

Ngành Công nghệ

Báo cáo cập nhật Q1/2017

20 tháng 3, 2017

Khuyến nghị **OUTPERFORM**

Giá kỳ vọng (VND) **58.000**

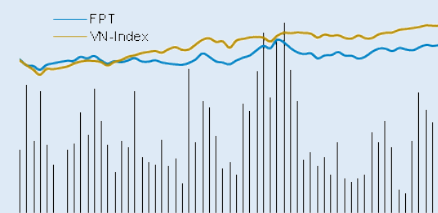
Giá thị trường (20/3/2017) 46.600

Lợi nhuận kỳ vọng 24,4%

THÔNG TIN CỔ PHẦN

Sàn giao dịch	HSX
Khoảng giá 52 tuần	38.900 – 46.550
Vốn hóa	21.083 tỷ đồng
SL cổ phiếu lưu hành	459.344.308 CP
KLGD bình quân 10 ngày	1.684.288 CP
% sở hữu nước ngoài	49%
Room nước ngoài	49%
Giá trị cổ tức/cổ phần	2.150
Tỷ lệ cổ tức/thị giá	4,68%
Beta	0,74

BIẾN ĐỘNG GIÁ



	YTD	1T	3T	6T
FPT	12,2%	1,8%	7,8%	0,5%
Vn-index	7,3%	0,3%	7,1%	8,7%

Chuyên viên phân tích

Nguyễn Tiến Dũng

(84 4) 3928 8080 ext 207

nguyentientungbvc@baoviet.com.vn

Công ty Cổ phần FPT

Mã giao dịch: FPT Reuters: FPT.HM Bloomberg: FPT VN

Phần mềm và viễn thông tiếp tục là đầu tàu tăng trưởng của năm 2017

2016 chưa hoàn thành kế hoạch do ảnh hưởng từ Apple–Iphone và Microsoft–Lumia, doanh thu công nghệ từ thị trường nước ngoài tăng trưởng mạnh

KẾT QUẢ KINH DOANH 2016

Khối kinh doanh	Doanh thu			Lợi nhuận trước thuế		
	FY 2016	% YoY	% YTD	FY 2016	% YoY	% YTD
Khối công nghệ	9.952	16%	100%	1.102	19%	91%
Khối viễn thông	6.666	22%	102%	1.198	15%	115%
Khối phân phối bán lẻ	25.213	-9%	81%	544	-25%	66%
Giáo dục	890	27%	N/A	170	12%	N/A
Tập đoàn FPT	40.545	1%	89%	3.014	6%	96%

Các lĩnh vực hoạt động của FPT đều có tỷ lệ hoàn thành kế hoạch cao trừ lĩnh vực phân phối có doanh thu và lợi nhuận giảm mạnh do thay đổi chính sách bán hàng của Apple và đối tác Microsoft đột ngột dừng kinh doanh đối với dòng sản phẩm điện thoại Lumia khiến việc tiêu thụ gặp nhiều khó khăn, công ty phải bán lỗ để giải phóng hàng tồn kho. Nếu không tính lĩnh vực phân phối, tổng các mảng và lĩnh vực kinh doanh còn lại có mức hoàn thành kế hoạch doanh thu và lợi nhuận lần lượt 103% và 106%. Doanh thu mảng công nghệ từ thị trường nước ngoài tăng 26%, lợi nhuận tăng 40%, đóng góp 31% tổng lợi nhuận của tập đoàn (năm 2015 đóng góp 23%) cho thấy chiến lược toàn cầu hóa của FPT đang đi đúng hướng, thị trường nước ngoài đang là một trong những động lực tăng trưởng chính của FPT trong tương lai.

