

CTCP FPT (HSX : FPT)

Báo cáo cập nhật đại hội đồng cổ đông

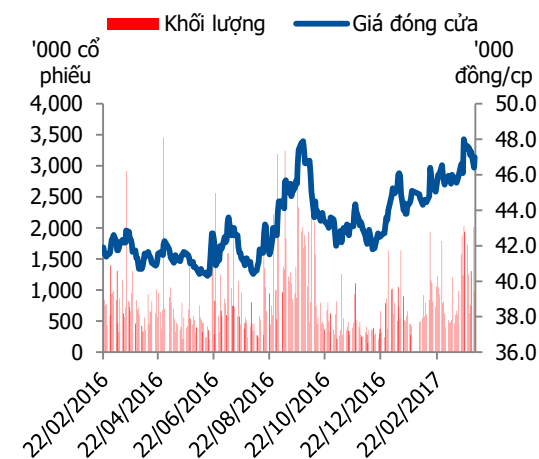
04/04/2017

Khuyến nghị	MUA
Giá mục tiêu (đồng)	71.000
Tiềm năng tăng giá	51,1%
Cổ tức tiền mặt	20,0%
Suất sinh lợi cổ tức	4,3%
Cổ tức cổ phiếu	15,0%

Thông tin cổ phiếu

Giá hiện tại (đồng)	47.000
Số lượng CP lưu hành (Triệu cp)	459.344.308
Vốn hóa thị trường (tỷ VND)	21.314
% sở hữu nước ngoài	49%
% giới hạn sở hữu nước ngoài	49%

Biểu đồ giá



Liên hệ

Nguyễn Thạch Thảo

Chuyên viên phân tích cao cấp

E: Thao.NguyenThach@mbs.com.vn

T: +84 907 655 495

Kỳ vọng tăng trưởng lợi nhuận 2 con số

Tiêu điểm trong buổi họp

Trong năm 2017, tăng trưởng LNTT sẽ phần lớn đến từ mảng Công nghệ và mảng Phân phối-Bán lẻ. Cụ thể:

- (1) **Khối Công nghệ:** mảng Gia công phần mềm tiếp tục tăng trưởng ổn định; mảng Giải pháp phần mềm bắt đầu ghi nhận kết quả từ hợp đồng với chính phủ Bangladesh và mảng Tích hợp hệ thống có triển vọng hơn từ sự phục hồi của khối ngân hàng.
- (2) **Khối Phân phối & Bán lẻ:** mảng Phân phối không phải ghi nhận khoản lỗ ~ 120-150 tỷ đồng từ Lumia; trong khi đó mảng Bán lẻ được kỳ vọng tiếp tục tăng trưởng nhờ mở thêm cửa hàng và biên lợi nhuận cải thiện.
- (3) **Khối Viễn thông:** như đã nêu trong cập nhật FOX đầu tuần, khối này được kế hoạch thấp hơn kỳ vọng ban đầu của chúng tôi khá nhiều do Khoản phí Viễn thông và lỗ từ mảng IPTV cao hơn (lỗ 200 tỷ đồng so với 170 tỷ đồng của năm 2016) bào mòn gần hết lợi ích từ việc giảm chi phí khấu hao từ quang hóa. Mảng IPTV kỳ vọng hòa vốn trong năm 2020.

Tổng kết, FPT kế hoạch doanh thu và LNTT năm 2017 tăng trưởng lần lượt 15% và 13,1% n/n, đạt 46.619 tỷ đồng và 3.408 tỷ đồng. Kế hoạch bán Phân phối và Bán lẻ vẫn đang trong quá trình thực hiện.

Nhận định của MBS

Kỳ vọng FPT vượt kế hoạch năm 2017.

Chúng tôi kỳ vọng FPT sẽ ghi nhận LNTT ở mức 3.525 tỷ đồng (+17% n/n) và lợi nhuận ròng 2.274 tỷ đồng (+14,2% n/n), vượt kế hoạch đặt ra, và đây là con số tăng trưởng 2 chữ số mà đã lâu FPT chưa đạt được. Cho năm 2018, chúng tôi kỳ vọng mức tăng trưởng 2 con số này sẽ tiếp tục được ghi nhận nhờ (1) triển vọng ở thị trường nước ngoài của mảng Công nghệ; (2) tỷ lệ hộ gia đình sử dụng internet ở Việt Nam vẫn thấp và các dịch vụ thuê bao khác vẫn đang ở giai đoạn phát triển tốt. Cụ thể, lợi nhuận ròng kỳ vọng tăng trưởng 15,4% cho năm 2018.

Việc chưa chốt bán FPT Trading và FPT Retail là một trong những lực cản với giá của cổ phiếu FPT; tuy nhiên, với việc ghi nhận được kết quả tăng trưởng tốt hơn các mức tăng trưởng lịch sử (CAGR 3,4% trong 5 năm trước), chúng tôi kỳ vọng P/E của FPT sẽ mở rộng hơn mức P/E trung bình trong quá khứ. Ngoài ra, trong Q1/2017, chúng tôi kỳ vọng FPT sẽ ghi nhận tăng trưởng khá tốt nhờ mức cơ sở thấp của Q1/2016 – thời điểm vẫn phải ghi nhận chi phí quang hóa cho Hà Nội và TpHCM.

