

# BÁO CÁO NGÀNH CÔNG NGHỆ THÔNG TIN

## Tháng 8, 2017



**CÔNG TY CỔ PHẦN CHỨNG KHOÁN MÊ KÔNG**

46 Nguyễn Như Sơn, Nhân Chính, Thanh Xuân, Hà Nội | Tel: 024 6276 1818 | Fax: 024 6275 0077

1

**TỔNG QUAN NGÀNH**

2

**DOANH NGHIỆP TIÊU BIỂU**

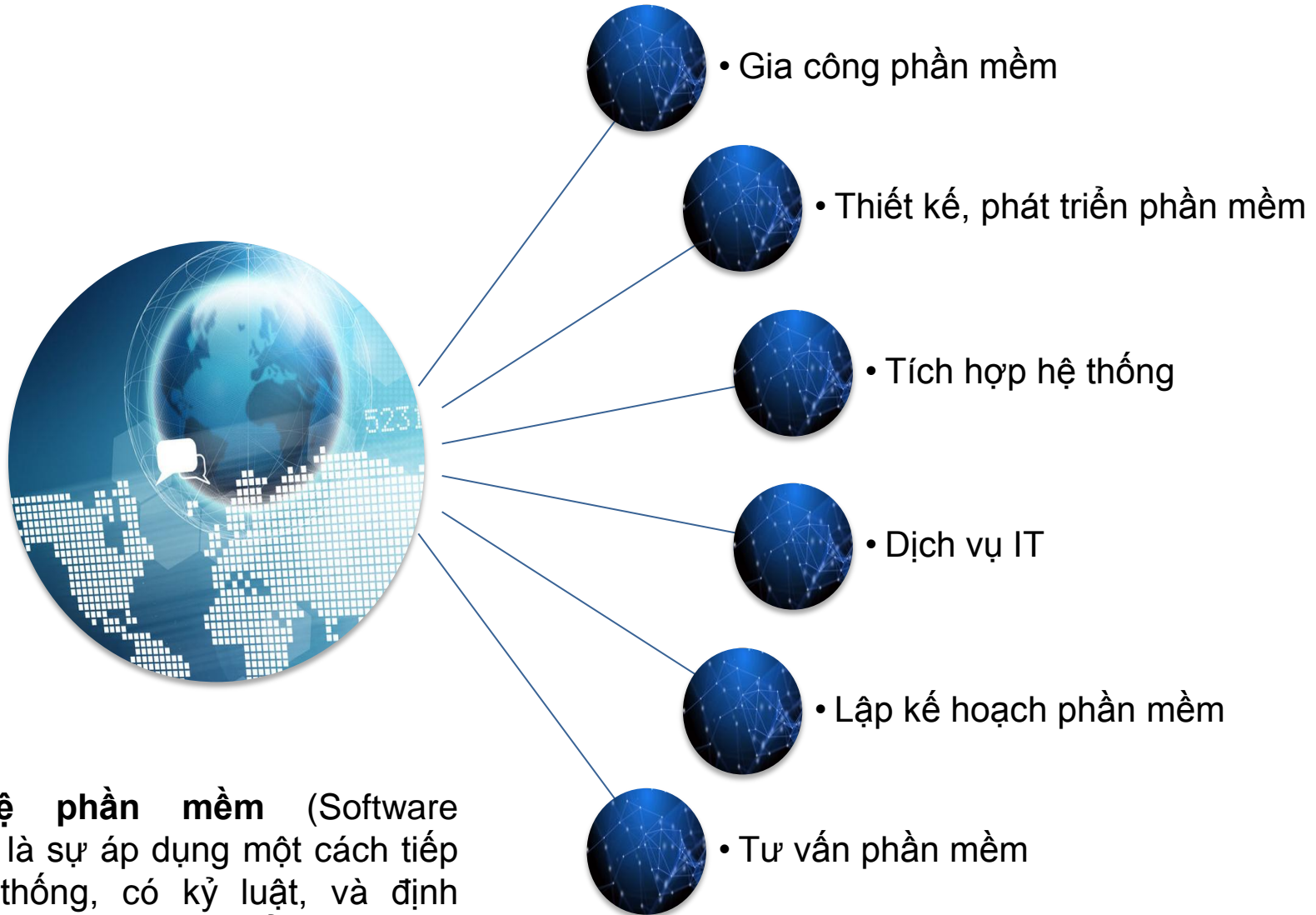
3

**KHUYẾN NGHỊ ĐẦU TƯ**

**CÔNG NGHỆ PHẦN MỀM**

**VIỄN THÔNG**

**PHÂN PHỐI - BÁN LẺ**

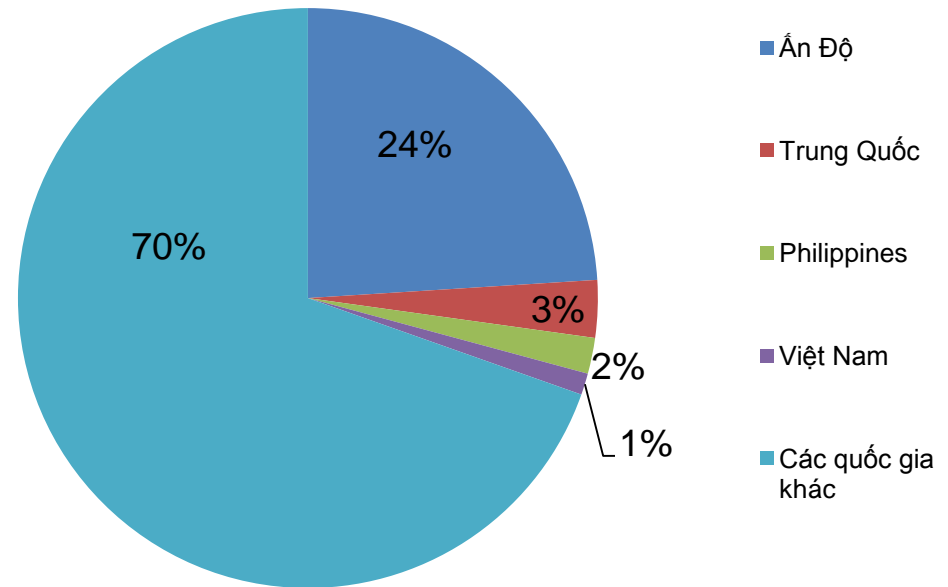


**Công nghệ phần mềm** (Software engineering) là sự áp dụng một cách tiếp cận có hệ thống, có kỷ luật, và định lượng được cho việc phát triển, sử dụng và bảo trì phần mềm.

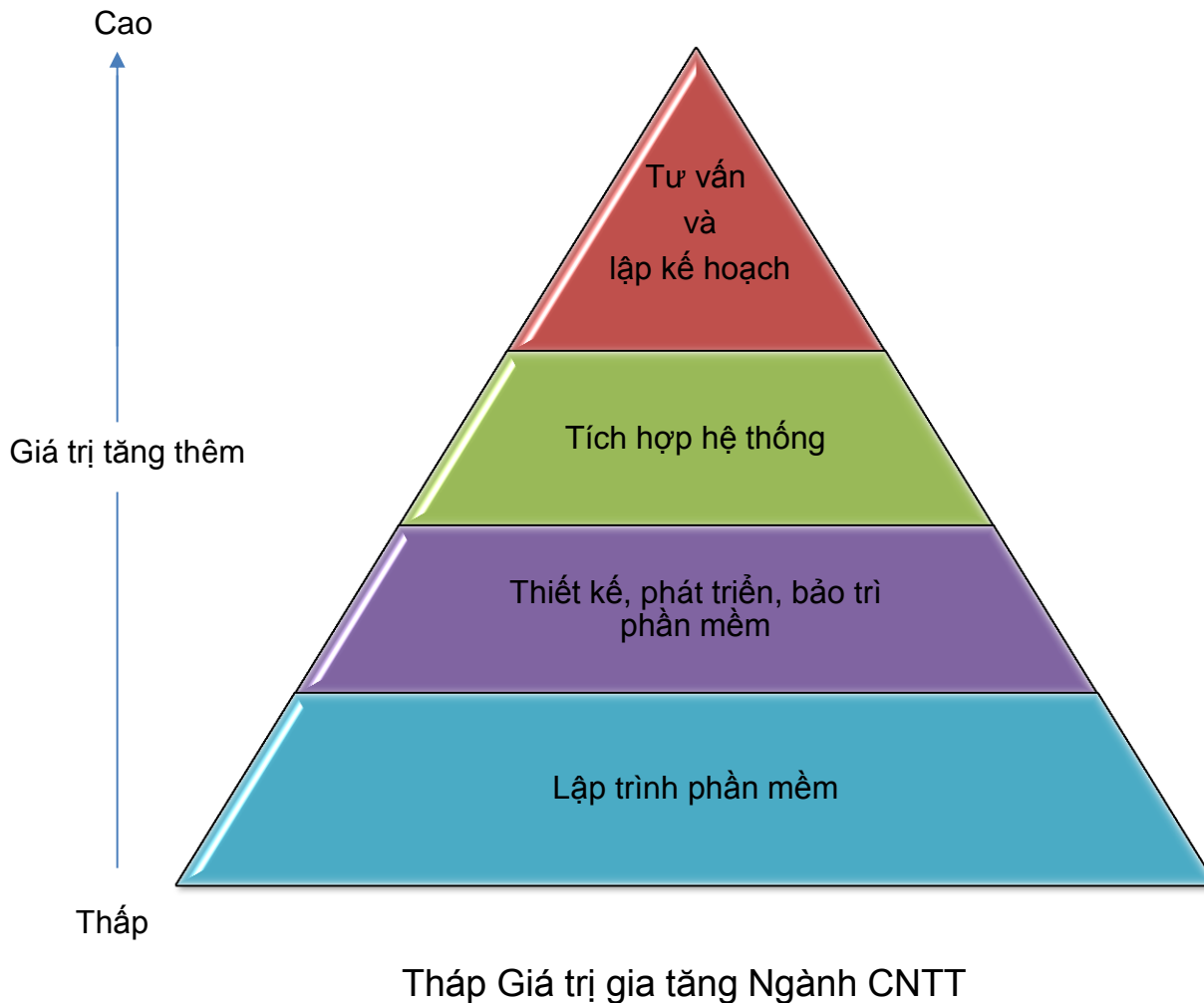
Cơ hội cho Việt Nam gia tăng thị phần trong ngành công nghệ phần mềm thế giới

