

# Công ty cổ phần Du lịch Tân Định **Fiditourist** (HNX: FDT)

Ngành : Du lịch – Khách sạn

Cập nhật ngày : 09/09/2011

**Ngô Kinh Luân**  
**Chuyên viên phân tích**  
*Khối Phân tích và Tư vấn đầu tư*  
*CTCP Chứng khoán FPT - FPTSC*  
 Email: [luannk@fpts.com.vn](mailto:luannk@fpts.com.vn)  
 84 – 8 6290 8686 – Ext : 7590  
[www.fpts.com.vn](http://www.fpts.com.vn)

## Giới thiệu doanh nghiệp niêm yết

**Mã giao dịch: FDT**

**Giá tham chiếu: 20.000 VND**

**Ngành nghề kinh doanh chính:**

Dịch vụ lữ hành  
 Nhà hàng khách sạn  
 Vận chuyển

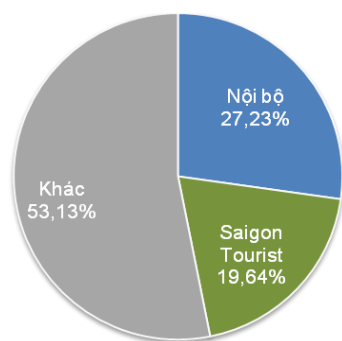
### Thông tin thị trường

Ngày giao dịch chính thức **12/09/2011**  
 Cổ phiếu niêm yết **3.054.500 CP**  
 Vốn điều lệ **30,545 tỷ đồng**  
 Book value (30/06/2011) **17.684 đồng**

#### Tổ chức tư vấn:

CTCP Chứng khoán ACB - ACBS

#### Cơ cấu cổ đông



*“Chúng tôi đã có buổi làm việc tại văn phòng Công ty Cổ phần Du Lịch Tân Định **Fiditourist** (HNX:FDT). Dưới đây là tóm tắt nội dung thảo luận và nhận định nhanh”.*

Công ty CP Du lịch Tân Định **Fiditourist** thành lập năm 1989, hoạt động trong lĩnh vực dịch vụ lữ hành, lưu trú, văn phòng cho thuê và các lĩnh vực khác. Tháng 01/2005, **Fiditour** được cổ phần hóa và hiện nằm trong top 3 các doanh nghiệp lữ hành tại Việt Nam với tổng doanh thu hàng năm đạt mức hơn 300 tỷ đồng, tăng trưởng bình quân giai đoạn 2008-2010 đạt 16%/năm và phục vụ khoảng 120.000 lượt khách quốc tế và nội địa mỗi năm. Là 1 trong các doanh nghiệp tiên phong và có uy tín cao trong loại hình du lịch MICE trên thị trường hiện nay.

Hiện FDT là thành viên chính thức của các Hiệp hội Du lịch quốc tế (PATA, ASTA, JATA), Hiệp hội Du lịch Việt Nam (VTA) và Hiệp hội Du lịch Tp.HCM (HTA).

31,55 % là tỷ lệ tăng trưởng doanh thu của FDT trong năm 2010 so với 2009, trong đó LNST đạt xấp xỉ năm 2009 tương đương 7,7 tỷ đồng. EPS tính đến hiện tại đạt 2.520 đồng và book value đạt 17.684 đồng.

### Chỉ tiêu tài chính

Hệ số	2008	2009	2010
<b>Hệ số hoạt động (vòng)</b>			
Vòng quay HTK	7,40	20,71	14,55
Vòng quay phải trả	-	9,36	4,66
Vòng quay phải thu	-	19,78	13,97
<b>Hệ số thanh toán (lần)</b>			
HS thanh toán nhanh	1,53	1,37	1,35
HS thanh toán hiện hành	1,78	1,70	1,84
<b>Tỷ suất lợi nhuận (%)</b>			
ROE	69,71	14,63	14,26
ROA	24,65	7,64	5,80
Biên LN gộp	13,33	6,74	6,00
Biên LN ròng	7,15	2,53	1,91

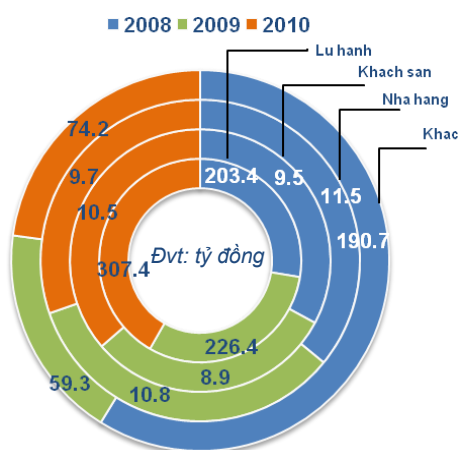
Chỉ tiêu (Tỷ đồng)	2008	2009	2010	2011F
<b>Doanh thu</b>	415,69	306,06	402,45	523,18
<b>LNST</b>	28,76	7,75	7,69	8,42
<b>Tổng TS</b>	96,32	106,43	158,91	N/A
<b>Vốn điều lệ</b>	30,55	30,55	30,55	30,55
<b>Vốn CSH</b>	52,31	53,60	54,23	55,94
<b>Book value (VND)</b>	17.387	17.521	17.738	18.297
<b>EPS (VND)</b>	9.726	2.536	2.517	2.759
<b>Cổ tức (%)</b>	30	18	20	22

