



CTCP FPT - Hose

Ngày 23 tháng 04 năm 2009

Thông tin cổ phiếu

Vốn điều lệ:	1.411.620.740.000
Ngày đầu tiên giao dịch:	13/12/2006
Khối lượng CP niêm yết:	141.162.074
Giá cổ phiếu (22/04/2009):	54.000
Giá cao nhất 52 tuần:	87.070
Giá thấp nhất 52 tuần:	30.980
EPS (2008) ¹ :	5.959
P/E (22/04/2009):	9,06
Giá trị sổ sách/CP (2008):	16.814
Vốn hóa thị trường (22/04/2009):	7.623 tỷ VND
P/E của VNIndex (21/04/2009)	9,31*

* Nguồn Bloomberg

PHÂN TÍCH CƠ BẢN

Với một số thông tin sau, chúng tôi cho rằng FPT sẽ tiếp tục duy trì vị trí đứng đầu trong ngành công nghệ thông tin.

- Năm 2008, mặc dù gặp nhiều khó khăn nhưng công ty vẫn đạt được tốc độ tăng trưởng LNTT tương đối cao - 20,5% trong khi rất nhiều doanh nghiệp niêm yết gặp khó khăn.
- Theo thông tin từ Kế toán trưởng của Tập đoàn, kết quả lợi nhuận trước thuế quý I/2009 của Tập đoàn tương đối tốt, vượt mức kế hoạch đặt ra khoảng 10%.**
- Chỉ tiêu tỷ suất LNST đang tăng dần, công ty tiếp tục chuyển dịch cơ cấu hoạt động theo hướng tăng tỷ trọng các hoạt động mang lại LN cao như kinh doanh phần mềm và dịch vụ.
- Mảng Telecom² mang lại lợi nhuận chính của Tập đoàn trong quý I/2009 (khoảng 60% LN FPT), với thị phần chỉ đứng sau VNPT và Viettel.

Tuy nhiên, hoạt động của FPT vẫn có những khó khăn nhất định: (i) hoạt động kinh doanh dàn trải, công ty mở rộng sang các hoạt động không phải là thế mạnh và rủi ro cao (tài chính, bất động sản...); (ii) hoạt động phân phối mang lại doanh thu cao nhất đang gặp khó khăn.

Một số chỉ tiêu tài chính

Chỉ tiêu	2007	2008
Khả năng sinh lời		
Tăng trưởng DTT	18,4%	21,4%
Tăng trưởng TTS	57,1%	14,4%
EBITDA/DTT	6,1%	10,23%
ROA	20,1%	18,3%
ROE	50,6%	48,7%
Khả năng thanh toán		
Hệ số TT ngắn hạn	1,43	1,47
Hệ số TT nhanh	0,90	0,99
Hiệu quả hoạt động		
Vòng quay HTK	13,62	12,35
Vòng quay phải thu KH	8,94	10,73

Báo cáo tài chính kiểm toán năm 2008

- Năm 2008, **Tập đoàn đã đạt doanh thu “trong mơ” 1 tỷ USD** trong bối cảnh hầu hết các lĩnh vực hoạt động của Tập đoàn đều bị tác động mạnh bởi khủng hoảng kinh tế, đặc biệt trong lĩnh vực xuất khẩu phần mềm và nhập khẩu thiết bị hệ thống.
- LNTT của Tập đoàn năm 2008 đạt 1.240 tỷ đồng, hoàn thành 104,9% kế hoạch năm và tăng trưởng 20,5% so với năm 2007. Đáng chú ý là **doanh thu và lợi nhuận nhóm kinh doanh Phần mềm và Dịch vụ tăng trưởng mạnh** – gấp 2 lần mức tăng trưởng của tổng doanh thu và LNTT cả Tập đoàn.
- Chi phí tài chính tăng đột biến trong năm 2008** do khoản lỗ chênh lệch tỷ giá – do phải mua ngoại tệ phục vụ thanh toán hàng NK, đã làm LNTT của FPT giảm mất ~ 400 tỷ.
- Hoạt động đầu tư tài chính dài hạn trong năm 2008 đều lỗ** - đây là các khoản đầu tư vào các lĩnh vực ngoài truyền thống của FPT, như: chứng khoán, ngân hàng, bất động sản... Nguyên nhân một phần do các dự án đầu tư trong năm của Tập đoàn (dự án văn phòng cao ốc Láng Hạ; dự án khu đô thị CN cao Đà Nẵng...) bị dừng, không thể tiến hành theo đúng tiến độ.

