

## TIN CẬP NHẬT CÔNG TY



### FPT: 10 tháng lợi nhuận sau thuế hợp nhất tăng 7% so với cùng kỳ

Công ty Cổ phần FPT vừa công bố kết quả hoạt động kinh doanh hợp nhất 10 tháng 2016 (từ 1/1/2016 đến 31/10/2016). Trong 10 tháng đầu năm, doanh thu của hợp nhất đạt 31.897 tỷ đồng, giảm 2% so với cùng kỳ 2015. Tuy nhiên, lợi nhuận trước thuế (LNTT) tăng khá tốt 4% so với cùng kỳ, đạt 2.312 tỷ đồng. Lợi nhuận sau thuế đạt 1.997 tỷ đồng, tăng 7% so với cùng kỳ. Lợi nhuận sau thuế của cổ đông công ty mẹ đạt 1.529 tỷ đồng, tăng 6% so với cùng kỳ. Lãi cơ bản trên cổ phiếu (EPS) đạt 3.334 đồng sau 10 tháng, tăng 5% so với 10 tháng năm 2015.

Kết quả trên có được nhờ định hướng toàn cầu hóa tiếp tục phát huy hiệu quả và lĩnh vực bán lẻ sản phẩm công nghệ số có sự tăng trưởng mạnh mẽ trong kỳ, cụ thể:

- + Mạng thị trường nước ngoài sau 10 tháng ghi nhận kết quả rất khả quan với 4.720 tỷ đồng doanh thu, tăng 28% và 713 tỷ đồng LNTT, tăng 39% so với cùng kỳ năm trước. Với kết quả trên, mạng thị trường nước ngoài đóng góp 31% tổng lợi nhuận trước thuế toàn Tập đoàn.
- + Lĩnh vực bán lẻ sản phẩm công nghệ số tiếp tục là điểm sáng tăng trưởng trong 10 tháng đầu năm với mức tăng 32% về doanh thu và 42% về LNTT.

FPT Nhật Bản chính thức cán mốc doanh thu 100 triệu USD trong 10 tháng đầu năm 2016, đưa FPT tiệm cận TOP 50 công ty cung cấp dịch vụ CNTT lớn nhất tại Nhật Bản. FPT chính thức vận hành hệ thống thuế thu nhập tích hợp (BITAX), hệ thống CNTT quy mô toàn quốc đầu tiên của Bangladesh. Dự án này giúp Tổng cục Thuế Bangladesh có một hệ thống quản lý thuế tập trung cho gần 700 cơ quan trên toàn quốc.

VPBS giữ nguyên dự báo doanh thu 2016 ở mức 40.812 tỷ đồng, tăng trưởng 9,1% so với 2015 và lợi nhuận sau thuế cho năm 2016 đạt 2.314,4 tỷ đồng, tăng 1,5% so với 2015. Chúng tôi cũng dự báo lợi nhuận sau thuế 2017 dự báo đạt 2.556,8 tỷ đồng, tăng 10,2% so với 2016 dựa trên cơ sở là:

- (1) Mạng phân phối sẽ ghi nhận tăng trưởng cao hơn trong 2017 do 2016 chứng kiến việc FPT mất độc quyền phân phối sản phẩm của Apple và dính các chi phí bán hàng tồn kho dòng điện thoại Lumia. Về mảng bán lẻ, công ty cũng sẽ tăng thêm 75 cửa hàng trong năm 2017, tăng 20% so với 2016.
- (2) Quá trình quang hóa tại 2 địa bàn quan trọng nhất là Hà Nội và Tp Hồ Chí Minh đã hoàn tất, và quá trình quang hóa tại các thành phố cấp 2 khác trên cả nước có chi phí thấp chỉ bằng 35-40% chi phí quang hóa tại Hà Nội và Tp Hồ Chí Minh. Ngoài doanh thu trên 1 người sử dụng cáp quang (ARPU) cũng cao hơn hẳn ARPU cáp đồng, khiến biên lợi nhuận mảng viễn thông cải thiện.
- (3) Mạng tích hợp hệ thống và dịch vụ CNTT dự báo cũng ghi nhận sự cải thiện KQKD vì gần đây FPT ký được 2 hợp đồng ở nước ngoài với giá trị 460 tỷ đồng. Cần lưu ý là việc ghi nhận doanh thu lợi nhuận của mảng này thường rơi vào cuối năm chứ không phân bổ các quý trong năm.

Chúng tôi duy trì khuyến nghị **MUA** với mức giá mục tiêu 12 tháng là 50.000 đồng/cổ phiếu, tương ứng mức P/E mục tiêu 2016 đạt 12 lần và tiềm năng tăng giá là 16%. Mức giá hiện tại của cổ phiếu FPT là 43.100 đồng, tương ứng với P/E 2016 là 10,36 và P/E 2017 là 9,38, tức là còn khá rẻ khi so với thị trường chung và với tiềm năng còn rất lớn của công ty trong tương lai. Ngoài ra trong Q1/ 2017, FPT dự kiến có thể hoàn tất thương vụ bán phần lớn cổ phần, thậm chí cả quyền chi phối, tại 2 mảng Phân phối và bán lẻ, có thể tạo ra một động lực tăng giá đáng kể cho cổ phiếu FPT.

