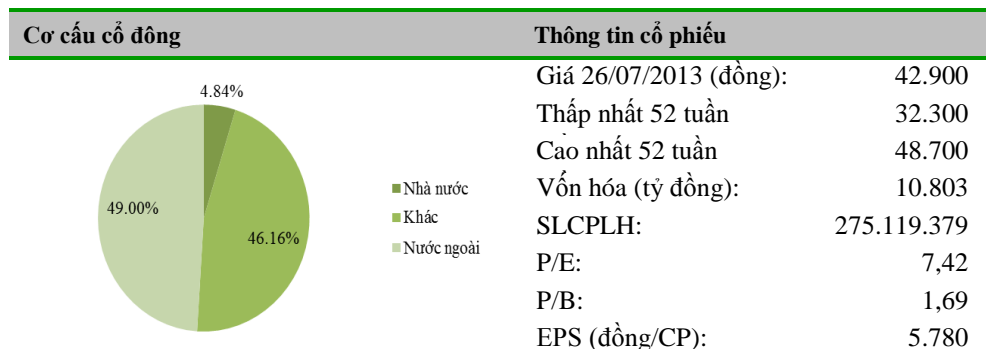


## CÔNG TY CỔ PHẦN FPT - FPT

**6T2013 doanh thu tăng 9% yoy, hoàn thành 46%KH và LNTT tăng 6% yoy, hoàn thành 48%KH**



| Các chỉ tiêu cơ bản | 2010   | 2011   | 2012   | 6T2013 |
|---------------------|--------|--------|--------|--------|
| DTT (tỷ đồng)       | 20.017 | 25.370 | 24.594 | 12.482 |
| +/- yoy (%)         | 9%     | 27%    | -3%    | +9%    |
| LNST (tỷ đồng)      | 1.692  | 2.079  | 1.985  | 1.059  |
| +/- yoy (%)         | 20%    | 23%    | -5%    | +8%    |
| TTS (tỷ đồng)       | 12.305 | 14.943 | 14.209 | 15.523 |
| +/- yoy (%)         | 18%    | 21%    | -5%    | +8%    |
| VCSH (tỷ đồng)      | 3.983  | 5.521  | 6.182  | 6.990  |
| +/- yoy (%)         | 29%    | 39%    | 12%    | +15%   |
| Nợ/TTS (%)          | 59%    | 58%    | 50%    | 48%    |
| TS LN gộp (%)       | 19,9%  | 19,5%  | 19,1%  | 20,5%  |
| TS LN ròng (%)      | 8,5%   | 8,2%   | 8,1%   | 8,5%   |
| BV (đồng)           | 20.574 | 25.538 | 22.564 | 25.389 |
| EPS - TTM (đồng)    | 6.536  | 7.783  | 5.625  | 5.780  |
| ROA (%)             | 13,7%  | 13,9%  | 14,0%  | 10,6%  |
| ROE (%)             | 42,5%  | 37,7%  | 32,1%  | 24,3%  |

Nguồn: VCBS tổng hợp

- KQKD 6T2013 tăng trưởng tốt so với cùng kỳ năm trước, doanh thu đạt 12.482 tỷ đồng (+9% yoy, hoàn thành 46% kế hoạch) và LNTT đạt 1.277 tỷ đồng (+6% yoy, hoàn thành 48% kế hoạch). LNST thuộc về cổ đông công ty mẹ đạt 803 tỷ đồng (+7% yoy, hoàn thành 48% kế hoạch) và EPS 6T2013 đạt 2.934 đồng/CP. LNTT tăng chủ yếu là nhờ sự tăng trưởng mạnh của phát triển phần mềm, viễn thông, tích hợp hệ thống và dịch vụ tin học.
- Qua KQKD 6T2013 cho thấy mặc dù lĩnh vực phân phối, giáo dục và nội dung số chưa như kỳ vọng nhưng các lĩnh vực chính: phát triển phần mềm, viễn thông và tích hợp hệ thống đã có kết quả kinh doanh tốt. Theo đó FPT đã hoàn thành được 48% kế hoạch lợi nhuận. Chúng tôi cho rằng triển vọng nửa cuối năm 2013 của FPT sẽ tiếp tục khả quan và FPT sẽ đạt được kế hoạch đã đề ra.
- FPT là cổ phiếu đầu ngành, có chỉ tiêu cơ bản tốt, đạt kết quả khá cao trong nửa đầu năm 2013 và có triển vọng khả quan thời gian tới. Mức PE hiện nay 7,42x cũng khá hấp dẫn nên chúng tôi cho rằng nhà đầu tư có thể MUA với mục tiêu đầu tư dài hạn.

