



Công ty Cổ phần Chứng khoán FPT

CÁC CHỈ SỐ PHÂN TÍCH

Bộ phận Môi giới – Công ty CP CK FPT



CÁC CHỈ SỐ PHÂN TÍCH CƠ BẢN

www.fpts.com.vn



- Nhóm hệ số định giá: Chỉ số EPS, P/E, P/B, chỉ số nợ D/E (Debt to Equity Ratio)
- Nhóm các hệ số tài chính: ROE, ROA,...
- Các chỉ số quan trọng khác.

FPTS - Nơi bạn đặt niềm tin



HỆ SỐ ĐỊNH GIÁ

www.fpts.com.vn

EPS – Thu nhập trên một cổ phần

(Earning Per Share)

**Tổng thu nhập sau thuế - Tổng số cổ
tức của CP ưu đãi**

$$\text{EPS} = \frac{\text{Tổng thu nhập sau thuế - Tổng số cổ tức của CP ưu đãi}}{\text{Tổng số CP đang lưu hành}}$$

P/E: Chỉ số Thị giá/ thu nhập

(Price to Earning Per Share)

Thị giá hiện tại của CP

$$\text{P/E} = \frac{\text{Thị giá hiện tại của CP}}{\text{Thu nhập của CP (EPS)}}$$

Chỉ số Thị giá/ thu nhập

(Price to EPS ratio) – P/E

- Thể hiện mức kỳ vọng về tăng trưởng của công ty trong tương lai. Không có tham chiếu cụ thể về mức đắt rẻ của chỉ số
- Phân tích, đánh giá, cần:
 - So sánh với các công ty trong ngành, bình quân ngành, bình quân toàn thị trường
 - Cao hơn các tham chiếu so sánh: đắt hơn, kỳ vọng tăng trưởng của công ty cao hơn
 - Thấp hơn bình quân ngành: rẻ hơn, kỳ vọng tăng trưởng của công ty thấp hơn

P/B : Thị giá/ giá trị sổ sách

(Price to Book value ratio)

Thị giá hiện tại của CP

$$\text{P/B} = \frac{\text{Thị giá hiện tại của CP}}{\text{Giá trị sổ sách mỗi cổ phiếu (book value)}}$$

Vốn chủ sở hữu cuối kỳ

$$\text{Book value} = \frac{\text{Vốn chủ sở hữu cuối kỳ}}{\text{Lượng CPLH cuối kỳ - cổ phiếu quỹ}}$$

P/B : Thị giá/giá trị sổ sách

(Price to Book value ratio) – P/B

- Đánh giá chung: $P/B < 1 \Rightarrow$ rẻ ; $1 \leq P/B \leq 1.5 \Rightarrow$ trung bình ; $P/B > 1.5 \Rightarrow$ đắt
- Phân tích, đánh giá, quan trọng:
 - So sánh với các công ty trong ngành, bình quân ngành, bình quân toàn thị trường
 - Cao hơn các tham chiếu so sánh: đắt hơn, kỳ vọng tăng trưởng, giá trị tài sản của công ty cao hơn
 - Thấp hơn bình quân ngành: rẻ hơn, kỳ vọng tăng trưởng, giá trị tài sản của công ty thấp hơn

D/E: Nợ/ Vốn Chủ Sở Hữu

(Debt to Equity ratio)

$$D/E = \frac{\text{Nợ phải trả}}{\text{Nguồn vốn chủ sở hữu}}$$

Chỉ số Cty Thủy sản niêm yết

Mã	Thị giá	EPS 4Q gần	P/E	E/P	Book value	P/B
HVG	24,500	5,985	4.1	24.4%	31,853	0.77
VHC	29,600	6,989	4.2	23.6%	25,457	1.16
AGF	20,200	6,077	3.3	30.1%	52,067	0.39
AVF	9,800	3,499	2.8	35.7%	16,975	0.58
ANV	7,800	916	8.5	11.7%	21,543	0.36
MPC	19,600	3,770	5.2	19.2%	20,833	0.94
ACL	20,500	6,092 (*)	3.4	29.7%	16,408 (*)	1.25
Bình quân ngành			4.1	27.1%		0.87

