



FLASH NOTE | FOX – MẢNG DATA CENTER BÙNG NỔ TĂNG TRƯỞNG

(Earnings Note) (29/10/2020)

Trương Đắc Nguyên – Tư vấn Cá nhân

FOX : MẢNG DATA CENTER BÙNG NỔ TĂNG TRƯỞNG

LUẬN ĐIỂM ĐẦU TƯ (Earnings Note)

- ✓ **Kết quả kinh doanh quý 3 tăng trưởng phục hồi sau 2 quý tăng trưởng thấp.** Quý 3 doanh thu FOX đạt 2,895 tỷ đồng tăng trưởng 8.4%yoy, lợi nhuận ròng đạt 400 tỷ đồng tăng trưởng 17.7%yoy, đây là kết quả kinh doanh cao nhất trong một quý của FOX từ trước tới nay của FOX.
- ✓ **Mảng băng thông rộng chiếm trọng yếu tăng trưởng chậm, mảng DC đóng góp nhiều hơn vào tăng trưởng chung.** mảng băng thông rộng với tăng trưởng 13.7%yoy, chiếm trọng yếu với 64% lợi nhuận trước thuế của FOX. Mảng Data Center (DC) đạt lợi nhuận trước thuế 368 tỷ đồng tăng trưởng 46.6%yoy, tỷ trọng trong LNTT của FOX tăng từ 19.6% lên 25.2% (tính theo tỉ trọng LNTT).
- ✓ **Mảng DC tăng trưởng mạnh trong 9 tháng do các dự án đi vào hoạt động và DC của FOX có nhiều ưu thế**
- ✓ **Mảng dịch vụ viễn thông vẫn đảm bảo tăng trưởng dài hạn.** Tổng số thuê bao toàn thị trường vẫn tăng trưởng 13.9%yoy trong 9 tháng 2020. Không bị ảnh hưởng bởi dịch.
- ✓ **Dự phóng lợi nhuận sau thuế 2020 : 1,550 tỷ, EPS forward 2020 = 5,664 đ**

