

Chiến lược và hoạt động kinh doanh

• Hoạt động kinh doanh chính:

Cung cấp các sản phẩm và dịch vụ thông tin, viễn thông và đầu tư, là một tập đoàn đa ngành với các hoạt động trong lĩnh vực đào tạo, phân phối điện thoại di động, phần mềm, đầu tư vào lĩnh vực tài chính ngân hàng.

Cơ cấu cổ đông: tính đến ngày 27/04/2010

Cổ đông	Số lượng cổ phiếu (CP)	Tỷ lệ sở hữu (%)
Cổ đông nhà nước	10.270.742	7,20
Cổ đông khác	76.431.439	53,58
Cổ đông nước ngoài	55.961.279	39,23
Total	142.649.197	100,00

• Vị thế:

Tập đoàn CNTT và viễn thông hàng đầu VN

Đối thủ cạnh tranh chính:

- ✓ Phân phối điện thoại di động: Petrossetco, Viettel...
- ✓ Phân phối các sản phẩm công nghệ thông tin: Trần Anh, CMC...
- ✓ Tích hợp hệ thống: CMC SI...
- ✓ Viễn thông: VNPT, Viettel...

• Hoạt động của các công ty thành viên và công ty liên kết

FPT hiện có 12 công ty thành viên và 3 công ty liên kết

✓ CTCP Hệ thống thông tin FPT - FPT IS JSC (sở hữu 95%)

Công ty số 1 Việt Nam trong lĩnh vực tích hợp hệ thống, giải pháp phần mềm và dịch vụ tin học với thị phần ước tính 35%,

Năm 2009, chuyển hướng kinh doanh sang phần mềm và dịch vụ công nghệ, lợi nhuận trước thuế (LNTT) tăng gấp 3,61 lần doanh thu thuần (DTT) và tỷ lệ LNTT/DTT cao hơn so với năm 2008 2,27%,

Đầu năm 2010, FPT IS trúng gói thầu gần 100 tỷ VND với ngành thuế, ký hợp đồng lớn với NH Nam Á, CT bánh kẹo Phạm Nguyễn, hợp đồng BPO với Nhật, Kết thúc quý 1, FIS hoàn thành 82,8% kế hoạch doanh thu, 91,2% kế hoạch lợi nhuận.

✓ CTCP Thương mại FPT - FPT Trading JSC (95%)

Có vị thế đứng đầu trong lĩnh vực phân phối sản phẩm CNTT và viễn thông, đóng góp lớn nhất vào doanh thu cho tập đoàn.

Năm 2009, doanh thu tăng trưởng thấp và LNTT giảm do cạnh tranh, Mảng phân phối sản phẩm công nghệ đạt kế hoạch doanh số cao và duy trì tốt tăng trưởng doanh số, Mảng sản xuất sản phẩm công nghệ: máy tính và ĐTDD đạt nhiều thành tựu.

Năm 2010, công ty tái cấu trúc mô hình phân phối, DT quý 1 từ cả 3 hoạt động về sản xuất thiết bị IT, Mobile và phân phối đều tăng trưởng dẫn đến sự hồi phục của công ty.

✓ CTCP Phần mềm FPT - FPT Software JSC (67.86%)

Công ty phần mềm tốt nhất, dẫn đầu về xuất khẩu phần mềm tại VN

Năm 2009, doanh thu tăng 4,5% do sự khởi sắc từ thị trường Mỹ (tăng 33%) tuy thị trường truyền thống Nhật giảm 6% dưới tác động của khủng hoảng kinh tế, LNTT giảm 6,5% so với 2008.

Đầu năm 2010, công ty trúng thầu dự án với Nissen, ký 2 hợp đồng trị giá trên 1tr USD với Mỹ, Quý 1 đã hoàn thành vượt mức kế hoạch 8,4% về DT và 45,6% về LNTT do DT từ thị trường ngoài Nhật tăng.

✓ CTCP Viễn thông FPT - FPT Telecom JSC (41.62%)

Là một trong những nhà cung cấp dịch vụ viễn thông và internet hàng đầu VN.