Khối Công nghệ: xuất khẩu phần mềm vẫn là đầu tàu tăng trưởng trong thời gian tới

Xu hướng chuyển đổi số trên thế giới đang diễn ra mạnh mẽ tạo cơ hội tăng trưởng cho xuất khẩu phần mềm của FPT. Theo dự báo của Gartner, thị trường CNTT toàn cầu năm 2017 sẽ đạt quy mô 943 tỷ USD, tăng trưởng 4,8% so với năm 2016, trong đó dịch vụ IT Outsourcing đóng góp 57% toàn thị trường. Đến năm 2020, quy mô thị trường CNTT sẽ đạt gần 1.100 tỷ USD trong đó dịch vụ IT Outsourcing sẽ chiếm đến 63% tương đương 693 tỷ, tạo ra dư địa tăng trưởng lớn cho các công ty chuyên về IT Outsourcing như FPT. Chúng tôi cho rằng các thị trường xuất khẩu phần mềm chính của FPT sẽ tiếp tục đạt mức tăng trưởng khả quan:

□ Thị trường Nhật Bản chiếm 54% doanh thu xuất khẩu phần mềm trong năm 2016, tăng trưởng 52% so với năm 2015. Tăng trưởng mạnh ngoài yếu tố nội tại còn đến từ sự tăng giá của đồng JPY khi có thời điểm tỷ giá JPY/VND tăng đến 18% trong năm 2016 so với thời điểm đầu năm. Loại bỏ yếu tố tăng giá của đồng JPY, tăng trưởng xuất khẩu phần mềm vào thị trường này ước đạt 40% trong năm 2016, vẫn là một tốc độ tăng trưởng ấn tượng. Trong thời gian tới, FPT vẫn sẽ tập trung nguồn lực vào thị trường này bởi Nhật Bản hiện đang thiếu hụt nghiêm trọng kỹ sư CNTT trong khi chi phí IT Outsourcing ở thị trường Trung Quốc và Ấn Độ ngày một tăng. Đây là một cơ hội lớn cho Việt Nam nói chung và FPT nói riêng tại thị trường này. Với giả định tỷ giá JPY/VND sẽ không biến động nhiều trong năm 2017, chúng tôi ước tính tăng trưởng trong năm 2017 ở thị trường Nhật Bản của FPT đạt 38%, tương đương doanh thu 3.865 tỷ đồng.

□ Thị trường Mỹ chiếm gần 20% doanh thu xuất khẩu phần mềm trong năm 2016, có kết quả kinh doanh giảm 10% so với năm 2015 do một trong những khách hàng lớn nhất của FPT ở thị trường này bị sáp nhập dẫn đến doanh thu từ khách hàng này bị gián đoạn trong năm. Rủi ro này không được dự báo trước dẫn đến kết quả kinh doanh giảm, tuy nhiên sang năm tới quá trình sáp nhập sẽ hoàn tất, các hợp đồng sẽ tiếp tục được triển khai, đồng thời FPT cũng đang tích cực tìm kiếm các khách hàng mới tại thị trường này và tăng trưởng sẽ trở lại như trước đây. Đây vẫn là một thị trường nhiều tiềm năng của FPT, chúng tôi cho rằng tăng trưởng tại thị trường Mỹ trong năm 2017 của FPT có thể đạt 28% tương đương doanh thu 1.300 tỷ đồng.

□ Thị trường châu Âu chiếm 14% doanh thu xuất khẩu phần mềm trong năm 2016, tăng trưởng 12% so với năm 2015. Tăng trưởng chậm lại chủ yếu do các yếu tố chính trị tại thị trường này đã ảnh hưởng đến tình hình đầu tư của khối doanh nghiệp. Diễn biến chính trị phức tạp ở châu Âu sẽ tiếp tục ảnh hưởng trong thời gian tới, chúng tôi cho rằng tăng trưởng của FPT ở thị trường này trong năm 2017 sẽ chỉ đạt 10% tương đương 809 tỷ đồng.

