

BSC RESEARCH

Trưởng phòng

Trần Thăng Long

longtt@bsc.com.vn

Chuyên viên thực hiện

Lương Thu Hương

huonglt@bsc.com.vn

Phạm Anh Quang

quangpa@bsc.com.vn

BSC vẫn duy trì khuyến nghị đầu tư Trung và Dài hạn cổ phiếu FPT, giá mục tiêu 51.000 đồng như trong BC triển vọng Ngành Q3.

BSC cho rằng hoạt động kinh doanh của FPT trong 6T đầu năm năm 2016 chưa có nhiều chuyển biến tích cực. Sự kiện đáng chú ý nhất trong năm của FPT là thoái vốn tại Khối Phân phối – Bán lẻ, FPT đã thuê tư vấn từ tháng 3, hiện đã đi đến vòng cuối, các NĐT ký cam kết bảo mật và nghiên cứu chi tiết thông tin, mục tiêu hoàn thành thương vụ trong năm 2016. Ngoài ra, SCIC vẫn chưa có kế hoạch thoái vốn tại FPT Telecom.

Ngày 02/08/2016, cổ phiếu FPT được giao dịch với giá 40.600 đồng, PE FW = 8,79x.

Khuyến nghị kỹ thuật: Trong trung hạn, FPT đang vận động tích lũy. Có thể tích lũy FPT trong vùng giá 38-39 với kỳ vọng đạt mức giá 43 trong trung hạn và 46 trong dài hạn. Đón vị thế khi FPT giảm giá dưới 37.

Cập nhật KQKD 6T2016: DT hoạt động kinh doanh đạt 17.818 tỷ đồng (-8%yoy), LNST đạt 1.077 tỷ đồng (-5%yoy), LNST thuộc về cổ đông cty mẹ đạt 862 tỷ đồng (-2%yoy), EPS 6T2016 = 1.881 đồng (-3%yoy).

Khối CNTT (DTT 6T đạt 3.944 tỷ đồng +14%yoy, LNTT 6T đạt 346 tỷ đồng -12%yoy). Trong đó:

(1) Lĩnh vực Gia công phần mềm. (DTT 6T đạt 2.359 tỷ đồng +37%yoy, LNTT đạt 349 tỷ đồng +27%yoy). Nhật Bản là thị trường có tăng trưởng mạnh nhất nhờ đồng yên tăng giá, doanh thu 6T đạt 1.271 tỷ đồng (+53,7%yoy), tuy nhiên lại gặp khó khăn tại thị trường Mỹ do khách hàng tái cấu trúc chuyển chủ sở hữu. FPT sẽ đẩy mạnh tại thị trường châu Âu, dự kiến tăng 15% trong năm 2016. Số lượng nhân viên hiện là 9.700 người, sẽ tăng lên thành 11.000 người vào cuối năm 2016.

(2) Lĩnh vực Tích hợp Hệ thống, Phát triển Phần mềm và Dịch vụ IT. (DTT 6T đạt 1.585 tỷ đồng -9%yoy, LNTT chỉ có 9 tỷ đồng -93%yoy). KQKD kém khả quan trong 6T đầu năm do ảnh hưởng của các yếu tố khách quan nên số lượng các dự án Ngân hàng giảm mạnh và lần đầu tiên trong 6 tháng không có dự án Tài chính công được đưa ra đấu thầu. Doanh thu từ khối Ngân hàng giảm 20%yoy, tỷ trọng trong cơ cấu DT của FIS giảm từ 40% xuống còn 29%; bên cạnh đó, doanh thu từ Tài chính công giảm 50%yoy, tỷ trọng giảm từ 20% xuống còn 7,2% trong cơ cấu DT 6T của FIS. Tình hình các dự án kém khả quan cùng với chi phí cố định không đổi (lương chiếm trung bình 65% tổng chi phí) khiến lợi nhuận giảm mạnh.

Tuy nhiên FIS cho biết tình hình 6T cuối năm sẽ khả quan hơn so với đầu năm, hết tháng 8 dự kiến ghi nhận LN 140 tỷ (dự án Bangladesh, dự án thu phí không dừng trên đường cao tốc,...), sẽ đạt mục tiêu của năm.