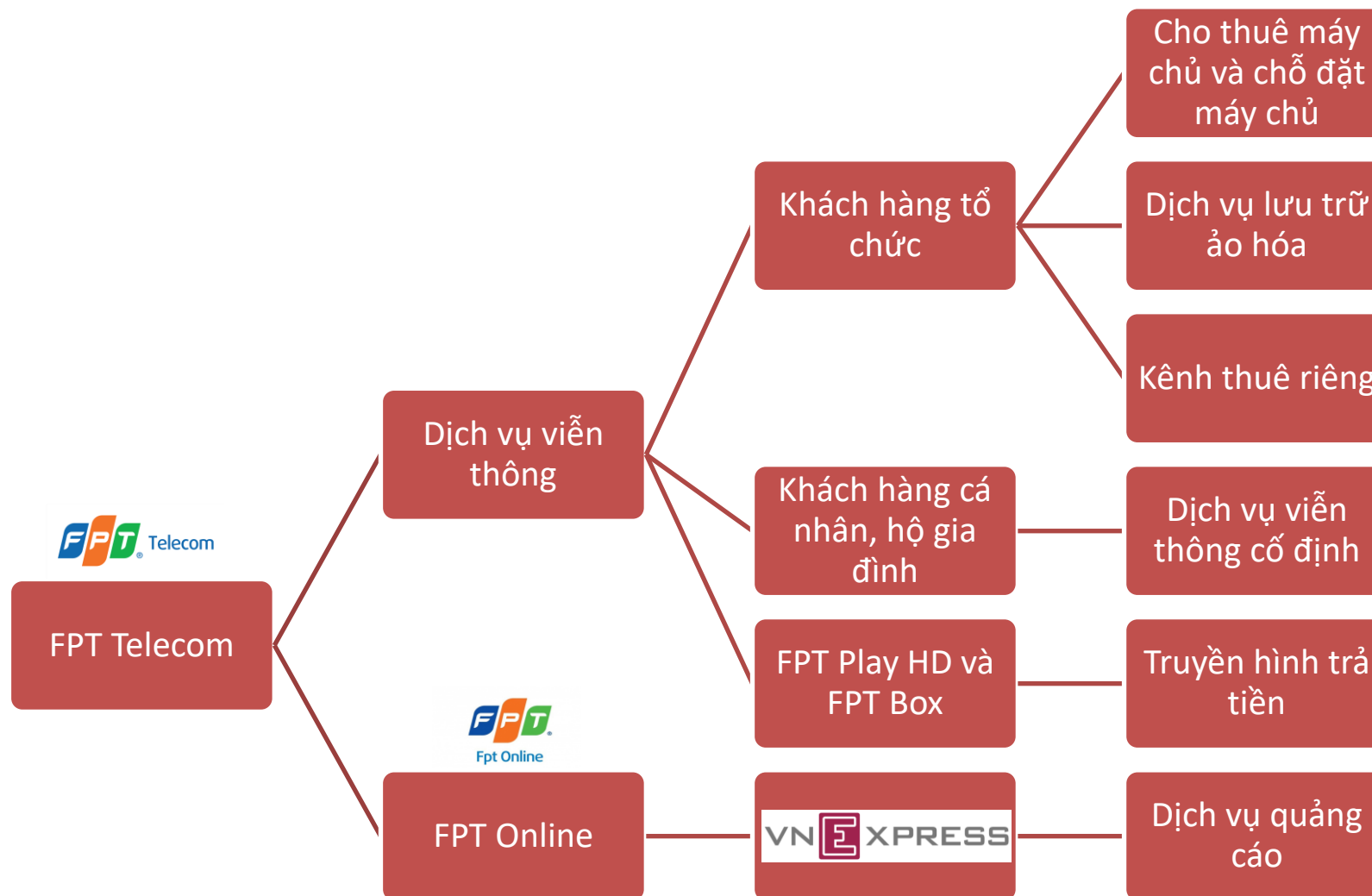
Giá thị trường: 51,100 (29/10/2020)