EPS năm 2017 kỳ vọng ở mức 4.500 đồng/cổ phiếu và EPS 2018 là 5.100 đồng/cổ phiếu, theo đó cổ phiếu FPT đang giao dịch ở mức P/E forward 2017 là 10,4 lần và 2018 là 9,2 lần. Mức P/E này là thấp hơn mức P/E lịch sử trung bình của cổ phiếu (~10 lần) trong môi trường triển vọng kết quả kinh doanh tốt hơn. Chúng tôi duy trì khuyến nghị **MUA với giá mục tiêu 71.000 đồng/cổ phiếu.**

Liên hệ

MBS Equity Research

Phạm Thiên Quang – (Quang.PhamThien@mbs.com.vn) - Trưởng bộ phận

Ngân hàng, Hàng không

Phạm Thiên Quang (Quang.PhamThien@mbs.com.vn)

Trần Yến Linh (Linh.tranthien@mbs.com.vn)

Điện, Công nghiệp, Xây dựng

Nguyễn Ngọc Hoàng (Hoang1.NguyenNgoc@mbs.com.vn)

Cao su, sẫm lốp

Trần Trọng Đức (Duc.TranTrong@mbs.com.vn)

Hàng tiêu dùng, Công nghệ

Nguyễn Thạch Thảo (Thao.NguyenThach@mbs.com.vn)

Lâm Trần Tấn Sĩ (Si.LamTranTan@mbs.com.vn)

Cảng biển, Dầu khí, Vật liệu xây dựng

Phí Quốc Tuấn (Tuan.PhiQuoc@mbs.com.vn)

Bất động sản, Bảo hiểm

Dương Đức Hiếu (Hieu.DuongDuc@mbs.com.vn)

MBS Institutional sales

Nguyễn Việt Dũng (Dung1.NguyenViet@mbs.com.vn)

Trương Hoa Minh (Minh.TruongHoa@mbs.com.vn)

Hệ Thống Khuyến Nghị: Hệ thống khuyến nghị của MBS được xây dựng dựa trên mức chênh lệch của giá mục tiêu 12 tháng và giá cổ phiếu trên thị trường tại thời điểm đánh giá

Xếp hạng	Khi [(giá mục tiêu – giá hiện tại) + cổ tức]/giá hiện tại
MUA	>=20%
KHẢ QUAN	Từ 10% đến 20%
PHÙ HỢP THỊ TRƯỜNG	Từ -10% đến +10%
KÉM KHẢ QUAN	Từ -10% đến - 20%
BÁN	<= -20%

CÔNG TY CỔ PHẦN CHỨNG KHOÁN MB (MBS)

Được thành lập từ tháng 5 năm 2000 bởi Ngân hàng TMCP Quân đội (MB), Công ty CP Chứng khoán MB (MBS) là một trong 5 công ty chứng khoán đầu tiên tại Việt Nam. Sau nhiều năm không ngừng phát triển, MBS đã trở thành một trong những công ty chứng khoán hàng đầu Việt Nam cung cấp các dịch vụ bao gồm: môi giới, nghiên cứu và tư vấn đầu tư, nghiệp vụ ngân hàng đầu tư, và các nghiệp vụ thị trường vốn.

Mạng lưới chi nhánh và các phòng giao dịch của MBS đã được mở rộng và hoạt động có hiệu quả tại nhiều thành phố trọng điểm như Hà Nội, TP. HCM, Hải Phòng và các vùng chiến lược khác. Khách hàng của MBS bao gồm các nhà đầu tư cá nhân và tổ chức, các tổ chức tài chính và doanh nghiệp. Là thành viên Tập đoàn MB bao gồm các công ty thành viên như: Công ty CP Quản lý Quỹ đầu tư MB (MB Capital), Công ty CP Địa ốc MB (MB Land), Công ty Quản lý nợ và Khai thác tài sản MB (AMC) và Công ty CP Việt R.E.M.A.X (Viet R.E.M), MBS có nguồn lực lớn về con người, tài chính và công nghệ để có thể cung cấp cho Khách hàng các sản phẩm và dịch vụ phù hợp mà rất ít các công ty chứng khoán khác có thể cung cấp.

MBS tự hào được nhìn nhận là:

- Công ty môi giới hàng đầu, đứng đầu thị phần môi giới từ năm 2009.
- Công ty nghiên cứu có tiếng nói trên thị trường với đội ngũ chuyên gia phân tích có kinh nghiệm, cung cấp các sản phẩm nghiên cứu về kinh tế và thị trường chứng khoán; và
- Nhà cung cấp đáng tin cậy các dịch vụ về nghiệp vụ ngân hàng đầu tư cho các công ty quy mô vừa.

MBS HỢI SỞ

Tòa nhà MB, số 3 Liễu Giai, Ba Đình, Hà Nội
ĐT: + 84 4 3726 2600 - Fax: +84 3726 2601
Webiste: www.mbs.com.vn

Tuyên bố miễn trách nhiệm: Bản quyền năm 2014 thuộc về Công ty CP Chứng khoán MB (MBS). Những thông tin sử dụng trong báo cáo được thu thập từ những nguồn đáng tin cậy và MBS không chịu trách nhiệm về tính chính xác của chúng. Quan điểm thể hiện trong báo cáo này là của (các) tác giả và không nhất thiết liên hệ với quan điểm chính thức của MBS. Không một thông tin cũng như ý kiến nào được viết ra nhằm mục đích quảng cáo hay khuyến nghị mua/bán bất kỳ chứng khoán nào. Báo cáo này không được phép sao chép, tái bản bởi bất kỳ cá nhân hoặc tổ chức nào khi chưa được phép của MBS.