(*) Số liệu tài chính năm 2011, còn lại tài liệu 9/2011 hoặc 4Q gần nhất

Chỉ số các công ty sữa niêm yết

Mã	Thị giá	EPS 2011	P/E	E/P	Book value 2011	P/B
VNM	88,000	7,623	11.5	8.7%	20,480	4.30
HNM	5,500	169	32.5	3.1%	10,621	0.52
Bình quân ngành			22.0	5.9%		2.41

VNM qua các chỉ số

Doanh thu và lợi nhuận đang tăng trưởng
bình quân 34,6% và 44,2%

Đvt: triệu đồng)	2009	2010	9T2011	2011E
Doanh thu thuần	10,613,771	15,752,866	15,789,668	21,821,403
LNTT	2,731,358	4,251,207	3,708,194	4,932,509
LNST	2,376,067	3,615,493	3,132,230	4,166,604
Biên LNST	22.4%	23.0%	19.8%	19.1%
EPS (đồng)	6,769	10,251	8,646	7,623
Book value	18,378	22,558	31,119	20,480
Tăng trưởng doanh thu	29.3%	48.4%	35.1%	38.5%
Tăng trưởng LNST	90.3%	52.2%	8.8%	15.2%
Cổ tức (%)	30%	40%		20%

HỆ SỐ TÀI CHÍNH

www.fpts.com.vn

Hệ số khả năng sinh lời

- Hệ số lợi nhuận gộp biên
- Hệ số lợi nhuận sau/trước thuế biên
- Hệ số lợi nhuận ròng/Tổng tài sản
- Hệ số lợi nhuận ròng/Vốn chủ sở hữu

Lợi nhuận gộp (sau/trước thuế) biên

(Gross (after/before tax) profit margin)

$$\text{Profit margin} = \frac{\text{LN gộp/sau thuế/trước thuế}}{\text{Doanh thu thuần}}$$

www.fpts.com.vn

Lợi nhuận gộp (sau/trước thuế) biên

Gross (after/before tax) profit margin

- Không có mức tham chiếu rõ ràng để đánh giá chỉ số cao hay thấp
- Khi phân tích, đánh giá, cần:
 - So sánh với các công ty trong ngành, bình quân ngành
 - Cao hơn bình quân ngành: tích cực
 - Thấp hơn bình quân ngành: không tích cực
 - So sánh với chính công ty qua thời gian
 - Tăng dần: tích cực
 - Giảm dần: Kém tích cực

www.fpts.com.vn

ROE: LN sau thuế/ vốn CSH

(Return on Equity)

$$ROE = \frac{\text{LN sau thuế}}{\text{Nguồn vốn chủ sở hữu}}$$

FPTS - Nơi bạn đặt niềm tin

Lợi nhuận ròng/VSCH

(Return on Equity) - ROE

- Đánh giá chung: ROE > 20% => tốt ; 20 ≤ ROE ≤ 15 => trung bình ; ROE < 15 => không tốt lắm
- Khi phân tích, đánh giá, cần:
 - So sánh với các công ty trong ngành, bình quân ngành
 - Cao hơn bình quân ngành: Tích cực
 - Thấp hơn bình quân ngành: Không tích cực
 - So sánh với chính công ty qua thời gian
 - Tăng dần: Tích cực
 - Giảm dần: Kém tích cực

FPTS - Nơi bạn đặt niềm tin

ROA: Lợi nhuận/ Tài sản

(Return on Asset)

$$ROA = \frac{\text{LN Sau thuế}}{\text{Tổng Tài sản}}$$

FPTS - Nơi bạn đặt niềm tin

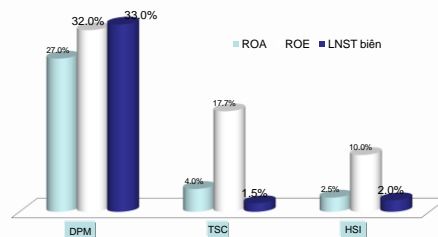
Lợi nhuận ròng/Tổng tài sản

(Return on Asset) - ROA

- Đánh giá chung: $ROA > 13\% \Rightarrow$ tốt ; $13 \leq ROA \leq 8 \Rightarrow$ trung bình ; $ROA < 8 \Rightarrow$ không tốt lắm
- Khi phân tích, đánh giá, cần:
 - So sánh với các công ty trong ngành, bình quân ngành
 - Cao hơn bình quân ngành: Tích cực
 - Thấp hơn bình quân ngành: Không tích cực
 - So sánh với chính công ty qua thời gian
 - Tăng dần: Tích cực
 - Giảm dần: Kém tích cực

