

Công ty Cổ phần FPT (FPT: HOSE)

KHUYẾN NGHỊ: MUA

Giá mục tiêu 1 năm: 67.000 đồng/cp

Chuyên viên phân tích:

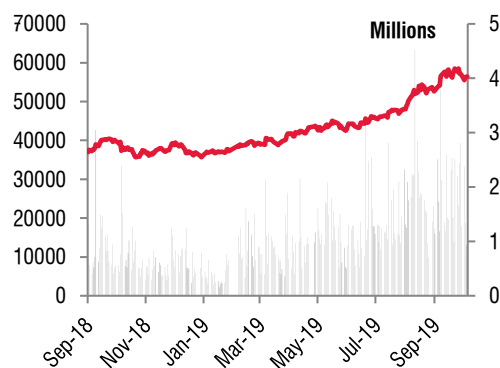
Trần Thùy Trang, ACA (Ms.)

trangtt2@ssi.com.vn

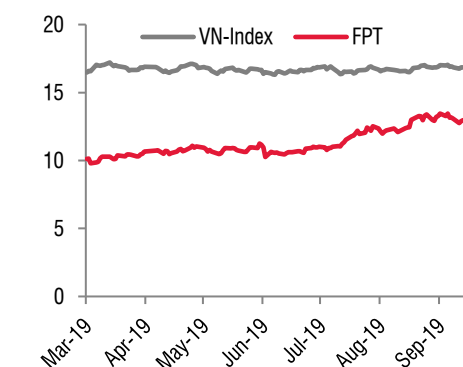
Thông số cơ bản

Giá	56.400
Vốn hóa (tỷ VND)	38.255
Số lượng CP lưu hành	678.276.300
KLGD TB 3T	1.726.085
GTGD TB 3T (tỷ VND)	91,56
P/E	12,97
P/B	2,87
ROE	23,4%
ROA	10,4%
Sở hữu NN	5%
Sở hữu NĐTNN	49%
Room NĐTNN	0%
Free-float	76,4%

Biến động giá cổ phiếu



P/E so sánh



CẬP NHẬT CÔNG TY

Kết quả kinh doanh 8T2019

Gần đây FPT công bố kết quả kinh doanh 8T2019, cụ thể như sau:

FPT ghi nhận kết quả kinh doanh 8T2019 ấn tượng, với doanh thu thuần và lợi nhuận trước thuế là 17 nghìn tỷ đồng (+ 21,1% YoY) và 2,99 nghìn tỷ đồng (+ 27,9% YoY). FPT có KQKD ổn định trong suốt năm như kỳ vọng của chúng tôi, hình thành xu hướng hoạt động ổn định, đạt 64% và 67% kế hoạch năm về doanh thu và LNTT. Tỷ suất LNTT cũng cải thiện nhẹ từ 16,6% trong 8T2018 lên 17,6% trong 8T2019, nhờ tỷ suất lợi nhuận các phân khúc công nghệ tăng.

Công nghệ: Doanh thu thuần và LNTT đạt 9,5 nghìn tỷ đồng (+ 25,9% YoY) và 1,24 nghìn tỷ đồng (+ 43,4% YoY), nhờ mảng kinh doanh cốt lõi gia công phần mềm, trong đó doanh thu thuần và LNTT lần lượt tăng 35% và 38%, theo xu hướng gần đây của FPT. Doanh thu gia công phần mềm từ tất cả các thị trường đạt tăng trưởng mạnh mẽ, đặc biệt tại thị trường Mỹ (68% YoY). Tỷ suất LNTT gia công phần mềm tăng nhẹ từ 15,3% trong 8T2018 lên 15,6% trong 8T2019. Tăng trưởng tỷ suất lợi nhuận là do sự gia tăng các dự án tư vấn và chuyển đổi kỹ thuật số kết hợp với công suất hoạt động tăng trong giai đoạn này. Tại thị trường trong nước, doanh thu mảng tích hợp hệ thống và giải pháp phần mềm và dịch vụ CNTT tiếp tục cải thiện là 8,1% YoY, do một số hợp đồng ghi nhận trước tháng 6/2019. Tăng trưởng doanh thu ước tính đạt 3% YoY vào cuối năm nay. Tỷ suất LNTT tăng từ 3,2% trong 8T2018 lên 5,6% trong 8T2019. Điều này là do công ty giảm tỷ trọng doanh thu phần cứng, đây là mảng có TSLN thấp hơn nhiều. Do đó, tỷ suất LNTT mảng công nghệ tăng từ 10,8% trong 8T2018 lên 12,3% trong 8T2019.