- Cuộc cách mạng công nghiệp lần thứ tư đã và đang mang đến cho các doanh nghiệp công nghệ những động cơ tăng trưởng mới. Đi kèm với đó là thị trường công nghệ phần mềm thế giới và Việt Nam đang ngày càng tăng trưởng trở nên hấp dẫn.
- Việt Nam đang ngày càng có vai trò lớn hơn trong ngành công nghệ phần mềm thế giới khi liên tục cải thiện thứ hạng và lọt Top 30 thế giới về gia công phần mềm.
- Xuất khẩu phần mềm của Việt Nam phần lớn cho 2 thị trường chính là Mỹ và Nhật (theo Vinasa).

**Giá trị ngành công nghệ phần mềm thế giới 2016**



Nguồn: Nasscom, Vinasa, Bộ thông tin và truyền thông



- Việt Nam chủ yếu vẫn ở cấp thấp trong chuỗi giá trị phần mềm toàn cầu. Tuy nhiên trong mấy năm gần đây Việt Nam đã nỗ lực để bước lên nấc thang cao hơn trong chuỗi giá trị của ngành phần mềm.
- Năm 2016, tập đoàn nghiên cứu và tư vấn Gartner đánh giá Việt Nam là 1 trong 6 địa điểm hàng đầu về chuyển giao công nghệ toàn cầu.
- “Vài năm trở lại đây, một số doanh nghiệp của Việt Nam cũng đã và đang mở rộng kinh doanh, đưa sản phẩm, giải pháp phần mềm của Việt Nam sang thị trường các nước đang phát triển. Một số doanh nghiệp tiêu biểu phải kể đến như: FPT IS, MISA, ViniCorp, Tinh Vân” (Trương Gia Bình)

## Sản phẩm và dịch vụ tích hợp hệ thống bao gồm:

- Tư vấn thiết kế, triển khai giải pháp tích hợp hạ tầng CNTT cho các doanh nghiệp và tổ chức thuộc mọi ngành nghề, có quy mô lớn và yêu cầu công nghệ cao như: Mạng diện rộng/Mạng WAN toàn ngành; Hệ thống Intranet toàn ngành; Trung tâm dữ liệu; Trung tâm dữ liệu dự phòng; Giải pháp sao lưu/lưu trữ dữ liệu tầm cao; Giải pháp khôi phục dữ liệu sau thảm họa; v.v.
- Tư vấn thiết kế, triển khai giải pháp CNTT tổng thể cho khối cơ quan Chính phủ như: Cổng thông tin, mua sắm điện tử, tự động hóa văn phòng, v.v. Cho khối doanh nghiệp như: ERP, CRM, v.v.
- Tư vấn thiết kế, triển khai giải pháp chuyên ngành Tài chính - Ngân hàng: Giải pháp quản lý nghiệp vụ thẻ, vay – cho vay, quản lý rủi ro, quản lý vốn, Internet banking, Mobile banking, hệ thống lõi cho các công ty bảo hiểm.
- Giải pháp cho giáo dục đào tạo (E-Learning, quản trị đào tạo nghiên cứu...) và các giải pháp tổng thể cho ngành viễn thông (giải pháp tính cước, chăm sóc khách hàng...).



## Ứng dụng tích hợp hệ thống ở Việt Nam

- Dịch vụ cơ sở hạ tầng công nghệ thông tin
- Thiết kế và xây dựng cơ sở dữ liệu doanh nghiệp
- Các hệ thống thanh toán giám sát
- Thông tin tắc nghẽn giao thông (do và không do sự cố)
- Thông tin về thời tiết và tình trạng mặt đường
- Hỗ trợ kiểm soát và điều hành giao thông
- Giám sát xe nặng, xe vận chuyển hàng nguy hiểm
- Quản trị cơ sở dữ liệu
- Dịch vụ triển khai các giải pháp ngân hàng, chứng khoán và viễn thông ...





**CÔNG NGHỆ PHẦN MỀM**

**VIỄN THÔNG**

**PHÂN PHỐI - BÁN LẺ**

**Viễn thông** là việc truyền dẫn thông tin giao tiếp qua một khoảng cách đáng kể để về địa lý.

Sự gia tăng tỷ lệ sử dụng thiết bị và ứng dụng kết nối sẽ có hai tác động lớn. Thứ nhất, nó sẽ thúc đẩy các lĩnh vực cải tiến mới bằng cách mở rộng phương thức cải thiện các quy trình, nhiệm vụ và máy móc hiện tại của Internet. Thứ hai, việc sử dụng thiết bị kết nối và ứng dụng thông minh sẽ giải phóng cho hàng tỷ điểm dữ liệu tiềm năng, giúp chúng ta thấy được một bức tranh chi tiết về cách người tiêu dùng sử dụng công nghệ kết nối và mở đường cho việc tương tác dễ dàng hơn.

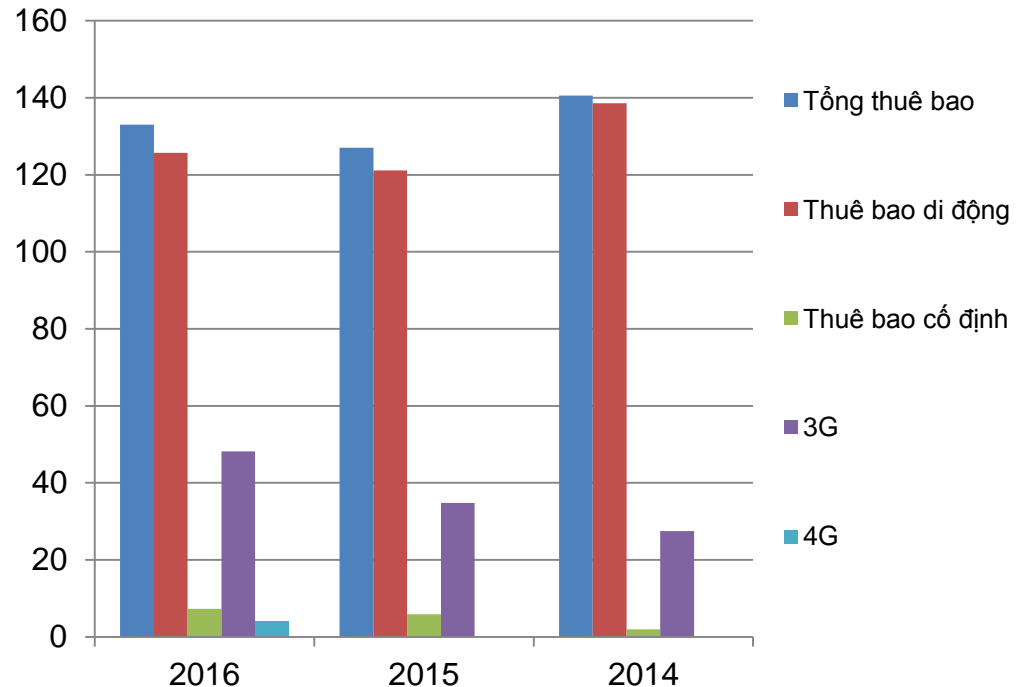


Internet vạn vật (Internet of things) – mạng lưới các vật dụng được liên kết thông qua kết nối nhúng – đã được ca ngợi là bước ngoặt lớn trong nhiều năm. Tuy nhiên, trong năm 2016, các doanh nghiệp thuộc nhiều ngành nghề sẽ ý thức hơn về các ứng dụng tiềm năng của Internet vạn vật khi sự tiến bộ của công nghệ 4G chiếm lĩnh thị trường thiết bị kết nối.

Năm 2016, Bộ Thông tin và Truyền thông (TT&TT) đã cấp phép cung cấp dịch vụ viễn thông sử dụng công nghệ 4G cho 4/5 nhà mạng là: VNPT, Viettel, MobiFone và Gtel (Vietnamobile chưa có giấy phép 4G).

