

Ngành CNTT

Báo cáo thăm doanh nghiệp

19 tháng 4, 2016

Khuyến nghị

Giá kỳ vọng (VND)

Giá thị trường (19/4/2016) **7.700**

Lợi nhuận kỳ vọng

THÔNG TIN CỔ PHẦN

Sàn giao dịch	UpCOM
Khoảng giá 52 tuần	4.720-8.000
Vốn hóa	163 tỷ đồng
SL cổ phiếu lưu hành	21.502.408 CP
KLGD bình quân 10 ngày	25.562 CP
% sở hữu nước ngoài	28,72%
Room nước ngoài	49%
Giá trị cổ tức/cổ phần	600 đồng/CP
Tỷ lệ cổ tức/thị giá	7,8%
Beta	0,65

BIẾN ĐỘNG GIÁ

	YTD	1T	3T	6T
HIG	110%	-4.0%	8.3%	12.4%
VN-Index	4.1%	-6.8%	0.7%	-2.1%

Chuyên viên phân tích

Nguyễn Tiến Dũng

(84 4) 3928 8080 ext 611

nguyentientungbvsc@baoviet.com.vn

Công ty Cổ phần Tập đoàn HIPT

Mã giao dịch: HIG

Bloomberg: HIG VN

Mở rộng vào lĩnh vực viễn thông vệ tinh, kế hoạch mua lại cổ phần giá cao

Phòng phân tích Công ty Cổ phần Chứng khoán Bảo Việt vừa có buổi gặp với Công ty Cổ phần Tập đoàn HiPT (HIG) - một công ty có vị trí top 3 trong lĩnh vực CNTT tại Việt Nam với các thế mạnh về mảng giải pháp CNTT cho hệ thống ngân hàng, các bộ, ban, ngành của chính phủ. Chúng tôi xin tóm tắt lại một vài nội dung chính dưới đây:

Lợi nhuận 2015 chủ yếu đến từ hoạt động tài chính, cổ tức 2015 dự kiến ~6%

Doanh thu 2015 của HIG đạt 571,5 tỷ đồng, tăng 13,6% yoy tuy nhiên giá vốn hàng bán lại tăng tới 17,8% dẫn đến lợi nhuận gộp trong năm giảm 8,6% yoy, đạt 69,5 tỷ đồng. Trong năm 2015, mảng thị trường doanh nghiệp tăng mạnh, chiếm gần 1 nửa doanh thu của công ty trong đó riêng nhóm khách hàng PVGas và Vingroup chiếm 30% doanh thu tương đương 60 tỷ. Đáng chú ý trong năm 2016, doanh thu hoạt động tài chính công ty tăng gần 8 lần, đạt 41,6 tỷ trong đó 39 tỷ đến từ hoạt động chuyển nhượng và thanh lý một số khoản đầu tư như: chuyển nhượng toàn bộ cổ phần tại M_Services, thu hồi vốn tại 3d Brigade (25%), HiPower Tech (55%), New Horizon (78%), Viet AirTech (35%), HIMC (32%), Business News (49%) dẫn đến LNST 2015 đạt 15,1 tỷ đồng, tăng 190% so với năm 2015. Trong thời gian tới công ty có kế hoạch trả cổ tức 2015 bằng tiền mặt cho cổ đông với tỷ lệ 6%, tỷ lệ cổ tức/thị giá hiện tại ở mức 7,8%.

Triển vọng 2016

Hợp tác với Gogo LLC (Mỹ) khai thác thị trường internet trên máy bay tại Việt Nam. Năm 2015 HiPT đã được Cục Viễn thông, Bộ Thông tin và Truyền thông cấp Giấy phép hoạt động trong lĩnh vực viễn thông vệ tinh, cụ thể là cung cấp dịch vụ truy cập internet trên máy bay, theo đó HiPT là doanh nghiệp đầu tiên tại Việt Nam có giấy phép kinh doanh trong lĩnh vực này. HiPT sẽ hợp tác với Gogo LLC, đơn vị chiếm 80% thị phần truy nhập internet trên máy bay ở Mỹ. Bước đầu, HiPT sẽ triển khai dịch vụ kết nối internet trên toàn bộ các chuyến bay nội địa và quốc tế của Vietnam Airlines, trước khi tiếp cận những hãng hàng không khác như Jetstar hay Vietjet Air. Ngoài doanh thu từ việc triển khai hệ thống trên toàn bộ máy bay của Vietnam Airlines đến thời điểm hiện tại khoảng 90 chiếc, HiPT còn có thể hưởng doanh thu từ việc khách hàng sử dụng dịch vụ theo một tỷ lệ nhất định. Chúng tôi đánh giá đây là một thị trường tương đối tiềm năng ở Việt Nam mà hiện tại mới chỉ có HiPT và GoGo khai thác.