□ Thị trường châu Á – Thái Bình Dương chiếm 12% doanh thu xuất khẩu phần mềm trong năm 2016, tăng trưởng 30% so với năm 2015. Việc mở rộng thị trường này trong năm 2016 đã mang đến những kết quả khả quan, FPT đã mở thêm 1 văn phòng tại Hàn Quốc và 1 văn phòng tại Trung Quốc. Chúng tôi cho rằng thị trường này sẽ tiếp tục đạt mức tăng trưởng khả quan, tăng trưởng trong năm 2017 ước đạt 32% tương đương 830 tỷ đồng.

Dự báo doanh thu mảng phần mềm từ các thị trường năm 2017				
Thị trường	Doanh thu 2016	Tăng trưởng 2016	Ước tính doanh thu 2017	Ước tính tăng trưởng 2017
Nhật Bản	2.801	52%	3.865	38%
Mỹ	1.016	-10%	1.300	28%
Châu Âu	735	12%	809	10%
Châu Á - TBD	629	30%	830	32%
FPT Outsourcing	5.181	26%	6.804	31%

Như vậy, doanh thu xuất khẩu phần mềm của FPT có thể đạt 6.804 tỷ, tăng trưởng 31% trong năm 2017. Tỷ suất LNTT mảng này có thể đạt 16,5%, tương đương so với năm 2016 do các thị trường đã đi vào hoạt động ổn định, theo đó LNTT mảng xuất khẩu phần mềm có thể đạt 1.122 tỷ đồng, tăng trưởng 31% so với năm 2016.

Thị trường CNTT trong nước kỳ vọng từ những chính sách mới. Theo IDC, Việt Nam đang trong giai đoạn phát triển mạnh và cần đầu tư nhiều vào cơ sở hạ tầng, đặc biệt là hạ tầng CNTT. IDC dự báo thị trường tích hợp hệ thống Việt Nam có giá trị 1,28 tỷ USD trong năm 2017, tăng trưởng 10,6% yoy và sẽ tiếp tục tăng trưởng 10% trong năm tiếp theo. Năm 2017 cũng là thời điểm thuận lợi cho các doanh nghiệp tích hợp hệ thống, dịch vụ CNTT trong nước khi chính phủ đặt mục tiêu xây dựng Chính phủ điện tử thông qua việc tiếp tục triển khai Nghị quyết 36a/NQ-CP3 và đẩy mạnh thực thi chính sách tăng cường thuê ngoài dịch vụ CNTT. Bên cạnh đầu tư công, chi tiêu CNTT của khối doanh nghiệp cũng có chiều hướng gia tăng do nhận thức được tầm quan trọng của xu hướng số hóa. Các lĩnh vực CNTT mà FPT hoạt động trong nước bao gồm Giải pháp phần mềm, Tích hợp hệ thống, dịch vụ CNTT, các mảng này ngoài khai thác thị trường trong nước FPT cũng hướng đến các thị trường đang phát triển như Campuchia, Bangladesh và đã ghi nhận kết quả khả quan, nhiều dự án triển khai thành công mở ra cơ hội thắng thầu thêm nhiều dự án lớn trong tương lai. Chúng tôi ước tính kết quả kinh doanh của 3 mảng này như sau:

