

**HIG (UPCOM)**

*CTCP TẬP ĐOÀN HIPT*

Giá hiện tại: 18,800 đ/cp

Giá hợp lý : 21,000 – 26,000 đ/cp

Nguyễn Thị Kiều – [kieunt@hbse.com.vn](mailto:kieunt@hbse.com.vn)



NGÀY NIÊM YẾT

24/06/2009

**Bảng 2: Một số chỉ số tài chính**

CHỈ SỐ	
BV	19,288 đ
EPS dự kiến	3,918 đ
P/E	4.80
P/B	0.97

Nguồn: HBS Research

## HOẠT ĐỘNG TÀI CHÍNH

## KẾ HOẠCH 2010

**Bảng 1: Thông tin chung**

Tên pháp định:	Công ty Cổ phần Tập đoàn HiPT
Tên quốc tế:	HiPT Group
Tên viết tắt:	HiPT Group
Vốn điều lệ:	178.420 tỷ đồng
Trụ sở chính:	HiPT Building, 152 Thụy Khuê, Tây Hồ, Hà Nội
Điện thoại:	(84 - 4) 3847 4548
Fax:	(84 - 4) 3847 4549
Website	<a href="http://www.hipt.com.vn">http://www.hipt.com.vn</a>

Nguồn: Bản công bố thông tin Công ty Cổ phần Tập đoàn HiPT

**Bảng 3: Các chỉ tiêu tài chính cơ bản năm 2007 - 2009**

	2007	2008	2009
TTS (tỷ đồng)	444.175	512.057	509.502
Vốn chủ sở hữu	258.720	314.457	292.129
DTT (tỷ đồng)	341.339	498.558	699.875
LNST (tỷ đồng)	36.636	39.013	61.099
EPS (nghìn đồng)	5.259	4.131	4.148
Cổ tức	25%	20%	20%

Nguồn: Báo cáo tài chính Công ty Cổ phần Tập đoàn HiPT

**Bảng 4: Một số chỉ tiêu kế hoạch năm 2010**

	QI - 2010	2010
VĐL(tỷ đồng)	150.427	178.420
DTT(tỷ đồng)	88.137	1,200.000
LNST(tỷ đồng)	4.309	64.680
LNST/DTT	4.89%	5.39%
LNST/VĐL	2.86%	36.25%
Tỷ lệ cổ tức	0%	20%

Nguồn: Bản công bố thông tin Công ty Cổ phần Tập đoàn HiPT

## LỊCH SỬ HÌNH THÀNH

Ngày 18/06/1994, Công ty TNHH Hỗ trợ Phát triển Tin học với tên giao dịch Tiếng Anh High – Performance Technology Company Limited chính thức được thành lập. Sau đó để tránh nhầm lẫn với một số đơn vị khác trong hệ thống của HP, Công ty lấy tên viết tắt là HiPT.

Ngày 29/02/2000, Sở Kế hoạch và Đầu tư thành phố Hà Nội cấp giấy chứng nhận đăng ký kinh doanh số 0103000008 cho phép chuyển đổi Công ty TNHH Hỗ trợ Phát triển tin học (HIPT Co., Ltd) thành Công ty Cổ phần Hỗ trợ Phát triển tin học (HIPT).

Tháng 6/2006, Công ty chính thức đổi tên thành Công ty Cổ phần Tập đoàn HIPT (Tập đoàn HiPT) theo Giấy Chứng nhận đăng ký kinh doanh do Sở Kế hoạch và Đầu tư – Thành phố Hà Nội số 0103000008 với thay đổi lần thứ 5 ngày 20/06/2006.