Lê Thị Ngọc Anh  
+84 4 3936 6425 (ext. 116)  
[ltanh@vcbs.com.vn](mailto:ltanh@vcbs.com.vn)

**Cam kết, Điều khoản sử dụng: Trang 5**

[www.vcbs.com.vn](http://www.vcbs.com.vn)

**Thông kê cổ phiếu** theo một số tiêu chí của VCBS cập nhật tại  
[www.vcbs.com.vn/Research/Report.asp](http://www.vcbs.com.vn/Research/Report.asp)  
x

**Tin vĩ mô, tài chính và doanh nghiệp**  
cập nhật tại [www.vcbs.com.vn](http://www.vcbs.com.vn)

**VCBS Bloomberg Page: <VCBS><go>**

**Một số sự kiện nổi bật trong Q2.2013**

- Từ tháng 4/2013 công ty đã chính thức phân phối điện thoại iPhone tại thị trường nội địa.
- Ngày 21/04, FPT tiếp tục là đơn vị dẫn đầu Sao Khuê mùa giải thứ 10 khi có tới 9 sản phẩm, dịch vụ được tôn vinh.
- Ngày 25/04, FPT IS là đơn vị đầu tiên giới thiệu ra thị trường Việt Nam Dịch vụ Điện tử trọn gói, gồm: Chữ ký số (FPT.CA), Khai thuế điện tử (FPT.eTax) và Khai hải quan điện tử (FPT.eCustoms).
- Ngày 16/05, FPT Software đã chính thức động thổ Tòa nhà F-TOWN 2 tại Khu Công nghệ cao, Quận 9, TP HCM (SHTP).
- Ngày 22/05, tại Tokyo, Tập đoàn Truyền thông hàng đầu Nhật Bản, Nikkei Inc., đã trao giải thưởng Nikkei Asia trong lĩnh vực Phát triển khu vực (Regional Growth) cho Chủ tịch HĐQT kiêm TGĐ FPT Trương Gia Bình.
- Công ty TNHH Sản phẩm Công nghệ FPT (FPT Technology Products, thuộc FPT Trading) đã chính thức ra mắt điện thoại FPT V và bộ đôi sản phẩm điện thoại phổ thông FPT B5 và FPT B8 nhằm đáp ứng nhu cầu đa dạng của người dùng.
- FPT Telecom dự kiến trả cổ tức bằng tiền mặt cho cả năm 2013 với tỷ lệ không thấp hơn 2.500 đồng/CP.

**KQKD 6T.2013**

*LNTT tăng 6% yoy chủ yếu là nhờ sự tăng trưởng mạnh của phát triển phần mềm, viễn thông, tích hợp hệ thống và dịch vụ tin học. 6T2013 hoàn thành 46% kế hoạch doanh thu và 48% kế hoạch lợi nhuận.*

**Kết quả khả quan do lợi nhuận từ lĩnh vực phát triển phần mềm và tích hợp hệ thống tăng mạnh:** KQKD 6T2013 tăng trưởng tốt so với cùng kỳ năm trước, doanh thu đạt 12.482 tỷ đồng (+9% yoy, hoàn thành 46% kế hoạch) và LNTT đạt 1.277 tỷ đồng (+6% yoy, hoàn thành 48% kế hoạch). LNST thuộc về cổ đông công ty mẹ đạt 803 tỷ đồng (+7% yoy, hoàn thành 48% kế hoạch) và EPS 6T2013 đạt 2.934 đồng/CP.