---

## LIÊN HỆ

Mọi thông tin liên quan đến báo cáo này, xin vui lòng liên hệ Phòng Phân tích của VPBS:

**Lê Anh Minh, CFA**

Giám đốc - Phân tích cơ bản  
minhla@vpbs.com.vn

**Chu Tuấn Linh, CFA**

Chuyên viên phân tích cao cấp  
linhct@vpbs.com.vn

Mọi thông tin liên quan đến tài khoản của quý khách, xin vui lòng liên hệ:

**Lý Đức Dũng**

Giám đốc Khối Môi giới Khách hàng Cá nhân  
dungld@vpbs.com.vn  
+84 1900 6457 Ext: 335

**Trần Thanh Bạch**

Phó Giám Đốc Dịch vụ Ngân hàng Cá nhân Cao Cấp Prestige  
bachtt@vpbs.com.vn  
+84 190 056 1218 Ext: 2607

**Võ Văn Phương**

Giám đốc Môi giới Nguyễn Chí Thanh 1  
Thành phố Hồ Chí Minh  
phuongvv@vpbs.com.vn  
+848 6296 4210 Ext: 130

**Domalux**

Giám đốc Môi giới Nguyễn Chí Thanh 2  
Thành phố Hồ Chí Minh  
domalux@vpbs.com.vn  
+848 6296 4210 Ext: 128

**Trần Đức Vinh**

Giám đốc Môi giới PGD Láng Hạ  
Hà Nội  
vinhtd@vpbs.com.vn  
+844 3835 6688 Ext: 369

**Nguyễn Danh Vinh**

Phó Giám đốc Môi giới Lê Lai  
Thành phố Hồ Chí Minh  
vinhnd@vpbs.com.vn  
+848 3823 8608 Ext: 146

**Lê Kiên Cường**

Phòng Môi giới Khách hàng Tổ chức  
cuonglk@vpbs.com.vn  
+848 3823 8608 Ext: 202

## KHUYẾN CÁO

Báo cáo phân tích được lập và phát hành bởi Công ty TNHH Chứng khoán Ngân hàng TMCP Việt Nam Thịnh Vượng (VPBS). Báo cáo này không trực tiếp hoặc ngụ ý dùng để phân phối, phát hành hay sử dụng cho bất kỳ cá nhân hay tổ chức nào là công dân hay thường trú hoặc tạm trú tại bất kỳ địa phương, lãnh thổ, quốc gia hoặc đơn vị có chủ quyền nào khác mà việc phân phối, phát hành hay sử dụng đó trái với quy định của pháp luật. Báo cáo này không nhằm phát hành rộng rãi ra công chúng và chỉ mang tính chất cung cấp thông tin cho nhà đầu tư cũng như không được phép sao chép hoặc phân phối lại cho bất kỳ bên thứ ba nào khác. Tất cả những cá nhân, tổ chức nắm giữ báo cáo này đều phải tuân thủ những điều trên.

Mọi quan điểm và khuyến nghị về bất kỳ hay toàn bộ mã chứng khoán hay tổ chức phát hành là đối tượng đề cập trong bản báo cáo này đều phản ánh chính xác ý kiến cá nhân của những chuyên gia phân tích tham gia vào quá trình chuẩn bị và lập báo cáo, theo đó, lượng và thường của những chuyên gia phân tích đã, đang và sẽ không liên quan trực tiếp hay gián tiếp đối với những quan điểm hoặc khuyến nghị được đưa ra bởi các chuyên gia phân tích đó trong báo cáo này. Các chuyên gia phân tích tham gia vào việc chuẩn bị và lập báo cáo không có quyền đại diện (thực tế, ngụ ý hay công khai) cho bất kỳ tổ chức phát hành nào được đề cập trong bản báo cáo.

Các báo cáo nghiên cứu chỉ nhằm mục đích cung cấp thông tin cho những nhà đầu tư cá nhân và tổ chức của VPBS. Báo cáo nghiên cứu này không phải là một lời kêu gọi, đề nghị, mời chào mua hoặc bán bất kỳ mã chứng khoán nào.

Các thông tin trong báo cáo nghiên cứu được chuẩn bị từ các thông tin công bố công khai, dữ liệu phát triển nội bộ và các nguồn khác được cho là đáng tin cậy, nhưng chưa được kiểm chứng độc lập bởi VPBS và VPBS sẽ không đại diện hoặc đảm bảo đối với tính chính xác, đúng đắn và đầy đủ của những thông tin này. Toàn bộ những đánh giá, quan điểm và khuyến nghị nêu tại đây được thực hiện tại ngày đưa ra báo cáo và có thể được thay đổi mà không báo trước. VPBS không có nghĩa vụ phải cập nhật, sửa đổi hoặc bổ sung bản báo cáo cũng như không có nghĩa vụ thông báo cho tổ chức, cá nhân nhận được bản báo cáo này trong trường hợp các đánh giá, quan điểm hay khuyến nghị được đưa ra có sự thay đổi hoặc trở nên không còn chính xác hay trong trường hợp báo cáo bị thu hồi.