Ngày 03/11/2016, VinaPhone đã tuyên bố cung cấp 4G tại Phú Quốc và là nhà mạng đầu tiên cung cấp 4G tại Việt Nam. Như vậy, dù Việt Nam là một trong những quốc gia cuối cùng trong khu vực triển khai 4G, nhưng việc đưa công nghệ 4G vào thực tiễn hứa hẹn mở ra những tiến bộ mới trong ứng dụng công nghệ viễn thông tiên tiến vào các lĩnh vực của đời sống kinh tế - xã hội và yêu cầu ứng dụng công nghệ hiệu quả.

Đơn vị tính: triệu thuê bao

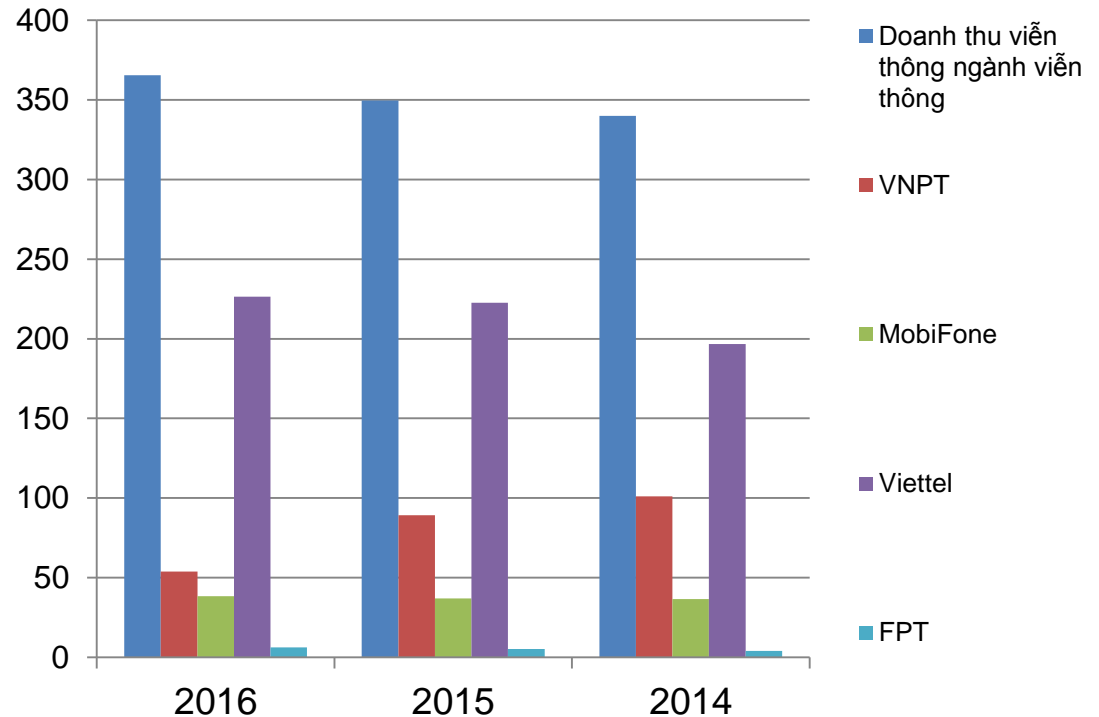


**Biểu đồ: Số lượng thuê bao và sử dụng các gói cước dịch vụ ở Việt Nam**

Nguồn: Tổng cục thống kê và Bộ TT&TT

Nhu cầu của người tiêu dùng về dịch vụ điện thoại trên Internet, video và âm thanh đang tạo ra sự phát triển của dịch vụ băng rộng di động. Nhiều thị trường phát triển và đang phát triển đã vạch ra các kế hoạch băng rộng quốc gia hoặc đang thảo luận về chúng trong khi sự phổ cập của dịch vụ thế hệ thứ ba (3G) và sự ra mắt dịch vụ di động tiến hóa dài hạn (LTE 4G) tiếp tục tăng tốc. Và đi kèm với đó là sự tăng trưởng về doanh thu cho lĩnh vực viễn thông Việt Nam.

Đơn vị tính: Nghìn tỷ đồng



**Biểu đồ: Doanh thu ngành viễn thông Việt Nam**

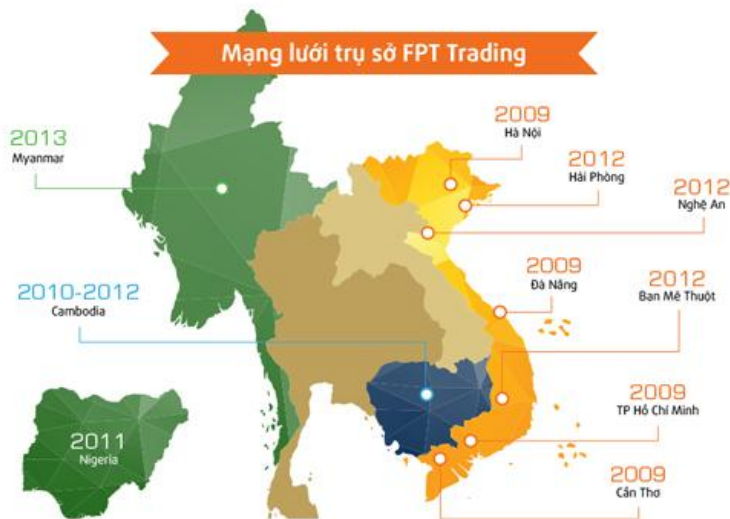
Nguồn: Tổng cục thống kê và Bộ Thông tin và Truyền thông

**CÔNG NGHỆ PHẦN MỀM**

**VIỄN THÔNG**

**PHÂN PHỐI - BÁN LẺ**

Mảng Phân phối - Bán lẻ trong ngành CNTT phải kể tới FPT với FPT Distribution và FPT Retail là 2 trong số 3 chân kiềng lớn tạo dựng lên tập đoàn số 1 về Công nghệ tại Việt Nam. Mảng kinh doanh này thường đóng góp tỷ trọng lớn doanh thu, nhưng tỷ suất thường thấp do sự cạnh tranh trong ngành và chi phí triển khai mở rộng chuỗi bán lẻ chiếm chi phí lớn.



Nguồn cầu dành cho các mặt hàng công nghệ (Technical Consumer Goods) tại Việt Nam có mức tăng trưởng khoảng 15,7%/năm từ 2011-2015 theo hãng nghiên cứu thị trường công nghệ GfK. Xét về nhân khẩu học, thị trường Việt Nam với cơ cấu dân số trẻ tiến dần tới mốc 95 triệu dân cùng mức thu nhập 2000 USD/người/năm sẽ là động lực cho thị trường bán lẻ điện thoại di động.



Chuỗi bán lẻ hiện đại và được quy hoạch bài bản tạo ra độ phủ thương hiệu trên các thị trường. Sự tăng trưởng nóng của thị trường điện thoại di động giai đoạn 2015-2016 đã kích hoạt việc mở rộng các chuỗi Vietel shop, FPT shop, Thế giới di động tới khắp các tỉnh thành trong nước, thậm chí tới các khu vực nông thôn.

Cửa hàng truyền thống đã và đang dần bị thay thế bởi các chuỗi bán lẻ hiện đại và được quy hoạch bài bản. Riêng với chuỗi bán lẻ hàng công nghệ điện tử, trong 5 năm từ 2011-2016, thị phần tăng từ 20% - 55%.