Doanh thu tập đoàn tăng (9% yoy) chủ yếu là nhờ sự tăng trưởng ở lĩnh vực phát triển phần mềm (32% yoy) và tích hợp hệ thống (21% yoy). Bên cạnh đó, doanh thu lĩnh vực viễn thông tăng trưởng khá tốt (19% yoy). Hoạt động phân phối cũng tăng trưởng mạnh (11% yoy) trong đó chủ yếu là nhờ công ty mở rộng lĩnh vực bán lẻ (tăng 2,3 lần).

Đáng lưu ý, trong 6T2013, tỷ suất lợi nhuận của phát triển phần mềm và nội dung số được cải thiện trong khi tỷ suất lợi nhuận của phân phối và giáo dục giảm: (i) tỷ suất lợi nhuận của lĩnh vực phân phối giảm ngoài việc do biên lợi nhuận từ phân phối các thiết bị IT, di động giảm còn do hoạt động bán lẻ vẫn đang trong giai đoạn mở rộng, (ii) tỷ suất lợi nhuận phần mềm cải thiện do tỷ trọng phần mềm FPT tự phát triển ngày càng lớn, (iii) tỷ suất lợi nhuận của nội dung số được cải thiện do FPT không còn phân phối thẻ trả trước (hoạt động có tỷ suất lợi nhuận thấp).

**Cơ cấu lợi nhuận tập đoàn đã có sự chuyển dịch giữa các lĩnh vực:** phát triển phần mềm, viễn thông và tích hợp hệ thống tăng trưởng tốt nên có mức độ đóng góp ngày càng lớn cho tập đoàn. Sự tăng trưởng của các lĩnh vực này lớn hơn sự sụt giảm lợi nhuận từ các lĩnh vực khác như: phân phối, nội dung số, giáo dục, theo đó LNTT của tập đoàn đã tăng 6% trong 6T2013 và hoàn thành 48% kế hoạch.

|            | DT 6T2013  |       |             |         | LNTT 6T2013 |       |             |         | LNTT<br>/DT<br>6T<br>2 13 | LNTT<br>/DT<br>6T<br>2012 |
|------------|------------|-------|-------------|---------|-------------|-------|-------------|---------|---------------------------|---------------------------|
|            | Tỷ<br>đồng | % yoy | Tỷ<br>trọng | %<br>KH | Tỷ<br>đồng  | % yoy | Tỷ<br>trọng | %<br>KH |                           |                           |
| Viễn thông | 1.587      | 19%   | 13%         | 50%     | 436         | 20%   | 34%         | 53%     | 27%                       | 27%                       |

|                               |               |           |             |            |              |           |             |            |      |      |
|-------------------------------|---------------|-----------|-------------|------------|--------------|-----------|-------------|------------|------|------|
| Nội dung số (*)               | 431           | -9%       | 3%          | 44%        | 83           | -30%      | 6%          | 34%        | 19%  | 13%  |
| Phát triển phần mềm           | 1.207         | 32%       | 10%         | 43%        | 271          | 62%       | 21%         | 45%        | 22%  | 18%  |
| Tích hợp hệ thống             | 1.224         | 21%       | 10%         | 42%        | 113          | 14%       | 9%          | 35%        | 9%   | 10%  |
| Dịch vụ tin học               | 323           | 4%        | 3%          | 40%        | 63           | 14%       | 5%          | 61%        | 20%  | 18%  |
| Giáo dục                      | 258           | -2%       | 2%          | 45%        | 67           | -20%      | 5%          | 42%        | 26%  | 32%  |
| Phân phối                     | 7.453         | 11%       | 60%         | 48%        | 209          | -22%      | 16%         | 50%        | 2,8% | 4,0% |
| SX và PP sản phẩm CNTT&Mobile | 6.239         | -2%       |             |            | 230          | -15%      |             |            |      |      |
| Bán lẻ                        | 1.214         | 234%      |             |            | -20          | NA        |             |            |      |      |
| Đầu tư                        |               |           |             |            | 34           | -33%      | 3%          |            |      |      |
| <b>CTCP FPT</b>               | <b>12.482</b> | <b>9%</b> | <b>100%</b> | <b>46%</b> | <b>1.277</b> | <b>6%</b> | <b>100%</b> | <b>48%</b> |      |      |

(\*) Doanh thu đã loại trừ Nguồn: BCTC FPT Q2.2013 2

Ngoài ra, theo thông tin từ công ty, FPT đang chuẩn bị bổ nhiệm một Tổng giám đốc mới trong Q3 và kỳ vọng Tổng giám đốc mới sẽ đẩy mạnh kế hoạch mở rộng hoạt động gia công xuất khẩu phần mềm.