FPTS - Nơi bạn đặt niềm tin

DPM - ĐẠM PHÚ MỸ SO SÁNH CÁC CHỈ SỐ VỚI CÔNG TY CÙNG NGÀNH



FPTS - Nơi bạn đặt niềm tin

CÁC CHỈ SỐ QUAN TRỌNG KHÁC

- Chỉ số LN thuần/Doanh thu: Công ty hoạt động có lãi không
- Chỉ số Tổng Vay nợ/Vốn: khả năng chiếm dụng vốn của công ty
- Cổ tức: là khoản tiền mà cổ đông được chia khi công ty làm ăn có lãi

www.fpts.com.vn

BVH qua các chỉ số

Cổ phiếu	BVH
Giá hiện nay (27/02/2012)	58,500
Định giá	
EPS (VND)	1.813
P/E (x)	32.27
BVS	17,190
P/B (x)	3.40
Tăng trưởng (MRQ'2011)	
Tăng trưởng doanh thu (%)	22.47%
Tăng trưởng lợi nhuận ròng (%)	30.14%
Khả năng sinh lợi (MRQ'2011)	
ROE (%)	11,0 %
ROA (%)	2,8 %
Cấu trúc tài chính (MRQ'2011)	
Nợ/Tổng tài sản (%)	70%
Nợ/Vốn chủ sở hữu (%)	260%

www.fpts.com.vn

HAG qua các chỉ số

Cổ phiếu	HAG
Giá hiện nay (27/02/2012)	28,900
Định giá	
EPS (VND)	2.477
P/E (x)	11.67
BVS	20,083
P/B (x)	1.44
Tăng trưởng (MRQ'2011)	
Tăng trưởng doanh thu (%)	-30.06%
Tăng trưởng lợi nhuận ròng (%)	-41.82%
Khả năng sinh lợi (MRQ'2011)	
ROE (%)	13,2 %
ROA (%)	5,2 %
Cấu trúc tài chính (MRQ'2011)	
Nợ/Tổng tài sản (%)	60%
Nợ/Vốn chủ sở hữu (%)	170%

www.fpts.com.vn

MSN qua các chỉ số

Cổ phiếu	MSN
Giá hiện nay (27/02/2012)	110,000
Định giá	
EPS (VND)	3.613
P/E (x)	30.45
BVS	29,125
P/B (x)	3.78
Tăng trưởng (MRQ'2011)	
Tăng trưởng doanh thu (%)	26,3 %
Tăng trưởng lợi nhuận ròng (%)	-4.71%
Khả năng sinh lợi (MRQ'2011)	
ROE (%)	14,9 %
ROA (%)	7,3 %
Cấu trúc tài chính (MRQ'2011)	
Nợ/Tổng tài sản (%)	40%
Nợ/Vốn chủ sở hữu (%)	70%

www.fpts.com.vn

VCB qua các chỉ số

Cổ phiếu	VCB
Giá hiện nay (27/02/2012)	28,300
Định giá	
EPS (VND)	1.821
P/E (x)	15.54
BVS	12,659
P/B (x)	2.24
Tăng trưởng (MRQ'2011)	
Tăng trưởng doanh thu (%)	31,5 %
Tăng trưởng lợi nhuận ròng (%)	59,5 %
Tăng trưởng lợi nhuận ròng (%)	-35,3 %
Khả năng sinh lợi (MRQ'2011)	
ROE (%)	6,6 %
ROA (%)	3,0 %
Cấu trúc tài chính (MRQ'2011)	
Tỷ lệ an toàn vốn (%) (*)	10.0%
Vốn chủ sở hữu/Tổng vốn huy động (%)	6.8%
Vốn chủ sở hữu/Tổng tài sản (%)	6.7%