**CÔNG TY CỔ PHẦN FPT (FPT - HSX)**

**CTCP ĐẦU TƯ PHÁT TRIỂN CÔNG NGHỆ ĐIỆN TỬ VIỄN THÔNG  
(ELC - HSX)**

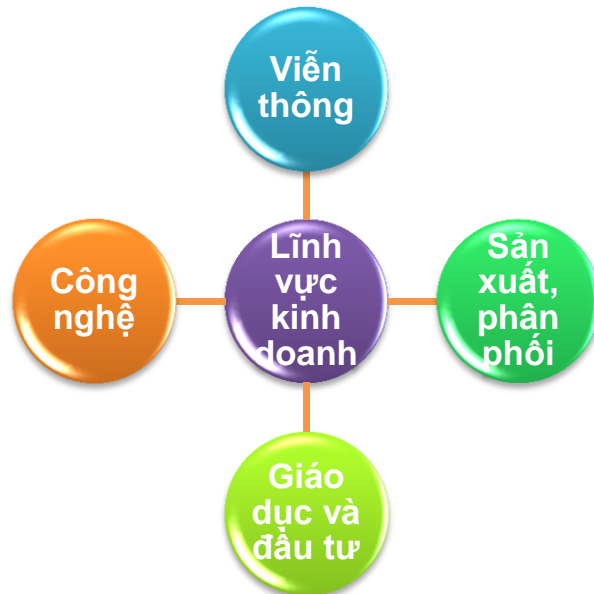
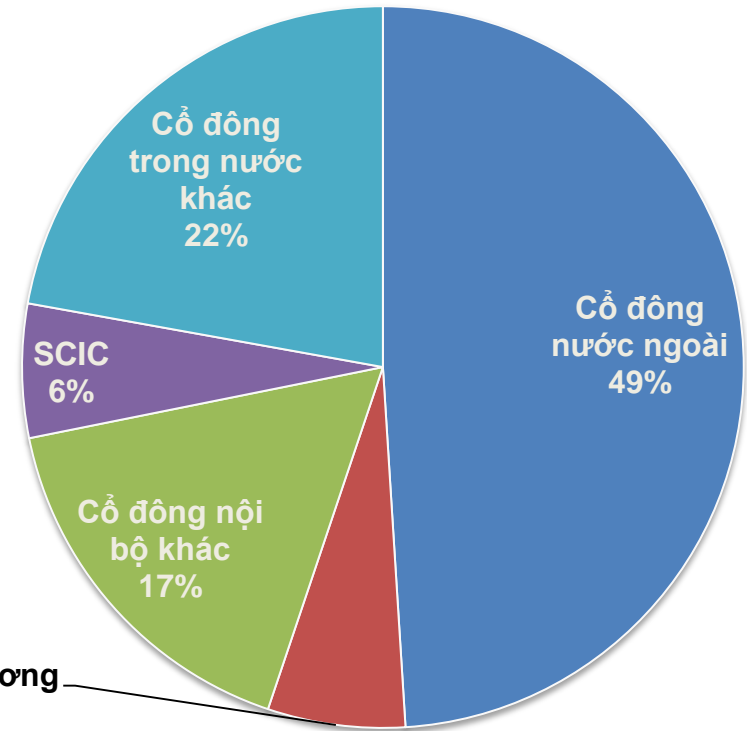
**CTCP TẬP ĐOÀN CÔNG NGHỆ CMC (CMG - HSX)**





## CƠ CẤU CỔ ĐÔNG

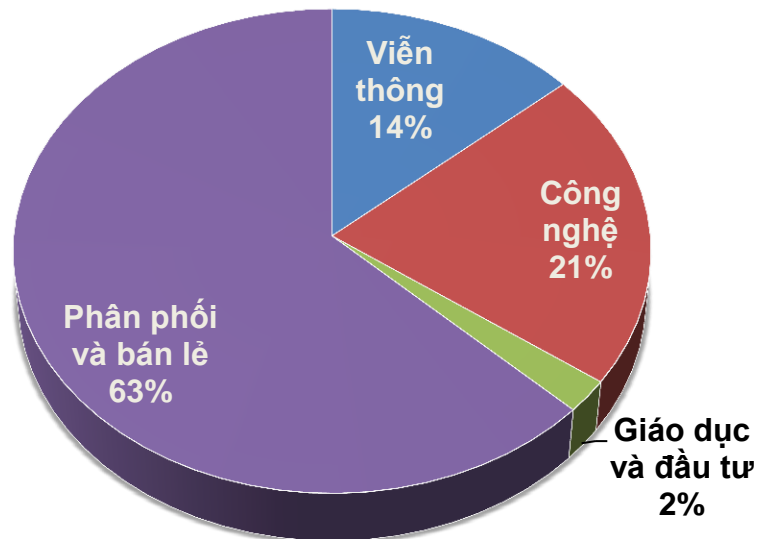
Thông tin cơ bản	
P/E	12,63
KLCP niêm yết	530,34 triệu
Vốn hóa	25.994 tỷ
Room nước ngoài còn lại	0



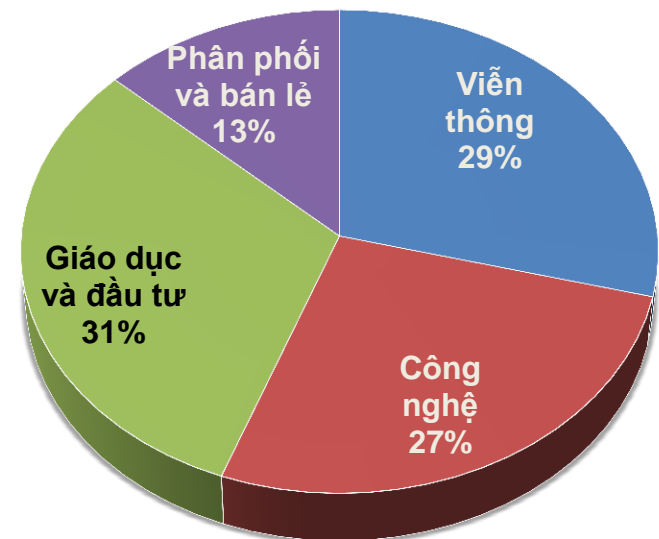


## CƠ CẤU DOANH THU – KẾT QUẢ KINH DOANH THEO BỘ PHẬN 2016

**CƠ CẤU DOANH THU**



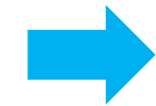
**CƠ CẤU LỢI NHUẬN TRƯỚC THUẾ**



Công nghệ và viễn thông đóng góp tỷ trọng lớn trong cơ cấu doanh thu và lợi nhuận của FPT, đây cũng là 2 mảng đạt hiệu quả kinh doanh tốt nhất.

*Lưu ý:*

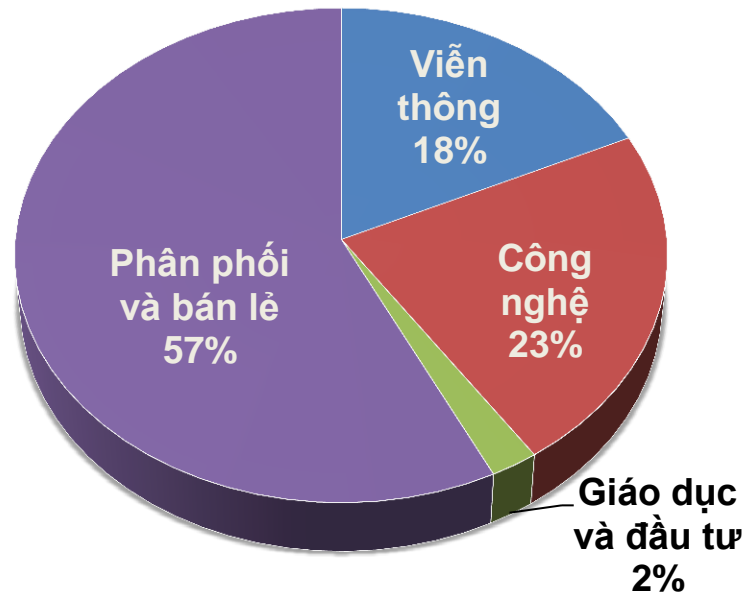
- + Doanh thu theo bộ phận chưa loại trừ hợp nhất
- + LNTT theo bộ phận chưa loại trừ hợp nhất
- + Mảng Viễn thông bao gồm Viễn thông + Nội dung số



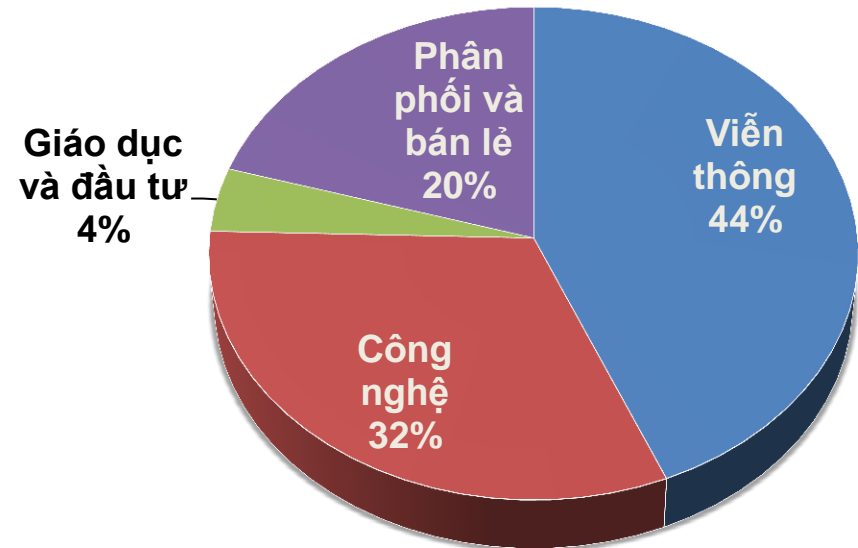


## CƠ CẤU DOANH THU – LỢI NHUẬN TRƯỚC THUẾ 6TH2017

### CƠ CẤU DOANH THU



### CƠ CẤU LỢI NHUẬN TRƯỚC THUẾ



Công nghệ và viễn thông tiếp đạt kết quả tốt và đóng góp lớn vào tỷ trọng Doanh thu, Lợi nhuận của FPT trong nửa đầu năm 2017.