### Hoạt động của một số lĩnh vực trong 6T2013

**Phát triển phần mềm:** là lĩnh vực tăng trưởng mạnh nhất, doanh thu tăng 32% yoy và lợi nhuận tăng 62% yoy, đóng góp 10% doanh thu và 21% lợi nhuận tập đoàn. Trong đó (i) Gia công phần mềm chiếm 82% doanh thu và 84% LNTT, đã tăng trưởng khá tốt và tăng trưởng dương ở tất cả các thị trường: Mỹ (54% yoy), Nhật (30% yoy), APAC (39% yoy), EU, (ii) Tại thị trường trong nước, phát triển phần mềm cũng có doanh thu và lợi nhuận tăng trưởng rất mạnh so với cùng kỳ năm trước, tương ứng 25% và 177%, theo đó đóng góp lần lượt 18% doanh thu và 16% LNTT lĩnh vực phát triển phần mềm.

**Phân phối:** doanh thu tăng trưởng mạnh (11% yoy), chiếm 60% doanh thu tập đoàn, trong đó chủ yếu là nhờ công ty mở rộng lĩnh vực bán lẻ (tăng 2,3 lần). Tính đến ngày 19/07/2013, FPT đã có cửa hàng thứ 76 (FPT dự kiến hết năm 2013 FPT sẽ có 100 cửa hàng). Mặc dù doanh thu tăng (11% yoy) nhưng LNTT sụt giảm khá mạnh (22% yoy), chỉ chiếm 16% LNTT của tập đoàn do hoạt động bán lẻ vẫn đang trong giai đoạn mở rộng, doanh thu không bù đắp được chi phí bên cạnh đó biên lợi nhuận từ phân phối sản phẩm IT và di động cũng sụt giảm đáng kể.

**Tích hợp hệ thống:** Doanh thu tăng 21% yoy và LNTT tăng 14% yoy, đóng góp 10% doanh thu và 9% LNTT của tập đoàn nhờ ghi nhận các hợp đồng lớn trong tháng 6 như Agribank (107 tỷ đồng), Crown Agent USA Inc. (75,6 tỷ đồng), Eximbank, Sacombank, LienViet Post Bank. Giá trị còn lại của hợp đồng đã ký tính đến 12/07/2013 đạt 1.425 tỷ đồng, nhiều hơn 16% doanh thu 6 tháng đầu năm 2013 và giá trị trúng thầu 6T2013 cũng tăng 23% cùng kỳ năm trước sẽ hứa hẹn giúp mảng tích hợp hoàn thành kế hoạch.

**Viễn thông:** Doanh thu tăng 19% yoy và LNTT tăng 20% yoy đóng góp 34% lợi nhuận tập đoàn nhờ sự tăng trưởng vững chắc của dịch vụ băng thông rộng (broadband service). Trong 6T2013, FPT đã có thêm gần 80.000 thuê bao, mở thêm 4 chi nhánh nâng sự hiện diện của FPT lên 50 tỉnh, thành phố trên toàn quốc. Bên cạnh đó, FPT mở rộng thị phần dịch vụ băng thông rộng có dây giữ vững vị thế thứ 2 tại Campuchia. Các dịch vụ hạ tầng viễn thông khác cũng tăng trưởng tốt như: kênh thuê riêng (leased line), cho thuê máy chủ (data center) và dịch vụ thoại (voice services)...