Theo thống kê, năm 2015 Vietnam Airlines đạt 17,4 triệu lượt khách, con số này của Jetstar và Vietjet Air lần lượt là 3,3 triệu và 9,3 triệu lượt, tăng trưởng số lượng hành khách của Vietnam Airlines và Vietjet Air trong năm 2016 ước đạt lần lượt 10,7% và 61,3%. Tỷ lệ khách hàng sử dụng dịch vụ này trên các chuyến bay ở Mỹ hiện là 7% và đang ngày càng tăng lên. Ở Việt Nam, chúng tôi kỳ vọng con số này trong 3-5 năm tới có thể đạt khoảng 5%. Các gói cước Vietnam Airlines dự kiến đưa ra sẽ đa dạng từ 2-4 USD cho các chuyến bay 1 tiếng đến 15-20 USD cho các chuyến bay quốc tế, doanh thu trung bình có thể đạt 8 USD/người sử dụng. Doanh thu từ dịch vụ internet trên máy bay của riêng Vietnam Airlines trong kịch bản 5% tỷ lệ sử dụng ước đạt khoảng 7,7 triệu USD.

Mở rộng đối tượng khách hàng và sản phẩm dịch vụ trong năm 2016. Trong năm 2016, ngoài việc khai thác khối khách hàng truyền thống ở lĩnh vực tài chính và khối chính phủ, HiPT cũng sẽ mở rộng sản phẩm cung cấp liên quan đến giải pháp và dịch vụ viễn thông vệ tinh, đối tượng khách hàng cũng được mở rộng sang khối khách hàng địa chính, đất đai, giao thông, thủy lợi. Hiện tại, HiPT đang triển khai một số dự án lớn như dự án “Xây dựng hệ thống thông tin hỗ trợ hoạt động giám sát từ xa” cho Cơ quan thanh tra giám sát Ngân hàng nhà nước trị giá 83 tỷ, dự án “Thay thế hệ thống lưu trữ, sao lưu dữ liệu” cho Tổng cục thuế trị giá 60 tỷ có thể ghi nhận vào nửa đầu năm nay. Ngoài ra, trong 3 tháng đầu năm HiPT cũng đã ký kết được một số hợp đồng mới trị giá hơn 30 tỷ, tăng mạnh so với quý 1/2015.

Một số dự án được ký kết trong quý 1/2016	Khách hàng	Giá trị dự án
Cung cấp thiết bị và phần mềm bản quyền	Trung tâm tin học và Thống kê	6,7 tỷ
Cung cấp PC Acer, Hợp đồng mua bán cung cấp thiết bị tin học	2 doanh nghiệp vừa & nhỏ	3 tỷ
Vật tư nâng cấp hạ tầng phần mềm phục vụ hệ thống Netline	CTCP Tin học –Viễn thông hàng không	10 tỷ
Nâng cấp hệ thống wifi cho bệnh viện Vinmec	CTCP Bệnh viện đa khoa quốc tế Vinmec Times City	2,2 tỷ
Cung cấp dịch vụ hỗ trợ kỹ thuật tiêu chuẩn của Oracle	Ngân hàng TMCP Sài Gòn – Hà Nội	3,7 tỷ
Cung cấp hàng hóa và dịch vụ nâng cấp mạng Core VPBank	Ngân hàng TMCP Việt Nam Thịnh vượng	7 tỷ
Tổng		32,6 tỷ

HiPT đặt kế hoạch doanh thu 630 tỷ, tăng 10,3% yoy, LNST đạt 15 tỷ, cổ tức 5% cho năm 2016. Doanh nghiệp xây dựng kế hoạch này dựa trên những dự án đang thực hiện và sẽ ghi nhận trong năm nay, do đó chúng tôi cho rằng HiPT có cơ sở để hoàn thành kế hoạch đề ra.

