



CÔNG TY CỔ PHẦN FPT (HSX: FPT)

Canh mua vùng 55 – Kết quả tháng 9 chứng lại

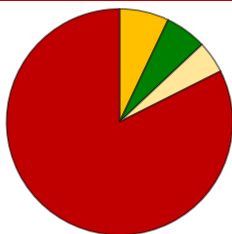
Giá mục tiêu: **65.000 đồng**
Upside: **15 %**

Giá hiện tại	56.500 đ/cp
Khoảng giá 52w	34.962-59.500
P/E	13.18
EPS 4 quý gần nhất	4.333 đ
BVPS Q2/2019	19.628 đ

Thông tin cơ bản

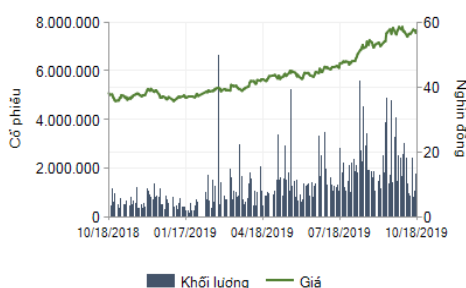
Ngành nghề	Công nghệ
Vốn hóa	38,729 tỷ đ
Vốn điều lệ	6,783 tỷ đ
Thanh khoản TB	2,031,500 cp
Cổ tức tiền mặt	2,000 đ/cp
Tổng tài sản Q2/2019	30,375 tỷ đ
Vốn CSH Q2/2019	15,805 tỷ đ

Cơ cấu cổ đông

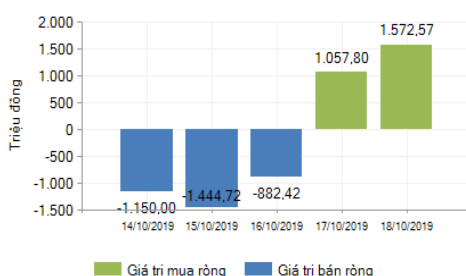


■ Trường Gia Bình
■ Tổng Công ty Đầu tư & Kinh doanh vốn Nhà nước
■ Red River Holding
■ Khác

Diễn biến giá



Giao dịch khối ngoại



Kết quả kinh doanh (tỷ đồng).	2018	%yoy	TTM	%yoy
Doanh thu thuần	23.214	-45,6%	26.549	14,4%
Lợi nhuận gộp	8.723	-9,9%	n/a	n/a
LN từ HĐKD	4.639	9,9%	n/a	n/a
Lợi nhuận trước thuế	3.858	-9,4%	4.632	20%
Lợi nhuận sau thuế	3.234	-8,3%	3.866	19,5%

Ngày 16/09/2019 Agriseco Research đã gửi tới Quý khách báo cáo cập nhật cổ phiếu FPT lần II với giá mục tiêu 65.000 đ/cp (sau khi điều chỉnh cổ tức) [tại đây](#). Vừa qua, FPT đã công bố KQKD 9 tháng năm 2019, chúng tôi cập nhật những thông tin nổi bật như sau:

- Lũy kế 9 tháng, FPT đạt doanh thu và LNTT tăng trưởng 20,5% và 28,1% so với cùng kỳ, lần lượt đạt 19.597 tỷ đồng và 3.507 tỷ đồng, vượt kế hoạch trên hầu hết các chỉ tiêu tài chính. Tỷ suất lợi nhuận tiếp tục cải thiện, đạt mức 17,9% so với 16,8% so với cùng kỳ, đến từ việc chuyển dịch sản phẩm và thị trường sang các phân khúc có giá trị cao.