**Bảng 5: Danh sách các công ty con quan trọng của Tập đoàn tại ngày 31/12/2009**

STT	Tên	Tỷ lệ góp vốn
1	CT TNHH Thương mại và Dịch vụ Tin học HIPT	100%
2	CT TNHH Tích hợp Hệ thống HIPT (“HISI Ltd.”)	100%
3	CT TNHH Tư vấn Giải pháp CNTT HIPT	100%
4	CT TNHH Giải pháp CNTT HIPT (“HISC Ltd.”)	100%
5	CTCP Phát triển Nguồn Nhân lực Chân trời mới Hà Nội (“New JSC Co.”)	78%
6	CT TNHH Hệ thống Dịch vụ Thông tin HIPT (“HISN Ltd.”)	100%
7	Trường Kỹ thuật thực hành HIPT (“Trường HIPT”)	100%

*Nguồn: Báo cáo tài chính năm 2009 CTCP Tập đoàn HIPT*

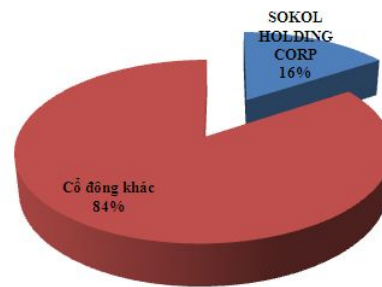
**Bảng 6: Danh sách các công ty liên doanh liên kết của Tập đoàn tại ngày 31/12/2009**

STT	Tên	Tỷ lệ sở hữu
1	CTCP Đội Công nghệ 3D Hà Nội	25%
2	CTCP Dịch vụ Kỹ nghệ Hàng không Việt	35%
3	CTCP Công Nghệ Thông Tin Lam Hồng	33%
4	CT TNHH Giải pháp HIMC	32%
5	CTCP Di động Trực tuyến	25%
6	CTCP Tin học – Viễn thông Hàng không	20%
7	Thời báo Doanh nhân	50%

*Nguồn: Báo cáo tài chính năm 2009 CTCP Tập đoàn HIPT*

## CƠ CẤU CỔ ĐÔNG

**Biểu đồ 1: Cơ cấu cổ đông ngày 22/06/2010**



*Nguồn: Tổng hợp*

## TRIỂN VỌNG NGÀNH

Ngành công nghệ thông tin và truyền thông là ngành hạ tầng kinh tế xã hội, là tiền đề cho quá trình hội nhập kinh tế quốc tế. Để có thể đáp ứng nhu cầu hiện đại hóa của đất nước, ngành công nghệ thông tin phải đi tắt đón đầu, đảm bảo nâng cao năng lực cạnh tranh và phát triển nguồn nhân lực chất lượng đáp ứng nhu cầu thị trường trong nước và quốc tế.

Theo quy hoạch phát triển của ngành công nghệ thông tin từ nay đến năm 2020, Việt Nam sẽ đào tạo gần 800.000 lao động nhằm đáp ứng nhu cầu của các doanh nghiệp trong lĩnh vực CNTT truyền thông. Như vậy mảng đào tạo công nghệ thông tin sẽ tiếp tục phát triển trong thời gian tới.

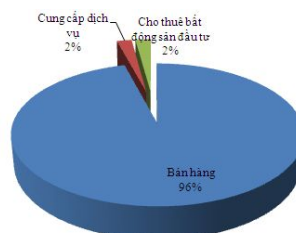
## HOẠT ĐỘNG KINH DOANH

### *Sản phẩm dịch vụ chính*

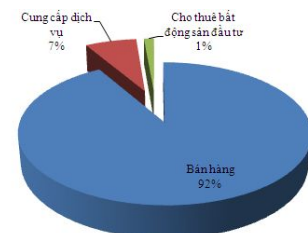
- Bán hàng tư liệu sản xuất, tư liệu tiêu dùng (chủ yếu máy móc thiết bị tự động hoá, đo lường, điều khiển và các vật tư, máy móc phục sản xuất, tiêu dùng
- Dịch vụ tư vấn và chuyển giao công nghệ trong lĩnh vực điện tử, tin học, viễn thông
- Sản xuất phần mềm máy tính và cung cấp giải pháp công nghệ
- Xây dựng dân dụng, công nghiệp
- Dịch vụ cho thuê văn phòng, nhà ở
- Tư vấn đầu tư v.v...