**Các bất động sản đang quản lý**

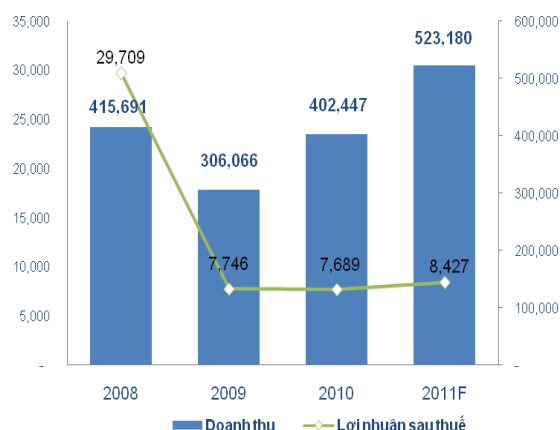
Bất động sản	Địa điểm	Diện tích (m <sup>2</sup> )
Văn Phòng Chính	127-129 Nguyễn Huệ, Tp.HCM	2.000
KS Hoàng Gia	12D CMT8-Tp.HCM	404
KS Tân Định	50A Đặng Dung-Tp.HCM	172
KS Đặng Dung	54 Đặng Dung-Tp.HCM	361
Nhà hàng Hoàng Lan	130 Trần Quang Khải, Tp.HCM	498
TTKD Tổng hợp	445 Bạch Đằng, Tp.HCM	230

(\*) Các BĐS đều là đất thuê của Nhà Nước

**Cơ cấu doanh thu**



**Tăng trưởng Tổng doanh thu - LNST**



**Lượng khách sử dụng dịch vụ**

Năm	Quốc tế	Nội địa
2006	25.389	76.030
2007	23.967	89.918
2008	23.303	97.457
2009	21.536	103.487
2010	25.021	121.163
Quý 1/2011	6.846	25.526

Nguồn: Fiditour

**Phân tích hoạt động kinh doanh**

Kết thúc năm tài chính 2010, doanh thu của FDT đạt mức tăng trưởng 31,49% so với 2009 đạt 402,45 tỷ đồng. LNST có phần giảm nhẹ do chi phí đầu vào tăng cao, giá cước các tour đặc biệt là do tỷ giá tăng làm ảnh hưởng đến giá bán và mức LN của công ty. Năm 2010, LNST đạt 7,69 tỷ đồng giảm 0,65% so với 2009. Ngoài ra đáng chú ý năm 2008 doanh thu và LNST tăng đột biến là do kinh doanh bất động sản, cụ thể là Fiditour bán được bất động sản tại 16 Trương Định, Tp.HCM.

Với kế hoạch 2011, doanh thu thuần đạt 492,3 tỷ đồng, LNST đạt 8,4 tỷ đồng thì hiện nay theo kết quả 6 tháng đầu năm, FDT đã hoàn thành 44,27% về doanh thu đạt 217,98 tỷ đồng và 34,4% về LNST tương đương 2,9 tỷ đồng.

Chỉ tiêu	Năm 2008		Năm 2009		Năm 2010		6M/2011	
	Giá trị	%	Giá trị	%	Giá trị	%	Giá trị	%
Lữ hành	203,4	49	226,4	74,1	307,5	76,5	154,3	70,9
Khách sạn	9,5	2,3	8,9	2,9	9,7	2,4	4,7	2,2
Nhà hàng	11,5	2,8	10,8	3,5	10,5	2,6	5,0	2,3
Vận chuyển	2,5	0,6	4,4	1,4	7,5	1,8	4,6	2,1
Khác (du học, đại lý vé máy bay,...)	188,7	45,5	55,5	18,2	67,2	16,7	49,4	22,7
<b>Tổng doanh thu thuần</b>	<b>415,16</b>		<b>305,51</b>		<b>401,92</b>		<b>217,7</b>	

Hiện nay 4 mảng kinh doanh chính của công ty là dịch vụ lữ hành, kinh doanh nhà hàng, kinh doanh khách sạn, vận chuyển. Trong đó:

**Mảng dịch vụ lữ hành:** chiếm tỷ trọng doanh thu cao nhất. Cụ thể năm 2009 chiếm 74,10% và năm 2010 chiếm 76,5%. Quy mô đội xe là 7 chiếc. Các tuyến chủ lực của Fiditour là Nha Trang, Đà Lạt, Phan Thiết, miền Tây. Đối tượng khách phục vụ là trung và cao cấp, hiện Fiditour đang thuộc top 2 trong các doanh nghiệp lữ hành trên thị trường trong phân khúc này.