Giá mục tiêu : 57,000

Khuyến nghị: TÍCH LŨY

FOX : MẢNG DATA CENTER BÙNG NỔ TĂNG TRƯỞNG

Hình 1: Mô hình kinh doanh của FOX



Key factor

Nhu cầu chuyển đổi số của doanh nghiệp Việt Nam

Số thuê bao băng rộng cố định và giá

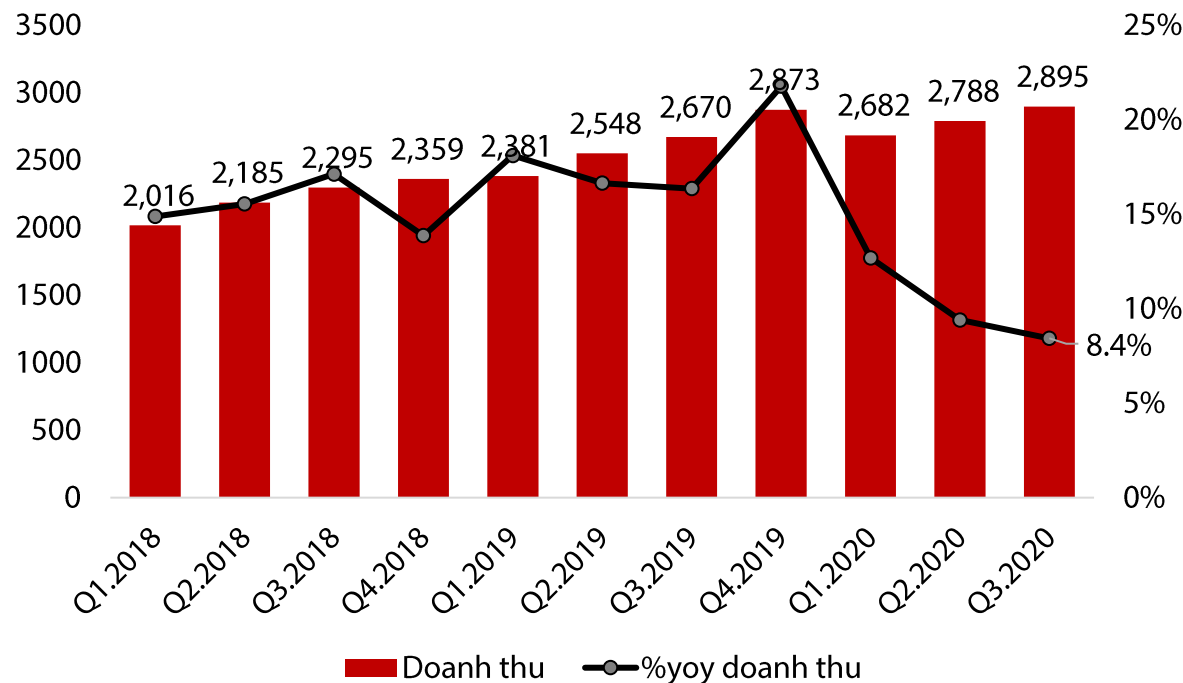
Xu hướng sử dụng truyền hình trả tiền

Nhu cầu quảng cáo online

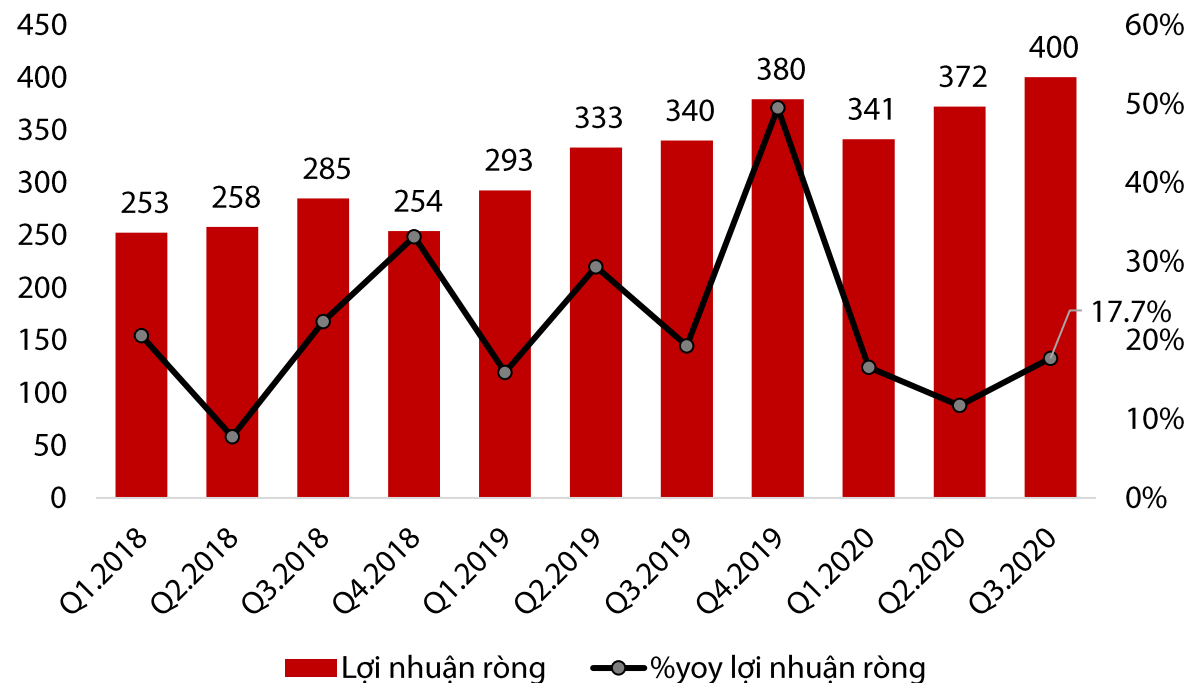
FOX : MẢNG DATA CENTER BÙNG NỔ TĂNG TRƯỞNG

Kết quả kinh doanh quý 3 tăng trưởng phục hồi sau 2 quý tăng trưởng thấp.