Kế hoạch mua lại cổ phiếu

Trong năm 2016, HiPT có kế hoạch mua lại 10% cổ phiếu của mỗi cổ đông với giá 20.000 đồng/cổ phiếu với mục đích trả lại cho Cổ đông một phần vốn thặng dư mà công ty chưa có kế hoạch sử dụng.

Nhận định của BVSC

Chúng tôi cho rằng việc HIG mua lại cổ phiếu với mức giá cao có thể tác động tích cực lên giá của cổ phiếu trong ngắn hạn, tuy nhiên việc này cho thấy HiPT đang chưa có phương án sử dụng nguồn vốn vào việc kinh doanh một cách hiệu quả nhất, hoạt động kinh doanh của công ty vẫn sẽ ổn định nhưng sẽ khó có thể có đột biến. Cổ phiếu HIG thích hợp cho những nhà đầu tư nắm giữ lâu dài và quan tâm đến cổ tức hàng năm bởi HIG có lịch sử trả cổ tức ổn định, tỷ lệ cổ tức/thị giá hiện đang ở mức khá hấp dẫn.

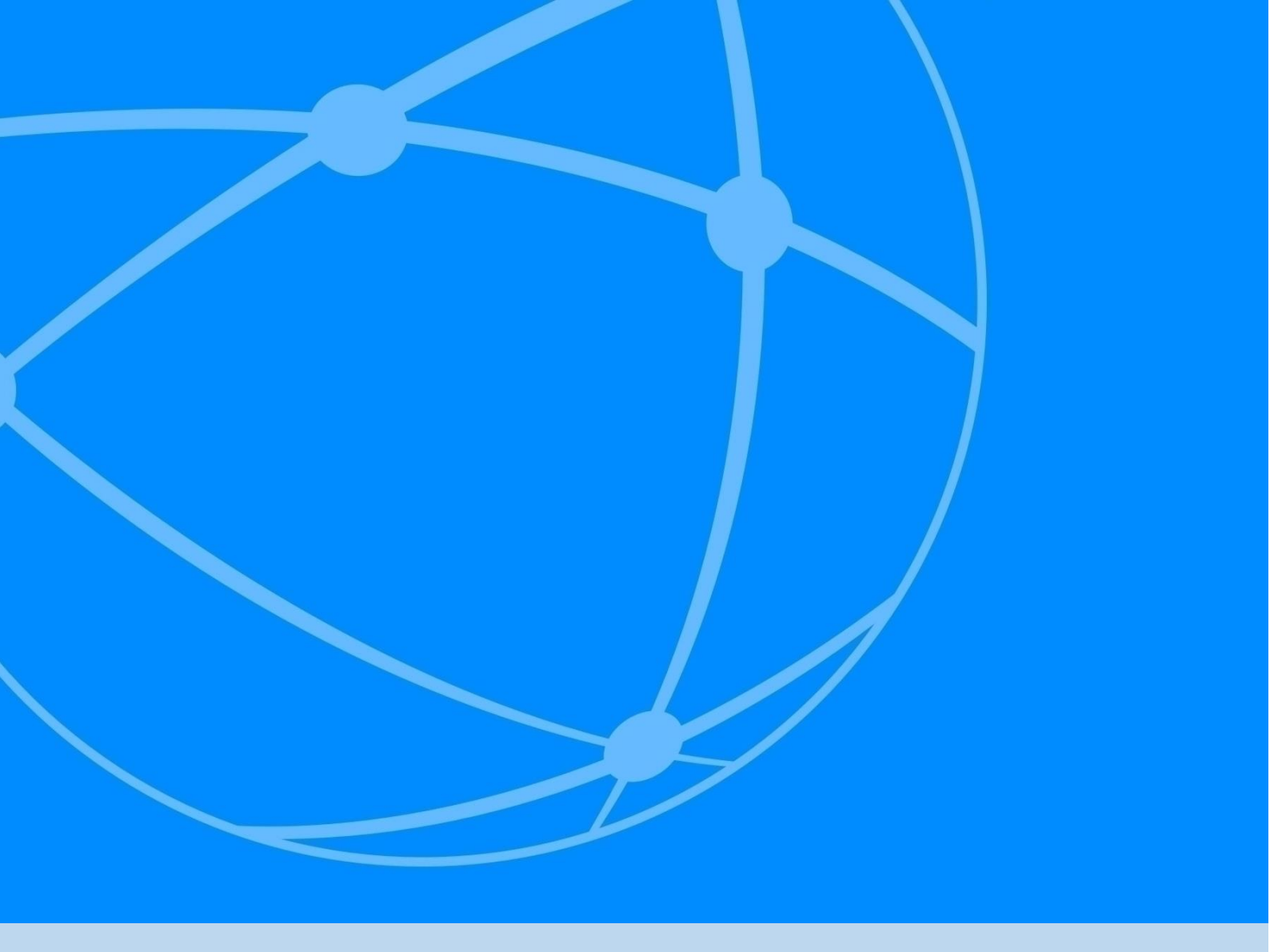
THUYẾT MINH BÁO CÁO

Giá kỳ vọng. Là mức đánh giá của chuyên viên dựa trên phân tích hoạt động kinh doanh của doanh nghiệp, các yếu tố về tiềm năng, triển vọng phát triển, các rủi ro mà doanh nghiệp có thể gặp phải để xác định giá trị hợp lý cổ phiếu của doanh nghiệp đó. Phương pháp sử dụng để xác định giá trị kỳ vọng là các phương pháp được sử dụng rộng rãi như: phương pháp chiết khấu dòng tiền (FCFE, FCFF, DDM); phương pháp định giá dựa vào tài sản NAV; phương pháp so sánh ngang dựa trên các chỉ số (P/E, P/B, EV/EBIT, EV/EBITDA,...). Việc áp dụng phương pháp nào tùy thuộc vào từng ngành, doanh nghiệp, tính chất của cổ phiếu. Ngoài ra, tâm lý thị trường cũng có thể ảnh hưởng tới việc xác định giá mục tiêu của cổ phiếu.

HỆ THỐNG KHUYẾN NGHỊ CỦA BVSC