Khối Viễn thông. (DT 6T đạt 3.178 tỷ đồng +26%yoy, LNTT đạt 533 tỷ đồng -2%yoy). **(1) Lĩnh vực Dịch vụ Viễn thông,** DT dịch vụ Viễn thông 6T đạt 2.960 tỷ đồng +26%yoy, LNTT dịch vụ Viễn thông đạt 422 tỷ đồng -11%yoy. FPT hiện có trên 1,5 triệu thuê bao, trong đó 2/3 là cáp quang và 1/3 là cáp đồng. Kế hoạch quang hóa sẽ tiếp tục ảnh hưởng tới biên LN của FPT Telecom do FPT vẫn đang tiếp tục triển khai quang hóa, đồng thời chi phí quang hóa được chia làm 2 phần, một phần ghi nhận vào TSCĐ khấu hao từ 5 – 7 năm và một phần ghi nhận vào vật tư thuê bao sẽ phân bổ hết trong năm (phần này chưa chiếm đến 50% tổng đầu tư). Trong 6T đầu năm, FPT đã hoàn thành quang hóa giai đoạn 1 tại 5 tỉnh là Hải Phòng, Đà Nẵng, Đồng Nai, Bình Dương

và Cần Thơ, chi phí khoảng 200 tỷ đồng, số lượng khoảng 100 nghìn thuê bao. Kế hoạch quang hóa tại các tỉnh vẫn đang tiếp tục được triển khai. **(2) Lĩnh vực Quảng cáo Online**, DT 6T đạt 217 tỷ đồng (+33%yoy), LNTT đạt 110 tỷ đồng (+59%yoy).

Khối Phân phối và Bán lẻ. (1) Lĩnh vực Phân phối ghi nhận DT 6T đạt 5.613 tỷ đồng -40%yoy, LNTT đạt 182 tỷ đồng -39%yoy, nguyên nhân ảnh hưởng từ sự suy giảm của dòng iPhone doanh thu giảm từ 2.800 tỷ xuống còn 452 tỷ đồng và Microsoft Window phone doanh thu giảm từ 1.600 tỷ xuống còn 900 tỷ đồng. **(2) Lĩnh vực Bán lẻ** ghi nhận DT 6T đạt 4.736 tỷ đồng +32%yoy (trong đó 18% từ shop mới và 14% từ shop cũ), LNTT đạt 98 tỷ đồng +38%yoy, dự kiến số lượng cửa hàng sẽ đạt 380 – 400 vào cuối năm 2016. Đến hết tháng 6, FPT có 318 cửa hàng bán lẻ, tăng 66 cửa hàng trong 6T đầu năm 2016.

Khối Giáo dục. (DT 6T đạt 347 tỷ đồng -1%yoy, LNTT đạt 87 tỷ đồng +109%yoy). LN tăng trưởng tốt nhờ số lượng sinh viên nhập mới tăng 15% trong năm 2015, số lượng sinh viên đại học nhập mới tăng 86% trong năm 2016.

Đầu tư Xây dựng Văn phòng mới. Hiện tại FPT đang phải đi thuê 30.000 m2 tại Hà Nội, chi phí đi thuê khoảng 6 triệu USD/năm, dự kiến sẽ tăng lên. Do đó, FPT dự kiến xây dựng thêm khu Văn phòng mới, rộng 100.000 m2 tại Cầu Giấy, Hà Nội, bao gồm data center và khu văn phòng rộng 50.000 m2, tổng giá trị công trình hơn 80 triệu USD, hoàn thành sau 3 năm.

Nhận định kỹ thuật:

Xu hướng: vận động tích lũy trong khoảng giá 43-38 trong trung hạn, xu hướng giảm trong ngắn hạn.

Chỉ báo kỹ thuật: ADX ủng hộ xu hướng đi ngang, MACD cho phân kỳ âm, MFI về vùng quá bán, RSI sát vùng quá bán.

Khối lượng giao dịch: duy trì ở mức trung bình

Khuyến nghị: Trong trung hạn, FPT đang vận động tích lũy. Có thể tích lũy FPT trong vùng giá 38-39 với kỳ vọng đạt mức giá 43 trong trung hạn và 46 trong dài hạn. Đóng vị thế khi FPT giảm giá dưới 37.



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>