Tình hình hoạt động năm 2009

▪ Tình hình chung:

- Mảng Telecom:** một trong những lĩnh vực có TSLN cao của FPT, được dự báo sẽ đóng góp LN nhiều nhất trong năm nay của FPT, nguyên nhân: (i) công ty vừa được cấp phép triển khai công nghệ 3G; (ii) FPT vừa ký kết hợp đồng với AAG³ giúp nâng cấp đường truyền giúp giảm chi phí và tăng chất lượng dịch vụ ...
- Giáo dục đào tạo:** có TSLN cao nhất trong hoạt động của FPT và có mức tăng trưởng >100% trong 2 năm 2007 – 2008 sẽ tiếp tục tăng trưởng cao trong năm nay, do các trường đại học của Tập đoàn đã đi vào ổn định và FPT đang đầu tư thêm cho lĩnh vực này.
- Hoạt động xuất khẩu phần mềm:** dự báo gặp nhiều khó khăn khi thị trường lớn nhất Nhật Bản đang chịu ảnh hưởng xấu của cuộc khủng hoảng kinh tế toàn cầu. Hiện FPT đang mở rộng thị trường sang Singapore và Châu Âu, tuy nhiên các thị trường này cũng không mấy khả quan trong năm nay.
- Hoạt động phân phối:** doanh thu khó duy trì so với năm trước do nhu cầu tiêu thụ giảm, cộng với sự cạnh tranh gay gắt tại phân khúc thị trường này như Viettel, PV Telecom, CMC, Trần Anh...
- Các hoạt động khác:** đầu tư tài chính, bất động sản khó mang lại nguồn thu cho FPT trong ngắn hạn.
- Kết quả kinh doanh quý I:** tuy có nhiều thách thức như đã nêu, nhưng quý I/2009 FPT đạt được kết quả kinh doanh tốt. Theo nhận định của chúng tôi, LNST quý I năm nay của FPT đạt ~ 320 tỷ đồng⁴ – đây là dấu hiệu tích cực cho cả năm 2009 của FPT.
- Dự án:** năm 2009, FPT sẽ khởi động lại các dự án chưa thực hiện được trong năm 2008: dự án văn phòng cao ốc Láng Hạ và khu đô thị công nghệ cao Đà Nẵng. Hiện chúng tôi chưa có các thông tin thay đổi về dự án⁵.

¹ Số liệu do FPT tính toán² Cung cấp các dịch vụ internet và viễn thông³ Liên minh Trung tâm dữ liệu châu Á⁴ Dự báo dựa trên kế hoạch năm, cơ cấu doanh thu & lợi nhuận theo quý và thông tin phỏng vấn KTT doanh nghiệp ngày 23/04/2009

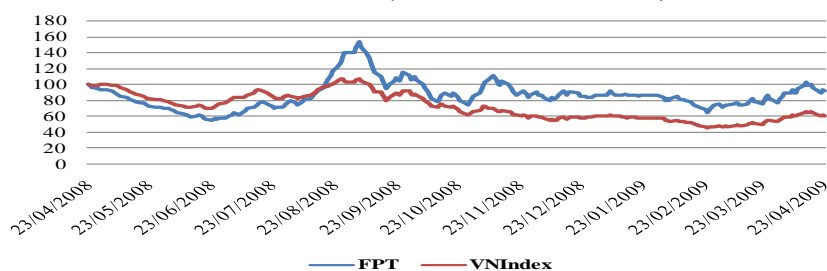


CÔNG TY CỔ PHẦN CHỨNG KHOÁN KIM LONG



PHÂN TÍCH KỸ THUẬT

FPT & VNIndex (23/04/2008 - 23/04/2009)