Hệ thống khuyến nghị của BVSC được xây dựng trên cơ sở mức tăng/giảm tuyệt đối của giá cổ phiếu để đạt tới giá kỳ vọng, có 5 mức khuyến nghị được BVSC sử dụng tương ứng với các mức chênh lệch có độ lớn từ thấp đến cao. Lưu ý là các khuyến nghị đầu tư có thể sẽ thay đổi vào mỗi cuối quý sau khi BVSC thực hiện đánh giá lại doanh nghiệp.

Các mức khuyến nghị	
Khuyến nghị	Định nghĩa
OUTPERFORM	Giá thị trường thấp hơn giá kỳ vọng trên 15%
NEUTRAL	Giá thị trường thấp hơn giá kỳ vọng 0% - 15%
UNDERPERFORM	Giá kỳ vọng thấp hơn giá thị trường



KHUYẾN CÁO SỬ DỤNG

Tất cả những thông tin nêu trong báo cáo này đã được xem xét cẩn trọng và được cho là đáng tin cậy nhất, tuy nhiên Công ty Cổ phần Chứng khoán Bảo Việt (BVSC) không đảm bảo tuyệt đối tính chính xác và đầy đủ của những thông tin nêu trên. Các quan điểm, nhận định, đánh giá trong báo cáo này là quan điểm cá nhân của các chuyên viên phân tích tại thời điểm viết báo cáo và có thể thay đổi bất cứ lúc nào. Do đó, chúng tôi không có trách nhiệm phải thông báo cho nhà đầu tư.

Báo cáo chỉ nhằm mục tiêu cung cấp thông tin mà không hàm ý chào bán, lôi kéo, khuyên người đọc mua, bán hay nắm giữ chứng khoán. Nhà đầu tư chỉ nên sử dụng báo cáo phân tích này như một nguồn thông tin tham khảo.

BVSC có thể có những hoạt động hợp tác kinh doanh, tham gia đầu tư hoặc thực hiện các nghiệp vụ ngân hàng đầu tư với đối tượng được đề cập đến trong báo cáo này. Người đọc cần lưu ý rằng BVSC có thể có những xung đột lợi ích đối với các nhà đầu tư khi thực hiện báo cáo phân tích này.

BỘ PHẬN PHÂN TÍCH VÀ TƯ VẤN ĐẦU TƯ

Công ty Cổ phần Chứng khoán Bảo Việt

Trụ sở chính: 8 Lê Thái Tổ, quận Hoàn Kiếm, Hà Nội

Tel: (84 4) 3 928 8080 Fax: (8 44) 3 928 9888

Chi nhánh: Tầng 8, 233 Đồng Khởi, Quận 1, Tp. HCM

Tel: (84 8) 3 914 6888 Fax: (84 8) 3 914 7999