



THÔNG TIN CƠ BẢN

	2011	2012	6T2013
DT thuần (tỷ đ)	25,370	24,594	12,482
% y-o-y	27%	-3%	
Tổng TS (tỷ đ)	14,943	14,209	15,523
Vốn CSH (tỷ đ)	6,226	7,094	8,095
LNST (tỷ đ)	1,682	1,540	1,059
% y-o-y	33%	-8%	
EPS cuối kỳ (đ/cp)	7,783	5,625	2,934
Biên LN gộp	19.5%	19.1%	14.2%
ROS	8.5%	8.2%	8.5%
ROE	35.4%	33.4%	9.9%
ROA	13.7%	13.9%	5.2%

KHUYẾN NGHỊ ĐẦU TƯ

Quan điểm đầu tư	Mua
Giá kỳ vọng	46,000 – 49,000
Giá thị trường (2/8/2013)	43,300
Giá cắt lỗ	39,000
Triển vọng 1 tháng	Tăng
Triển vọng 3 tháng	Tăng

THÔNG TIN GIAO DỊCH

CPLH hiện tại (triệu cp)	275.2
Tổng giá trị vốn hóa (tỷ)	12,549
Tổng giá trị sổ sách (tỷ)	6,526
Sở hữu nước ngoài (%)	49%
Giá hiện tại (đ/cp)	43.3
KLTB 10 ngày (cp)	354,905
Giá thấp nhất 52T (đ)	31.5
Giá cao nhất 52T (đ)	46.7
P/E	7.2
P/B	1.6

Chuyên viên phân tích
Trần Anh Tuấn
Email: tuanta@bsc.com.vn

Phụ trách Phân tích Cơ bản
Trần Thăng Long
Email: longtt@bsc.com.vn

DIỄN NHÃN ĐẦU TƯ

- ❖ **FPT là tập đoàn đầu ngành công nghệ thông tin** và là một trong 3 nhà cung cấp internet lớn nhất Việt Nam. Hai mảng viễn thông và xuất khẩu phần mềm đóng góp tới 76% lợi nhuận của FPT và tăng trưởng tốt trong 6 tháng đầu năm. Đặc biệt mảng công nghệ (phần mềm, tích hợp hệ thống) có mức tăng trưởng 23% về doanh thu và 34% về lợi nhuận. FPT cũng là cổ phiếu ưa thích của khối ngoại, hiện đã không còn room cho NĐT NN.
- ❖ **Doanh thu 6 tháng đầu năm năm 2013 của FPT đạt 12,482 tỷ, tăng 9%** so với cùng kỳ. Tuy nhiên LNST 6 tháng đầu năm đạt 1,059 tỷ, chỉ tăng 6% do một số lĩnh vực có KQKD kém. Biên lợi nhuận gộp và ROS 6 tháng đầu năm của FPT tăng nhẹ so với cùng kỳ năm 2012. Các chỉ tiêu tài chính cơ bản của FPT vẫn ổn định, vay nợ giảm và hệ số thanh toán được cải thiện.
- ❖ **Mảng xuất khẩu phần mềm tăng trưởng rất tốt**, đặc biệt tại thị trường Nhật (chiếm 55% doanh thu) tăng trưởng doanh thu lên tới 52% (theo đồng Yên). Tốc độ tăng trưởng mảng xuất khẩu phần mềm có thể tiếp tục duy trì trong các năm tới do còn rất nhiều tiềm năng tăng trưởng. Tuy nhiên do đồng Yên mất giá nên lợi nhuận từ mảng xuất khẩu phần mềm sang Nhật bị ảnh hưởng. FPT đã ký hợp đồng hoán đổi để bảo hiểm tỷ giá đến hết năm 2013 với tỷ giá 96 JPY/USD.
- ❖ **Mảng nội dung số, phân phối, bán lẻ có KQKD 6 tháng đầu năm không tốt** do ảnh hưởng của nền kinh tế cũng như chính sách quản lý game của Chính phủ. Tuy nhiên KQKD của mảng phân phối sẽ được cải thiện trong 6 tháng cuối năm khi hoạt động phân phối Iphone được ghi nhận.
- ❖ **Kế hoạch của FPT trong các năm tới là tập trung vào lĩnh vực xuất khẩu phần mềm và viễn thông.** Thương vụ sát nhập FPT Telecom vào FPT thông qua SCIC (chiếm 50.2% cổ phần FPT Telecom) có thể sẽ thành công, đem lại động lực tăng trưởng cho FPT trong các năm tới. FPT cũng không có kế hoạch tăng vốn trong các năm tới do dòng tiền hoạt động đủ cho các chi phí đầu tư và tăng trưởng thị trường phần mềm trong nước dự báo ở mức thấp.
- ❖ **FPT mới bổ nhiệm ông Bùi Quang Ngọc làm Tổng Giám đốc** cho thấy tập đoàn chưa có kế hoạch chuyển giao cho thế hệ lãnh đạo mới ít nhất trong trung hạn 3,4 năm tới.