- ❑ Mảng giải pháp phần mềm ghi nhận doanh thu tăng 2% tuy nhiên lợi nhuận giảm 29% trong năm 2016. Nguyên nhân đến từ việc nhiều dự án triển khai với thời gian dài (chủ yếu là các dự án của khối chính phủ và ngân hàng) dẫn đến phát sinh nhiều chi phí tuy nhiên chưa ghi nhận doanh thu. Những dự án này hầu hết sẽ hoàn thành trong năm 2017, doanh thu và lợi nhuận ghi nhận sẽ đưa mảng này quay lại tăng trưởng trong năm nay. Chúng tôi ước tính mảng giải pháp phần mềm doanh thu và LNTT năm 2017 có thể đạt 1.405 tỷ và 105 tỷ, tăng trưởng lần lượt 12%yoy và 40%yoy.
- ❑ Mảng tích hợp hệ thống ghi nhận doanh thu tăng 10% tuy nhiên lợi nhuận giảm 29% trong năm 2016 do tập trung vào thị trường nước ngoài nên chi phí tăng. Bù lại, FPT hiện đang triển khai tổng giá trị hợp đồng lên đến 60 triệu USD tại Bangladesh trong lĩnh vực này và sẽ ghi nhận doanh thu nhiều dự án trong năm nay. Cộng thêm các dự án trong nước đang triển khai, triển vọng mảng này trong năm tới khá tích cực. Chúng tôi ước tính mảng tích hợp hệ thống doanh thu và LNTT năm 2017 có thể đạt 3.199 tỷ và 93 tỷ, tăng lần lượt 15%yoy và 35%yoy.
- ❑ Mảng dịch vụ CNTT ghi nhận doanh thu giảm 1% tuy nhiên lợi nhuận tăng 14% trong năm 2016. Trong năm 2017 chúng tôi ước tính doanh thu và LNTT của mảng này lần lượt là 955 tỷ và 118 tỷ, tăng lần lượt

10% và 15%.

Viễn thông chi phí khấu hao bắt đầu giảm nhẹ trong năm 2017

Trong năm 2017 FPT sẽ tiếp tục nâng cấp hạ tầng quang tại các địa bàn còn lại và tiếp tục mở rộng vùng phủ để phát triển thuê bao mới. Chi phí đầu tư trong năm tới dự kiến vào khoảng 1.537 tỷ đồng, giảm 265 tỷ đồng so với năm 2016. Với việc chi phí đầu tư đang giảm dần, biên lợi nhuận mảng viễn thông của FPT sẽ tăng trong thời gian tới. Chúng tôi ước tính chi phí khấu hao trong năm nay sẽ giảm khoảng 97 tỷ và trong năm 2018 sẽ giảm khoảng 450 tỷ so với chi phí khấu hao trong năm 2016. Tăng trưởng của thuê bao cáp quang cũng đang rất khả quan, tăng trưởng số lượng thuê bao sử dụng dịch vụ internet của FPT tăng 21% khiến doanh thu từ dịch vụ internet tăng 17% trong năm 2016. Chúng tôi ước tính tăng trưởng số lượng thuê bao và doanh thu dịch vụ internet trong năm 2017 có thể đạt lần lượt 20% và 16,5% so với năm 2016. Dịch vụ truyền hình trả tiền cũng đạt mức tăng trưởng mạnh với số lượng thuê bao đến cuối năm 2016 là 12,5 triệu, mảng này sẽ được đẩy mạnh phát triển trong năm 2017. Tổng hợp các hoạt động, chúng tôi ước tính doanh thu và LNTT của mảng dịch vụ viễn thông trong năm 2017 có thể đạt lần lượt 7.349 tỷ và 1.048 tỷ, tăng lần lượt 19% và 11% so với năm 2016.

Nội dung số tiếp tục tăng trưởng ấn tượng. Nếu loại bỏ khoản lợi nhuận tài chính bất thường hơn 30 tỷ đồng, mảng này vẫn đạt mức tăng trưởng 34% lợi nhuận trong năm 2016. Các khách hàng đóng góp nhiều vào doanh thu quảng cáo trong năm là khối doanh nghiệp bất động sản và du lịch. Hai thị trường này vẫn được dự báo tăng trưởng tích cực trong năm tới, đồng thời FPT vẫn sẽ tiếp tục hoàn thiện và phát triển phiên bản tiếng Anh cũng như đầu tư cho các trang mới và cập nhật các xu hướng công nghệ mới. Chúng tôi ước tính doanh thu và LNTT của mảng này có thể đạt lần lượt 603 tỷ và 307 tỷ, tăng trưởng lần lượt 23% và 21%.

FPT có cơ hội tham gia vào thị trường 4G?

