



Company Update

FPT – CTCP FPT

Chuyên viên thực hiện

Nguyễn Quốc Trường

truongnq@bsc.com.vn

Tel: +84 4 3935 2722, ext 108

EPS 12 tháng gần nhất là 4.340 VND/cổ phiếu. Đóng cửa ngày 17/11, FPT giao dịch ở mức giá 42.600 đồng/cổ phiếu. tương đương P/E là 9,8, thấp hơn đáng kể so với P/E của thị trường là 16.

Cập nhật KQKD 9T2016: Doanh thu và lợi nhuận sau thuế trong 2016Q3 lần lượt đạt 10.650 tỷ đồng (+ 7% yoy) và 667 tỷ đồng (+ 29% yoy). Lũy kế từ đầu năm 2016, doanh thu và lợi nhuận của công ty đạt 28.468 tỷ đồng (-2.7% yoy) và 1.744 tỷ đồng (+ 5,3% yoy). Quan trọng hơn, đây là lần đầu tiên thị trường nước ngoài đóng góp trên 30% vào lợi nhuận trước thuế của công ty, đặc biệt là thị trường Nhật Bản. Chi tiết như sau:

Mảng gia công phần mềm: tính từ đầu năm 2016 doanh thu và lợi nhuận trước thuế lần lượt đạt 3.666 tỷ đồng (+ 26% yoy) và 556 tỷ đồng (+ 23% yoy), tương ứng hoàn thành 70% và 62% kế hoạch kinh doanh năm 2016. Lợi nhuận gộp (GM) trong Q3/2016 tăng nhẹ lên 15,84% từ mức 15,2% của Q3/2015, một phần là do lợi nhuận tăng nhanh hơn so với số lượng nhân viên (+23% yoy so với +3% yoy). Bên cạnh đó, FPT vẫn đang nỗ lực tham gia vào các khâu sâu hơn khi outsourcing để đem lại lợi nhuận cao hơn. Công ty kỳ vọng rằng năm 2016, GM của phân khúc này có thể đạt 15,9%.

Mảng tích hợp hệ thống: giải pháp phần mềm và dịch vụ CNTT, doanh thu và lợi nhuận trước thuế trong Q3 lần lượt đạt 1.390 tỷ đồng (+ 27% yoy) và 84 tỷ đồng (+ 158% yoy). Sự tăng trưởng đáng kể về lợi nhuận trước thuế là do việc ghi nhận lợi nhuận các hợp đồng lớn như VNPost, VETC trong tháng 8 và tháng 9. Tính đến ngày 30.9.2016, backlog đạt 2.647 tỷ đồng (xấp xỉ năm ngoái), hơn 400 tỷ đồng trong số đó đến từ các thị trường nước ngoài.

Mảng dịch vụ viễn thông: Quý 3/2016, lĩnh vực này chứng kiến sự tăng tốc khi lợi nhuận trước thuế đạt 253 tỷ đồng, tăng 15% so với cùng kỳ năm ngoái vì chi phí cáp quang Tp.HCM và Hà Nội đã hoàn tất việc phân bổ trong 6 tháng đầu năm. Biên lợi nhuận gộp lĩnh vực này dự kiến sẽ tăng trong năm 2017.

Mảng phân phối: sản phẩm CNTT tiếp tục tăng trưởng ổn định với doanh thu đạt 5.607 tỷ đồng (+3% yoy). Ngược lại, mảng nhập khẩu và phân phối di động đã ghi nhận một sự sụt giảm đáng kể về doanh thu (-58% yoy) do (1) một số nhà bán lẻ lớn như Thegioididong, Viễn Thông A đã được phép nhập khẩu trực tiếp Iphone từ Apple thay vì mua qua FPT Trading như trước, và (2) Lumia không còn hấp dẫn người dùng do Microsoft ngừng sản xuất sản phẩm này. Kết quả là, LNTT của FPT Trading trong 9T2016 chỉ đạt 240 tỷ đồng, giảm 39% so với năm ngoái.

FPT cũng cho biết việc thoái vốn tại FPT Trading & Retail có thể không hoàn thành trong năm nay và lùi lại đến năm 2017.

Phân tích kỹ thuật



Xu hướng hiện tại: Tăng

Chỉ báo xu hướng MACD: Cho tín hiệu đảo chiều

Chỉ báo RSI: Trung tính

Nhận định: Xu hướng Giảm của FPT đã kết thúc khi cổ phiếu kiểm định thành công ngưỡng hỗ trợ 42, đồng thời chỉ báo xu hướng cho tín hiệu tích cực trở lại. Nhịp phục hồi kỹ thuật sẽ tiếp tục kéo dài khi chỉ báo xung lượng vẫn đang ở vùng trung tính. Nhà đầu tư cân nhắc mua vào khi FPT, vùng mua 43 – 43.5, chốt lời 46, cắt lỗ khi FPT thủng ngưỡng hỗ trợ 42.

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>