### *Hoạt động kinh doanh*

**Biểu đồ 2: Cơ cấu doanh thu năm 2008**

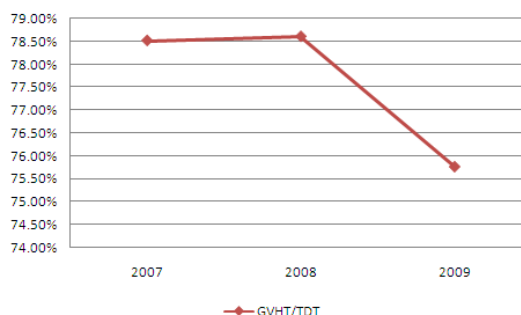


**Biểu đồ 3: Cơ cấu doanh thu năm 2009**



*Nguồn: Báo cáo tài chính Công ty cổ phần Tập đoàn HIPT*

**Biểu đồ 4: % Giá vốn hàng bán so với doanh thu các năm 2007, 2008, 2009**



*Nguồn: Báo cáo tài chính Công ty cổ phần Tập đoàn HIPT*

Năm 2007 và năm 2008 HIG duy trì chi phí giá vốn hàng bán bình quân xấp xỉ 77% đến 78%, năm 2009 chi phí giá vốn hàng bán chiếm tỷ trọng thấp hơn rất nhiều so với 2 năm trước, cho thấy HIG đã quan tâm tới giá thành sản phẩm, tăng khả năng cạnh tranh.

Qua các năm doanh thu của HIPT không ngừng tăng với tốc độ cao. Năm 2008 doanh thu tăng 46.06% so với năm 2007, và năm 2009 tăng 38.31% so với năm 2008

Lợi nhuận sau thuế của HIPT tăng qua các năm, lợi nhuận trên mỗi cổ phiếu qua các năm đều đạt trên 4,000 đồng/cp thể khả năng sử dụng vốn chủ của HIPT là khá cao.

## VỊ THẾ CÔNG TY

**Bảng 6: Một số chỉ tiêu của doanh nghiệp cùng ngành năm 2009**

	HIG	HPT	FPT
<b>TTS (Tỷ đồng)</b>	598.939	304.840	10,395.415
<b>VCSH (Tỷ đồng)</b>	325.876	52.218	3,002.251
<b>VĐL (Tỷ đồng)</b>	96.091	38.477	1,438.320
<b>DTT (Tỷ đồng)</b>	699.876	701.926	18,404.026
<b>LNST (Tỷ đồng)</b>	61.098	20.512	1,405.874
<b>LNST/DTT (%)</b>	8.73%	2.92%	7.64%
<b>LNST/VĐL (%)</b>	63.58%	53.31%	97.74%
<b>ROA (%)</b>	0.11%	0.17%	0.01%
<b>ROE (%)</b>	18.75%	39.28%	46.83%

*Nguồn: Tổng hợp*

HIPT đứng trong top 3 doanh nghiệp về dịch vụ công nghệ thông tin với thế mạnh về mảng giải pháp CNTT lĩnh vực Tài chính Ngân hàng.

Hiện tại trên sàn UPCOM có cổ phiếu HPT hoạt động trong cùng lĩnh vực công nghệ phần mềm như HIG. Bảng trên cho thấy tình hình tài chính của HIG là

khá lành mạnh. Hiệu quả sử dụng vốn chủ cao, tuy nhiên vẫn thấp hơn so với HPT.

Nếu so với FPT, HIG có quy mô nhỏ hơn rất nhiều so với cổ phiếu này, và có hiệu quả sử dụng vốn chủ cũng thấp hơn.

Nhìn chung, HIG có quy mô và hiệu quả hoạt động ở mức trung bình ngành công nghệ và truyền thông.

