

CTCP FPT (HoSE: FPT)

Cổ phiếu đầu ngành về vùng giá hấp dẫn

Vị thế đầu ngành công nghệ và viễn thông. FPT là công ty đứng đầu trong lĩnh vực CNTT tại Việt Nam từ internet băng thông rộng, gia công phần mềm, phát triển phần mềm, tích hợp hệ thống, đào tạo IT. Để đạt được vị thế này, FPT đã tự vươn lên phát triển chủ yếu từ chính nội lực của mình (organic growth).

Mô hình kinh doanh dần chuyển sang lĩnh vực có tính ổn định cao. Hiện các lĩnh vực kinh doanh ổn định (bao gồm viễn thông, nội dung số, gia công phần mềm, dịch vụ CNTT và Giáo dục) chỉ chiếm 30% doanh thu nhưng có biên lợi nhuận cao hơn nên đóng góp đến 60% lợi nhuận. Trong khi đó, các lĩnh vực mang tính chu kỳ chiếm khoảng 70% doanh thu nhưng đóng góp 40% lợi nhuận. FPT đang dần dịch chuyển theo hướng kinh doanh các lĩnh vực có tính ổn định và biên lợi nhuận cao hơn.

Dư địa tăng trưởng từ xuất khẩu phần mềm. Gia công phần mềm hiện tăng trưởng ở mức xấp xỉ 33,6% với biên lợi nhuận trước thuế khá cao 22%. Năm 2012, FPT đã trúng hợp đồng xây dựng một hệ thống quản lý CO và cổng thông tin cho bộ thương mại Lào và một hợp đồng quản lý SMS cho Công ty Bưu chính viễn thông Myanmar với SMS gateway do FPT tự phát triển

KQKD 4T2013 ổn định. Tập đoàn FPT báo cáo KQKD 4T2013 với lợi nhuận ròng 760 tỷ đồng, tăng 2% n/n. Tăng trưởng lợi nhuận trong mảng viễn thông và phát triển phần mềm đã được bù đắp sự suy yếu trong các mảng kinh doanh khác của FPT. Lợi nhuận trước thuế viễn thông tăng 14% so với cùng kỳ nhờ tăng trưởng mạnh thuê bao băng thông rộng. Lợi nhuận trước thuế của mảng phát triển phần mềm tăng 88% so với cùng kỳ.

Định giá hấp dẫn. Với các phiên giảm điểm gần đây, FPT đang được giao dịch ở mức PE dự phóng hấp dẫn 6.6x, thấp hơn mức trung bình ngành trong khu vực là 27,1x. Chúng tôi đưa ra Khuyến nghị **MUA** với giá mục tiêu 62.000 đồng/cp.

MUA

TCSC Research

Chuyên viên: Binh Quang Truong

E: binh.tq@tcsc.vn

T: 84 8 3827 0527

A: Lầu 3 & 5, 72-74 Nguyen Thi Minh Khai, P 6, Q3, TP HCM

Mã chứng khoán

FPT

VN-Index

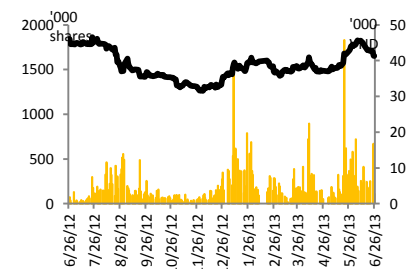
473.72

FPT

41,400

Mục tiêu

62,000



Cổ đông lớn	%
Orchid Capital Inv.	10,6
Trương Gia Bình	7,11
SCIC	6,05

	2010	2011	2012	2013F
Doanh thu (tỷ đồng)	20,041.5	25,397.8	24,624.1	26,960
Tăng trưởng (% n/n)	8.8%	26.7%	-3.0%	9,6%
Lợi nhuận ròng(tỷ đồng)	1,691.8	2,079.1	1,985.5	2,206
Tăng trưởng (% n/n)	20.3%	22.9%	-4.5%	11,1%
EPS (đồng)	6,535.6	7,783.2	5,624.7	6,200
PE (x)	6.3	5.3	7.4	6.6x
ROE (%)	35.8%	35.4%	26.3%	25.3%

