số học viên ở tất cả các bậc học đạt 7.853.

QUAN ĐIỂM KỸ THUẬT:



Xu hướng hiện tại của FPT là xu hướng Tăng. FPT đã break khỏi ngưỡng kháng cự quan trọng 47.6 với khối lượng lớn. Đà tăng nhiều khả năng sẽ tiếp tục được duy trì do chỉ báo MACD đang chuẩn bị cắt lên đường 0 để xác nhận xu hướng. Trạng thái kỹ thuật của FPT vẫn tích cực trừ khi cổ phiếu này giảm trở lại xuống dưới ngưỡng kháng cự 47,6.

Khuyến nghị: Giá mục tiêu 50, dừng lỗ khi FPT thủng ngưỡng hỗ trợ 47.6 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>