Hình 2: Doanh thu và tăng trưởng của FOX (tỷ đồng)



Hình 3: LNST và tăng trưởng của FOX (tỷ đồng)



Nguồn: FOX, Rong Việt tổng hợp

Quý 3 doanh thu FOX đạt 2,895 tỷ đồng tăng trưởng 8.4%yoy, lợi nhuận ròng đạt 400 tỷ đồng tăng trưởng 17.7%yoy, đây là kết quả kinh doanh cao nhất trong một quý của FOX từ trước tới nay của FOX, phục hồi tăng trưởng so với 2 quý trước đó. Lũy kế 9 tháng FOX đạt doanh thu 8,311 tỷ đồng +10.1%yoy và lợi nhuận ròng đạt 1,113 tỷ đồng tăng 15.2%yoy.

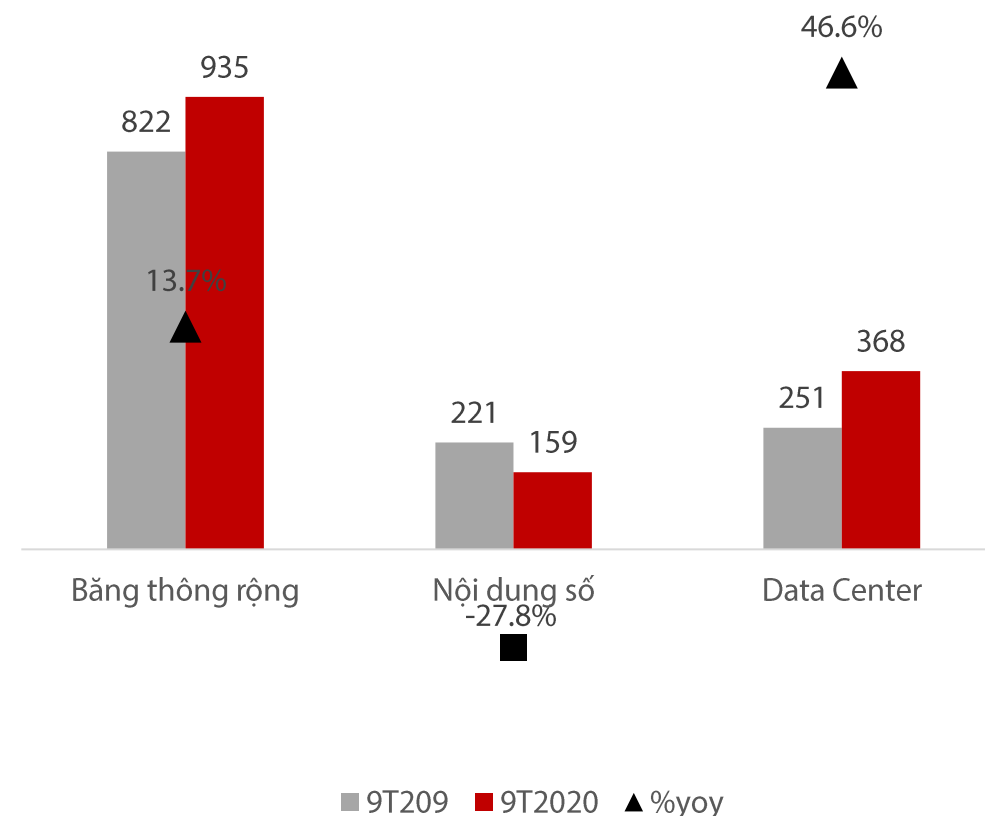
FOX : MẢNG DATA CENTER BÙNG NỔ TĂNG TRƯỞNG

Mảng băng thông rộng chiếm trọng yếu tăng trưởng chậm, mảng DC đóng góp nhiều hơn vào tăng trưởng chung

