



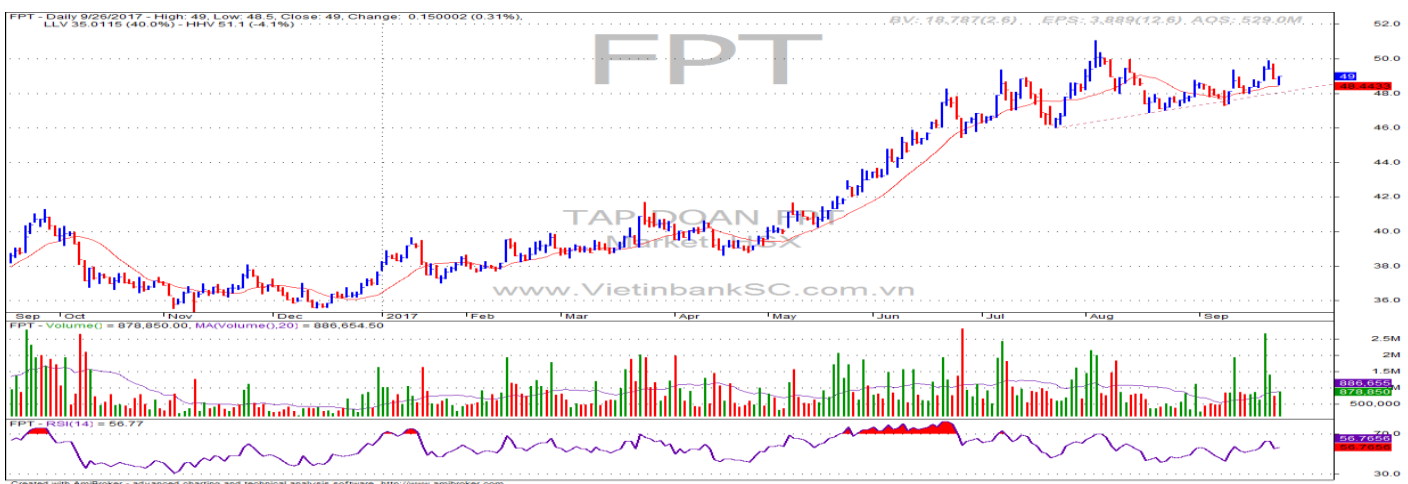
## Công ty Cổ phần FPT (HOSE: FPT)

Ngành	SLCP lưu hành	Giá 26/09/2017	P/E hiện tại	P/B hiện tại
Công nghệ	530.878.729	49.000 VNĐ/CP	12,42	2,56

### ĐIỂM NHẤN CƠ BẢN

- **Kết quả kinh doanh tiếp tục có nhiều khởi sắc trong năm 2017**, cụ thể 8 tháng đầu năm doanh thu hợp nhất 27.340 tỷ đồng (+11% yoy, tương ứng 100% kế hoạch lũy kế 8 tháng), Lợi nhuận sau thuế công ty mẹ đạt 1.303 tỷ đồng (+16% yoy), EPS 8T2017 = 2.460 đ/cp (+16% yoy). Hai mảng đóng góp chủ yếu vào tình hình kinh doanh của FPT là Công nghệ và Viễn thông (chiếm khoảng 75% lợi nhuận tập đoàn, tăng trưởng lần lượt 28% và 13% so với cùng kỳ năm ngoái). Ngoài ra, lĩnh vực bán lẻ cũng là điểm sáng với mức tăng trưởng 25% về doanh thu và 44% về lợi nhuận lũy kế 7 tháng.
- **Thay đổi cơ cấu doanh nghiệp, tập trung hai mảng kinh doanh cốt lõi là Công nghệ và Viễn thông.** Việc thoái vốn thành công tại FPT Retail và FPT Trading, tập đoàn sẽ đẩy mạnh đầu tư lĩnh vực phần mềm và nâng tỷ lệ sở hữu tại Công ty Cổ phần Viễn thông FPT (FOX). Với tốc độ phát triển tốt của 2 mảng kinh doanh cốt lõi cộng thêm xu hướng tăng trưởng nhanh của thị trường nước ngoài (+24% yoy - chiếm gần 1/3 lợi nhuận tập đoàn), FPT được kỳ vọng sẽ bù đắp phần thu nhập giảm đi từ 2 công ty FPT Retail và FPT Trading từ 2018. Bên cạnh đó, tỷ suất lợi nhuận của FPT cũng sẽ được cải thiện đáng kể từ 7,4% lên 14,6%.
- **Dự báo lợi nhuận sau thuế công ty mẹ năm 2017 của FPT đạt 2.200 tỷ đồng**, EPS 4.156 VNĐ/cp, P/E forward 11.63. Kết quả này đến từ đà triển vọng mảng Xuất khẩu Phần mềm tại thị trường Nhật Bản (chiếm 54% tổng doanh thu mảng Xuất khẩu Phần mềm) dự kiến đạt 30% trong năm 2017 kết hợp việc cải thiện trong mảng Viễn thông (dự báo số lượng thuê bao tăng hàng năm 15% và không còn chi phí đầu cuối của dự án cáp quang tại Hà Nội và TP Hồ Chí Minh trong thời gian sắp tới).