Hạ tầng đủ điều kiện tuy nhiên chưa được cấp phép dịch vụ. Về cơ bản công nghệ 4G gần giống với công nghệ 3G, đều cung cấp cho người dùng khả năng truy cập internet không dây từ điện thoại hoặc thiết bị di động, tuy nhiên tốc độ 4G cao hơn gấp nhiều lần so với 3G do đó yêu cầu nhà mạng phải có hạ tầng cùng hệ thống đường truyền tốt. Nhận thấy tiềm năng từ xu hướng mới này, các nhà mạng lớn đã gấp rút triển khai, hoàn thành thử nghiệm, một số nhà mạng lớn đã bắt đầu cung cấp sản phẩm 4G cho người dùng. FPT cũng có ý định tham gia vào thị trường bằng việc xin cấp phép thử nghiệm dịch vụ 4G và đạt điều kiện về hạ tầng để tham gia thị trường, tuy nhiên công ty đến nay vẫn chưa thể cung cấp dịch vụ cho khách hàng do FPT không được cấp phép kinh doanh dịch vụ mạng điện thoại di động.

Có thể tham gia thị trường bằng việc mua lại cổ phần nhà mạng khác. Nếu không được cấp giấy phép kinh doanh, chúng tôi cho rằng FPT vẫn còn

cách khác để tham gia vào thị trường bằng việc mua lại cổ phần một nhà mạng khác. Hiện tại Việt Nam có 4 nhà mạng được cấp giấy phép cung cấp dịch vụ 4G là Viettel, Vinaphone, Mobifone, Gtel. Trong 4 cái tên này, Gtel là nhà mạng gây bất ngờ nhất bởi doanh nghiệp này chưa xin cấp phép thử nghiệm dịch vụ 4G, đồng thời với hạ tầng hiện tại khả năng cung cấp dịch vụ 4G của Gtel không khả quan. Để có thể cung cấp dịch vụ 4G trong thời gian tới, nhà mạng này sẽ phải nâng cấp hạ tầng – cách này sẽ cần một nguồn tiền đầu tư lớn cũng như sẽ mất một khoảng thời gian nhất định, khi đấy thị trường 4G có thể đã bắt đầu ổn định và rất khó cho nhà mạng mới tham gia thị trường, hoặc trong trường hợp FPT mua lại Gtel thì Gtel hoàn toàn có thể tận dụng hạ tầng sẵn có của FPT để phát triển dịch vụ 4G. Năm 2012 đối tác VimpelCom đã bán lại 49% cổ phần của Gtel với giá trị 45 triệu USD tương đương 1.026 tỷ đồng.

Phân phối bán lẻ không còn nhiều dư địa tăng trưởng

Mảng phân phối tập trung nâng cao hiệu quả của chuỗi giá trị. Nhận thấy các chính sách bán hàng của các nhà sản xuất liên tục thay đổi theo chiều hướng bất lợi cho nhà phân phối, FPT tập trung vào nâng cao hiệu quả của chuỗi phân phối chứ không mở rộng quy mô phân phối. Trong năm tới FPT sẽ đẩy mạnh các hoạt động logistics, marketing, đầu tư vào các chuỗi dịch vụ sửa chữa, bảo hành trên phạm vi cả nước. Chúng tôi cho rằng đây là bước đi hợp lý nhằm giữ vững doanh thu của hệ thống phân phối trong thời điểm này. Doanh thu và LNTT mảng phân phối có thể đạt 12.950 tỷ và 298 tỷ, tăng trưởng lần lượt 4% và 5%.

