



THÔNG TIN CƠ BẢN

	2011	2012	9T2013
DT thuần (tỷ đ)	25,370	24,594	20.030
% y-o-y	27%	-3%	
Tổng TS (tỷ đ)	14,943	14,209	15,709
Vốn CSH (tỷ đ)	6,226	7,094	6,907
LNST (tỷ đ)	1,682	1,540	1,582
% y-o-y	33%	-8%	
EPS (đ/cp)	7,783	5,625	5,751
Biên LN gộp	19.5%	19.1%	16.09%
ROS	8.5%	8.2%	4.67%
ROE	35.4%	33.4%	14.15%
ROA	13.7%	13.9%	7.22%

KHUYẾN NGHỊ ĐẦU TƯ

Quan điểm đầu tư	Mua
Giá kỳ vọng	60,000
Giá thị trường	47,200
Giá cắt lỗ	43,000
Triển vọng 1 tháng	Tăng
Triển vọng 3 tháng	Tăng

THÔNG TIN GIAO DỊCH

CPLH hiện tại (triệu cp)	275.2
Tổng giá trị vốn hóa (tỷ)	13,017
Tổng giá trị sổ sách (tỷ)	6,901
Sở hữu nước ngoài (%)	49.0%
EPS điều chỉnh_TTM (đ)	5,751
Giá giao dịch hiện tại (đ/cp)	47,600
KLTB 10 ngày (cp)	149,622
Giá thấp nhất 52 tuần (đ)	30.500
Giá cao nhất 52 tuần (đ)	47.100
+/- 7 ngày qua	2.8%
+/- 1 tháng qua	3.5%

Chuyên viên phân tích
Lương Thu Hương
Email: huonglt@bsc.com.vn

Nguyễn Thu Thảo
Email: thaont@bsc.com.vn

ĐIỂM NHẤN ĐẦU TƯ

- ❖ **Kết quả kinh doanh 9 tháng đầu năm 2013 khả quan**, doanh thu thuần toàn Công ty đạt 20.030 tỷ đồng, tăng 14%yoy và hoàn thành 74% kế hoạch năm. LNTT đạt 1.839 tỷ đồng, tăng 5%yoy và hoàn thành 70% kế hoạch năm; đáng chú ý là lợi nhuận từ thị trường nước ngoài chiếm 18% con số LNTT trên và tăng đến 42%yoy.
- **Công nghệ thông tin đóng góp 613 tỷ đồng LNTT tăng 18% so với cùng kỳ**. Mảng phát triển phần mềm duy trì được tốc độ tăng trưởng tốt, mảng tích hợp hệ thống và tin học đã có những hợp đồng ký kết với tổng trị giá 1.600 tỷ đồng. Tính đến hết tháng 8/2013, thị trường Nhật Bản tăng trưởng 26%, thị trường Mỹ tăng trưởng 56%. Được biết sắp tới FPT Software sẽ ký kết hợp đồng lớn nhất với đối tác Nhật Bản và hợp đồng trị giá khoảng 10 triệu USD với đối tác Mỹ.
- **Mảng Viễn thông đóng góp 788 tỷ đồng LNTT tăng 11% so với cùng kỳ**. Việc mua lại cp từ SCIC để tăng tỷ lệ sở hữu tại FPT Telecom vẫn chưa có thêm tiến triển. Ngoài ra, dự án dịch vụ truyền hình trả tiền đang được thí điểm tại Bình Dương và sẽ được đầu tư thêm trong thời gian tới.
- **Doanh thu từ mảng giáo dục, phân phối và bán lẻ tăng 18%yoy, nhưng lợi nhuận suy giảm 12% chỉ đạt 412 tỷ LNTT**. Tới tháng 11 năm nay, hệ thống bán lẻ của Công ty đã có 86 cửa hàng, phần đầu cuối năm đạt mốc 100 cửa hàng. FPT đang triển khai mở thêm thị trường tại Myanmar trong năm nay.
- ❖ **Triển vọng FPT năm 2014, mục tiêu tăng trưởng 15%**. FPT dự kiến mức tăng trưởng tối thiểu cho năm tới là 15% đối với doanh thu và trên 15% đối với lợi nhuận. Lãnh đạo FPT xác định 2 yếu tố vừa là hướng đi lâu dài vừa là đầu tàu tăng trưởng trong hoạt động kinh doanh của FPT là (1) công nghệ thông tin và (2) viễn thông.
- ❖ **Chúng tôi đánh giá cao tiềm năng tăng trưởng của công ty FPT trong năm 2014** trên cơ sở (1) triển vọng phục hồi kinh tế năm 2014 khiến nhu cầu chi tiêu cho viễn thông và CNTT của Chính phủ, doanh nghiệp, người dân tăng, (2) thị trường xuất khẩu tăng trưởng tốt đặc biệt là Nhật Bản và Mỹ, (3) FPT là công ty chiếm thị phần lớn thứ 3 trong mảng cung cấp dịch vụ Internet và có thể kế hợp các dịch vụ công nghệ thông tin và khai thác hệ thống khách hàng hiện tại.
- ❖ **Triển vọng Cổ phiếu FPT được chúng tôi đánh giá khả quan trong bối cảnh công ty có triển vọng kinh doanh tốt và các thông tin về khả năng nới room cho NGĐT NN đang được xem xét**. Đồng thời chúng tôi cũng lưu ý mức định giá cổ phiếu P/E của ngành Viễn thông ở Việt Nam đang ở mức thấp so với khu vực (P/E của FPT khoảng 8.2 so với 13.2 các thị trường mới nổi tại Châu Á và 14.7 trên toàn cầu theo thống kê của Bloomberg). Chúng tôi đánh giá FPT có khả năng đạt EPS sẽ đạt khoảng 6,000 đến 6,100 đồng/cp năm 2013 và EPS năm 2014 đạt khoảng 6,630 đến 6,745 đồng/cp (nhờ mảng CNTT và Viễn thông). Mức P/E của ngành dự phóng cho 2014 là 10 lần (vẫn thấp hơn so với VNindex là 12.9). Chúng tôi nâng mức giá hợp lý của cổ phiếu FPT lên 60,000 đồng/cp.

