

FPT

Công ty Cổ phần FPT

Sàn HOSE

Ngành ICB: Phần mềm L4

THÔNG TIN CƠ BẢN

Vốn hóa (tỷ VNĐ)	29,536
EPS 4 quý (VNĐ)	4,270
P/E	11.20x
P/B	20.21x
ROE (%)	18.71
ROA (%)	9.57
Beta	0.74
Sở hữu nước ngoài (%)	49.00
Sở hữu nhà nước (%)	6.00

Chuyên viên Phân tích
Trần Thị Hồng Nhung

GIỚI THIỆU CHUNG

Công ty Cổ phần FPT hoạt động chính trong lĩnh vực phần mềm, công nghệ thông tin, tích hợp hệ thống, viễn thông và giáo dục đào tạo.

VỊ THẾ DOANH NGHIỆP

Phần mềm, CNTT, tích hợp hệ thống: FPT sở hữu hơn 100 giải pháp phần mềm được cấp bản quyền trong các lĩnh vực chuyên biệt như: Chính phủ, Tài chính- Ngân hàng, Giáo dục, Y tế, Giao thông...FPT còn là đối tác cấp cao của AWS, GE, Microsoft, Cisco, IBM, SAP.

Dịch vụ viễn thông: FPT đã phát triển hạ tầng internet phủ rộng khắp 59/63 tỉnh thành, sở hữu các tuyến trục Bắc-Nam, Tây Nguyên, tuyến trục kết nối quốc tế với Trung Quốc, Cambodia, Lào và các tuyến trục liên tỉnh kết nối 59 tỉnh thành với dung lượng băng thông quốc tế 700Gbps và 4 trung tâm dữ liệu trên toàn quốc.

Nội dung số: FPT hiện đang quản lý và vận hành hệ thống quảng cáo thông minh eClick AdNetwork và hệ thống báo điện tử bao gồm Vnexpress.net, Ngoisao.net và iOne.net. Công ty chiếm vị trí số 1 trong mảng dịch vụ quảng cáo trực tuyến tại Việt Nam.

Giáo dục đào tạo: FPT tham gia vào lĩnh vực giáo dục đào tạo thông qua Trường Đại học FPT, Trường Đại học Trực tuyến FUNix-trường đại học trực tuyến hàng đầu của Việt Nam.

Đầu tư: FPT hiện đang nắm 47% cổ phần tại FRT, chủ sở hữu của chuỗi phân phối bán lẻ công nghệ với 1,500 đại lý phân phối và gần 500 cửa hàng FPT Shop tại Việt Nam.

Cập nhật KQKD quý 1/2019

Theo như công bố kết quả kinh doanh quý 1/2019, doanh thu và lợi nhuận trước thuế của FPT tăng trưởng tích cực 19.3% và 23% so với cùng kỳ, lần lượt đạt 5,666 tỷ đồng và 960 tỷ đồng. Đáng chú ý, tỷ suất lợi nhuận trước thuế đạt mức cao nhất so với cùng kỳ các năm trước, đạt 16.9%.

Khối kinh doanh	Doanh thu (tỷ đồng)	LNTT (tỷ đồng)
Khối công nghệ	2,984 (+21.7%)	361 (+44.4%)
Trong đó:		
– Xuất khẩu phần mềm	2,303 (+37.5%)	329 (+39.6%)
Khối viễn thông	2,377 (+18.3%)	368 (+8.4%)
Trong đó:		
– Dịch vụ viễn thông	2,263 (+19%)	315 (+9.7%)
Khối giáo dục và đầu tư	305 (+ 5.7% yoy)	-

- **Khối công nghệ** tiếp tục tăng trưởng mạnh với động lực chính từ mảng xuất khẩu phần mềm ở các thị trường chính. Cụ thể, tăng trưởng doanh thu tại thị trường Nhật Bản đạt 27%yoy trong khi doanh thu tại thị trường Mỹ tăng 79.1%yoy.
- **Khối viễn thông** vẫn duy trì tốc độ tăng trưởng tốt về doanh thu như các năm trước nhờ số thuê bao mới tăng trưởng mạnh (cao hơn mức tăng trưởng doanh thu quý 1/2018 là 15%yoy). Tuy nhiên, việc phân bổ chi phí đầu cuối cho các thuê bao mới khiến tăng trưởng lợi nhuận trước thuế mảng này chỉ tăng 9.7%, chậm hơn so với mức tăng cùng kỳ là 15%.
- **Khối giáo dục & đầu tư** tăng trưởng 5.7% so với cùng kỳ nhờ số lượng tuyển sinh gia tăng. Tuy nhiên, mảng hoạt động kinh doanh này mới chỉ đóng góp khoảng 5% tổng doanh thu tập đoàn trong quý 1.