Mảng bán lẻ tiếp tục mở rộng quy mô tuy nhiên thị trường đang dần bão hòa. Tính đến cuối tháng 12/2016, FPT Shop có 385 cửa hàng, tăng 133 cửa hàng so với cuối 2015. FPT sẽ tiếp tục mở rộng chuỗi bán lẻ trong năm 2017 tuy nhiên tốc độ sẽ chậm lại do thị trường điện thoại di động đang bước vào giai đoạn bão hòa. Chúng tôi ước tính số lượng cửa hàng của FPT sẽ tăng trưởng khoảng 20% trong năm 2017, doanh thu trung bình trên mỗi cửa hàng giảm 3% so với năm 2016, theo đó doanh thu bán lẻ có thể đạt 12.384 tỷ, tăng trưởng 17%, LNTT có thể đạt 308 tỷ, tăng trưởng 19%.

Giáo dục tăng trưởng ổn định, đẩy mạnh đầu tư cơ sở mới

Hoạt động giáo dục luôn đạt mức tăng trưởng ổn định qua các năm do nhu cầu giáo dục chất lượng cao của người dân ngày càng lớn. Ngoài việc đẩy mạnh hoạt động tuyển sinh, FPT sẽ đẩy mạnh đầu tư các cơ sở mới tại Đà Nẵng và Cần Thơ trong năm 2017. Tổng mức đầu tư cho mảng giáo dục năm 2017 vào khoảng 200 tỷ. Chúng tôi ước tính doanh thu và LNTT của mảng này lần lượt đạt 966 tỷ và 197 tỷ, tăng trưởng lần lượt 22% và 16% so với năm 2015.

Tổng hợp dự báo 2017

Chúng tôi ước tính quý 1/2017 doanh thu và LNTT toàn tập đoàn có thể đạt 9.840 tỷ và 654 tỷ, tăng trưởng lần lượt 16,2% và 16,3%. Đóng góp phần lớn

vào tăng trưởng là mảng phần mềm, trong quý 1 lợi nhuận của một số mảng công nghệ như tích hợp hệ thống, dịch vụ tin học thường chưa được ghi nhận tuy nhiên nhiều dự án lớn sẽ được ghi nhận vào cuối năm, viễn thông nội dung số tăng trưởng khả quan còn mảng phân phối bán lẻ tăng trưởng sẽ chậm lại.

ƯỚC TÍNH KẾT QUẢ KINH DOANH 2017						
Doanh thu (tỷ đồng)	Q1/2016	Q1/2017	Thay đổi	2016	2017F	Thay đổi
Viễn thông	1.448	1.737	20%	6.176	7.349	19%
Nội dung số	94	117	24%	490	603	23%
Phát triển phần mềm	1.187	1.519	28%	6.301	8.209	30%
Tích hợp hệ thống	259	357	38%	2.782	3.199	15%
Dịch vụ tin học	178	205	15%	868	955	10%
Phân phối& bán lẻ	5.226	5.696	9%	23.037	25.334	10%
Giáo dục	172	208	21%	890	966	22%
Tập đoàn FPT	8.466	9.840	16,2%	40.545	46.615	15%
LNTT (tỷ đồng)						
Viễn thông	200	224	12%	944	1.048	11%
Nội dung số	49	60	22%	254	307	21%
Phát triển phần mềm	119	153	29%	931	1.227	31%
Tích hợp hệ thống	6	9	45%	69	93	35%
Dịch vụ tin học	6	8	28%	103	118	15%
Phân phối& bán lẻ	135	148	10%	544	606	11%
Giáo dục	45	52	15%	170	197	16%
Tập đoàn FPT	562	654	16,3%	3.014	3.596	19,3%

Tổng hợp các hoạt động của FPT, doanh thu 2017 của tập đoàn ước đạt 46.615 tỷ đồng, tăng 15% yoy, LNTT ước đạt 3.596 tỷ đồng, tăng 19,3% yoy. LNST công ty mẹ ước đạt 2.375 tỷ đồng tương ứng với EPS 4.756 đồng/cổ phiếu.