Đặc biệt, từ năm 2018 trở đi, doanh thu hợp nhất của FPT sẽ giảm khoảng 50% so với 2017 do FPT Retail và FPT Trading không còn là công ty con nữa, tuy nhiên, lợi nhuận sau thuế dự kiến vẫn duy trì ở mức tương đương năm 2017.



### CHIẾN LƯỢC GIAO DỊCH

**Vùng giá mua kỳ vọng:** 48.500-49.500 VND/cổ phiếu

**Vùng giá bán kỳ vọng:** 57.000-58.000 VND/cổ phiếu

**Ngưỡng cắt lỗ:** < 45.000 VND/cổ phiếu

**Thời gian nắm giữ:** 6 tháng

**Lợi nhuận dự kiến:** 17,35%



## Một số chỉ tiêu tài chính

	Chỉ tiêu	2013	2014	2015	2016	6T/2017
<b>I</b>	<b>Chỉ số chung (tỷ đồng)</b>					
1	Tổng tài sản	17.570,56	22.658,34	26.045,59	29.833,26	28.045,80
	Tài sản ngắn hạn	12.908,24	16.709,16	18.959,01	21.908,66	20.220,92
	Tiền&tương đương tiền	2.750,97	4.336,28	3.584,701	6.013,36	4.577,96
	Đầu tư tài chính	1.443,45	1.428,48	2.617,44	3.472,09	3.361,11
	Tài sản dài hạn	4.662,31	5.949,19	7.086,58	7.924,60	7.824,88
2	Nợ phải trả	9.316,70	13.400,53	15.863,30	18.385,19	15.895,58
	Nợ ngắn hạn	9.068,74	12.969,96	14.967,55	17.429,66	14.738,30
	Nợ dài hạn	247,96	430,57	895,75	955,53	1.157,28
3	Vốn chủ sở hữu	7.208,66	9.257,82	10.182,29	11.448,08	12.150,23
4	Vốn điều lệ	2.752,02	3.439,77	3.975,32	4.594,27	5.309,61
5	Doanh thu	27.027,89	32.644,66	37.959,70	39.531,47	19.696,08
6	Lợi nhuận gộp	5.539,15	6.188,52	7.493,82	8.438,14	4.507,09
7	Doanh thu tài chính	385,72	367,64	452,55	574,76	328,52
8	Chi phí tài chính	-270,56	-354,08	-620,41	-694,21	389,18
9	Lợi nhuận sau thuế	2.065,31	2.079,12	2.438,08	2.575,69	1.210,80
<b>II</b>	<b>Hiệu quả kinh doanh</b>					
1	Lãi gộp/Doanh thu	20,49%	18,96%	19,74%	21,35%	22,88%
2	Lãi sau thuế/DT	7,64%	6,37%	6,42%	6,52%	6,15%
3	Tăng trưởng DT	9,89%	20,78%	16,28%	4,14%	9,94%
4	Tăng trưởng LNST	4,37%	1,52%	18,31%	3,09%	12,45%
5	ROA	10,12%	8,11%	7,93%	7,12%	3,26%
6	ROE	24,01%	19,82%	19,87%	18,41%	7,76%
<b>III</b>	<b>Chỉ tiêu thanh khoản</b>					
1	Thanh toán hiện hành	1,42	1,29	1,27	1,26	1,37
2	Thanh toán nhanh	0,95	0,71	0,61	0,73	0,31
<b>IV</b>	<b>Cơ cấu vốn</b>					
1	Nợ/Tổng tài sản	0,53	0,59	0,61	0,62	0,57
2	Nợ/Vốn chủ sở hữu	1,29	1,45	1,56	1,61	1,31
<b>V</b>	<b>Giá trị cổ phần</b>					
1	KLCPLH (triệu CP)	275,20	343,98	397,53	459,43	529,15
2	EPS (VNĐ)	5.842	4.745	4.379	4.333	2.288
3	Giá trị sổ sách (VNĐ)	26.184	22.997	21.579	20.727	18.845

**Tuyên bố miễn trách nhiệm:** Bản quyền thuộc về Công ty CP Chứng khoán Ngân hàng Công thương Việt Nam (CTS). Những thông tin sử dụng trong báo cáo được thu thập từ những nguồn đáng tin cậy và CTS 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 CTS. 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 CTS.