Hình 4: LNTT các mảng của FOX trong 9T 2020 (tỷ đồng)

Dẫn dắt tăng trưởng lợi nhuận cho FOX trong 9 tháng là mảng băng thông rộng với tăng trưởng 13.7%yoy, chiếm trọng yếu với 64% lợi nhuận trước thuế của FOX, trong khi mảng nội dung số (quảng cáo qua Vnexpress) giảm 27.8%yoy do năm 2020 hoạt động quảng cáo của các đối tác chính là doanh nghiệp bất động sản giảm.

Điểm nhấn đáng chú ý là mảng Data Center (DC) trong 9T đã đạt lợi nhuận trước thuế 368 tỷ đồng tăng trưởng 46.6%yoy, giúp cho ảnh hưởng của mảng DC lên KQKD của FOX tăng từ 19.6% lên 25.2% (tính theo tỉ trọng LNTT).



Nguồn: FOX, FOC, Rong Việt tổng hợp

FOX : MẢNG DATA CENTER BÙNG NỔ TĂNG TRƯỞNG

Mảng DC tăng trưởng mạnh trong 9 tháng do các dự án đi vào hoạt động và DC của FOX có nhiều ưu thế

Kết quả kinh doanh mảng DC ấn tượng là nhờ các dự án DC của FOX đi vào hoạt động trong năm nay.

Chúng tôi duy trì đánh giá rằng ưu thế đạt chuẩn chứng nhận chuẩn Tier 3 đánh giá bởi Uptime Institute (đây là cấp độ cao nhất mà Data Center ở Việt Nam đạt được) cùng với vị thế tập đoàn công nghệ lớn nhất Việt Nam, các trung tâm DC của FPTTelecom được đánh giá cao, thu hút được khách hàng và sớm lấp đầy trong khoảng 2-3 năm.

Chi tiết hơn về tiềm năng mảng DC có tại báo cáo [FOX: DỊCH VỤ VIỄN THÔNG DẪN ĐẦU TĂNG TRƯỞNG](#)

Hình 5: Kế hoạch đầu tư các dự án DC của FPT Telecom

Dự án đầu tư	Kế hoạch 2020	Đã thực hiện 2019
Dự án DC tại Tân Thuận 1	177	53
Dự án DC tại Q9, Tp HCM	150	18
Dự án DC tại Đà Nẵng	40	-
Dự án DC tại Cầu Giấy, Hà Nội	213	235
Tổng đầu tư	580	306