Lưu ý:

- + Doanh thu theo bộ phận chưa loại trừ hợp nhất
- + LNTT theo bộ phận chưa loại trừ hợp nhất
- + Mảng Viễn thông bao gồm Viễn thông + Nội dung số



## TĂNG TRƯỞNG DOANH THU

Đơn vị: Tỷ đồng

Chỉ tiêu	6TH 2017	2016	2015	2014	6TH 2017/ 6TH 2016	2016/2015	2015/2014
Công nghệ	4.522	9.975	8.662	7.279	14,64%	15,16%	19,00%
Viễn thông	3.634	6.666	5.568	4.822	14,36%	19,74%	15,46%
Phân phối và bán lẻ	11.531	23.183	25.637	22.851	11,42%	-9,57%	12,19%
Giáo dục và đầu tư	450	1.750	900	775	29,52%	94,41%	16,10%
Loại trừ hợp nhất	771	-2.043	-2.807	-3.083			
<b>Doanh thu thuần</b>	<b>19.365</b>	<b>39.531</b>	<b>37.960</b>	<b>32.645</b>	<b>11,13%</b>	<b>4,14%</b>	<b>16,28%</b>

Nguồn: BCTC FPT



## TĂNG TRƯỞNG LỢI NHUẬN

Đơn vị: Tỷ đồng

Chỉ tiêu	6TH 2017	2016	2015	2014	6TH 2017/ 6TH 2016	2016/2015	2015/2014
Công nghệ	453	1.102	927	740	26,69%	18,86%	25,31%
Viễn thông	623	1.198	1.044	936	17,08%	14,73%	11,58%
Phân phối và bán lẻ	291	544	728	589	3,77%	-25,32%	23,60%
Giáo dục và đầu tư	60	1.288	1.885	2.020	-31,71%	-31,66%	-6,67%
Loại trừ hợp nhất	0	-1.119	-1.734	-1.826			
<b>Lợi nhuận trước thuế</b>	<b>1.427</b>	<b>3.014</b>	<b>2.851</b>	<b>2.459</b>	<b>13,46%</b>	<b>5,71%</b>	<b>15,94%</b>

Nguồn: BCTC FPT



## KẾ HOẠCH KINH DOANH

### Khởi công nghệ:

- **Xuất khẩu phần mềm tiếp tục đóng vai trò quan trọng trong chiến lược Toàn cầu hóa**
- + Đẩy mạnh kinh doanh trong các dịch vụ liên quan đến chuyển đổi số cũng như các dịch vụ truyền thống.
- + Tập trung vào các khách hàng lớn.
- + Đẩy mạnh dịch vụ chuyên ngành trong sản xuất ô tô, tài chính - ngân hàng, dịch vụ chung ...
- + Tăng tỷ trọng hợp đồng giá cố định.
- + Tìm kiếm cơ hội M&A để nâng cao năng lực và tạo động lực tăng trưởng từ bên ngoài.
- **Mảng Giải pháp phần mềm, lĩnh vực Dịch vụ tin học và Tích hợp hệ thống**
- + Đẩy mạnh nghiên cứu và phát triển các giải pháp thông minh theo ngành, lĩnh vực để đón đầu xu thế. Bên cạnh đó, tiếp tục đẩy mạnh đấu thầu các dự án được tài trợ bởi các tổ chức quốc tế ở những nước đang phát triển.
- **Chiến lược toàn cầu với tầm nhìn nghìn tỷ USD của FPT**
- + Vận hành dự án CNTT lớn nhất tại nước ngoài: Vận hành đúng hạn Hệ thống quản lý thuế VAT (IVAS) cho cơ quan thuế Bangladesh (33,6 triệu USD).
- + Thắng thầu CNTT lớn nhất khối Chính phủ Myanmar: Gói thầu 11,3 triệu USD cho Bộ Kế hoạch và Tài chính Myanmar.
- + Khai trương tung tâm xuất khẩu phần mềm lớn nhất Việt Nam: Giai đoạn 2 của F-Village 2.
- + FPT Nhật Bản giành được hợp đồng giá trị với tập đoàn công nghệ máy tính đa quốc gia, trụ sở tại Sendai (Nhật Bản).
- + 80% học viên chương trình 10.000 kỹ sư cầu nối đang làm việc ở một số Công ty lớn tại Nhật Bản.
- + Ký thỏa thuận hợp tác với USP (dẫn đầu thế giới về Logistics).

### Khởi viễn thông:

- Tiếp tục nâng cấp hạ tầng quang tại các địa bàn còn lại và tiếp tục mở rộng vùng phủ để phát triển thuê bao mới.
- Mảng Truyền hình trả tiền tiếp tục được đẩy mạnh. Lĩnh vực Nội dung số tiếp tục hoàn thiện và phát triển phiên bản tiếng Anh cũng như đầu tư cho các trang mới, các tính năng công nghệ theo xu hướng mới.



## Khởi phân phối và bán lẻ sản phẩm công nghệ:

### - Phân phối

- + Hiện tại FPT đầu tư 680 tỷ đồng, tương đương 100% vốn vào FPT Trading. Thương vụ bán FPT Trading có thể sẽ hoàn thành vào 6 tháng cuối năm tuy nhiên không chắc chắn.
- + Đẩy mạnh việc tham gia và nâng cao hiệu quả chuỗi giá trị của lĩnh vực này như: hoạt động logistic, bán hàng...
- + Đẩy mạnh đầu tư vào chuỗi dịch vụ sửa chữa, bảo hành trên phạm vi cả nước.

### - Bán lẻ (Thoái vốn tại FPT Retail xuống dưới 50% )

- + Tiếp tục đầu tư cho thương mại điện tử, các chương trình khách hàng và các sản phẩm mới.
- + Theo tin ngày 15/8/2017, FPT đã hoàn tất chuyển nhượng 30% vốn tại FPT Retail cho Dragon Capital và VinaCapital.
- + Tiếp đó, FPT sẽ bán tối đa 10% (giảm tỷ lệ sở hữu xuống dưới 50%) cho nhà đầu tư khác (trong năm 2017)

## Lĩnh vực giáo dục:

- Định hướng trở thành hệ thống giáo dục đa trình độ, đa ngành, đa phân khúc, đa phương thức và đa vị trí.
- Đẩy mạnh hoạt động tuyển sinh, đầu tư mới các phân hiệu tại Đà Nẵng, Cần Thơ và TP. Hồ Chí Minh.



## KẾ HOẠCH KINH DOANH NĂM 2017 VÀ KQKD 6 THÁNG ĐẦU NĂM 2017

### Kế hoạch Năm 2017:

FPT đặt kế hoạch doanh thu 46.619 tỷ đồng, tăng 15% so với năm 2016. Lợi nhuận trước thuế là 3.408 tỷ đồng, tăng 13,1% so với cùng kỳ. Khối Công nghệ và Viễn thông đặt mục tiêu lợi nhuận 1.359 tỷ đồng và 1.210 tỷ đồng, chiếm lần lượt 40%, và 35,5% tổng lợi nhuận toàn Công ty.

### KQKD 6 tháng đầu năm 2017:

FPT đã đạt tổng doanh thu 19.696 tỷ đồng (hoàn thành 42,25% kế hoạch năm). Lợi nhuận trước thuế đạt 1.427 tỷ đồng (hoàn thành 41,87% kế hoạch năm).

- Khối công nghệ đạt 453 tỷ ( 33,33% kế hoạch năm)
- Viễn thông đạt 623 tỷ (51,48 % kế hoạch)

### Cùng kỳ 6 tháng đầu năm 2016:

- Khối công nghệ đạt 29,5% kế hoạch LNTT
- Viễn thông đạt 51,06% kế hoạch LNTT





## NHẬN ĐỊNH TỔNG QUÁT VỀ FPT

- Sau 6 tháng đầu năm 2017, FPT đã hoàn thành kế hoạch cao hơn cùng kỳ năm trước. Cùng với đó trong giai đoạn 6 tháng cuối năm 2017, FPT thực hiện thoái vốn khỏi mảng bán lẻ đem lại cho FPT khoản doanh thu tài chính lớn đóng góp vào lợi nhuận 6 tháng cuối năm 2017.
- Về động thái thoái vốn ngoài ngành, chúng ta thấy FPT đang dần tập trung vào mảng kinh doanh cốt lõi (công nghệ thông tin và viễn thông) vốn là thế mạnh của tập đoàn. Qua đó về lâu dài sẽ giúp FPT định vị và khẳng định được thương hiệu vươn tầm quốc tế.
- Song hành với đó cuộc Cách mạng công nghiệp lần thứ 4 cũng mang đến cho FPT cơ hội lớn bứt phá trở thành tập đoàn công nghệ toàn cầu nếu tận dụng tốt thời cơ.