Chỉ số tài chính	%
ROA	10,6
ROE	26,3
Net Margin	7,7
D/A	20%

CHỈ SỐ	2009	2010	2011	2012	TTM Q1/2013
P/E cơ bản	5.6	6.33	5.32	7.36	7.25
P/E pha loãng	5.6	6.33	5.32	7.36	7.25
P/B	1.99	2.01	1.62	1.83	1.74
Price / Cashflow	11.38	16.5	4.84	4.7	296.87
Price / Sales	0.32	0.4	0.35	0.46	0.3
Vốn hóa / Doanh số	0.32	0.4	0.35	0.46	0.3
EV / EBITDA	3.68	4.27	3.43	3.92	3.98
EV / EBIT	4.3	4.89	3.9	4.52	4.62
KLCPLH hiện tại (Triệu)	143.83	193.48	216.08	273.85	275.12
KLCPLH bình quân	143.83	193.48	216.08	273.85	272.73
Giá trị vốn hóa (Tỷ VND)	5,954.64	8,010.09	8,945.82	11,337.34	11,389.97
Sở hữu nước ngoài	-	-	-	49.00%	49.00%
EPS cơ bản (VND)	7,392.99	6,535.57	7,783.22	5,624.73	5,712.65
EPS pha loãng (VND)	7,392.99	6,535.57	7,783.22	5,624.73	5,712.65
Book Value (VND)	20,854.20	20,573.91	25,537.70	22,563.59	23,841.03
EV Tỷ (VND)	7,770.35	11,050.25	10,718.17	11,899.92	12,323.58
EBITDA Tỷ (VND)	2,111.40	2,590.75	3,127.00	3,034.78	3,099.73
EBIT Tỷ (VND)	1,807.22	2,261.34	2,751.04	2,635.22	2,666.59
Tiền / Nợ ngắn hạn	0.65	0.37	0.44	0.44	0.44
TSLĐ / Nợ ngắn hạn	1.71	1.63	1.34	1.5	1.58
Vay dài hạn / Tài sản	0.18	0.15	-	-	-
Vốn vay / Tài sản	0.4	0.36	0.31	0.2	0.2
Vốn vay / Vốn CSH	1.34	1.12	0.85	0.47	0.44
Công nợ / Tài sản	0.63	0.59	0.58	0.5	0.46
Công nợ / Vốn CSH	2.13	1.82	1.58	1.15	1
Lãi gộp / Doanh thu	20.02%	19.93%	19.54%	19.08%	13.32%
Lãi hoạt động / Doanh thu	8.66%	9.38%	9.54%	9.43%	6.01%
Lãi trước thuế / Doanh thu	9.22%	10.11%	9.86%	9.79%	6.30%
Lãi ròng / Doanh thu	7.64%	8.45%	8.20%	8.07%	5.24%
EBITDA / Doanh thu	11.47%	12.94%	12.33%	12.34%	8.12%
EBIT / Doanh thu	9.82%	11.30%	10.84%	10.71%	6.99%
ROE	38.52%	35.76%	35.39%	26.32%	24.98%
ROA	12.87%	11.14%	12.34%	10.57%	10.85%
ROCE	40.79%	35.44%	41.27%	38.03%	35.14%
Doanh thu / Vốn hóa	3.09	2.5	2.84	2.17	3.35
Doanh thu / Nhân viên (Tỷ)	1.23	1.34	1.7	1.65	2.56

Nguồn: Stoxpro

DISCLAIMER AND RISK STATEMENT

This material does not seek to comment on the fundamentals of any companies mentioned, Unless indicated, all views expressed herein are the views of the author's and may differ from or conflict with those of our research analysts or others in the Firm, The information provided herein has been prepared solely for informational purposes and is not an offer to buy or sell or a solicitation of an offer to buy or sell the securities or instruments mentioned or to participate in any particular trading strategy, This information is based on or derived from information generally available to the public from sources believed to be reliable, No representation or warranty can be given with respect to the accuracy or completeness of the information, or with respect to the terms of any future offer or transactions conforming to the terms hereof, This report does not provide individually tailored investment advice, It has been prepared without regard to the circumstances and objectives of those who receive it, We recommend that investors independently evaluate particular investments and strategies, and encourage them to seek a financial adviser's advice, The appropriateness of an investment or strategy will depend on an investor's circumstances and objectives, Our Strategy & Economics research product does not constitute an offer to buy or sell any security or to participate in any trading strategy,

The value of and income from your investments may vary because of changes in interest rates or foreign exchange rates, securities prices or market indexes, operational or financial conditions of companies or other factors,

Past performance is not necessarily a guide to future performance, Estimates of future performance are based on assumptions that may not be realized,

This document is produced using open sources believed to be reliable, However, their accuracy and completeness cannot be guaranteed, The statements and opinions herein were formed after due and careful consideration for use as information for the purposes of investment, The opinions contained herein are subject to change without notice, This document is not, and should not be construed as, an offer or the solicitation of an offer to buy or sell any securities, The use of any information contained in this document shall be at the sole discretion and risk of the user,

Global Alliance Partners (GAP) is an international network of financial services companies employing over 1,500 investment professionals dedicated to delivering innovative solutions for our clients across private equity, corporate fundraising and M&A, stockbroking and fund management, Partner firms have advised on more than 350 corporate transactions worth a total of over USD10bn and manage in excess of USD4bn in client assets, Our latest projects include a USD100M-dedicated Philippines equity fund run from Tokyo and two joint venture RMB-denominated venture capital funds in China, The fast growing network includes partners whose local expertise spans strategic markets in Africa, Asia, Europe, the Middle East, and North America, Global Alliance Partners bridges the gap between investment opportunities in leading emerging and frontier markets and key sources of investment risk capital,

www.globalalliancepartners.com



Bridging the Gap in the World's Equity Markets

www.globalalliancepartners.com

Bridging the gap in the world's equity markets