



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 vẫn duy trì khuyến nghị **Mua** trung và dài hạn cổ phiếu FPT với giá mục tiêu 52,021 đồng/cp (+18%). BSC dự báo LNST công ty mẹ 2017 sẽ đạt 2,431 tỷ đồng, EPS 2017 = 4,162 đồng. Ngày 06/06/2017 cổ phiếu FPT được giao dịch với giá 44,300 đồng, PE FW = 10.64x.

Kết quả kinh doanh 4 tháng 2017 khả quan. DTT 4T2017 đạt 12,975 tỷ đồng (+13%yoy), LNTT đạt 904 tỷ đồng (+14%yoy), LNST thuộc về cổ đông công ty mẹ là 581 tỷ đồng (+15%yoy), EPS 4T2017 = 1,264 đồng. KQKD 4T tăng trưởng tốt đến từ khối Công nghệ với LNTT 273 tỷ đồng (+48%yoy), khối Viễn thông với LNTT đạt 407 tỷ đồng (+20%yoy). LNTT của khối Phân phối bán lẻ và Giáo dục lần lượt giảm 9% và 35%yoy.

Khối Công nghệ (DT 2,694 tỷ đồng +20%yoy, LNTT 273 tỷ đồng +48%yoy).

Lĩnh vực xuất khẩu phần mềm tiếp tục ghi nhận tăng trưởng khả quan với lợi nhuận trước thuế tăng 21%yoy, đạt 268 tỷ đồng. Lĩnh vực Tích hợp hệ thống và Dịch vụ CNTT ghi nhận kết quả tốt trong tháng 4 do hoàn thành hạng mục phần cứng của một số hợp đồng lớn với các khách hàng khu vực công (điện lực, tổng cục thuế, bưu điện) và nhóm doanh nghiệp là NVL, lọc hóa dầu Bình Sơn ..., bảo trì hệ thống ATM cho các ngân hàng lớn, hệ thống ERP cho Petrolimex. LNTT của 2 lĩnh vực này lần lượt là 53 tỷ đồng (cùng kỳ năm 2016 là 0) và 17 tỷ đồng (+2%yoy).

Khối Viễn thông (DT 2,347 tỷ đồng +13%yoy, LNTT 407 tỷ đồng +20%yoy). LN

tăng trưởng tốt nhờ biên lợi nhuận được cải thiện với biên LNTT/DT của lĩnh vực Dịch vụ Viễn thông trong 4T2017 đạt 15.09%, trong khi cùng kỳ 2016 là 13.92%, chúng tôi lưu ý 6T2016 lĩnh vực dịch vụ viễn thông vẫn phải chịu chi phí phân bổ vật tư quang hóa lớn (cáp đầu cuối và modem) của dự án quang hóa Hà Nội và Tp. Hồ Chí Minh. Lĩnh vực Quảng cáo trực tuyến ghi nhận LNTT 4T2017 là 75 tỷ đồng, tăng 26% so với kết quả của 4T2016 nếu loại trừ khoản thoái vốn 10 tỷ đồng ghi nhận trong 4T2016.

Khối Phân phối, Bán lẻ (DT 7,643 tỷ đồng +10%, LNTT 165 tỷ đồng -9%yoy).

Lĩnh vực Phân phối tiếp tục kém khả quan với LNTT chỉ đạt 85 tỷ đồng (-33%yoy). Lĩnh vực Bán lẻ duy trì tăng trưởng tốt với LNTT đạt 80 tỷ đồng (+45%yoy). Tính đến tháng 4/2017, FPT đang có 419 cửa hàng. Trên thị trường hiện có nhiều tin đồn liên quan đến việc chuyển nhượng sở hữu tại FPT Distribution và FPT Retail cho đối tác nước ngoài, do chưa có quyết định cuối cùng và thay đổi trong quá trình đàm phán, nên chúng tôi tạm thời không tính đến ảnh hưởng của vấn đề này (ghi nhận thêm lợi nhuận bất thường) vào định giá cổ phiếu FPT. **Khối Giáo dục (DT 291 tỷ đồng +9%yoy, LNTT 59 tỷ đồng -35%yoy).**

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 doanh nghiệp. 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>