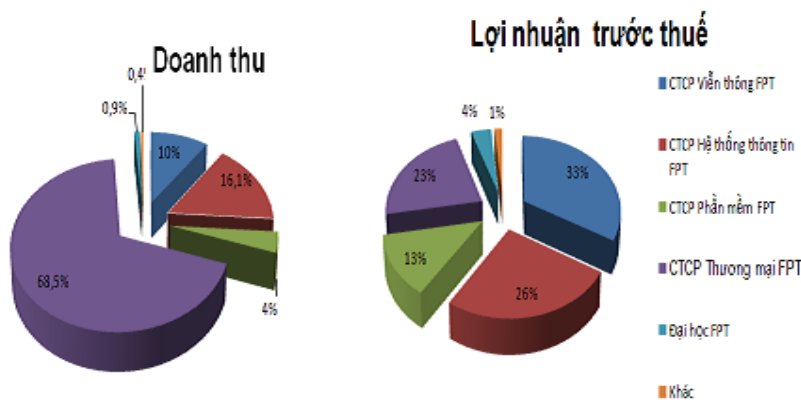
Năm 2009, công ty tăng trưởng đột biến do mở rộng thêm 15 tỉnh thành và nâng cao chất lượng doanh thu.

Năm 2010, công ty có nhiều dự án đầu tư mở rộng mạng lưới, xây dựng và sở hữu tuyến trực tuyến Việt, tuyến cáp quang biển quốc tế AAG. Hết quý 1 đã hoàn thành việc mở rộng địa bàn thêm 8 tỉnh thành.

Số liệu thị trường tại ngày 27/04/2010

GT vốn hóa TT (tỷ VND)	12.369,5	Giá hiện tại (VND)	88.500
KLGD bq 30 ngày	212.607	Giá cao nhất 52 tuần	93.000
SLCP đang lưu hành (triệu CP)	142,6	Giá thấp nhất 52 tuần	51.500
Vốn điều lệ (tỷ VND)	1.438,3	P/E 4 quý gần nhất (x)	11,6
EPS (điều chỉnh)	7.393,0	P/B 4 quý gần nhất (x)	4,1
Lãi cổ tức (%)	2,8	% sở hữu nước ngoài	39,6

Cơ cấu doanh thu và LNTT



Biểu đồ giá



• Các sự kiện

Kết thúc quý I năm 2010, doanh thu Tập đoàn đạt 4.272 tỷ đồng tăng 8,7% so với cùng kỳ và đạt 106% kế hoạch đề ra. Đặc biệt, lợi nhuận tập đoàn có sự tăng trưởng đáng kể. Lợi nhuận trước thuế tập đoàn đạt 455 tỷ đồng, đạt 157% kế hoạch và tăng 16,2% so với cùng kỳ

Ngày 27 tháng 03 năm 2010 Công ty công bố Nghị quyết Đại hội đồng Cổ đông thường niên năm 2010. Đại hội đồng cổ đông FPT đã thông qua phương án trả cổ tức gồm tiền mặt là 25% và 33,3% cổ tức bằng cổ phiếu cho cổ đông hiện hữu (3 cổ phiếu cũ được chia thêm 01 cổ phiếu mới).

Ngoài ra, trong năm 2010, cổ đông FPT sẽ được tạm ứng cổ tức bằng tiền mặt tối thiểu 15% và chia cổ phiếu thưởng 25% (tỷ lệ 4:1 - 04 cổ phần hiện hữu sau khi chia cổ tức bằng cổ phiếu được thêm 01 cổ phần mới).

Chỉ tiêu tài chính

⁽¹⁾ BC Lãi/(Lỗ) (triệu đồng)	2009	2008	2007	2006
Doanh thu thuần	18.404.026	16.381.840	13.498.891	11.398.005
Lợi nhuận gộp	3.685.353	2.978.436	1.961.448	1.366.516
Thu nhập tài chính	187.941	197.472	48.936	11.278
Chi phí tài chính	445.371	495.236	72.344	74.259
Lợi nhuận thuần HĐKD	1.594.487	1.190.746	953.099	578.277
Lợi nhuận trước thuế	1.697.522	1.240.085	1.028.985	609.299
Thuế TNDN	329.029	212.404	148.715	73.687
Lợi nhuận sau thuế	1.405.874	1.051.047	880.271	535.612

⁽¹⁾ Bảng CĐKT (triệu đồng)	31/12/2009	31/12/2008	31/12/2007	31/12/2006
Tiền & tương đương tiền	2.310.510	1.242.503	895.515	669.452
Đầu tư TC ngắn hạn	619.749	-	-	-
Phải thu ngắn hạn	2.545.551	1.994.170	1.849.283	1.756.845
Hàng tồn kho	1.426.043	1.223.958	1.428.218	554.669
Tài sản ngắn hạn khác	776.651	197.633	169.606	63.598
Tài sản cố định & XDCB	1.638.512	960.726	641.608	329.469
Đầu tư dài hạn	909.809	290.070	321.827	13.296
Tài sản dài hạn khác	162.482	215.775	49.996	21.891
TỔNG TÀI SẢN	10.395.415	6.124.834	5.356.052	3.409.220
Nợ ngắn hạn	4.679.752	3.160.423	3.027.492	1.713.289
Nợ dài hạn	1.911.660	4.929	66.546	6.919
Vốn chủ sở hữu	3.088.332	2.433.247	1.979.409	1.565.842
Lợi ích cổ đông thiểu số	715.672	526.235	282.606	123.170
TỔNG NGUỒN VỐN	10.395.415	6.124.834	5.356.052	3.409.220