**Mảng kinh doanh Nhà hàng – Khách sạn:** chiếm khoảng 4-5% doanh thu, hiện Fiditour đang quản lý một số khách sạn từ 2-3 sao tại Tp.HCM (cụ thể xem bảng bên cạnh). Tổng lượng phòng khai thác là 76 phòng. Công suất khai thác từ 65 – 80%. Đây là mảng có biên lợi nhuận cao nhất trong các HKKD của công ty, bình quân đạt 44%.

**Mảng vận chuyển:** tập trung vào đường bộ vận chuyển hành khách du lịch, tỷ lệ đóng góp doanh thu đạt 2,4%.

**Các mảng dịch vụ khác:** đại lý vé máy bay, du học,... đóng góp 21,3% doanh thu. Mảng này hiện nay đang hoạt động khá hiệu quả và hỗ trợ tích cực cho mảng kinh doanh lữ hành của Fiditour. Dự kiến từ 2012 trở đi sẽ mang về lợi nhuận cao cho công ty.

Trong giai đoạn 2006-2010, lượng khách sử dụng dịch vụ của Fiditour tăng nhanh và ổn định. **Bình quân mỗi năm Fiditour phục vụ hơn 23.000 lượt khách quốc tế và hơn 97.000 lượt khách nội địa. Trong đó khách hàng doanh nghiệp chiếm 60% doanh thu và 40% còn lại là khách hàng cá nhân.**

## PHÂN TÍCH SWOT

### THẾ MẠNH

- Hơn 23 năm kinh nghiệm hoạt động trong lĩnh vực dịch vụ lữ hành.
- Fditour được xếp hạng trong top 2 các doanh nghiệp lữ hành nội địa và top 4 các doanh nghiệp lữ hành quốc tế có dịch vụ tốt nhất hiện nay theo Tổng cục du lịch Việt Nam bình chọn.
- Là thành viên chính thức của các tổ chức du lịch Quốc tế PATA, ASTA và JATA.
- Đi tiên phong trong các tour du lịch mới, sản phẩm đa dạng độc đáo, dịch vụ tốt, đặc biệt là mô hình du lịch MICE, với quan hệ tốt với nhiều đối tác trên thế giới tạo thuận lợi cho việc phát triển loại hình này – MICE đóng góp khoảng 30-40% doanh thu toàn công ty.
- Đội ngũ nhân lực trẻ và sáng tạo.
- Tạo dựng được uy tín với các khách hàng lớn hiện nay như: Nestlé, CocaCola, DutchLady, Bia Việt Nam, Toyota Việt Nam, Daiichi Life, Ajinomoto,...

### ĐIỂM YẾU

- Đội xe du lịch chưa nhiều.
- Năng lực cạnh tranh ở mảng nhà hàng khách sạn chưa cao. Chưa chủ động được lĩnh vực lưu trú và phần lớn sử dụng dịch vụ bên ngoài thông qua hệ thống khách sạn của bên thứ 3.

### THỪ THÁCH

- Rào cản gia nhập ngành không quá khó dẫn đến mức độ cạnh tranh hiện nay là vô cùng khốc liệt.
- Nhu cầu ngày càng cao của thị trường đòi hỏi một sự phát triển, đổi mới trong dịch vụ, chiến lược kinh doanh nhằm tạo nguồn lực phát triển trong tương lai và đủ sức cạnh tranh với các doanh nghiệp nước ngoài có tiềm lực tài chính mạnh và hệ thống khách sạn rộng khắp.

### CƠ HỘI

- Lượng khách du lịch quốc tế đến Việt Nam không ngừng gia tăng trong 10 năm trở lại đây với tốc độ tăng trưởng mỗi năm đạt mức bình quân 9%.
- Việt Nam được đánh giá là điểm đến hấp dẫn nhất tại khu vực Châu Á – Thái Bình Dương. Ngày càng có nhiều cá nhân, doanh nghiệp nước ngoài sinh sống và làm việc tại Việt Nam đây là yếu tố vừa thúc đẩy du lịch nội địa vừa góp phần đẩy nhanh sự tăng trưởng của du lịch quốc tế tại Việt Nam.

## Triển vọng ngành & Phương hướng phát triển

Với đường bờ biển dài trên 3.200km, 125 bãi biển lớn nhỏ, diện tích 2/3 là núi, rất nhiều các di tích lịch sử – văn hóa có giá trị, khí hậu nhiệt đới ở Miền Nam và 4 mùa ở Miền Bắc tạo ra những nét đặc thù cũng như là ưu thế đối với du lịch tham quan và nghỉ dưỡng ở Việt Nam.