Ngày	Giá ĐC	Thay đổi	KLGD
23/04/09	53.5	-0.93%	785,730
22/04/09	54.0	+4.85%	967,250
21/04/09	51.5	-2.83%	1,818,020
20/04/09	53.0	-4.50%	402,140
17/04/09	55.5	-4.31%	1,087,860
16/04/09	58.0	0.87%	1,140,090
15/04/09	57.5	-3.36%	1,697,840
14/04/09	59.5	4.39%	1,910,600
13/04/09	57.0	4.59%	104,360
10/04/09	54.5	4.81%	249,850

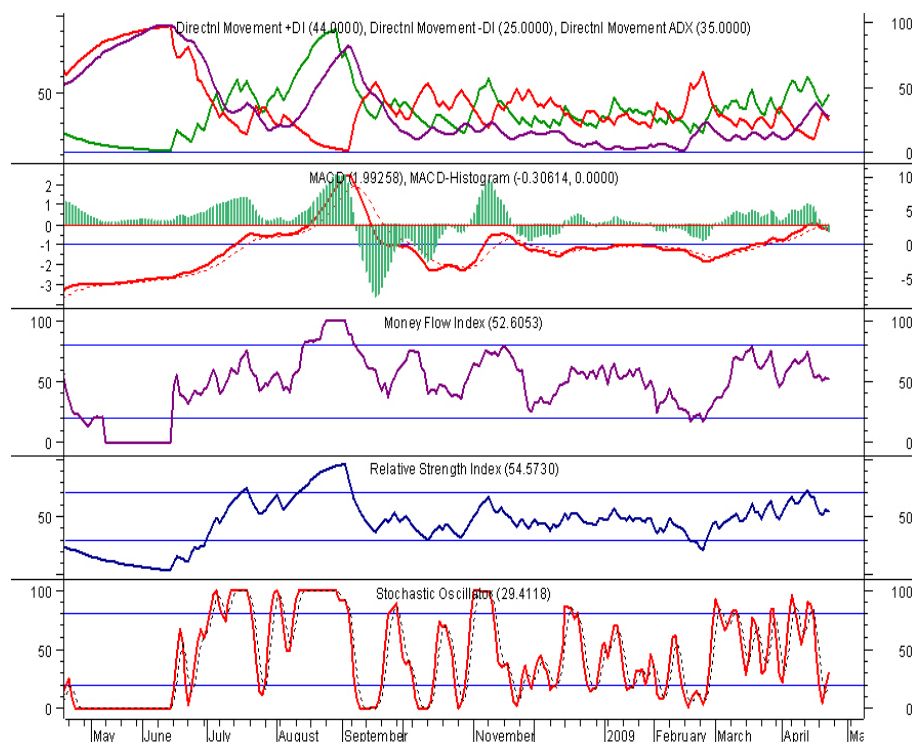
- Cặp đường trung bình **EMA 5** và **EMA 20** bắt đầu đi ngang.
- Cặp đường trung bình **EMA 20** và **EMA 50** đang đi ngang cho tín hiệu do dự.
- Cặp đường trung bình **EMA 50** và **EMA 200** vẫn thể hiện xu hướng hội tụ.
- **Dải Bollinger** đang **đàn thu hẹp**. Cổ phiếu vẫn đang trong giai đoạn giao dịch với biên độ dao động giá tương đối lớn.
- Tín hiệu điều chỉnh của ngày 05/09/2008 đã được lập lại khi đường EMA 5 tiến sát nhưng không **bứt phá** khỏi đường EMA 200.
- Xu hướng điều chỉnh trong ngắn hạn cũng được cảnh báo từ **tín hiệu Hanging Man** khi kết thúc phiên giao dịch ngày 14/04/2009.
- **Kháng cự 1:** tại **54**, tương ứng với **Fibonacci Retracement 61.8%**, đây là ngưỡng kháng cự yếu.
- **Kháng cự 2:** tại **57**, tương ứng **Fibonacci Retracement 38.2%**.
- **Kháng cự 3:** tại **ngưỡng tâm lý 60** tương ứng với đường xu hướng qua các đỉnh và đáy lập trong tháng 09 và tháng 10 năm 2008.
- **Hỗ trợ 1:** xung quanh **50**, là sự hội tụ của **Fibonacci Retracement 23.6%** và **Fibonacci Retracement 50.0%**, đây là ngưỡng hỗ trợ tương đối mạnh.
- **Hỗ trợ 2:** tại **47**, tương ứng với **Fibonacci Retracement 38.2%**.
- **Hỗ trợ 3:** tại **44**, tương ứng với **Fibonacci Retracement 23.6%**, đây là ngưỡng hỗ trợ mạnh.