Nguồn: FOX, Rong Việt tổng hợp

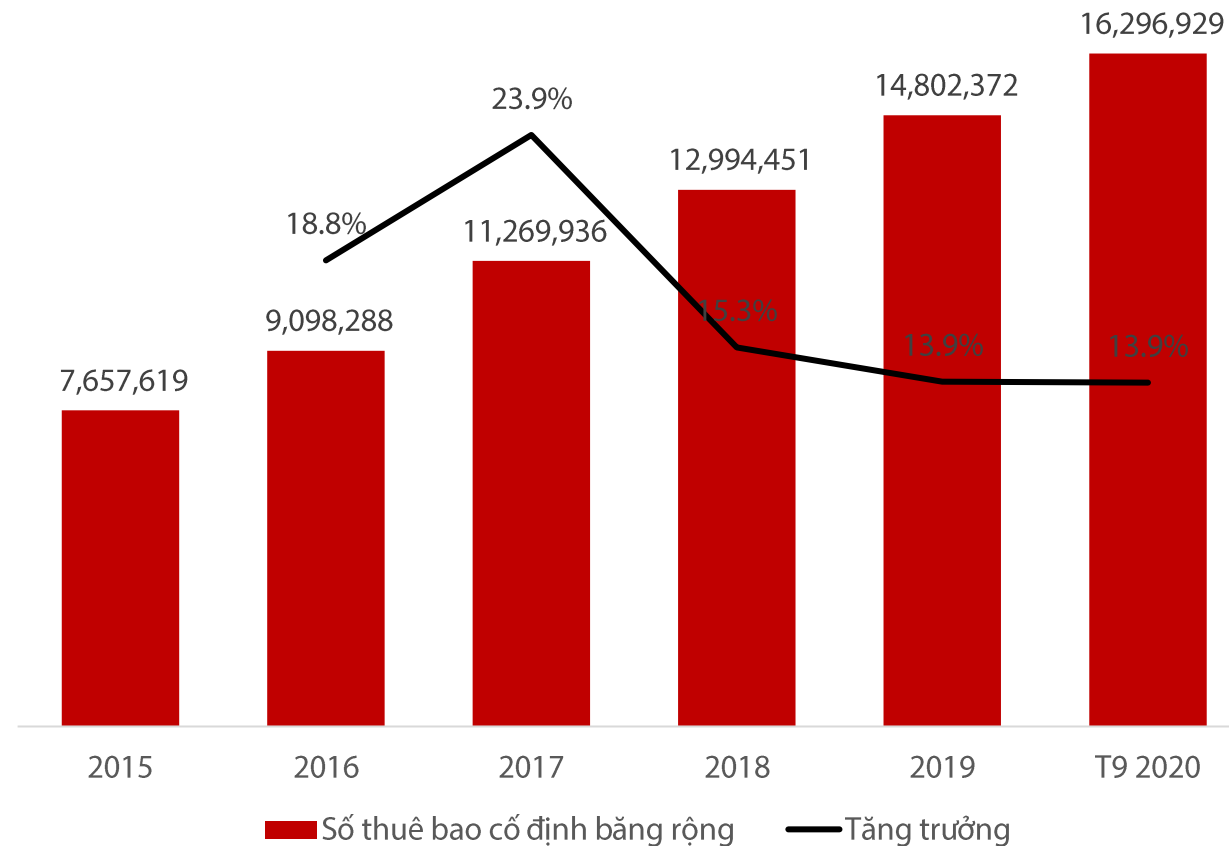
FOX : MẢNG DATA CENTER BÙNG NỔ TĂNG TRƯỞNG

Mảng băng rộng cố định sẽ ổn định trong tăng trưởng đều trong dài hạn

Hình 6: Số thuê bao băng rộng cố định

Mảng dịch vụ viễn thông tăng trưởng tốt nhờ tổng số thuê bao toàn thị trường vẫn tăng trưởng 13.9%yoy trong 9 tháng đầu năm 2020. Không bị ảnh hưởng bởi dịch.

Chúng tôi duy trì quan điểm từ báo cáo nhanh [FOX: DỊCH VỤ VIỄN THÔNG DẪN ĐẦU TĂNG TRƯỞNG](#) rằng mảng dịch vụ băng rộng cố định có triển vọng dài hạn tốt, ổn định trong dài hạn nhờ số thuê bao tăng và có dư địa tăng giá.



Nguồn: Bộ Thông tin và truyền thông

FOX : MẢNG DATA CENTER BÙNG NỔ TĂNG TRƯỞNG

Chúng tôi duy trì nhận định rằng mảng dịch vụ băng rộng cố định và mảng DC trong thời gian diễn ra dịch vẫn thích nghi được và có tăng trưởng tốt, đây cũng sẽ là hai mảng tăng trưởng mạnh khi dịch đi qua, đảm bảo triển vọng dài hạn ổn định cho doanh nghiệp.