- Tính riêng quý 3/2019, FPT lại đang ghi nhận tăng trưởng giảm tốc đi so với hai quý liền trước. Cụ thể, doanh thu và LNTT đạt 7.104 tỷ đồng và 1.368 tỷ đồng, lần lượt tăng 17,7% và 30,2% so với cùng kỳ. Mặc dù tăng trưởng doanh thu chậm lại khá rõ so với con số của quý 2 đạt gần 25%, tuy nhiên lợi nhuận ghi nhận vẫn liên tục cho kết quả khả quan khi các thị trường có giá trị cao đang dần chiếm tỷ trọng lớn trong cơ cấu thu nhập của FPT. Điểm tích cực đáng lưu ý là mảng viễn thông cho thấy triển vọng tươi sáng khi lại cho thấy bức tranh trái ngược với kết quả chung - liên tục gia tăng tốc độ tăng trưởng theo từng quý.

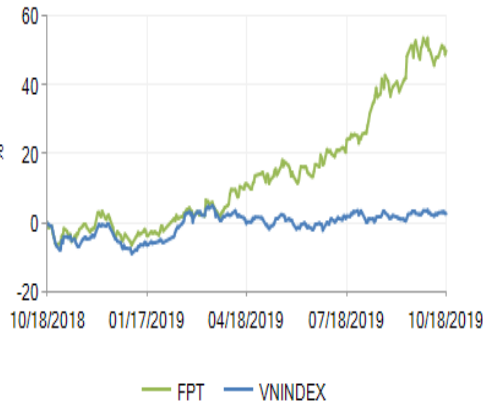
- Nhìn lại bức tranh tháng 9 so với các tháng khác, có thể thấy kết quả doanh thu ghi nhận giảm tốc đáng kể, 2.565 tỷ đồng, cao hơn cùng kỳ 16,6%. Con số này thấp hơn đáng kể so với mặt bằng 20-25% của 8 tháng đầu năm. Nguyên nhân chính chưa được chia sẻ rõ ràng nhưng có thể là do đây là tháng thấp điểm hạch toán kết quả từ các đơn hàng từ thị trường nước ngoài, vốn đóng góp lớn nhất cho kết quả tích cực từ đầu năm của FPT.

KHUYẾN NGHỊ

Nhìn chung, FPT vẫn đang thuận lợi trên những định hướng mới của mình và liên tục ghi nhận tăng trưởng cao ở các chỉ tiêu tài. Mặc dù doanh thu tháng 9 có dấu hiệu giảm tốc so với các tháng trước, tuy nhiên kết quả lợi nhuận vẫn duy trì tích cực, hơn nữa con số một tháng không nói lên quá nhiều điều về bức tranh chung của FPT cho tương lai sắp tới. Do đó, chúng tôi giữ nguyên quan điểm định giá ở vùng 65.000 đồng/cổ phiếu cho FPT. Tuy nhiên, FPT có thể gặp áp lực chốt lời khi đối diện với thông tin không quá tốt của tháng 9, nhất là khi FPT cũng đã tăng mạnh từ đầu năm. Vì vậy, nhà đầu tư có thể tiếp tục nắm giữ những không nên mua đuổi mà có thể chờ đợi thêm khi FPT điều chỉnh về vùng hợp lý để có vị thế an toàn.



Biến động cổ phiếu so với Index



Lịch sử định giá



PHÂN TÍCH KỸ THUẬT



Cây nến đỏ vừa hình thành của FPT cho thấy cổ phiếu này có thể tiếp tục gặp áp lực điều chỉnh. Từ đầu năm, FPT cũng tăng mạnh xấp xỉ 50% nên đây là giai đoạn cần thiết để FPT chuẩn bị cho các động thái mới.

Nhà đầu tư nên tiếp tục nắm giữ FPT khi cổ phiếu này vẫn giữ được đà tăng và chưa có dấu hiệu vi phạm xu hướng dài hạn. Hạn chế mua đuổi mà nên chờ đợi các nhịp hiệu chỉnh ngắn hạn.