Khuyến nghị đầu tư

Trong năm 2017, chúng tôi dự báo doanh thu và lợi nhuận của FPT đạt mức tăng trưởng khả quan, EPS 2017 có thể đạt 4.756 đồng/CP tương ứng với mức P/E hiện đạt 9,8 lần, là một mức hấp dẫn với một cổ phiếu đầu ngành công nghệ như FPT. Chi phí đầu tư cho mảng viễn thông đang giảm dần sẽ kéo theo mức tăng lợi nhuận của mảng này trong thời gian tới, mảng công nghệ cũng đạt mức tăng trưởng cao ở các thị trường xuất khẩu phần mềm, kế hoạch thoái vốn khỏi mảng phân phối bán lẻ chưa thực hiện được trong năm 2016 nhiều khả năng sẽ hoàn thành trong năm 2017 có thể mang lại nguồn tiền lớn để FPT tập trung cho những kế hoạch phát triển hoạt động cốt lõi của mình trong tương lai. Chúng tôi duy trì khuyến nghị **OUTPERFORM** đối với cổ phiếu FPT, mức giá kỳ vọng là **58.000** đồng/cổ phần.

CHỈ SỐ TÀI CHÍNH DỰ BÁO

Kết quả kinh doanh					
Đơn vị (tỷ VND)	2013	2014	2015	2016	2017F
Doanh thu	27.027	32.644	40.003	40.545	46.615
Giá vốn	21.488	26.371	32.510	32.107	36.701
Lợi nhuận gộp	5.539	6.273	7.493	8.438	9.914
Doanh thu tài chính	385	367	452	574	685
Chi phí tài chính	270	354	620	694	826
Lợi nhuận sau thuế	1.607	1.632	1.930	1.990	2.375

Bảng cân đối kế toán					
Đơn vị (tỷ VND)	2013	2014	2015	2016	2017F
Tiền & khoản tương đương tiền	2.750	4.336	3.584	6.013	6.845
Các khoản phải thu ngắn hạn	4.411	5.034	5.534	6.640	6.792
Hàng tồn kho	3.328	4.572	5.268	4.553	5.123
Tài sản cố định hữu hình	3.075	3.837	4.292	4.589	4.924
Các khoản đầu tư tài chính dài hạn	706	796	727	862	928
Tổng tài sản	17.570	22.658	26.045	29.833	31.213
Nợ ngắn hạn	9.068	13.056	14.967	17.429	17.087
Nợ dài hạn	247	344	895	955	1.030
Vốn chủ sở hữu	7.208	7.913	10.182	11.521	13.096
Tổng nguồn vốn	17.570	22.658	26.045	29.833	31.213

Chỉ số tài chính					
Chỉ tiêu	2013	2014	2015	2016	2017F
Chỉ tiêu tăng trưởng					
Tăng trưởng doanh thu (%)	9,89%	20,78%	22,54	1,35%	15%
Tăng trưởng lợi nhuận sau thuế (%)	4,35%	1,55%	18,25%	3,1%	19,3%
Chỉ tiêu sinh lời					
Lợi nhuận gộp biên (%)	20,49%	19,21%	18,7%	20,8%	21,2%
Lợi nhuận thuần biên (%)	7,64%	6,36%	6,09%	7,43%	7,71%
ROA (%)	9,14%	7,2%	7,41%	6,7%	7,61%
ROE (%)	22,29%	20,62%	18,95%	17,2%	18,17%
Chỉ tiêu cơ cấu vốn					
Tổng nợ/Tổng tài sản (%)	53%	59%	60%	61,6%	58%
Tổng nợ/Tổng vốn chủ sở hữu (%)	129%	169%	155%	160%	138%
Chỉ tiêu trên mỗi cổ phần					
EPS (đồng/cổ phần)	3.128	3.161	3.811	3.919	4.756
Giá trị sổ sách (đồng/cổ phần)	15.693	17.228	22.168	25.083	28.513