⁽²⁾ Chỉ số tài chính	2009	2008	2007	2006
Tăng trưởng				
DT thuần (%) ^(**)	12,34	21,36	18,43	(19,17)
LN thuần (%) ^(**)	33,76	19,40	64,35	77,72
Vốn CSH (%)	25,37	22,93	26,41	142,09
Tổng tài sản (%)	73,80	14,35	57,10	53,60
LN gộp biên (%)	20,02	18,18	14,53	11,99
LN thuần biên (%)	8,66	7,27	7,06	5,07
ROA (%)	16,77	18,31	20,09	19,03
ROE (%)	51,27	47,64	49,66	48,41
EPS cơ bản(VND)	7,498	5,959	5,317	8,008
Thanh toán hiện hành (x)	1,68	1,47	1,43	1,78
Tổng vay chịu lãi/VCSH (x)	1,35	0,51	0,66	0,50
Tổng nợ/vốn CSH (x)	2,24	1,30	1,56	1,10

⁽¹⁾: Nguồn: báo cáo tài chính có kiểm toán năm 2009 của FPT

⁽²⁾: Tính toán từ báo cáo tài chính có kiểm toán năm 2009 của FPT

Để biết thêm thông tin chi tiết về mã cổ phiếu này, vui lòng truy cập trang web Ezsearch của chúng tôi tại địa chỉ <http://ezsearch.fpts.com.vn>

Phòng Phân tích đầu tư, Công ty Cổ phần Chứng khoán FPT
Chuyên viên: Hoàng Vũ Ngọc Oanh - oanhhvvn@fpts.com.vn

Doanh nghiệp so sánh tại ngày 21/04/2009

Cổ phiếu (triệu đồng)	CMG	SGT	PET
GT vốn hóa TT (tỷ VND)	1.932,83	1.533,87	1.596,40
P/E 4 quý gần nhất (x)	15,81	21,30	11,20
P/B 4 quý gần nhất (x)	2,53	2,06	2,13
Lãi cổ tức (%)	3,28	-	-
ROA (%)	6,41	4,45	4,85
ROE (%)	17,11	10,15	17,11
EPS điều chỉnh (đồng)	1.928,66	1.070,33	2.544,90
LN gộp biên (%)	12,30	22,33	7,78
LN thuần biên (%)	3,60	18,84	1,54
Tổng nợ/VCHS (x)	1,44	1,59	1,26
Tỷ lệ TT hiện hành (x)	1,83	1,69	2,99

Nguồn: Báo cáo tài chính có kiểm toán năm 2009 của CMG, SGT, PET.

Phân tích tài chính

Tăng trưởng:

- Năm 2009, DTT chủ yếu đóng góp bởi FPT Trading, tiếp đến là FIS và FTel, DTT toàn tập đoàn là tăng 11,5% so với của năm 2008, LNTT tăng 36,9% trong đó DTT bán cho các bên thứ 3 tăng 12,34%.

2009	Đóng góp vào DT tập đoàn	Tăng trưởng doanh thu	Tăng trưởng LNST
FIS	16,1%	8,13%	29,35%
FTel	10%	42,5%	51,3%
FPT Trading	68,5%	7,7%	-13,4%
FPT		11,5%	36,9%

- Kết thúc quý 1 năm 2010, LNST tăng trên 30% so với cùng kỳ (290,1 tỷ VND), DT tăng 8,7%, Hầu hết các lĩnh vực đều tăng trưởng và hoàn thành tốt kế hoạch.
- Nổi bật trong quý 1, 2010 là sự phục hồi của FPT Trading với DT tăng 13%, LNTT tăng mạnh 55%, FSoft DT tăng ở tất cả các thị trường, FTel tuy chi phí hoạt động lớn do mở rộng địa bàn nhưng vẫn vượt kế hoạch, FIS tuy chưa hoàn thành kế hoạch nhưng đã ký nhiều hợp đồng lớn, Đó là những tín hiệu tốt cho tăng trưởng của tập đoàn trong năm nay.