CÁC CỔ PHIẾU ĐÃ KHUYẾN NGHỊ (vui lòng click vào mã cổ phiếu)

PVS	AST	PNJ	MBB	NDN	PLX	DVN	DGC
VEA	BWE	LHG	TDM	FPT	PVD	NT2	GVR
HVH	HT1	MWG	VGI	VRG	DHC	CTR	HDC
NTL	GDT	SIP	PVT	PTB	IDC	GMD	SZC
FCN	VGG	ACV	HND	ILB	VCS	G36	PC1
LCG	BDT	TCL	PMW	PVC	DPG	NLG	TCW
PRT	PVB	TMS	LTG	RAL	CTX	DSN	TDC
ITC	ANV	HVN	TDH	HDG	PPC	LPB	

★ **Báo cáo chiến lược nửa cuối 2019**

★ **Chi tiết hiệu quả danh mục khuyến nghị**

★ **Góp ý về sản phẩm phân tích**



MẠNG LƯỚI DỊCH VỤ

Miền Bắc

0246.2762.666

Trụ sở chính

Tầng 5 tòa nhà Artex, 172 Ngọc Khánh, P. Giảng Võ, Q. Ba Đình, Hà Nội.

Chi nhánh miền Bắc

Tầng 3, Tower 1, Times City, 458 Minh Khai, P. Vĩnh Tuy, Q. Hai Bà Trưng, HN

25 cơ sở phát triển dịch vụ
đặt tại chi nhánh
Ngân Hàng Agribank

6 điểm tại Hà Nội

Agribank Hà Tây
Agribank Nam Hà Nội
Agribank Tây Hà NộiAgribank Trảng An
Agribank Tây Đô
Agribank PGD số 3 – CN Sở giao dịch

19 điểm tại chi nhánh Agribank các tỉnh

Hà Giang	Lào Cai	Hải Dương	Thái Bình
Lạng Sơn	Hòa Bình	Hải Dương II	Thanh Hóa
Tuyên Quang	Sơn La	Hải Phòng	Nghệ An
Bắc Giang	Bắc Ninh	Bắc Hải Phòng	Hà Tĩnh
Quảng Ninh	Hà Nam	Nam Định	

Miền Trung

0236.3671.666

Chi nhánh miền Trung

Tòa nhà Agribank, số 228 đường 2/9, P. Hòa Cường Bắc, Q. Hải Châu, TP Đà Nẵng.

13 Cơ sở phát triển Dịch vụ
đặt tại chi nhánh
Ngân hàng Agribank

Quảng Bình	Bình Định
Quảng Trị	Gia Lai
Huế	Phú Yên
Đà Nẵng	Đắk Lắk
Quảng Nam	Khánh Hòa
Quảng Ngãi	Đắk Nông
Kon Tum	

Miền Nam

0283.8216.362

Chi nhánh miền Nam

179A Nguyễn Công Trứ (2A Phó Đức Chính), Quận 1, TP. Hồ Chí Minh.

PGD Nguyễn Văn Trỗi

Số 207 Nguyễn Văn Trỗi, Quận Phú Nhuận, TP. Hồ Chí Minh

23 cơ sở phát triển dịch vụ
đặt tại chi nhánh
Ngân Hàng Agribank

Lâm Đồng	Trà Vinh	Trà Vinh	Vĩnh Long
Bình Dương	Bà Rịa-Vũng Tàu	Sóc Trăng	Kiên Giang
Đồng Nai	Đồng Tháp	Bạc Liêu	Chi nhánh Trường Sơn
Tây Ninh	Gò Công-Tiền Giang	Cần Thơ	Chi nhánh Quận 5
Ninh Thuận	An Giang	Long An	
	Bình Phước	Cà Mau	
	Bến Tre		

KHUYẾN CÁO

Bản tin này (gồm các thông tin, ý kiến, nhận định và khuyến nghị nêu trong bản tin) được thực hiện/gửi với mong muốn cung cấp cho nhà đầu tư thêm các thông tin liên quan đến thị trường chứng khoán. Thông tin nêu trong bản tin được thu thập từ các nguồn đáng tin cậy, tuy nhiên, chúng tôi không đảm bảo các thông tin nêu trong bản tin này là hoàn toàn chính xác và đầy đủ. Bản tin này được thực hiện/gửi bởi chuyên viên và không đại diện/nhân danh AgriSeco