20/10/2016

Company Update

ELC – CTCP ĐTPT Công nghệ Điện tử Viễn thông (HSX)

BSC RESEARCH

Trưởng phòng

Trần Thăng Long
longtt@bsc.com.vn

Chuyên viên thực hiện

Nguyễn Quốc Trưởng
truongnq@bsc.com.vn

Chúng tôi dự kiến EPS trailing 12 tháng của ELC đạt 3.090 đồng/cổ phiếu. Ngày 20/10/2016, cổ phiếu ELC được giao dịch với giá 27.500 đồng, tương đương P/E = 8.5x, thấp hơn P/E của thị trường chung là 16,34.

Báo cáo này chỉ là nguồn thông tin tham khảo. Vui lòng đọc kỹ phần Khuyến cáo sử dụng ở trang cuối.

Cập nhật KQKD: Doanh thu ước tính sơ bộ của ELC đạt 600 tỷ đồng trong quý 3. Như vậy, trong 9 tháng năm 2016, doanh thu thuần của ELC đạt hơn 900 tỷ đồng (+38%yoy), đạt kế hoạch doanh thu năm 2016. Chúng tôi lưu ý là điểm rơi doanh thu lợi nhuận của ELC đến vào 2 quý cuối năm do đặc điểm các dự án của ELC thường có thời gian triển khai ngắn và được hoàn thành vào quý 3, quý 4 để đạt kế hoạch đặt ra từ đầu năm.

Mảng viễn thông ghi nhận 460 tỷ đồng doanh thu: Trong quý 3, ELC ghi nhận 460 tỷ đồng doanh thu từ một gói thầu trong dự án trang bị hạ tầng của Mobiphone, chiếm 75% cơ cấu doanh thu trong quý 3.

Mảng giao thông thông minh (ITS) sẽ cho doanh thu vận hành từ năm sau: Gói thầu triển khai ITS của hai đoạn cao tốc Huế - Đà Nẵng và Nghệ An – Đà Nẵng bắt đầu cho doanh thu xây dựng hệ thống trong quý 4/2016 và doanh thu vận hành từ năm sau.

Tuyến Cái Mép – Thị Vải đã triển khai xong phần xây dựng hệ thống, dự kiến ghi nhận doanh thu vào trong quý 4 và bắt đầu cho doanh thu vận hành từ năm sau.

Triển vọng các năm tới:

- Mảng viễn thông: 5 gói thầu còn lại trong dự án trang bị hạ tầng của Mobiphone dự kiến được ghi nhận trong năm 2017 – 2018, phụ thuộc vào tiến độ triển khai của ELC. Tổng giá trị của 5 gói thầu này là hơn 1000 tỷ đồng. Bên cạnh đó, các nhà mạng sẽ phải nâng cấp và đầu tư mới hệ thống để phục vụ việc triển khai mạng 4G tại Việt Nam. Giá trị đầu tư của toàn ngành dự kiến đạt 40.000 tỷ đồng.
- Mảng giao thông thông minh (ITS): Dự án xây dựng 1.372 km cao tốc Bắc – Nam đang được đề nghị trình Quốc hội xem xét thông qua với tổng vốn đầu tư đạt 229.829 tỷ đồng. Theo quy định, hệ thống đường cao tốc bắt buộc phải trang bị ITS. ELC dự kiến sẽ tham gia đấu thầu 2-3 tuyến cao tốc trong năm tới.
- Mảng quốc phòng – an ninh: ELC là doanh nghiệp tư nhân duy nhất được phép tham gia nên gần như không có cạnh tranh. Mảng này đóng góp khoảng 12% trong cơ cấu doanh thu, biên lợi nhuận gộp tầm 30%.
- Mảng quản lý hàng hải biển (VTS): ELC chiếm vị thế độc quyền trong việc triển khai phân luồng hàng hải do lợi thế về trình độ và kinh nghiệm. Cả nước mới chỉ triển khai VTS tại 3/33 cảng, 30 cảng còn lại đang chờ phê duyệt của Bộ GTVT.
- Biên lợi nhuận dự báo sẽ tăng lên do các dự án hiện tại của ELC đã xong quá trình xây dựng hệ thống và chuyển sang phần vận hành từ năm sau.

Phân tích kỹ thuật

Xu hướng hiện tại: Tăng

- **Chỉ báo xu hướng MACD:** Đang xác nhận xu hướng Tăng
- **Chỉ báo RSI:** Chạm vùng quá mua
- **Nhận định:** ELC đã vượt đỉnh ngắn hạn 27. Chỉ báo RSI đang vào vùng quá mua nhưng chưa cho dấu hiệu điều chỉnh kĩ thuật, thể hiện động lực tăng giá ngắn hạn đang tốt. Nhà đầu tư đã có sẵn ELC trong danh mục có thể gia tăng tỷ trọng do cổ phiếu đã vượt đỉnh. Nhà đầu tư chưa có vị thế tại ELC nên đứng ngoài, chờ mua tại nhịp điều chỉnh kĩ thuật, không mua đuổi. Chốt lời 30, dừng lỗ khi ELC rơi khỏi ngưỡng hỗ trợ 23.

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 tuần. 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. 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.

BSC Trụ sở chính

Tầng 10& 11 Tháp BIDV
35 Hàng Vôi, Hoàn Kiếm, Hà Nội
Tel: +84 4 3935 2722
Fax: +84 4 2220 0669

BSC Chi nhánh Hồ Chí Minh

Tầng 9 Tòa nhà 146 Nguyễn Công Trứ
Quận 1, Tp. Hồ Chí Minh
Tel: +84 8 3821 8885
Fax: +84 8 3821 8510

Website: http://www.bsc.com.vn
Facebook: www.facebook.com/BIDVSecurities
Bloomberg: BSCV <GO>