Đánh giá chất lượng tài sản

- Trong cấu trúc tổng tài sản năm 2009, tiền và các khoản tương đương tiền của FPT chiếm tỉ trọng quá lớn (22,2%) cho thấy công ty chưa sử dụng khoản tiền này một cách hiệu quả.
- Các khoản phải thu cũng chiếm tỉ trọng lớn trong tổng tài sản của FPT năm 2009 (24,48%) và tăng nhanh (27,65%) so với năm 2008. Tuy nhiên, vòng quay các khoản phải thu giảm cho thấy chính sách bán chịu của công ty vẫn hợp lý.
- Trong năm 2009, vay và nợ dài hạn tăng đột biến chủ yếu do việc phát hành trái phiếu trị giá 1.800 tỷ với lãi suất 7%. Mục đích phát hành trái phiếu là bổ sung vốn cho hoạt động sản xuất kinh doanh và tài trợ cho việc đầu tư dự án phát triển hạ tầng của một số công ty con. Đây là một nguồn tài trợ đầy lợi thế của FPT do lãi suất thấp, ổn định và không phải hoàn trả vốn gốc. Tuy nhiên, số vốn huy động được từ việc phát hành này hiện vẫn nằm trong tiền mặt và các khoản đầu tư ngắn hạn với lợi nhuận hạn chế.
- Khoản mục đầu tư dài hạn khác chủ yếu là đầu tư vào trái phiếu (495,17 tỷ VND) và đầu tư vào các công ty liên kết trong đó FPT và FPT Capital đều đạt kết quả tốt trong năm 2009. Điều này cho thấy FPT đã nâng động hơn trong lĩnh vực đầu tư.

Dòng tiền tiềm năng:

- Trong cơ cấu doanh thu theo lĩnh vực, dòng tiền từ hoạt động thuộc lĩnh vực CNTT và viễn thông qua các năm vẫn chiếm vị trí áp đảo. Đầu 2010, lĩnh vực này tiếp tục tăng trưởng tốt và sẽ đem lại dòng tiền ổn định.
- Đối với các dự án được tài trợ bởi tiền phát hành trái phiếu, dòng tiền không thể được mong đợi trong tương lai gần do các dự án này đều dài hạn và đang trong giai đoạn khởi đầu.

Tuyên bố miễn trách nhiệm

Các thông tin và nhận định trong báo cáo này được cung cấp bởi FPTS dựa vào các nguồn thông tin mà FPTS coi là đáng tin cậy, có sẵn và mang tính hợp pháp. Tuy nhiên, chúng tôi không đảm bảo tính chính xác hay đầy đủ của các thông tin này.

Nhà đầu tư sử dụng báo cáo này cần lưu ý rằng các nhận định trong báo cáo này mang tính chất chủ quan của chuyên viên phân tích FPTS, Nhà đầu tư sử dụng báo cáo này tự chịu trách nhiệm về quyết định của mình.

FPTS có thể dựa vào các thông tin trong báo cáo này và các thông tin khác để ra quyết định đầu tư của mình mà không bị phụ thuộc vào bất kì ràng buộc nào về mặt pháp lý đối với các thông tin đưa ra.

Các thông tin có liên quan đến các chứng khoán khác hoặc các thông tin chi tiết liên quan đến cổ phiếu này có thể được xem tại <http://ezsearch.fpts.com.vn> hoặc sẽ được cung cấp khi có yêu cầu chính thức.

Bản quyền © 2008 Công ty chứng khoán FPT

Công ty Cổ phần Chứng khoán FPT

Trụ sở chính

Tầng 2 – Tòa nhà 71 Nguyễn Chí Thanh
Quận Đống Đa - Hà Nội - Việt Nam
ĐT: (84.4) 3 773 7070 / 271 7171
Fax: (84.4) 3 773 9058

Công ty Cổ phần Chứng khoán FPT

Chi nhánh Tp. Đà Nẵng

124 Nguyễn Thị Minh Khai – Quận Hải Châu
Tp. Đà Nẵng - Việt Nam
ĐT: (84.511) 3553 666
Fax: (84.511) 3553 888

Công ty Cổ phần Chứng khoán FPT

Chi nhánh Tp. Hồ Chí Minh

31 Nguyễn Công Trứ - Phường Nguyễn Thái Bình
Quận 1 - Tp. Hồ Chí Minh - Việt Nam
ĐT: (84.8) 6 290 8686
Fax: (84.8) 6 291 0607