Toàn cầu hóa tiếp tục là động lực tăng trưởng quan trọng của FPT

Việc tập trung vào các khách hàng thuộc danh sách Fortune Global 500 là động lực quan trọng thúc đẩy tăng trưởng doanh thu từ toàn cầu hóa. Bên cạnh đó, thương vụ mua Intellinet tại Mỹ vào tháng 7/2018 giúp FPT thay đổi vị thế trở thành đối tác cung cấp dịch vụ công nghệ tổng thể với giá trị cao hơn, đặc biệt là trong các dự án chuyển đổi số.

Kết thúc quý 1/2019, doanh thu từ thị trường nước ngoài đạt 2,459 tỷ đồng, tăng 34.6%yoy và chiếm 43.4% tổng doanh thu FPT, cao hơn so với mức 38% cùng kỳ. Trong khi đó, lợi nhuận trước thuế ghi nhận đạt 362 tỷ đồng, chiếm 38% tổng LNTT của FPT trong quý 1, và tăng so với tỷ trọng 34% của cùng kỳ năm trước.

Định giá thấp so với tiềm năng

Mặc dù giữ vị thế đầu ngành và tăng trưởng doanh thu và lợi nhuận luôn đạt mức cao, giá cổ phiếu hiện tại có lẽ chưa phản ánh hết tiềm năng khi FPT có hệ số PEG ở mức rất thấp

0.4x trong khi giá cổ phiếu không tăng năm 2018. Với kỳ vọng tăng trưởng lợi nhuận 15% trong năm 2019 thì PEG của FPT vẫn ở mức tương đối hấp dẫn 0.7x.

Đại hội cổ đông thường niên 2019

Đại hội cổ đông năm 2019 của FPT diễn ra hồi cuối tháng 3 với triển vọng tương đối khả quan năm 2019 khi doanh thu và lợi nhuận sẽ tiếp tục đạt mức tăng trưởng hai con số. Cụ thể, FPT kế hoạch doanh thu đạt 26,660 tỷ đồng, tăng 15%yoy; lợi nhuận trước thuế tăng 16% lên mức 4,460 tỷ đồng.

Đặc biệt, trong ĐHCĐ 2019, FPT đã ra mắt đội ngũ lãnh đạo mới bao gồm Phó Tổng giám đốc kiêm Giám đốc tài chính Nguyễn Thế Phương, Phó Tổng giám đốc Hoàng Việt Anh, Giám đốc công nghệ Lê Hồng Phong.... Đội ngũ lãnh đạo trẻ mới được kỳ vọng đem lại sự đột phá mới cho FPT.

KHUYẾN CÁO

Báo cáo, bản tin này được cung cấp bởi Công ty chứng khoán đầu tư Việt Nam – Vietnam Investment Securities Company (IVS). Nội dung bản tin này chỉ mang tính chất tham khảo và các nhận định trong báo cáo được đưa ra dựa trên đánh giá chủ quan của người viết. Mặc dù mọi thông tin được thu thập từ các nguồn đáng tin cậy, nhưng IVS không đảm bảo tính chính xác của các thông tin và không chịu trách nhiệm đối với các quyết định mua bán do tham khảo thông tin này.

IVS RESEARCH

Võ Thế Vinh	Đỗ Trung Nguyên	Trần Thị Hồng Nhung
Trưởng phòng Phân tích & Tư vấn Đầu tư	Trưởng bộ phận Chiến lược Giao dịch	Chuyên viên Phân tích Doanh nghiệp
vinhvt@ivs.com.vn	nguyendt@ivs.com.vn	nhungtth@ivs.com.vn
Kênh thông tin cập nhật nhận định (nền tảng Zalo)		

**CÔNG TY CHỨNG KHOÁN
ĐẦU TƯ VIỆT NAM**



VIETNAM INVESTMENT
SECURITIES COMPANY

LIÊN HỆ

Điện thoại tư vấn:
(04) 35.730.073
Điện thoại đặt lệnh:
(04) 35.779.999
Email: ivs@ivs.com.vn
Website:
www.ivs.com.vn

**TRỤ SỞ CHÍNH
HÀ NỘI**

P9-10, Tầng 1,
Chamvit Tower
Điện thoại:
(04) 35.730.073
Fax: (04) 35.730.088

**CHI NHÁNH
TP. HCM**

Lầu 4, Số 2 BIS, Công
Trường Quốc Tế, P. 6,
Q. 3, Tp.HCM
Điện thoại:
(08) 38.239.966
Fax: (08) 38.239.696