**Dịch vụ tin học:** LNTT tăng 14% yoy nhờ FPT đã chuyển giao giải pháp ERP cho một số khách lớn trong 6T2013 như: Thành Công Group, Công ty Nhựa Đại Đồng Tiến, và Tập đoàn Anova. Đồng thời, doanh thu từ dịch vụ bảo dưỡng cũng mang lại nguồn lợi nhuận ổn định đặc biệt từ

*Triển vọng nửa cuối năm 2013 tiếp tục khả quan. VCBS cho rằng FPT có thể hoàn thành được kế hoạch năm 2013.*

các khách hàng lớn: BIDV, Vietcombank, Vietinbank.

**Nội dung số và Giáo dục:** chưa như kỳ vọng khi nội dung số có doanh thu giảm 9% yoy nhưng LNTT giảm đến 30% yoy và giáo dục có LNTT giảm 20% yoy trong khi doanh thu giảm 2% yoy.

### Một số điểm nổi bật khác về tình hình tài chính 6T2013

Trong 6T2013, nhờ kết quả kinh doanh tốt nên tiền và tiền gửi tăng mạnh so với đầu năm (+531 tỷ đồng, +20%). Hệ số nợ tại thời điểm 30.6.2013 là 48%, trong đó hệ số nợ phát sinh lãi chi 22%. Đặc biệt, nợ ròng khá thấp, chỉ là 286 tỷ đồng (nợ phát sinh lãi trừ tiền, tiền gửi).

### Triển vọng nửa cuối năm 2013

Kế hoạch năm 2013: doanh thu tăng 6% và LNTT tăng 10%, EPS đạt 6.166 đồng/CP và dự kiến trả cổ tức bằng tiền mặt: 20%. Trong đó FPT đặt nhiều kỳ vọng vào lĩnh vực xuất khẩu phần mềm và viễn thông, thúc đẩy hoạt động nội dung số, tiếp tục duy trì KQKD đối với tích hợp hệ thống và phân phối, sản xuất sản phẩm công nghệ.

Qua KQKD 6T2013 cho thấy, mặc dù lĩnh vực phân phối, giáo dục và nội dung số chưa như kỳ vọng nhưng các lĩnh vực chính: phát triển phần mềm, viễn thông và tích hợp hệ thống đã có kết quả kinh doanh tốt. Theo đó FPT đã hoàn thành được 48% kế hoạch lợi nhuận. Chúng tôi cho rằng triển vọng nửa cuối năm 2013 của FPT sẽ tiếp tục khả quan và FPT sẽ đạt được kế hoạch đã đề ra.

### Quan điểm đầu tư

FPT là cổ phiếu đầu ngành, có chỉ tiêu cơ bản tốt, đạt kết quả khá cao trong nửa đầu năm 2013 và có triển vọng khả quan thời gian tới. Mức PE hiện nay 7,42x cũng khá hấp dẫn nên chúng tôi cho rằng nhà đầu tư có thể **MUA** với mục tiêu đầu tư dài hạn.

## **CAM KẾT**

Chúng tôi, bộ phận phân tích và nghiên cứu thị trường của Công ty chứng khoán Vietcombank (VCBS), cam kết rằng các thông tin đưa ra trong Báo cáo này được xử lý một cách chân thực và chuẩn mực nhất. Chúng tôi cam kết tuân thủ đạo đức nghề nghiệp ở mức độ tối đa có thể đạt được.

## **ĐIỀU KHOẢN SỬ DỤNG**

Báo cáo này được xây dựng bởi bộ phận phân tích và nghiên cứu thị trường của Công ty chứng khoán Vietcombank (VCBS) cùng/hoặc với sự hợp tác của một hoặc một số bộ phận của VCBS nhằm cung cấp các thông tin cập nhật về thị trường trong ngày.

Bản thân báo cáo này và/hoặc bất kỳ nhận định, thông tin nào trong báo cáo này không phải là các lời chào mua hay bán bất kỳ một sản phẩm tài chính, chứng khoán nào được phân tích trong báo cáo và cũng không là sản phẩm tư vấn đầu tư hay ý kiến tư vấn đầu tư nào của VCBS hay các đơn vị/thành viên liên quan đến VCBS. Do đó, nhà đầu tư chỉ nên coi báo cáo này là một nguồn tham khảo. VCBS không chịu bất kỳ trách nhiệm nào trước những kết quả ngoài ý muốn khi quý khách sử dụng các thông tin trên để kinh doanh chứng khoán.