Kể từ báo cáo khuyến nghị mới nhất với FOX ngày 13/08/2020 giá cp đã tăng 11%, chúng tôi chuyển khuyến nghị từ **MUA** (khi upside 23%) sang khuyến nghị **TÍCH LŨY** (upside hiện tại 12%)

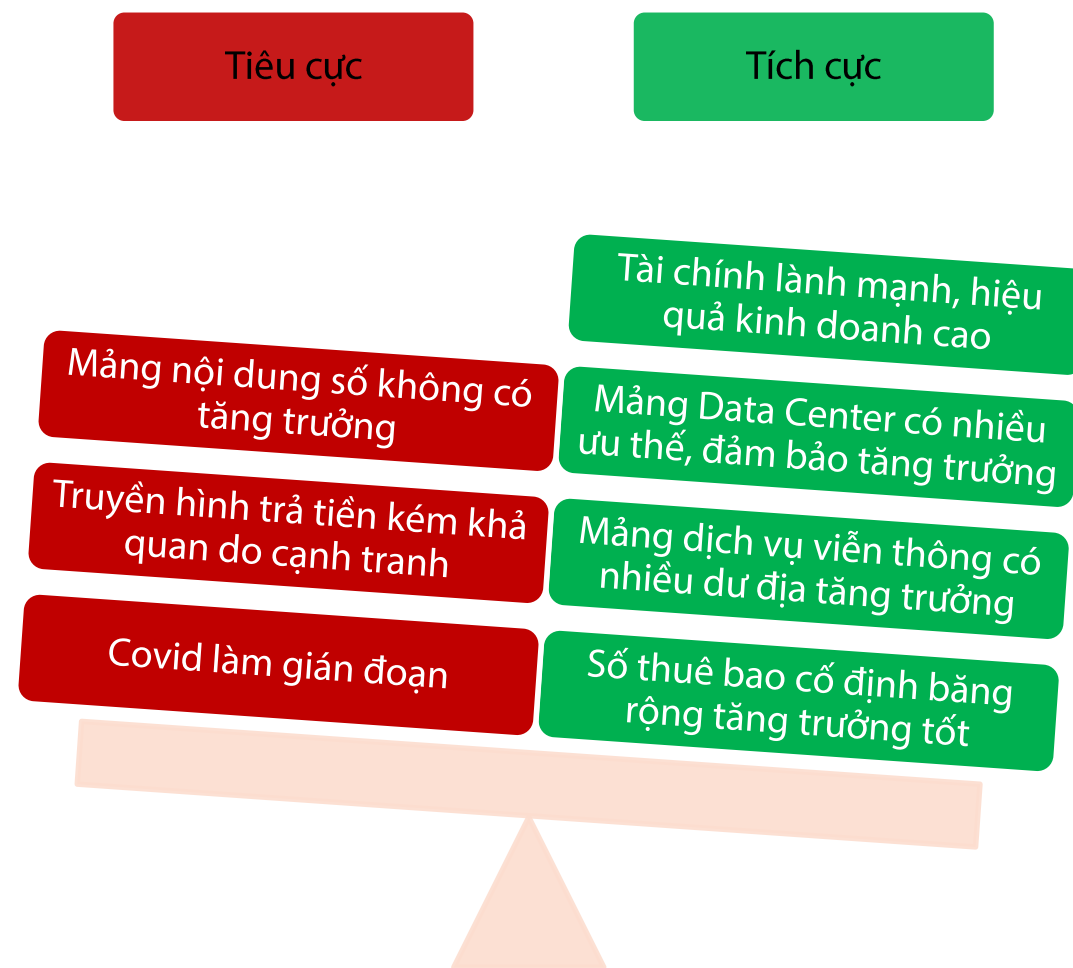
Dự phóng lợi nhuận sau thuế 2020 : 1,550 tỷ

EPS forward 2020 = 5,664 đ

Giá thị trường: 51,100 (29/10/2020)

Giá mục tiêu : 57,000

Khuyến nghị: TÍCH LŨY



PHÒNG TƯ VẤN ĐẦU TƯ KHÁCH HÀNG CÁ NHÂN

Hoàng Thạch Lâm
Head of Retail Research
lan.ht@vdsc.com.vn
+ 84 28 62992006 (1336)

Trương Đắc Nguyên
Supervisor
nguyen.td@vdsc.com.vn
+ 84 28 6299 2006 (1254)

Nguyễn Quốc Bảo
Executive
bao.nq@vdsc.com.vn
+ 84 28 6299 2006 (1253)