⁵ Thông tin các dự án ở báo cáo phân tích FPT của KLS tháng 12/2008



CÔNG TY CỔ PHẦN CHỨNG KHOÁN KIM LONG

BÁO CÁO PHÂN TÍCH



- Số dư khối lượng giao dịch **OBV** bắt đầu **giảm** theo xu thế giá. Kết thúc phiên giao dịch ngày 23/04/09, 785.730 cổ phiếu FPT đã được khớp lệnh thành công.
- **DI+** và **DI-** tiếp tục phân kỳ, **ADX** vẫn **giảm** cho tín hiệu cảnh báo.
- **MACD** đang **đi xuống**, cho tín hiệu cảnh báo.
- **MFI** sau khi **gảm** sát mức trung bình hiện đang đi ngang quanh mức này.
- **RSI** cũng thể hiện xu thế do dự khi cũng diễn biến tương tự **MFI** sau khi **đột ngột** quay đầu trong phiên giao dịch ngày thứ tư 22 tháng 04 năm 2009.
- **Stochastics** đang **tăng** trở lại sau khi rơi xuống vùng **BÁN QUÁ**.

KHUYẾN NGHỊ ĐẦU TƯ

- Trong tuần tới, Tập đoàn sẽ công bố doanh thu và lợi nhuận năm 2009, theo nhận định của chúng tôi, lợi nhuận của quý này vẫn duy trì mức tăng trưởng khả quan hơn 20% so với cùng kỳ năm 2008. Có thể còn quá sớm nhưng nếu FPT vẫn duy trì được mức tăng trưởng 05 mảng hoạt động chính⁶ như hiện tại thì việc cuối năm Tập đoàn hoàn thành kế hoạch lợi nhuận của cổ đông công ty mẹ 884 tỷ là hoàn toàn khả thi.
- Cơ cấu doanh thu trong năm 2009 theo quan điểm của chúng tôi sẽ tiếp tục thay đổi theo hướng tăng tỷ trọng của mảng xuất khẩu phần mềm và dịch vụ viễn thông và giảm tỷ trọng của mảng phân phối, cho dù doanh thu của mảng phân phối vẫn tăng trưởng ổn định trong năm nay.
- Doanh thu từ Mảng Đào tạo tiếp tục tăng trưởng ấn tượng trong năm nay nhưng theo đánh giá của chúng tôi tỷ trọng của mảng này trong cơ cấu doanh thu sẽ thay đổi không nhiều.
- Với tiến độ triển khai các dự án BĐS tại Hòa Lạc – Hà Nội, Đà Nẵng và trụ sở Tập đoàn tại 89 Láng Hà, chúng tôi không kỳ vọng mảng đầu tư tiềm năng này sẽ mang lại lợi nhuận trong năm nay.
- Năm 2009, theo dự báo của chúng tôi tỷ giá sẽ không biến động mạnh nên rủi ro từ hoạt động thu mua ngoại tệ phục vụ cho hoạt động thanh toán hàng nhập khẩu sẽ không có nhiều đột biến như trong năm 2008. **Tuy nhiên, từ năm 2009 FPT không còn được hưởng ưu đãi giảm 50% thuế thu nhập công ty do niêm yết trên sàn chứng khoán.**
- Về Phân tích kỹ thuật hiện tại, chúng tôi tin rằng trong ngắn hạn mọi nỗ lực tăng giá của cổ phiếu FPT trên HOSE sẽ bị chặn lại bởi vùng **kháng cự mạnh trong ngắn hạn 57 – 60**. Bên cạnh đó, chúng tôi nhận thấy **mô hình vai – đầu – vai đang dần hình thành** và mô hình này sẽ càng được khẳng định nếu cổ phiếu này không duy trì được sức tăng trong các phiên giao dịch sắp tới.
- Hơn nữa, các chỉ báo kinh điển như OBV, ADX, MACD, MFI, RSI đang cho dấu hiệu của sự cảnh báo, nên chúng tôi kiến nghị các nhà đầu tư nên **chốt lãi khi cổ phiếu này tiến sát vùng kháng cự 57 – 60 và có thể quay trở lại tại các mức giá xung quanh ngưỡng hỗ trợ 47 hoặc tốt hơn.**
- Trong thời gian tới, chúng tôi sẽ liên tục cập nhật thông tin về cổ phiếu của Công ty cổ phần Tập đoàn FPT và tiếp tục cập nhật các khuyến nghị phục vụ mục đích tham khảo của các nhà đầu tư.