## KẾ HOẠCH TRIỂN PHÁT

**Bảng 7: Hoạt động đầu tư dự án**

Dự án	Chi tiết đầu tư	Vốn đầu tư dự kiến	Kế hoạch triển khai năm 2009
<b>Đất Đà Nẵng</b>	Xây toà nhà văn phòng cho thuê Đã mua 600 m2 đất tại đường Nguyễn Văn Linh, Đà Nẵng với tổng giá trị đầu tư ban đầu là 22 tỷ đồng	50 tỷ	Xây toà nhà 2 tầng để khai thác (cho thuê)
<b>Đất Thái Bình</b>	Đã thuê 1,200 m2 đất tại vị trí gần UBND Tỉnh Thái Bình	40 tỷ	
<b>Trường Kỹ nghệ thực hành HIPT</b>	Tìm kiếm đất để xây trường tại Đan Phượng, Hà Nội	50 tỷ (dự kiến 3 năm )	Kêu gọi đối tác đầu tư
<b>Ngân hàng Bảo Việt</b>	Đã đầu tư thành lập Ngân hàng với tổng giá trị đầu tư là 75/1,500 tỷ đồng vốn điều lệ của Ngân hàng	Đầu tư năm 2008	Ngân hàng đã có giấy phép thành lập, và bắt đầu hoạt động từ tháng 1/2009
<b>CTCP Tin học – Viễn thông Hàng không</b>	Đã đầu tư thành lập Công ty với tổng giá trị đầu tư 12/60 tỷ đồng vốn điều lệ của công ty	Đầu tư năm 2008	Công ty đã được cấp giấy phép hoạt động từ tháng 1/2009
<b>CTCP Đào tạo Bay Việt</b>	Đã đầu tư thành lập Công ty với tổng giá trị đầu tư là 5/100 tỷ đồng VDL của Công ty	Đầu tư 2.5 tỷ đồng năm 2008 và 2.5 tỷ đồng năm 2009	Đã thực hiện đào tạo phi công (khai giảng khoá 1)
<b>CTCP Kỹ nghệ Hàng không Việt</b>	Đã đầu tư thành lập công ty với vốn điều lệ của Công ty (chiếm 37.5%)	6 tỷ đầu tư năm 2009	Xây dựng quy trình cấp vật tư hàng không
<b>CTCP CNTT Lam Hồng (Hà Tĩnh)</b>	Đã đầu tư thành lập Công ty với tổng giá trị đầu tư là 800 triệu vốn điều lệ của Công ty		Kinh doanh CNTT, dịch vụ tin học, sản phẩm văn phòng tại thị trường Hà Tĩnh



<b>CT TNHH Giải pháp HiMC</b>	Đã đầu tư thành lập Công ty với tổng giá trị đầu tư là 3.2/10 tỷ đồng VDL của Công ty	2007	Kinh doanh dự án công nghệ thông tin tại thị trường Nhật Bản
<b>CTCP Phát triển Nguồn nhân lực Chân Trời Mới Hà Nội</b>	Đã đầu tư thành lập Công ty với tổng giá trị đầu tư là 1.5/3.2 tỷ đồng VDL của Công ty		Đào tạo CNTT Năm 2009 chấm dứt hoạt động hoặc chuyển nhượng cho đối tác khác

*Nguồn: Bản công bố thông tin Công ty Cổ phần Tập đoàn HiPT*

## NHẬN XÉT

*HIPT là doanh nghiệp có thế mạnh về mảng giải pháp CNTT lĩnh vực tài chính ngân hàng.*

*Xét về quy mô so với các doanh nghiệp cùng ngành dịch vụ phần mềm thì HIPT có quy mô ở mức trung bình. Tình hình tài chính trong những năm vừa qua được đánh giá là khá lành mạnh.*

*HIPT ngày càng mở rộng các lĩnh vực hoạt động, mở rộng đầu tư trên các lĩnh vực khác như đầu tư các dự án bất động sản, cho thuê văn phòng, góp vốn vào các công ty khác v.v....hứa hẹn nhiều lợi nhuận trong tương lai.*

### **Định giá**

#### *Phương pháp P/E*

*Năm 2010 dự kiến lợi nhuận sau thuế đạt 64.680 tỷ đồng. Do ngày 22/06/2010 HIG phát hành thêm 2.8 triệu cổ phiếu riêng lẻ nâng số cổ phiếu lưu hành hiện tại lên 17.74 triệu cổ phiếu. Số lượng cổ phiếu lưu hành trung bình năm 2010 đạt 16.50 triệu cổ phiếu. Do đó **EPS dự kiến năm 2010 đạt 3,919 đ/cp.***

*Hiện tại P/E của ngành công nghệ thông tin trên thị trường niêm yết vào khoảng 8.4 lần, căn cứ vào vị thế của HIG so với các doanh nghiệp cùng ngành, căn cứ và tình hình hoạt động tài chính của công ty, cùng với đó là rủi ro của việc nắm giữ cổ phiếu trên sàn UPCOM cao hơn so với HNX và HSX chúng tôi ước lượng **P/E hợp lý năm 2010 của HIG vào khoảng 5 – 6 lần.***