Viễn thông: Doanh thu thuần và LNTT đạt 6,7 nghìn tỷ đồng (+ 17,4% YoY) và 1,13 nghìn tỷ đồng (+ 13,5% YoY), nhờ các dịch vụ viễn thông và theo xu hướng doanh thu và LNTT gần đây cho Công ty. Doanh thu và LNTT mảng dịch vụ viễn thông đạt 6,3 nghìn tỷ đồng (+ 17,6% YoY) và 938 tỷ đồng (+ 16,4% YoY), nhờ doanh thu dịch vụ băng thông rộng (60% doanh thu viễn thông). Doanh thu băng thông rộng hộ gia đình ghi nhận mức tăng trưởng 14% YoY và đạt 3,95 nghìn tỷ đồng. Sự tăng trưởng này là nhờ số lượng thuê bao internet mới tăng nhanh. Tuy nhiên, tỷ suất LNTT mảng dịch vụ viễn thông giảm nhẹ từ 15% trong 8T2018 xuống còn 14,9% trong 8T2019, khi công ty tiếp tục giảm các chỉ số ARPU băng thông rộng để giành thêm thị phần ở thành phố cấp 2 và khu vực nông thôn. Đối với quảng cáo trực tuyến, trong khi doanh thu cải thiện 13% YoY, LNTT không đổi (+ 0,9% YoY) do môi trường cạnh tranh gay gắt.

Giáo dục và đầu tư: Doanh thu thuần và LNTT đạt 823 tỷ (+ 3% YoY) và 360 tỷ đồng (+ 52,5% YoY), nhờ số lượng sinh viên tăng (+ 40% YoY).

Tỷ đồng	Doanh thu			Lợi nhuận trước thuế			Tỷ suất LNTT	
	8T2018	8T2019	%YoY	8T2018	8T2019	%YoY	8T2018	8T2019
Công nghệ	7.571	9.530	25,9%	863	1.237	43,4%	11,4%	13,0%
Gia công phần mềm	5.044	6.798	34,8%	773	1.064	37,6%	15,3%	15,6%
Tích hợp hệ thống, giải pháp phần mềm và dịch vụ CNTT (FIS)	2.527	2.732	8,1%	90	174	92,7%	3,6%	6,4%
Viễn thông	5.691	6.678	17,3%	994	1.128	13,5%	17,5%	16,9%
Dịch vụ viễn thông	5.362	6.307	17,6%	806	938	16,4%	15,0%	14,9%
Quảng cáo trực tuyến	329	372	13,1%	188	190	0,9%	57,1%	51,1%
Giáo dục và Đầu tư	799	823	3,0%	236	360	52,5%	29,5%	43,7%
Phân phối và Bán lẻ				247	267	8,1%		
CTCP FPT	14.061	17.032	21,1%	2.340	2.992	27,9%	16,6%	17,6%

Nguồn: FPT, SSI Research

Quan điểm đầu tư và định giá

Với mức giá hiện tại là 56.400 đồng/ cổ phiếu, FPT đang giao dịch ở mức PE 2019 và 2020 là 12,9 lần và 10,9 lần. Chúng tôi tiếp tục duy trì ước tính và quan điểm đầu tư như trong báo cáo gần đây. Năm 2019, chúng tôi ước tính doanh thu và lợi nhuận trước thuế đạt 28,1 nghìn tỷ đồng (+20,9% YoY) và 4,8 nghìn tỷ đồng (+24,5% YoY). Năm 2020, chúng tôi ước tính doanh thu và lợi nhuận trước thuế đạt 33,4 nghìn tỷ đồng (+19,1% YoY) và 5,69 nghìn tỷ đồng (+18,6% YoY). Do đó, chúng tôi nhắc lại khuyến nghị MUA đối với FPT, giá mục tiêu 1 năm là 67.000 đồng/cp (tăng 18,8% so với giá hiện tại).

KHUYẾN CÁO

Các thông tin, dự báo và khuyến nghị trong bản báo cáo này (bao gồm cả các nhận định cá nhân) được dựa trên các nguồn thông tin tin cậy; tuy nhiên SSI không đảm bảo chắc chắn sự chính xác hoàn toàn và đầy đủ của các nguồn thông tin này. Các nhận định trong báo cáo được đưa ra dựa trên cơ sở phân tích chi tiết, cẩn thận, theo đánh giá chủ quan của người viết và là hợp lý trong thời điểm đưa ra báo cáo. Các nhận định trong báo cáo có thể thay đổi bất kỳ lúc nào mà không báo trước. Báo cáo này không nên được diễn giải như một đề nghị mua hay bán bất cứ một cổ phiếu nào. SSI, các công ty con của SSI, giám đốc, nhân viên của SSI và các công ty con có thể có lợi ích trong các công ty được đề cập tới trong báo cáo này. SSI có thể đã, đang và sẽ tiếp tục cung cấp dịch vụ cho các công ty được đề cập tới trong báo cáo. SSI sẽ không chịu trách nhiệm đối với tất cả hay bất kỳ thiệt hại nào hay sự kiện bị coi là thiệt hại đối với việc sử dụng toàn bộ hay một phần thông tin hoặc ý kiến trong báo cáo này.

SSI nghiêm cấm việc sử dụng, in ấn, sao chép hay xuất bản toàn bộ hay một phần báo cáo này vì bất kỳ mục đích gì mà không có sự chấp thuận của SSI.

LIÊN HỆ

Phòng PT&TVĐT Khách hàng cá nhân

Lê Huyền Trang

tranglh@ssi.com.vn

Nguyễn Thị Kim Tân

tanntk@ssi.com.vn