Nguyễn Huy Phương
Executive
phuong.nh@vdsc.com.vn
+ 84 28 6299 2006 (1241)

Phạm Thu Hà Phương
Executive
phuong1.pth@vdsc.com.vn
+ 84 28 6299 2006 (1372)


Nguyễn Minh Hiếu
Executive
Hieu.nm@vdsc.com.vn
+ 84 28 6299 2006 (1295)

Bản báo cáo này được chuẩn bị cho mục đích duy nhất là cung cấp thông tin và không nhằm đưa ra bất kỳ đề nghị hay hướng dẫn mua bán chứng khoán cụ thể nào. Các quan điểm và khuyến cáo được trình bày trong bản báo cáo này không tính đến sự khác biệt về mục tiêu, nhu cầu, chiến lược và hoàn cảnh cụ thể của từng nhà đầu tư. Ngoài ra, nhà đầu tư cũng ý thức có thể có các xung đột lợi ích ảnh hưởng đến tính khách quan của bản báo cáo này. Nhà đầu tư nên xem báo cáo này như một nguồn tham khảo khi đưa ra quyết định đầu tư và phải chịu toàn bộ trách nhiệm đối với quyết định đầu tư của chính mình. CTCK Rồng Việt tuyệt đối không chịu trách nhiệm đối với toàn bộ hay bất kỳ thiệt hại nào, hay sự kiện bị coi là thiệt hại, đối với việc sử dụng toàn bộ hoặc từng phần thông tin hay ý kiến nào của bản báo cáo này.

Toàn bộ các quan điểm thể hiện trong báo cáo này đều là quan điểm cá nhân của người phân tích. Không có bất kỳ một phần thu nhập nào của người phân tích liên quan trực tiếp hoặc gián tiếp đến các khuyến cáo hay quan điểm cụ thể trong bản báo cáo này.

Thông tin sử dụng trong báo cáo này được CTCK Rồng Việt thu thập từ những nguồn mà chúng tôi cho là đáng tin cậy. Tuy nhiên, chúng tôi không đảm bảo rằng những thông tin này là hoàn chỉnh hoặc chính xác. Các quan điểm và ước tính trong đánh giá của chúng tôi có giá trị đến ngày ra báo cáo và có thể thay đổi mà không cần báo cáo trước.

*Bản báo cáo này được giữ bản quyền và là tài sản của CTCK Rồng Việt. Mọi sự sao chép, chuyển giao hoặc sửa đổi trong bất kỳ trường hợp nào mà không có sự đồng ý của CTCK Rồng Việt đều trái luật, **Bản quyền thuộc CTCK Rồng Việt, 2020.***



HỘI SỞ TẠI TP. HỒ CHÍ MINH
Tòa nhà Viet Dragon, 141 Nguyễn Du
P. Bến Thành, Q. 1, TP. Hồ Chí Minh
☎ +84 28 6299 2006
☎ +84 28 6299 7986
✉ info@vdsc.com.vn
🌐 www.vdsc.com.vn

CHI NHÁNH HÀ NỘI
Tầng 10, Tòa nhà Eurowindow,
số 2 Tôn Thất Tùng, P. Trung Tự, Q. Đống Đa, Hà Nội
☎ +84 24 6288 2006
☎ +84 24 6288 2008
✉ info@vdsc.com.vn
🌐 www.vdsc.com.vn

CHI NHÁNH NHA TRANG
50 Bis Yersin, TP. Nha Trang, Khánh Hòa
☎ +84 258 3820 006
☎ +84 258 3820 008
✉ info@vdsc.com.vn
🌐 www.vdsc.com.vn

CHI NHÁNH CẦN THƠ
95-97-99 Võ Văn Tấn, P. Tân An,
Q. Ninh Kiều, TP. Cần Thơ
☎ +84 292 381 7578
☎ +84 292 381 8387
✉ info@vdsc.com.vn
🌐 www.vdsc.com.vn