

Khuyến nghị: MUA

PTCB

Giá mục tiêu	68,700
Giá đóng cửa	62,700
Upside	9.6%

PTKT

Giá mục tiêu	73,000
Giá cut loss	58,000

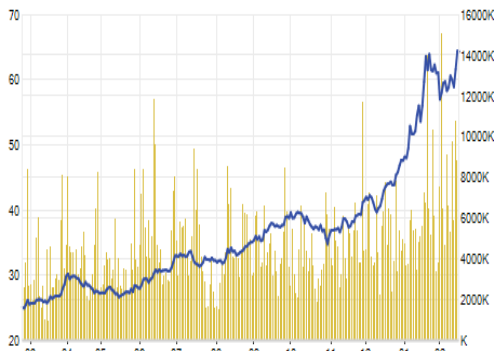
Dữ liệu thị trường

Số lượng cp (tr cp)	530.9
Vốn hóa (tỷ đồng)	33,445
Giá cao nhất 52 tuần	65,500
KLGD TB10 phiên (ng cp)	1,720
Sở hữu nước ngoài	40.05%

Cổ đông lớn

Trương Gia Bình	7.05%
SCIC	5.93%
Red River Holding	4.54%
GIC	3.52%

Diễn biến giá (1 năm)



Đỗ Việt Hưng (PTCB)

hungdv@bsc.com.vn

Nguyễn Tuấn Anh (PTKT)

anhnt@bsc.com.vn

Tổng quan công ty

FPT là công ty công nghệ số 1 tại Việt Nam với bề dày hơn 30 kinh nghiệm. FPT cũng là doanh nghiệp luôn tiên phong trong việc thay đổi công nghệ để bắt kịp với xu hướng công nghiệp 4.0 toàn cầu.

Các báo cáo khác

[\(link\)](#)

Kế hoạch sản xuất kinh doanh 2018

Doanh thu kế hoạch 3 mảng chính đạt 21,900 tỷ đồng, tăng 11% yoy, LNTT đạt 3.484 tăng trưởng 18% yoy.

KQKD dự kiến quý 1

Doanh thu quý 1 dự kiến tăng 18%, lợi nhuận dự kiến tăng trưởng 30% so với cùng kỳ năm 2017.

Cập nhật các mảng kinh doanh

Mảng công nghệ:

Doanh thu tăng trưởng 11%, LNTT tăng trưởng 3%: đóng góp lần lượt 25% và 27% vào doanh thu và lợi nhuận của FPT. Biên lợi nhuận của mảng công nghệ trong năm 2017 bị sụt giảm do có 1 hợp đồng do doanh nghiệp đánh giá sai nên lợi nhuận bị ảnh hưởng, tuy nhiên do đây là đối tác lớn lâu năm của FPT nên vẫn phải thực hiện hợp đồng. Mục tiêu 2018 doanh thu tăng trưởng 10%, lợi nhuận tăng 29%. Tăng trưởng chủ yếu của khối công nghệ sẽ tập trung ở xuất khẩu phần mềm: FPT sẽ tập trung vào các khách hàng lớn (năm 2017 tăng 39 khách hàng lên 64 khách hàng lớn), chuyển đổi loại hợp đồng từ theo thời gian sang phí cố định (tăng biên lợi nhuận), dịch chuyển công nghệ truyền thống sang công nghệ liên quan đến A.I Mục tiêu khối ngoài nước lợi nhuận tăng trưởng 25-30%, khối trong nước thì giảm các dự án nhỏ tập trung các dự án lớn để tăng biên lợi nhuận.

Mảng viễn thông: Doanh thu 2017 tăng trưởng 15%, LNTT tăng 2%, lợi nhuận tăng trưởng thấp do trong năm 2017 các công ty viễn thông phải trích lập quỹ dịch vụ viễn thông công ích và phí thương quyền : 1.5% tổng doanh thu, ảnh hưởng 10% lợi nhuận, trong năm 2018 sẽ có thêm 1 loại phí liên quan đến hoạt động truyền hình. Ngoài ra, 2-3 năm gần đây, FPT phải chịu chi phí cấp quang hóa hệ thống do đó lợi nhuận các năm tiếp theo có thể cải thiện khi không còn phải chịu chi phí này. Mục tiêu 2018, Doanh thu tăng trưởng 13%, lợi nhuận tăng trưởng 14%.

Mảng giáo dục

Kế hoạch 2018 : doanh thu tăng 4%, lợi nhuận dự kiến giảm 12%.

Các công ty liên kết

Mảng bản lẻ: lợi nhuận dự kiến tăng 30%, mảng phân phối không tăng trưởng do tập trung vào việc tái cấu trúc mảng phân phối.

Cổ tức

Cổ tức năm 2017 dự kiến 40% bao gồm 25% tiền mặt (đã ứng trước 10%), 15% cổ phiếu. Cổ tức dự kiến 2018 là 20%.

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 hoạt động của doanh nghiệp cũng như diễn biến thị trường của cổ phiếu của 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

<http://www.bsc.com.vn>
Bloomberg: BSCV <GO>