*Theo phương pháp P/E, giá hợp lý năm 2010 của HIG vào khoảng **19,000 – 23,500 đ/cp.***

#### *Phương pháp P/B*

***BV tại thời điểm 31/03/2010 của HIG vào khoảng 19,288 đ/cp.** P/B trung bình của ngành công nghệ thông tin trên thị trường niêm yết vào khoảng 2.6 lần. Chúng tôi ước lượng **P/B hợp lý năm 2010 vào khoảng 1.2 – 1.5 lần.***

*Theo phương pháp P/B giá hợp lý năm 2010 của HIG vào khoảng **23,000 – 29,000 đ/cp.***

*Cân bằng giữa hai phương pháp trên, giá hợp lý năm 2010 của HIG vào khoảng **21,000 – 26,000 đ/cp.***

## KHUYẾN CÁO

Bản báo cáo chỉ nhằm mục đích cung cấp thông tin và lưu hành trong HBS, các chi nhánh và các khách hàng. Báo cáo này không hướng tới hoặc có ý định phân phối cho bất cứ cá nhân hay tổ chức là công dân hoặc sống tại những khu vực và lãnh thổ mà việc phân phối, xuất bản hoặc sử dụng nó trái với quy định và pháp luật của khu vực hoặc lãnh thổ đó.

Báo cáo không được coi là mục tiêu đầu tư, tình hình tài chính và nhu cầu đặc biệt của người nhận được bản báo cáo. Thông tin và ý kiến trong báo cáo không và không nên được coi là một đề nghị, khuyến nghị thúc đẩy mua/bán một chứng khoán cụ thể, các thương vụ đầu tư liên quan hoặc các hoạt động đầu tư khác.

Thông tin trong bản báo cáo được lấy từ những nguồn được coi là chính xác và hợp lý tại thời điểm phát hành bản báo cáo. Chúng tôi không đảm bảo rằng bản báo cáo bao hàm tất cả những thông tin nhà đầu tư yêu cầu. HBS hoặc các chi nhánh không đảm bảo các thông tin và ý kiến trong báo cáo là hoàn toàn chính xác, hợp lý, toàn diện và không có sai sót. HBS và chi nhánh không chịu trách nhiệm pháp lý về hậu quả thua lỗ hoặc thiệt hại về tài chính do sử dụng bản báo cáo này.

Các quan điểm thể hiện trong báo cáo là quan điểm cá nhân của người phân tích về chứng khoán hoặc công ty được phân tích. Người phân tích không phải chịu trách nhiệm trực tiếp hoặc gián tiếp về kết luận hoặc khuyến nghị cụ thể nào trong bản báo cáo.

Nhà đầu tư nên tự tiến hành việc thẩm định thông tin trong báo cáo, bao gồm cả xem xét các mục tiêu đầu tư cá nhân, tình hình tài chính và nhu cầu cụ thể, đồng thời tham khảo ý kiến của chuyên gia tư vấn tài chính của mình về các vấn đề luật pháp, kinh doanh, tài chính, thuế trước khi tham gia vào bất kỳ giao dịch nào liên quan tới các chứng khoán được nêu trong báo cáo.





## **CÔNG TY CỔ PHẦN CHỨNG KHOÁN HÒA BÌNH**

### **HBS – HỢP TÁC CÙNG PHÁT TRIỂN**

34 Hai Bà Trưng – Quận Hoàn Kiếm – Hà Nội

Tel.: (84 4) 39368866;

### **HBS RESEARCH**

Trưởng phòng Phân tích và Tư vấn : Nguyễn Phúc Thịnh [thinhnp@hbse.com.vn](mailto:thinhnp@hbse.com.vn)

Chuyên viên phân tích : Lê Huy Cường [cuonglh@hbse.com.vn](mailto:cuonglh@hbse.com.vn)  
Trịnh Ngọc Duyên [duyentn@hbse.com.vn](mailto:duyentn@hbse.com.vn)  
Vũ Thái Hà [havt@hbse.com.vn](mailto:havt@hbse.com.vn)  
Nguyễn Thị Kiều [kieunt@hbse.com.vn](mailto:kieunt@hbse.com.vn)