Du lịch được xem là “ngành công nghiệp không khói” thu hút rất nhiều dòng vốn FDI vào đầu tư góp phần không nhỏ vào kinh tế của cả nước. Theo chiến lược phát triển, Du lịch sẽ cơ bản trở thành ngành kinh tế mũi nhọn vào năm 2020, đạt đẳng cấp quốc tế vào năm 2030.



Với các mục tiêu đề ra: đến năm 2015 sẽ đón được 7-8 triệu lượt khách quốc tế, phục vụ 32-35 triệu lượt khách nội địa. Đến năm 2020 sẽ đón được 11-12 triệu lượt khách quốc tế, phục vụ 45-48 triệu lượt khách nội địa. Về thu nhập du lịch: đến năm 2015 doanh thu đạt 10-11 tỷ USD, đóng góp 5,5-6% GDP của cả nước. Đến năm 2020 doanh thu đạt 18-19 tỷ USD, đóng góp 6,5-7% GDP của cả nước. Dự tính đến năm 2030, doanh thu từ du lịch đạt gấp 2 lần năm 2020.

Thu nhập từ ngành du lịch đạt mức tăng trưởng bình quân 18,7% mỗi năm, cụ thể năm 2010 tổng thu nhập đạt mức 96.000 tỷ đồng tương đương 4,8% GDP. Theo số liệu 8 tháng đầu năm nay của tổng cục thống kê lượng khách quốc tế đến du lịch tại Việt Nam tăng 12,9% so với cùng kỳ năm 2010 đạt 2,4 triệu lượt khách. Với tốc độ tăng trưởng hiện nay cùng với các chính sách hỗ trợ hứa hẹn sẽ mang đến những triển vọng to lớn cho các doanh nghiệp hoạt động trong ngành nói chung và Fiditour nói riêng.

**Định hướng phát triển của FIDITOUR từ 2012 về sau:** theo trao đổi với đại diện Fiditour, công ty đang định hướng phát triển trở thành doanh nghiệp lõi hành dẫn đầu về chất lượng, chăm sóc khách hàng và đa dạng sản phẩm.

- Mở rộng mạng lưới chi nhánh, phòng giao dịch nhằm nâng cao thị trường và đẩy mạnh quảng bá, gia tăng khả năng nhận biết thương hiệu FIDITOUR.
- Đầu tư liên doanh, liên kết với các đối tác phát triển các khu Du lịch nhằm mở rộng quy mô và thị phần trong mảng du lịch, khách sạn.
- Duy trì tình hình tài chính ổn định, thông qua việc niêm yết trên sàn HNX sẽ tạo điều kiện giúp Fiditour tiếp cận với nguồn vốn mới và thuận tiện trong việc tìm kiếm đối tác chiến lược trong chặng đường phát triển sắp tới.

## Thông tin một số công ty trong ngành

Cổ phiếu	Sàn GD	Giá hiện tại	Định giá			Vốn hóa TT (tỷ VND)	Tăng trưởng		Lợi nhuận		
			P/E	P/B	EPS		Doanh thu (%)	Vốn (%)	ROA (%)	ROE (%)	Biên LN ròng (%)
<b>HOT</b>	HOSE	15.400	8,40	1,12	1.833	123,20	17,74	24,15	25,32	28,53	26,91
<b>PDC</b>	HNX	5.600	15,11	7,92	351	79,50	-39,50	1,49	0,75	1,60	0,99
<b>GTT</b>	HOSE	6.600	6,75	10,63	980	287,12	39,60	131,16	2,14	13,57	7,34
<b>STT</b>	HOSE	5.900	5,14	12,63	1.110	45,60	12,24	10,40	7,27	10,37	10,96
<b>VNG</b>	HOSE	16.200	29,92	10,77	540	210,60	34,82	0,78	3,35	4,57	9,00
<b>VPL</b>	HOSE	92.000	55,00	19,42	1.670	18.905,86	36,92	65,14	1,60	7,61	17,98

#### **Tuyên bố miễn trách nhiệm**

Các thông tin và nhận định trong báo cáo này được cung cấp bởi FPTTS dựa vào các nguồn thông tin mà FPTTS 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 FPTTS, Nhà đầu tư sử dụng báo cáo này tự chịu trách nhiệm về quyết định của mình,

FPTTS 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 © 2010 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, Hồ Chí Minh**

31 Nguyễn Công Trứ P, Nguyễn Thái  
Bình, Tp, Hồ Chí Minh Việt Nam  
ĐT: (84,8) 6 290 8686  
Fax: (84,8) 6 291 0607

#### **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