Tất cả những thông tin nêu trong báo cáo phân tích đều đã được thu thập, đánh giá với mức cẩn trọng tối đa có thể. Tuy nhiên, do các nguyên nhân chủ quan và khách quan từ các nguồn thông tin công bố, VCBS không đảm bảo về tính xác thực của các thông tin được đề cập trong báo cáo phân tích cũng như không có nghĩa vụ phải cập nhật những thông tin trong báo cáo sau thời điểm báo cáo này được phát hành.

Báo cáo này thuộc bản quyền của VCBS. Mọi hành động sao chép một phần hoặc toàn bộ nội dung báo cáo và/hoặc xuất bản mà không có sự cho phép bằng văn bản của VCBS đều bị nghiêm cấm.

## **CÔNG TYCHỨNG KHOÁN VIETCOMBANK**

**Tầng 12,17 tòa nhà Vietcombank**

**198 Trần Quang Khải, Hà Nội**

**Tel: 84 – 4 – 39 367 516/ 39 360 024**

**Fax: 84 - 4 - 39 360 262**

**<http://www.vCBS.com.vn>**

|                             |   |
|-----------------------------|---|
| Trụ sở chính Hà Nội         | : Tầng 12&17, Toà nhà Vietcombank, số 198 Trần Quang Khải, Quận Hoàn Kiếm, TP. Hà Nội<br>ĐT: (84-4)-39367516/17/18/19/20; 39368601/02; 39365094/95; 39367516; 39366990 - Số máy lẻ: 213/218   |
| Chi nhánh Hồ Chí Minh       | : Lầu 1 và 7, Tòa nhà Green Star, số 70 Phạm Ngọc Thạch, Phường 6, Quận 3, TP. Hồ Chí Minh<br>ĐT: (84-8)- 38200799<br>Lầu 6, Tòa nhà Khánh Nguyên, số 63 Phạm Ngọc Thạch, Phường 6, Quận 3, TP. Hồ Chí Minh<br>ĐT: (84-8)-38200774/75/76; 38200799 - Số máy lẻ: 101-104 |
| Chi nhánh Đà Nẵng           | : Tầng 2, Toà nhà TCT Du lịch Hà Nội, số 10 đường Hải Phòng, Phường Hải Châu 1, Quận Hải Châu, Đà Nẵng<br>ĐT: (84-511)-33888991 - Số máy lẻ: 12/13  |
| Chi nhánh Cần Thơ           | : Tầng trệt, Tòa nhà Bru điện, số 2 Đại lộ Hòa Bình, Quận Ninh Kiều, TP. Cần Thơ<br>ĐT: (84-710)-3750888  |
| Chi nhánh Vũng Tàu          | : Tầng trệt, số 27 Đường Lê Lợi, TP. Vũng Tàu, Tỉnh Bà Rịa - Vũng Tàu<br>ĐT: (84-64)-3513974/75/76/77/78  |
| Phòng Giao dịch Phú Mỹ Hưng | : Toà nhà Lawrence Sting, số 801 Nguyễn Lương Bằng, Khu đô thị Phú Mỹ Hưng, Quận 7, TP. Hồ Chí Minh<br>ĐT: (84-8)-54136573  |
| Văn phòng Đại diện An Giang | : Tầng 6, Toà nhà Nguyễn Huệ, số 9/9 Trần Hưng Đạo, Phường Mỹ Xuyên, TP. Long Xuyên, Tỉnh An Giang<br>ĐT: (84-76)-3949841   |
| Văn phòng Đại diện Đồng Nai | : F240-F241 Đường Võ Thị Sáu, Khu phố 7, Phường Thống Nhất, TP. Biên Hoà, Tỉnh Đồng Nai<br>ĐT: (84-61)-3918812  |