Quan điểm đầu tư: Chúng tôi khuyến nghị NĐT chờ cơ hội điều chỉnh để mua vào cổ phiếu FPT. Mức giá mục tiêu kỳ vọng là 46,000 – 49,000 đồng/cp cho kỳ đầu tư 3 tháng. Mức giá mua an toàn vùng 41,000 – 42,000 đồng/cp.



CÔNG TY CHỨNG KHOÁN NHĐT&PT VIỆT NAM

BSC Trụ sở chính
Tầng 1,10,11 BIDV Tower, 35 Hàng Vôi, Hà Nội
Tel: 84 4 39352722
Fax: 84 4 22200669
Website: www.bsc.com.vn

Chi nhánh BSC Hồ Chí Minh
Tầng 9 – 146 Nguyễn Công Trứ
Quận 1, Tp. Hồ Chí Minh
Tel: 84 8 3 8128508
Fax: 84 8 3 8128510

BỘ PHẬN PHÂN TÍCH CƠ BẢN

Trần Thăng Long

Nguyễn Tuấn Anh

Trần Anh Tuấn

Khuyến cáo sử dụng:

Miễn trách chung: Bản báo cáo này của Công ty Chứng khoán Ngân hàng Đầu tư và phát triển Việt Nam (BSC), chỉ cung cấp những thông tin chung và phân tích về ngành và doanh nghiệp. Báo cáo này không được xây dựng để cung cấp theo yêu cầu của bất kỳ tổ chức hay cá nhân riêng lẻ nào hoặc các quyết định mua bán, nắm giữ chứng khoán. Nhà đầu tư chỉ nên sử dụng các thông tin, phân tích, bình luận của Bản báo cáo như là nguồn tham khảo trước khi đưa ra những quyết định đầu tư cho riêng mình. Mọi thông tin, nhận định và dự báo và quan điểm trong báo cáo này được dựa trên những nguồn dữ liệu đáng tin cậy. Tuy nhiên Công ty Chứng khoán Ngân hàng đầu tư và phát triển Việt Nam (BSC) không đảm bảo rằng các nguồn thông tin này là hoàn toàn chính xác và không chịu bất kỳ một trách nhiệm nào đối với tính chính xác của những thông tin được đề cập đến trong báo cáo này, cũng như không chịu trách nhiệm về những thiệt hại đối với việc sử dụng toàn bộ hay một phần nội dung của bản báo cáo này. Mọi quan điểm cũng như nhận định được đề cập trong báo cáo này dựa trên sự cân nhắc cẩn trọng, công minh và hợp lý nhất trong hiện tại. Tuy nhiên những quan điểm, nhận định này có thể thay đổi mà không cần báo trước.

Xung đột lợi ích: BSC có thể sử dụng các nghiên cứu trong báo cáo này cho hoạt động mua bán chứng khoán tự doanh, có thể giao dịch cho chính công ty theo những khuyến nghị đầu tư trong báo cáo này và cũng có thể tham gia vào các giao dịch chứng khoán trái ngược với ý kiến tư vấn và quan điểm thể hiện trong báo cáo này.

Bản quyền của Công ty chứng khoán Ngân hàng Đầu tư và phát triển Việt Nam (BSC), 2009.

Công ty Chứng khoán BIDV (BSC)

Bản báo cáo này có bản quyền và là tài sản của Công ty Chứng khoán Ngân hàng Đầu tư và Phát triển Việt Nam (BSC). Mọi hành vi sao chép, sửa đổi, in ấn mà không có sự đồng ý của BSC đều là trái luật.