⁶ Tích hợp hệ thống, XK phần mềm, Telecom, Đào tạo, Phân phối



Khuyến cáo

Báo cáo này phục vụ riêng cho Công ty cổ phần Chứng khoán Kim Long tham khảo. Thông tin và dữ liệu sử dụng trong báo cáo này được thu thập từ các nguồn mà chúng tôi đã xem xét tính xác thực. Tuy nhiên, chúng tôi không đảm bảo rằng thông tin và dữ liệu này hoàn toàn đầy đủ hoặc chính xác.

Các ý kiến, dự báo và ước tính chỉ thể hiện quan điểm của người viết tại thời điểm phát hành, không được xem là quan điểm của KLS và có thể thay đổi mà không cần thông báo. KLS không có nghĩa vụ phải cập nhật, sửa đổi báo cáo này dưới mọi hình thức cũng như thông báo với người đọc trong trường hợp các quan điểm, dự báo, ước tính trong báo cáo này thay đổi hoặc trở nên không chính xác.

Các thông tin cũng như ý kiến trong báo cáo không mang tính chất mời chào mua hay bán bất cứ chứng khoán hay công cụ tài chính nào khác. Nhân viên của KLS có thể có các lợi ích tài chính đối với các chứng khoán và các công cụ tài chính có liên quan được đề cập trong báo cáo này.

Nhà đầu tư phải lưu ý rằng giá chứng khoán luôn biến động. Các chứng khoán và/ hoặc công cụ tài chính được đề cập trong báo cáo có thể sẽ không phù hợp với tất cả nhà đầu tư. Nhà đầu tư phải có quyết định của riêng mình dựa trên tình hình tài chính và mục tiêu đầu tư cụ thể của mình.

KLS có thể giao dịch cho chính công ty theo những gợi ý về giao dịch ngắn hạn của các chuyên gia phân tích 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 thuộc Công ty Cổ phần Chứng khoán Kim Long, 2009. Việc sao chép toàn bộ hoặc một phần của báo cáo này được coi là vi phạm bản quyền trừ khi được chấp thuận bằng văn bản của người đại diện hợp pháp của Công ty Cổ phần Chứng khoán Kim Long. Xin vui lòng ghi rõ nguồn khi trích dẫn các thông tin trong báo cáo này.

Nguyễn Trung Hiếu

hieu.nt@kls.vn

Đặng Thị Thanh Hương

huongdtt@kls.vn

Công ty Cổ phần Chứng khoán Kim Long

Phòng Nghiên cứu Phân tích
22 Thành Công, Ba Đình, Hà Nội
Tel: +844 3 772 68 68
Fax: +844 3 772 61 31
Website: www.kls.vn