KHUYẾN CÁO SỬ DỤNG

Bản báo cáo này của Công ty Cổ phần Chứng khoán Ngân hàng Đầu tư và phát triển Việt Nam (BSC), chỉ cung cấp những thông tin chung và phân tích về tình hình kinh tế vĩ mô cũng như diễn biến thị trường chứng khoán trong tháng. Báo cáo này không được xây dựng để cung cấp theo yêu cầu của bất kỳ tổ chức hay cá nhân riêng lẻ nào hoặc các quyết định mua bán, nắm giữ chứng khoán. Nhà đầu tư chỉ nên sử dụng các thông tin, phân tích, bình luận của Bản báo cáo như là nguồn tham khảo trước khi đưa ra những quyết định đầu tư cho riêng mình. Mọi thông tin, nhận định và dự báo và quan điểm trong báo cáo này được dựa trên những nguồn dữ liệu đáng tin cậy. Tuy nhiên Công ty Cổ phần Chứng khoán Ngân hàng đầu tư và phát triển Việt Nam (BSC) không đảm bảo rằng các nguồn thông tin này là hoàn toàn chính xác và không chịu bất kỳ một trách nhiệm nào đối với tính chính xác của những thông tin được đề cập đến trong báo cáo này, cũng như không chịu trách nhiệm về những thiệt hại đối với việc sử dụng toàn bộ hay một phần nội dung của bản báo cáo này. Mọi quan điểm cũng như nhận định được đề cập trong báo cáo này dựa trên sự cân nhắc cẩn trọng, công minh và hợp lý nhất trong hiện tại. Tuy nhiên những quan điểm, nhận định này có thể thay đổi mà không cần báo trước. Bản báo cáo này có bản quyền và là tài sản của Công ty Cổ phần Chứng khoán Ngân hàng Đầu tư và Phát triển Việt Nam (BSC). Mọi hành vi sao chép, sửa đổi, in ấn mà không có sự đồng ý của BSC đều trái luật

PHÒNG PHÂN TÍCH – CÔNG TY CỔ PHẦN CHỨNG KHOÁN NHĐT&PTVN**Trần Thăng Long****Trưởng Bộ phận**longtt@bsc.com.vn**Bùi Nguyên Khoa**khoabn@bsc.com.vn**Nguyễn Thu Thảo**thaont@bsc.com.vn**Lương Thu Hương**huonglt@bsc.com.vn**Nguyễn Hoàng Việt**vietnh@bsc.com.vn**Nguyễn Hồng Hà**hanh@bsc.com.vn**THÔNG TIN LIÊN HỆ****BSC Trụ sở chính**

Tầng 10, 11 – Tháp BIDV
35 Hàng Vôi – Hoàn Kiếm – Hà Nội
Tel: 84 4 39352722
Fax: 84 4 22200669
Website: www.bsc.com.vn

Tư vấn đầu tư**Phan Minh****Phụ trách phòng**

Tel: 0439352722 (155)
Email: minhp@bsc.com.vn

Chi nhánh BSC Hồ Chí Minh

Tầng 9 – 146 Nguyễn Công Trứ
Quận 1, Tp. Hồ Chí Minh
Tel: 84 8 3 8218885
Fax: 84 8 3 8218510

Tư vấn đầu tư Khách hàng Tổ chức**Nguyễn Ngọc Anh****Phụ trách bộ phận**

Tel: 0439352722 (175)
Email: anhnn@bsc.com.vn

Bản quyền của Công ty Cổ phần Chứng khoán Ngân hàng Đầu tư và phát triển Việt Nam (BSC), 2009.

Bất kỳ nội dung nào của tài liệu này cũng không được (i) sao chụp hay nhân bản ở bất kỳ hình thức hay phương thức nào hoặc (ii) được cung cấp nếu không được sự chấp thuận của Công ty Cổ phần Chứng khoán BIDV.