www.fpts.com.vn

FPT qua các chỉ số

Cổ phiếu	FPT
Giá hiện nay (27/02/2012)	55,000
Định giá	
EPS (VND)	10,557
P/E (x)	5.21
BVS	21,245
P/B (x)	2.33
Tăng trưởng (MRQ'2011)	
Tăng trưởng doanh thu (%)	117.32%
Tăng trưởng lợi nhuận ròng (%)	23.46%
Khả năng sinh lợi (MRQ'2011)	
ROE (%)	30.59%
ROA (%)	11.26%
Cấu trúc tài chính (MRQ'2011)	
Nợ/Tổng tài sản (%)	56.76%
Nợ/Vốn chủ sở hữu (%)	63.19%

www.fpts.com.vn

ACB qua các chỉ số

Cổ phiếu	ACB
Giá hiện nay (27/02/2012)	21,600
Định giá	
EPS (VND)	3.432
P/E (x)	6.29
BVS	14,765
P/B (x)	1.46
Tăng trưởng (MRQ'2011)	35,6 %
Tăng trưởng doanh thu (%)	58,5 %
Tăng trưởng lợi nhuận ròng (%)	0,9 %
Khả năng sinh lợi (MRQ'2011)	
ROE (%)	8,1 %
ROA (%)	3,8 %
Cấu trúc tài chính (MRQ'2011)	
Tỷ lệ an toàn vốn (%) (*)	10.6%
Vốn chủ sở hữu/Tổng vốn huy động (%)	6.46%
Vốn chủ sở hữu/Tổng tài sản (%)	5.55%

www.fpts.com.vn

KLS qua các chỉ số

Cổ phiếu	KLS
Giá hiện nay (27/02/2012)	11,200
Định giá	
EPS (VND)	911
P/E (x)	12.29
BVS	12,339
P/B (x)	0.91
Tăng trưởng (MRQ'2011)	
Tăng trưởng doanh thu (%)	40,5 %
Tăng trưởng lợi nhuận ròng (%)	-
Khả năng sinh lợi (MRQ'2011)	
ROE (%)	7,7 %
ROA (%)	7,4 %
Cấu trúc tài chính (MRQ'2011)	
Nợ/Tổng tài sản (%)	1.89%
Nợ/Vốn chủ sở hữu (%)	1.93%

www.fpts.com.vn

PVX qua các chỉ số

Cổ phiếu	PVX
Giá hiện nay (27/02/2012)	10,200
Định giá	
EPS (VND)	782
P/E (x)	13.04
BVS	8,075
P/B (x)	1.26
Tăng trưởng (MRQ'2011)	
Tăng trưởng doanh thu (%)	30,0 %
Tăng trưởng lợi nhuận ròng (%)	-
Khả năng sinh lợi (MRQ'2011)	
ROE (%)	10,0 %
ROA (%)	2,0 %
Cấu trúc tài chính (MRQ'2011)	
Nợ/Tổng tài sản (%)	54.4%
Nợ/Vốn chủ sở hữu (%)	232.8%

www.fpts.com.vn

VCG qua các chỉ số

Cổ phiếu	VCG
Giá hiện nay (27/02/2012)	11,500
Định giá	
EPS (VND)	895
P/E (x)	12.85
BVS	7,183
P/B (x)	1.60
Tăng trưởng (MRQ'2011)	
Tăng trưởng doanh thu (%)	1,8 %
Tăng trưởng lợi nhuận ròng (%)	25,5 %
Khả năng sinh lợi (MRQ'2011)	
ROE (%)	12,4 %
ROA (%)	1,4 %
Cấu trúc tài chính (MRQ'2011)	
Nợ/Tổng tài sản (%)	82.6%
Nợ/Vốn chủ sở hữu (%)	724.8%

www.fpts.com.vn

Xin chân thành cảm ơn!

www.fpts.com.vn



FPTS - Nơi bạn đặt niềm tin

CÔNG TY CHỨNG KHOÁN FPT



FPTS - NƠI BẠN ĐẶT NIỀM TIN