



Company Update

FPT_CTCP FPT (HSX)

BSC RESEARCH

Thực hiện

Lương Thu Hương

huonglt@bsc.com.vn

*Chúng tôi vẫn duy trì khuyến nghị **Mua trung và dài hạn** cổ phiếu FPT, giá mục tiêu 54,342 đồng/cp như trong BC triển vọng Ngành Q3 2017 (chưa tính đến kế hoạch chuyển nhượng vốn)*

Nếu ghi nhận thêm LN từ chuyển nhượng vốn, EPS 2017 = 5,157 đồng. Giá mục tiêu 60,228 đồng/cp.

Quan điểm kỹ thuật: Nhà đầu tư có thể canh mua tại vùng giá hiện tại với kỳ vọng FPT sẽ thành công xác lập vùng đỉnh mới sau khi vượt thành công đỉnh cũ 49.5. Điểm mua hợp lý giá 48-49 giá kỳ vọng 53.2.

Thoái vốn tại Khối Bán lẻ - Tăng vốn cho Khối Công nghệ - Cổ tức tiền mặt 10%

Theo thông tin từ Nghị quyết HĐQT họp ngày 01/08/2017 của FPT:

1. FPT thực hiện thoái vốn tại Khối Bán lẻ theo các bước sau (sẽ hoàn thành sớm và đưa FPT Retail lên niêm yết trên HSX trong năm 2018)
 - Bước 1: Bán 30% tỷ lệ sở hữu cho nhà đầu tư tổ chức, giảm tỷ lệ sở hữu của FPT từ 85% (hiện tại) về 55%
 - Bước 2: Bán tối đa thêm 10% cho các nhà đầu tư khác thông qua công ty chứng khoán, giảm tỷ lệ sở hữu của FPT tại FPT Retail xuống dưới 50%
 - Hoàn thành trong năm 2017
2. Tăng vốn tại Khối Công nghệ để nâng cấp campuses và đầu tư R&D. Nguồn vốn sẽ từ LNST giữ lại của FPT Software
3. Tạm ứng cổ tức đợt 1 năm 2017 bằng tiền mặt, tỷ lệ 10%, ngày chốt danh sách cổ đông 18/08/2017, ngày chi trả cổ tức 31/08/2017.

Theo thông tư 202/2014/TT-BTC, Công ty mẹ thoái một phần vốn đầu tư tại công ty con dẫn đến mất quyền kiểm soát, trường hợp có lãi sẽ được ghi nhận lãi thoái vốn tại Doanh thu hoạt động tài chính trên BCTC hợp nhất. Ngoài ra, theo thông tư 78/2014/TT-BTC, thuế suất cho hoạt động chuyển nhượng vốn là 22%.

Do đó, BSC ước tính nếu FPT giảm tỷ lệ sở hữu là 35% tại FPT Retail thì EPS mỗi cổ phiếu FPT tăng thêm 1,131 đồng/cp.

Cập nhật KQKD: DTT 6T2017 đạt 19,365 tỷ đồng (+11.13%yoy), LNTT đạt 1,427 tỷ đồng (+13%yoy), LNST thuộc về cổ đông cty mẹ FPT là 925 tỷ đồng (+13%yoy) và EPS 6T2017 = 1,747 đồng (+12%yoy). Nhìn chung trong 6 tháng, các khối kinh doanh của FPT đều đạt mức tăng trưởng ấn tượng ngoại trừ khối Phân phối có mức tăng trưởng LN âm 18%yoy.

Khối Công nghệ (DT 6T2017 4,522 tỷ đồng +15%yoy / LNTT 6T2017 453 tỷ đồng +27%yoy). LNTT của khối Công nghệ được đóng góp chủ yếu bởi mảng Xuất khẩu phần mềm (431 tỷ đồng, +24%yoy), tỷ suất lợi nhuận trước thuế của mảng này được cải thiện tốt đạt 15.6%yoy (cùng kỳ năm trước là 14.8%). Mảng Tích hợp hệ thống, Giải pháp phần mềm và Dịch vụ CNTT có tín hiệu khả quan hơn, với LNTT 6T2017 đạt 22 tỷ đồng (cùng kỳ năm trước chỉ đạt 9 tỷ

đồng), khách hàng của mạng này chủ yếu từ thị trường trong nước, và một số nước như Bangladesh, Myanmar, Lào, Campuchia.

Khối Viễn thông (DT 6T2017 3,634 tỷ đồng +14%yoy / LNTT 6T2017 623 tỷ đồng +17%yoy). Mạng dịch vụ viễn thông tiếp tục tăng trưởng tốt với doanh thu cung cấp dịch vụ internet bằng thông rộng tăng trưởng 15% yoy và doanh thu các mạng khác (kênh thuê riêng, thoại, truyền hình IPTV) tăng 11%yoy, LNTT mạng dịch vụ Viễn thông đạt 503 tỷ đồng (+19%yoy). Mạng Quảng cáo trực tuyến ghi nhận LNTT đạt 120 tỷ, +9%yoy.

Khối Phân phối, Bán lẻ (DT 6T2017 11,531 tỷ đồng +11%yoy / LNTT 6T2017 291 tỷ đồng +4%yoy). LNTT 6T2017 của khối Phân phối chỉ đạt 150 tỷ đồng giảm 18%yoy. Mặc dù vậy, nếu so sánh với nửa cuối năm 2016, hoạt động của khối Phân phối đang có sự cải thiện tương đối, do việc giảm giá để xử lý hàng tồn kho bắt đầu từ tháng 5 – 6/2016 nên LNTT trung bình mỗi tháng trong nửa cuối năm 2016 là 17 tỷ đồng/tháng, trong khi đó LNTT trung bình mỗi tháng trong năm 2017 đang ở mức 24.94 tỷ đồng/tháng. Khối bán lẻ tiếp tục ghi nhận mức tăng ấn tượng 44%yoy, đạt 141 tỷ đồng; hiện FPT Retail đang có 432 cửa hàng tính đến cuối tháng 6/2017.

QUAN ĐIỂM KỸ THUẬT

Điểm nhấn kỹ thuật:

- Xu hướng hiện tại: vận động trong kênh giá tăng trung và dài hạn (vùng hỗ trợ hiện tại 45.6)
- Chỉ báo MACD bật mạnh cắt lên MACD, đang trong xu hướng vượt qua chỉ báo chậm và đang trên mốc 0. RSI cũng đang trong xu hướng tăng củng cố cho xu hướng tăng của FPT
- Thanh khoản: trung bình 900,000 đơn vị / phiên, thanh khoản trong vài phiên gần đây đều đạt mốc trên 1.2 triệu cổ phiếu cho thấy sự mở rộng của dòng tiền.

Nhận định: Cổ phiếu FPT có xu hướng bật tăng trở lại sau quá trình điều chỉnh test lại thành công đáy cũ vùng 45.6 và tiến về vùng đỉnh cao nhất trong năm 2017. Xu hướng vận động trong kênh giá hình thành từ cuối tháng tư 2017.

Khuyến nghị: Nhà đầu tư có thể canh mua tại vùng giá hiện tại với kỳ vọng FPT sẽ thành công xác lập vùng đỉnh mới sau khi vượt thành công đỉnh cũ 49.5. Điểm mua hợp lý giá 48-49 giá kỳ vọng 53.2.



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>