**Chúng tôi dự kiến FPT sẽ hoàn thành vượt mức chỉ tiêu Doanh thu và lợi nhuận kế hoạch đề ra. Ước tính năm 2017 FPT sẽ đạt doanh thu là 47.200 tỷ đồng và lợi nhuận sau thuế của cổ đông công ty mẹ là 2.400 tỷ đồng. Triển vọng FPT năm 2017 là TÍCH CỰC.**

**CÔNG TY CỔ PHẦN FPT (FPT - HSX)**

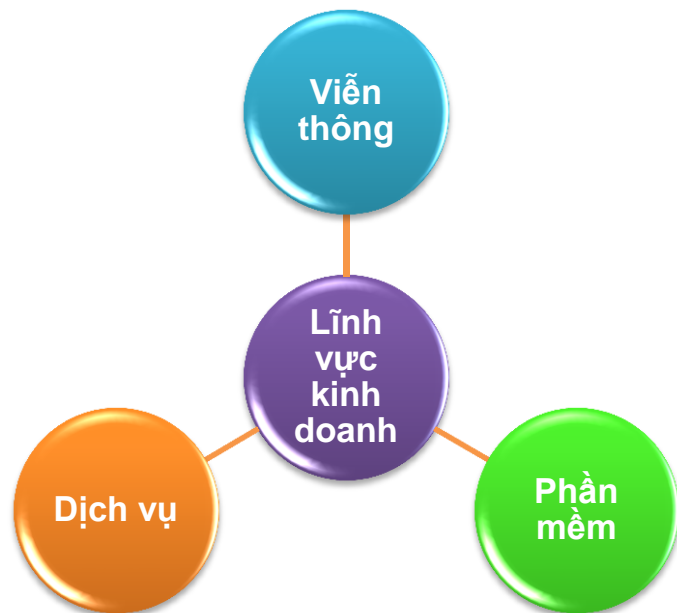
**CTCP ĐẦU TƯ PHÁT TRIỂN CÔNG NGHỆ ĐIỆN TỬ VIỄN THÔNG  
(ELC - HSX)**

**CTCP TẬP ĐOÀN CÔNG NGHỆ CMC (CMG - HSX)**

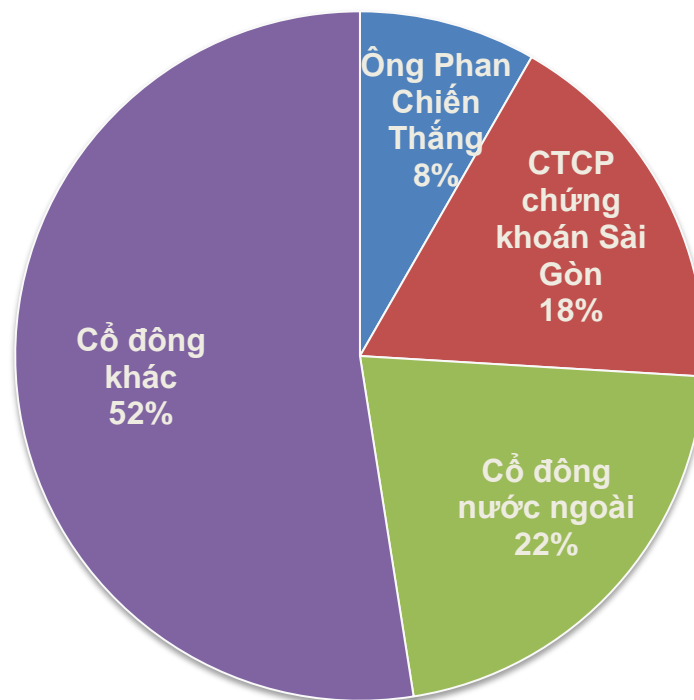


**Thông tin cơ bản**

P/E	10,63
KLCP lưu hành	46,62 triệu
Vốn hóa	946,3 tỷ
Room NN còn lại	1,3 triệu



**CƠ CẤU CỔ ĐÔNG**



Nguồn: ELC

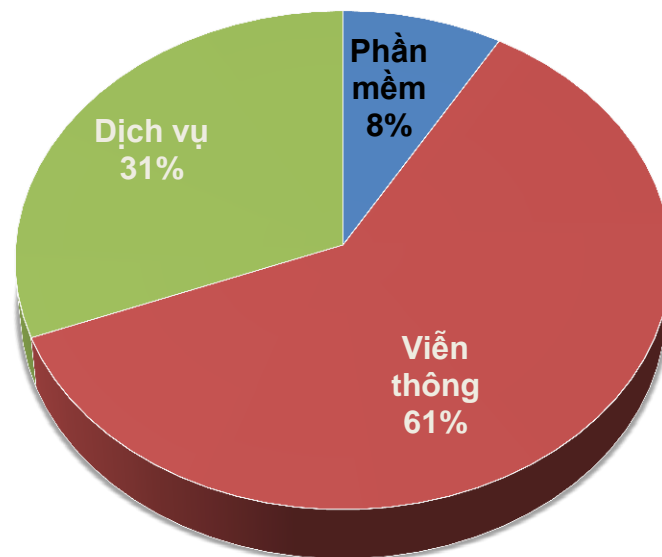


**CƠ CẤU DOANH THU – LỢI NHUẬN GỘP 2016**

**CƠ CẤU DOANH THU**



**CƠ CẤU LỢI NHUẬN GỘP**



**Doanh thu, Lợi nhuận chính của công ty là từ Viễn thông và dịch vụ.**

*Lưu ý:*

*+ Số liệu tính cơ cấu Doanh thu là Doanh thu bán hàng cho bên thứ 3, không bao gồm doanh thu bán hàng cho các đơn vị thành viên.*



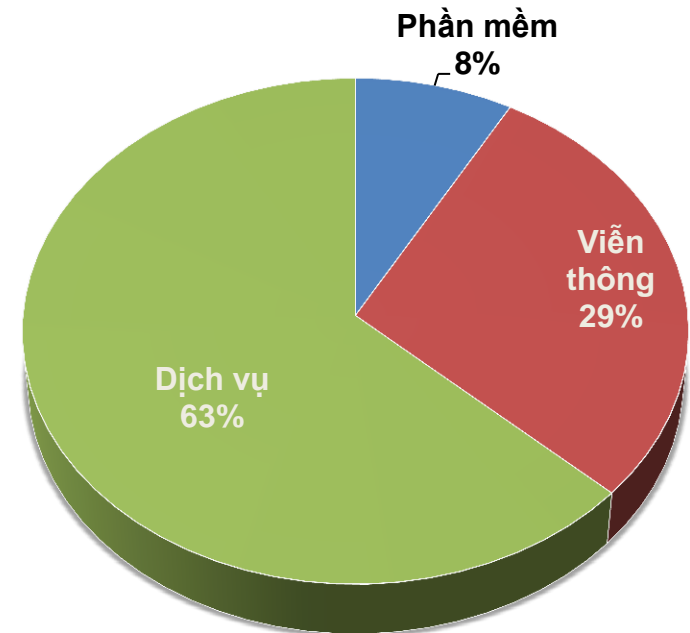


**CƠ CẤU DOANH THU – LỢI NHUẬN GỘP 6TH 2017**

**CƠ CẤU DOANH THU**



**CƠ CẤU LỢI NHUẬN GỘP**



Dịch vụ và Viễn thông đóng góp phần lớn trong cơ cấu Doanh thu và Lợi nhuận của ELC. Viễn thông đóng góp gần 2/3 tỷ trọng doanh thu tuy nhiên Dịch vụ lại đóng góp phần lớn tỷ trọng Lợi nhuận nguyên nhân do tỷ suất lợi nhuận Dịch vụ cao hơn.

*Lưu ý:*

+ Số liệu tính cơ cấu DT là DT bán hàng cho bên thứ 3, không bao gồm doanh thu bán hàng cho các đơn vị thành viên.





## TĂNG TRƯỞNG DOANH THU THUẦN

Đơn vị: Tỷ đồng

Chỉ tiêu	6TH 2017	2016	2015	2014	6TH 2017/ 6TH 2016	2016/2015	2015/2014
Phần mềm	10	54	96	123	-31,99%	-43,66%	-21,87%
Viễn thông	184	822	368	92	-24,57%	123,35%	300,86%
Dịch vụ	109	426	170	78	10,51%	149,79%	119,23%
Khác	0	0	89	38	-100,00%	-99,95%	134,04%
<b>Doanh thu thuần</b>	<b>303</b>	<b>1.302</b>	<b>723</b>	<b>331</b>	<b>-15,76%</b>	<b>79,96%</b>	<b>118,76%</b>

Nguồn: BCTC ELC



**TĂNG TRƯỞNG LỢI NHUẬN**

Đơn vị: Tỷ đồng

Chỉ tiêu	6TH2017	2016	2015	2014	6TH2017/ 6TH2016	2016/2015	2015/2014
Phần mềm	7	23	70	80	-31,02%	-66,94%	-12,36%
Viễn thông	24	169	89	27	-45,35%	90,47%	234,25%
Dịch vụ	53	86	60	18	9,95%	43,15%	243,16%
Khác	0	0	8	2	-100,00%	-99,94%	373,42%
<b>Lợi nhuận gộp</b>	<b>83</b>	<b>278</b>	<b>227</b>	<b>126</b>	<b>-15,41%</b>	<b>22,69%</b>	<b>80,01%</b>

Nguồn: BCTC ELC

 Xu hướng bỏ lĩnh vực phần mềm, tập trung vào viễn thông và dịch vụ



## **KẾ HOẠCH KINH DOANH ELC**

### **Củng cố và phát triển thị trường**

- Tập trung duy trì, phát triển các mảng thị trường chủ lực truyền thống là viễn thông.
- Đẩy mạnh các hoạt động sản xuất kinh doanh theo hướng cung cấp các sản phẩm, giải pháp công nghệ tiến. Đa dạng phương thức kinh doanh với mục tiêu gia tăng việc cung cấp các sản phẩm dịch vụ (sản phẩm dịch vụ giá trị gia tăng, dịch vụ hỗ trợ kỹ thuật, dịch vụ công nghệ cao...) và các sản phẩm đến người dùng cuối cùng bên cạnh việc duy trì triển khai các dự án mang tính thương mại cho các khách hàng.