Các diễn biến trong quá khứ không đảm bảo kết quả trong tương lai, không đại diện hoặc bảo đảm, công khai hay ngụ ý, cho diễn biến tương lai của bất kỳ mã chứng khoán nào đề cập trong bản báo cáo này. Giá của các mã chứng khoán được đề cập trong bản báo cáo và lợi nhuận từ các mã chứng khoán đó có thể được dao động và/hoặc bị ảnh hưởng trái chiều bởi những yếu tố thị trường hay tỷ giá và nhà đầu tư phải ý thức được rõ ràng về khả năng thua lỗ khi đầu tư vào những mã chứng khoán đó, bao gồm cả những khoản lạm vào vốn đầu tư ban đầu. Hơn nữa, các chứng khoán được đề cập trong bản báo cáo có thể không có tính thanh khoản cao, hoặc giá cả bị biến động lớn, hay có những rủi ro cộng hưởng và đặc biệt gần với các mã chứng khoán và việc đầu tư vào thị trường mới nổi và/hoặc thị trường nước ngoài khiến tăng tính rủi ro cũng như không phù hợp cho tất cả các nhà đầu tư. VPBS không chịu trách nhiệm về bất kỳ thiệt hại nào phát sinh từ việc sử dụng hoặc dựa vào các thông tin trong bản báo cáo này.

Các mã chứng khoán trong bản báo cáo có thể không phù hợp với tất cả các nhà đầu tư, và nội dung của bản báo cáo không đề cập đến các nhu cầu đầu tư, mục tiêu và điều kiện tài chính của bất kỳ nhà đầu tư cụ thể nào. Nhà đầu tư không nên chỉ dựa trên những khuyến nghị đầu tư, nếu có, tại bản báo cáo này để thay thế cho những đánh giá độc lập trong việc đưa ra các quyết định đầu tư của chính mình và, trước khi thực hiện đầu tư bất kỳ mã chứng khoán nào nêu trong báo cáo này, nhà đầu tư nên liên hệ với những cố vấn đầu tư của họ để thảo luận về trường hợp cụ thể của mình.

VPBS và những đơn vị thành viên, nhân viên, giám đốc và nhân sự của VPBS trên toàn thế giới, tùy từng thời điểm, có quyền cam kết mua hoặc cam kết bán, mua hoặc bán các mã chứng khoán thuộc sở hữu của (những) tổ chức phát hành được đề cập trong bản báo cáo này cho chính mình; được quyền tham gia vào bất kỳ giao dịch nào khác liên quan đến những mã chứng khoán đó; được quyền thu phí môi giới hoặc những khoản hoa hồng khác; được quyền thiết lập thị trường giao dịch cho các công cụ tài chính của (những) tổ chức phát hành đó; được quyền trở thành nhà tư vấn hoặc bên vay/cho vay đối với (những) tổ chức phát hành đó; hay nói cách khác là luôn tồn tại những xung đột tiềm ẩn về lợi ích trong bất kỳ khuyến nghị và thông tin, quan điểm có liên quan nào được nêu trong bản báo cáo này.

Bất kỳ việc sao chép hoặc phân phối một phần hoặc toàn bộ báo cáo nghiên cứu này mà không được sự cho phép của VPBS đều bị cấm.

Nếu báo cáo nghiên cứu này được phân phối bằng phương tiện điện tử, như e-mail, thì không thể đảm bảo rằng phương thức truyền thông này sẽ an toàn hoặc không mắc những lỗi như thông tin có thể bị chặn, bị hỏng, bị mất, bị phá hủy, đến muộn, không đầy đủ hay có chứa virus. Do đó, nếu báo cáo cung cấp địa chỉ trang web, hoặc chứa các liên kết đến trang web thứ ba, VPBS không xem xét lại và không chịu trách nhiệm cho bất cứ nội dung nào trong những trang web đó. Địa chỉ web và hoặc các liên kết chỉ được cung cấp để thuận tiện cho người đọc, và nội dung của các trang web của bên thứ ba không được đưa vào báo cáo dưới bất kỳ hình thức nào. Người đọc có thể tùy chọn truy cập vào địa chỉ trang web hoặc sử dụng những liên kết đó và chịu hoàn toàn rủi ro.

### Hội sở Hà Nội

362 Phố Huế,  
Quận Hai Bà Trưng, Hà Nội  
T: +84 1900 6457  
F: +84 (0) 4 3974 3656

### Chi nhánh Hồ Chí Minh

76 Lê Lai,  
Quận 1, Tp. Hồ Chí Minh  
T: +84 (0) 8 3823 8608  
F: +84 (0) 8 3823 8609

### Chi nhánh Đà Nẵng

112 Phan Châu Trinh,  
Quận Hải Châu, Đà Nẵng  
T: +84 (0) 511 356 5419  
F: +84 (0) 511 356 5418