TUYÊN BỐ TRÁCH NHIỆM

Tôi, chuyên viên **Nguyễn Tiến Dũng** xin khẳng định hoàn toàn trung thực và không có động cơ cá nhân khi thực hiện báo cáo này. Tất cả những thông tin nêu trong báo cáo này được thu thập từ những nguồn tin cậy và đã được **tôi** xem xét cẩn thận. Tuy nhiên, **tôi** không đảm bảo tính đầy đủ cũng như chính xác tuyệt đối của những thông tin nêu trên. Các quan điểm, nhận định trong báo cáo này chỉ là quan điểm riêng của cá nhân **tôi** mà không hàm ý chào bán, lôi kéo nhà đầu tư mua, bán hay nắm giữ chứng khoán. Báo cáo chỉ nhằm mục đích cung cấp thông tin và nhà đầu tư chỉ nên sử dụng báo cáo phân tích này như một nguồn tham khảo. **Cá nhân tôi** cũng như **Công ty Cổ phần Chứng khoán Bảo Việt** sẽ không chịu bất kỳ trách nhiệm nào trước nhà đầu tư cũng như đối tượng được nhắc đến trong báo cáo này về những tổn thất có thể xảy ra khi đầu tư hoặc những thông tin sai lệch về doanh nghiệp.

Báo cáo này là một phần tài sản của Công ty Cổ phần Chứng khoán Bảo Việt, tất cả những hành vi sao chép, trích dẫn một phần hay toàn bộ báo cáo này phải được sự đồng ý của Công ty Cổ phần Chứng khoán Bảo Việt.

LIÊN HỆ

Phòng Phân tích và Tư vấn đầu tư - Công ty Cổ phần Chứng khoán Bảo Việt

Bộ phận Phân tích Ngành & Doanh nghiệp

Lưu Văn Lương

Phó Giám đốc khối

luuvanluong@baoviet.com.vn

Nguyễn Thu Hà

Ngân hàng, Bảo hiểm

nguyenthuha@baoviet.com.vn

Chế Thị Mai Trang

Thép, Phân bón, Điện

chethimaitrang@baoviet.com.vn

Phan Thùy Trang

Cao su tự nhiên, Mía đường

phanthuytrang@baoviet.com.vn

Định Thị Thu Thảo

Cảng biển & Logistics

dinhthithuthao@baoviet.com.vn

Nguyễn Tiến Dũng

Công nghệ thông tin

nguyentindungbvs@baoviet.com.vn

Lê Đăng Phương

Phó Giám đốc khối

ledangphuong@baoviet.com.vn

Nguyễn Thị Hải Yến

Hàng hóa tiêu dùng

nguyenthihaiyenB@baoviet.com.vn

Lê Duy Khánh

Dầu khí

leduykhanh@baoviet.com.vn

Nguyễn Chí Hồng Ngọc

Bất động sản

nguyenchihongngoc@baoviet.com.vn

Trương Sỹ Phú

Ô tô & Phụ tùng

truongsyphu@baoviet.com.vn

Hà Thị Thu Hằng

Dệt may

hathithuhang@baoviet.com.vn

Thái Anh Hào

Hạ tầng nước

thaianh hao@baoviet.com.vn

Bộ phận Vĩ mô & Thị trường

Nguyễn Xuân Bình

Phó Giám đốc khối

nguyensexuanbinh@baoviet.com.vn

Bạch Ngọc Thắng

Kinh tế trưởng

bachngocthang@baoviet.com.vn

Trần Hải Yến

Chuyên viên vĩ mô

tranhaiyen@baoviet.com.vn

Trần Đức Anh

Chiến lược thị trường

tranducanh@baoviet.com.vn

Trần Xuân Bách

Phân tích kỹ thuật

tranxuanbach@baoviet.com.vn



Công ty Cổ phần Chứng khoán Bảo Việt

Trụ sở chính:

- 8 Lê Thái Tổ, Hoàn Kiếm, Hà Nội
- Tel: (84 4) 3 928 8080

Chi nhánh:

- Tầng 8, 233 Đồng Khởi, Quận 1, Tp. HCM
- Tel: (84 8) 3 914 6888