### **Phát triển các giải pháp công nghệ, sản phẩm mang tính chiến lược**

- Tập trung nghiên cứu, phát triển mạnh mẽ các sản phẩm chiến lược mới có hàm lượng công nghệ cao, có khả năng đáp ứng nhu cầu đa dạng của các khách hàng tại các thị trường khác nhau.

### **Xây dựng, phát triển nguồn lực chất lượng cao**

- Tiếp tục xây dựng, phát triển mạnh mẽ đội ngũ cán bộ nhân viên chất lượng cao.





## KẾ HOẠCH KINH DOANH ELC

Đơn vị: Tỷ đồng

Năm	Chỉ tiêu	Kế hoạch	6 tháng đầu năm	% kế hoạch năm
2017	DTT	1.350	303	22,44
	LNST	108	25,3	23,43

### Đánh giá triển vọng năm 2017 của ELC:

- Mảng nông nghiệp công nghệ cao: ELC đang là nhà cung cấp của PAN, đã triển khai thành công bộ giải pháp nhà màng nông nghiệp công nghệ cao.
- ELC đang thực hiện gói thầu cung cấp thiết bị xây dựng hệ thống truyền dẫn 4G cho Mobifone, dự kiến năm nay có thể book thêm 225 tỷ.
- Xu hướng hiện đại hoá an ninh quốc phòng hỗ trợ cho sự phát triển của ELC.
- Về hệ thống giao thông thông minh: năm 2017 triển khai thêm sản phẩm mới là hệ thống quản lý hàng hải VTS (ước lượng thị trường mới khoảng 2000 tỷ).



## **NHẬN ĐỊNH TỔNG QUÁT VỀ ELC**

- Những năm gần đây ELC đã tập trung hơn cho mảng Viễn thông và Dịch vụ, qua đó doanh thu và lợi nhuận ở 2 mảng này liên tục tăng và chiếm vị trí chủ đạo trong hoạt động kinh doanh của doanh nghiệp.
- Sau nhiều năm tăng trưởng liên tục tốc độ tăng trưởng 2 mảng Viễn Thông và Dịch vụ đang bắt đầu sụt giảm và ảnh hưởng trực tiếp tới kết quả kinh doanh của ELC, khi trong 6 tháng đầu năm 2017 mới đạt hơn 20% kế hoạch kinh doanh của năm 2017.
- Việc hoàn thành kế hoạch kinh doanh năm 2017 của ELC còn khá bất định và phụ thuộc nhiều vào tiến độ triển khai của các gói thầu như nói ở slide trên trong phần triển vọng năm 2017 của ELC.

**2017 sẽ là một năm khó khăn với ELC khi đã qua 6 tháng đầu năm nhưng doanh thu mảng Viễn thông giảm gần 25%, lợi nhuận giảm tới 45,35% so với cùng kỳ năm 2016; mới đạt 20% kế hoạch năm 2017. Vì vậy, năm 2017, chúng tôi kỳ vọng ELC chỉ hoàn thành 80% kế hoạch đề ra, đồng nghĩa với doanh thu đạt 1.100 tỷ đồng và lợi nhuận sau thuế của cổ đông công ty mẹ là 85 tỷ đồng. Triển vọng ELC năm 2017 là khá tiêu cực.**

**CÔNG TY CỔ PHẦN FPT (FPT - HSX)**

**CTCP ĐẦU TƯ PHÁT TRIỂN CÔNG NGHỆ ĐIỆN TỬ VIỄN THÔNG  
(ELC - HSX)**

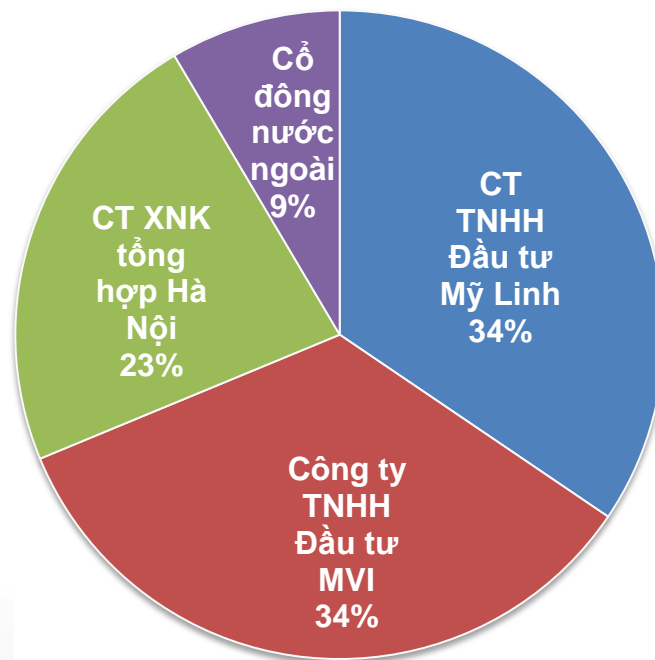
**CTCP TẬP ĐOÀN CÔNG NGHỆ CMC (CMG - HSX)**



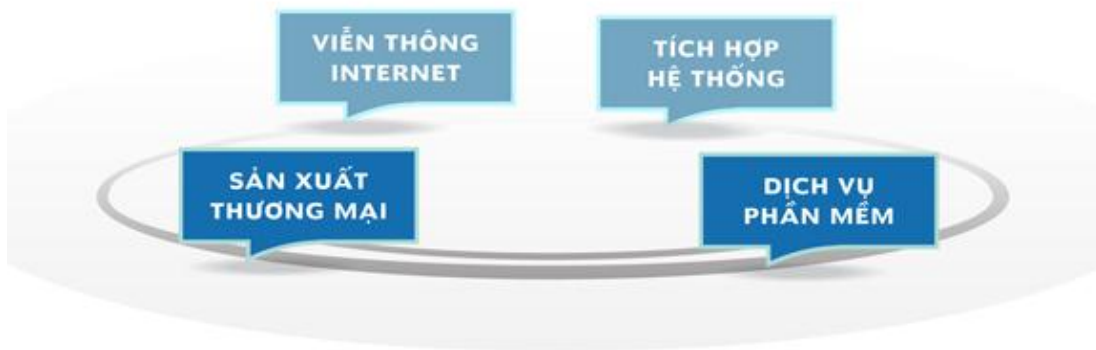
**Thông tin cơ bản**

P/E	8,46
KLCP niêm yết	66,24 triệu
Vốn hóa	1.086 tỷ
Room nước ngoài còn lại	2,95 tr

**CƠ CẤU CỔ ĐÔNG**



**LĨNH VỰC KINH DOANH**

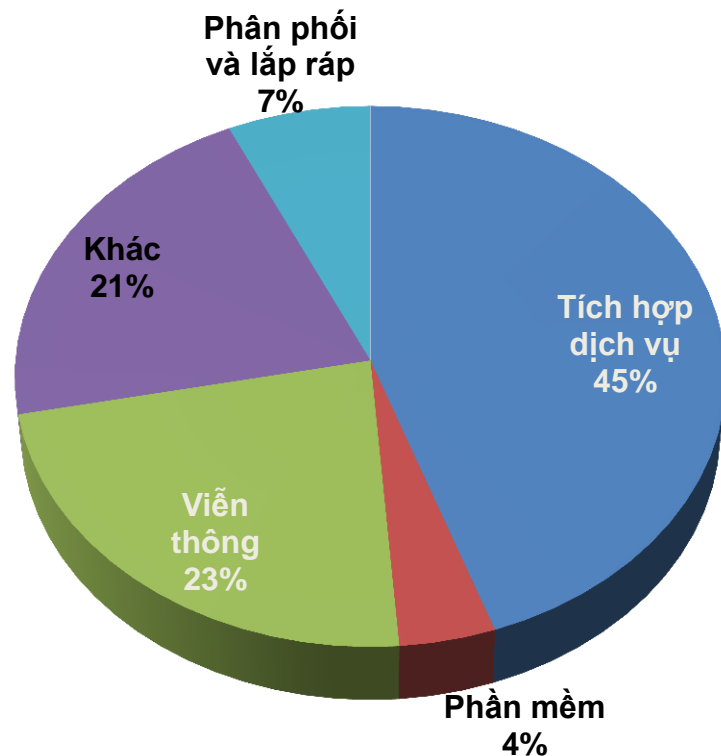


Nguồn: CMG

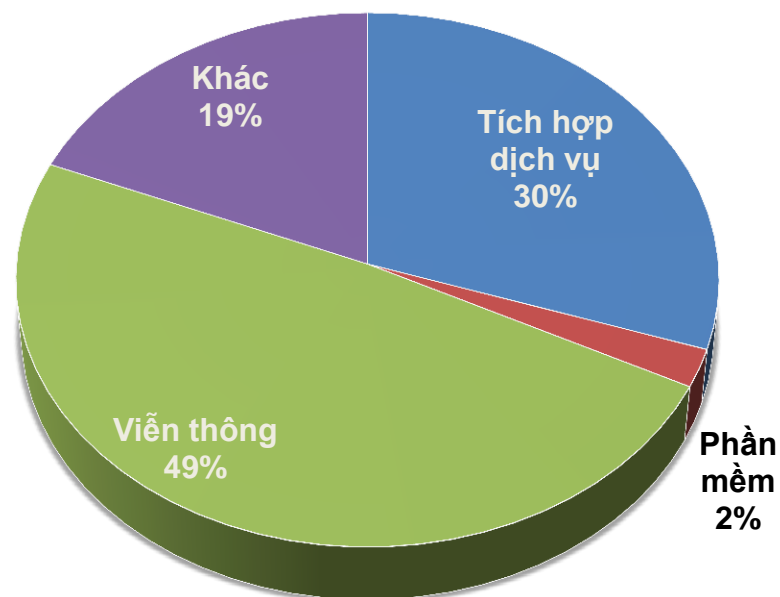


**CƠ CẤU DOANH THU- LỢI NHUẬN 2016**

**CƠ CẤU DOANH THU**



**CƠ CẤU LỢI NHUẬN**



**Lợi nhuận từ mảng viễn thông và tích hợp dịch vụ chiếm tỷ trọng lớn**

*Lưu ý:*

- + Doanh thu theo bộ phận chưa loại trừ hợp nhất
- + LNTT theo bộ phận chưa loại trừ hợp nhất

Nguồn: BCTC CMG





## TĂNG TRƯỞNG DOANH THU

Đơn vị: Tỷ đồng

Chỉ tiêu	Q1.2017	2016	2015	2014	Q1.2017/ Q1.2016	2016/2015	2015/2014
Tích hợp dịch vụ		2.023	1.515	1.223		33,48%	23,92%
Phần mềm		188	149	109		26,03%	37,34%
Viễn thông		1.045	825	697		26,76%	18,35%
Phân phối và lắp ráp		313	390	1.201		-19,63%	-67,52%
Khác		964	943	378		2,23%	149,74%
Loại trừ hợp nhất		-149	-129	-342		16,08%	-62,37%
<b>Doanh thu thuần</b>	<b>1.044</b>	<b>4.384</b>	<b>3.694</b>	<b>3.265</b>	<b>4,16%</b>	<b>18,69%</b>	<b>13,14%</b>

Nguồn: BCTC CMG



## TĂNG TRƯỞNG LỢI NHUẬN

Đơn vị: Tỷ đồng

Chỉ tiêu	Q1.2017	2016	2015	2014	Q1.2017/ Q1.2016	2016/2015	2015/2014
Tích hợp dịch vụ		57	47	47		22,36%	0,47%
Phần mềm		4	2	12		169,59%	-86,87%
Viễn thông		93	77	32		19,91%	144,77%
Phân phối và lắp ráp		1	2	9		-67,75%	-80,82%
Khác		35	24	25		43,43%	-3,61%
Loại trừ hợp nhất		-3	8	4		-134,76%	89,37%
<b>Lợi nhuận trước thuế</b>	<b>40</b>	<b>187</b>	<b>160</b>	<b>130</b>	<b>18,46%</b>	<b>16,73%</b>	<b>23,78%</b>

Nguồn: BCTC CMG



## CHIẾN LƯỢC KINH DOANH

**Tập trung phát triển với 3 lĩnh vực cốt lõi:**

### **Tích hợp hệ thống:**

- Duy trì top 2 tại Việt Nam, hướng tới cung cấp dịch vụ toàn cầu.
- Là công ty có giải pháp CNTT, đặc biệt là giải pháp An ninh - An toàn thông tin số 1 Việt Nam.
- Đầu tư năng lực về giải pháp ngành trong các lĩnh vực: Tài chính ngân hàng, Doanh nghiệp.

### **Lĩnh vực phần mềm:**

- Top 5 tại Việt Nam, cung cấp dịch vụ OS toàn cầu.
- Công ty có sản phẩm phần mềm như Văn phòng Điện tử/Quản lý, quản trị... Đạt vị trí hàng đầu.
- Đầu tư năng lực cung cấp các giải pháp phần mềm trong các lĩnh vực Tài chính ngân hàng, tài chính công và Doanh nghiệp.

### **Lĩnh vực viễn thông**

- Top 4 tại Việt Nam.
- Trở thành lựa chọn số 1 của các DN lớn trong nước và quốc tế về dịch vụ tích hợp VT-CNTT.





## KẾ HOẠCH KINH DOANH

### CMG đặt kế hoạch kinh doanh năm 2017 với :

- Doanh thu 4.869 tỷ đồng, tăng 1,7%.
- Lợi nhuận kế toán trước thuế công ty mẹ đạt 149,322 tỷ đồng (tăng 3,3%).

### 6 tháng đầu năm 2017:

- Doanh thu thuần quý I 2017 đạt 1.040 tỷ đồng, tăng 5,37% cùng kỳ năm 2016.
- Lợi nhuận trước thuế đạt 40 tỷ, tăng 16,65%.

### Bên cạnh đó với những triển vọng năm 2017:

- Hệ thống cáp quang biển APG đi vào hoạt động, trục Backbone Bắc Nam => đáp ứng nhu cầu internet tốc độ cao, giảm chi phí thuê đường truyền.
- Tiếp tục thúc đẩy gia công (văn phòng mới ở Singapore, đẩy mạnh nhân lực, tập trung thị trường Châu Á như Nhật).
- Theo tính toán của chúng tôi, CMG mua 1,1 triệu cổ phiếu quỹ thời điểm năm 2013 với giá rất rẻ là 6.200 đồng/cổ phiếu và CMG đang tiến hành bán toàn bộ số cổ phiếu quỹ này. Hiện tại cổ phiếu CMG đang giao dịch quanh vùng giá 16.000 đồng/cổ phiếu. Tạm tính với mức giá này, Tập đoàn sẽ thu về khoảng 17 tỷ đồng từ việc bán cổ phiếu quỹ và sẽ có được khoản lãi hơn 10 tỷ đồng.



## **NHẬN ĐỊNH TỔNG QUÁT VỀ CMC**

- Hiện CMC đã và đang đạt được những thành tựu tích cực trên chặng đường phát triển, các mảng kinh doanh cốt lõi (phần mềm và viễn thông) của CMC đều đạt thứ hạng và nằm trong Top cao của Việt Nam.
- Nhu cầu gia công phần mềm gia tăng tại thị trường Châu Á và Nhật sẽ tiếp tục duy trì đà tăng trưởng cho CMC.
- Cùng với đó cuộc cách mạng công nghiệp lần thứ 4 cũng mang tới cơ hội lớn cho CMC (công nghệ và viễn thông là cốt lõi) trong những năm tiếp theo.

**Chúng tôi cho rằng CMC sẽ tiếp tục duy trì được đà tăng trưởng do quy mô chưa quá lớn và vượt kế hoạch kinh doanh năm 2017. Dự kiến CMC sẽ đạt doanh thu là 4.950 tỷ đồng và lợi nhuận sau thuế của cổ đông công ty mẹ là 141 tỷ đồng. Triển vọng 2017 của CMC là Tích cực.**



Với những phân tích và trình bày ở trên về các doanh nghiệp tiêu biểu của ngành công nghệ thông tin. Chúng tôi đưa ra những khuyến nghị sau cho từng doanh nghiệp ngành Công nghệ thông tin của Việt Nam trong Slide tiếp theo



## BẢNG THỐNG KÊ CHỈ TIÊU TÀI CHÍNH VÀ CHỈ SỐ THỊ TRƯỜNG

Mã chứng khoán	Giá đóng cửa ngày 15/08 (nghìn đồng)	EPS (nghìn đồng/cp)	P/E (lần)	KL Cổ phiếu lưu hành	Vốn hóa (tỷ đồng)	Tỷ trọng vốn
FPT	48,9	3,872	12,63	530.343.506	25.934	92,73%
ELC	20,3	1,910	10,63	46.615.785	946	3,38%
CMG	16,4	1,938	8,46	66.242.694	1.086	3,89%



P/E trung bình ngành là **12,40**

## KHUYẾN NGHỊ MUA BÁN

Mã	LNST cổ đông công ty mẹ ước tính 2017 (tỷ đồng)	EPS forward (nghìn đồng)	P/E forward (lần)	P/E trung bình ngành (lần)	Khuyến nghị mua - bán	Vùng giá mua (nghìn đồng)	Thời gian nắm giữ (tháng)	Giá chốt lời (nghìn đồng)	Giá cắt lỗ (nghìn đồng)
FPT	2.400	4,525	10,81	12,40	Mua (tích cực)	47-48	6-9	56,0	40,3
ELC	85	1,823	11,13	12,40	Không khuyến nghị			22,6	18,3
CMG	141	2,129	7,70	12,40	Mua (tích cực)	16-17	9-12	22-26	14,8

# TRÂN TRỌNG CẢM ƠN QUÝ NHÀ ĐẦU TƯ!

### CÔNG TY CỔ PHẦN CHỨNG KHOÁN MÊ KÔNG



46 Ngụy Như Kon Tum, Nhân Chính, Thanh Xuân, Hà Nội



024. 6276 1818



024. 6275 0077



[info@mekongsecurities.com.vn](mailto:info@mekongsecurities.com.vn)