

**Khuyến Nghị:****GIỮ****Giá hiện hành: VND 14.100****Giá mục tiêu - 6 tháng: VND 18.700**Sàn niêm yết: **HNX**Mã cổ phiếu: **UNI**Ngành: **Thiết bị viễn thông**Vốn hóa (tỷ đồng): **133**Số CP lưu hành: **9.484.468**P/E 2010F: **8.59**P/B 2010F: **0.62**EPS 2010F: **1.170****TỔNG QUAN:**

Là một trong những công ty hoạt động trong lĩnh vực kinh doanh thiết bị viễn thông đầu cuối, Công ty cổ phần Viễn Liên luôn được coi là một đối tác tin cậy, tín nhiệm của các đơn vị trong và ngoài ngành. Công ty là nhà phân phối chỉ định chính thức tại Việt Nam đối với sản phẩm viễn thông nổi tiếng, nhà cung cấp chính các thiết bị viễn thông cho các siêu thị điện máy lớn trong cả nước. Đồng thời Công ty cũng là nhà cung cấp truyền thống các sản phẩm viễn thông đầu cuối cho các Bưu Điện Tỉnh thành trong cả nước...

**Đánh giá tình hình hoạt động kinh doanh:**

**Tăng trưởng doanh thu không ổn định:** tình hình hoạt động của công ty có nhiều biến động cho nên doanh thu của cty không được ổn định qua các quý, và doanh thu giảm so với cùng kỳ; tình hình kinh doanh của công ty gặp nhiều khó khăn do sự cạnh tranh của các doanh nghiệp cùng ngành nghề.

**Hiệu quả hoạt động kinh doanh:** hoạt động chính bao gồm ba lĩnh vực chính là (1) thiết bị viễn thông, (2) thiết bị tin học, (3) cáp và vật liệu thông tin; trong đó doanh thu (1) và (3) mang lại nguồn doanh thu chính cho công ty tương ứng với tỷ lệ là 72% và 10%. Ngoài ra, công ty còn đầu tư tài chính song vẫn không mang lại hiệu quả cao.

**Giá trị hàng tồn kho:** do là Công ty kinh doanh thiết bị viễn thông, cho nên luôn phải nhập sẵn hàng hóa để phân phối; do đó hàng tồn kho luôn được tính đến. Giá trị hàng tồn đọng lại so với con số đầu năm không cao, do đó cũng mang lại hiệu quả cho vòng quay của đồng vốn.

**Tỷ trọng doanh thu:** do công ty hoạt động chính trên ba lĩnh vực truyền thống là ((1) thiết bị viễn thông, (2) thiết bị tin học, (3) cáp và vật liệu thông tin; trong đó doanh thu (1) và (3) mang lại nguồn doanh thu chính cho công ty tương ứng với tỷ lệ là 72% và 10%.

**Chiến lược phát triển và đầu tư:** Với 4 trung tâm kinh doanh và 3 xí nghiệp sản xuất, Công ty cổ phần Viễn Liên có năng lực sản xuất kinh doanh khá tốt. Công ty đã xây dựng kế hoạch phát triển kinh doanh cho từng trung tâm kinh doanh.

Trung tâm kinh doanh thiết bị viễn thông đầu cuối: Trở thành nhà phân phối chuyên nghiệp trong cung cấp lắp đặt bảo trì các thiết bị viễn thông như: tổng đài nội bộ, máy fax, điện thoại để bàn, điện thoại IP, di động...

Trung tâm kinh doanh văn phòng phẩm - ấn phẩm: Chuyên nghiệp trong cung cấp các loại văn phòng phẩm, ấn phẩm bưu chính viễn thông, công cụ, dụng cụ phục vụ mạng lưới tổng đài, nhà trạm cho



**Công ty cổ phần Viễn Liên: UNI**

**Ngày: 20/01/2011**

**Chi phí tài chính:** Trong năm 2010, do công ty không vay lãi từ các ngân hàng, mà huy động vốn bằng cách phát hành trái phiếu chuyển đổi trị giá 50 tỷ thời hạn 2 năm với lãi suất thấp là 10%/ năm, cho nên công ty tiết kiệm được chi phí tài chính. Chi phí tài chính của Công ty chủ yếu đến từ chi phí quản lý doanh nghiệp. Điều đó, là một lợi thế cho UNI trong bối cảnh lãi suất và lạm phát tăng cao.

các Bưu điện tỉnh thành. Đây là thị trường chiến lược của Trung tâm do đó Công ty hết sức nỗ lực để giữ vững thị phần và phát triển.

Trung tâm kinh doanh cáp và vật liệu viễn thông: đại lý kinh doanh cáp và vật liệu viễn thông cho SACOM, cáp quang cho FOCAL với thị trường là Bưu điện các tỉnh thành.

Trung tâm công nghệ viễn thông tin học: Đại lý cho các công ty tin học như Intel, Asus, Samsung, Hp...

Ngoài ra, Công ty đang thực hiện đầu tư vào 3 dự án xây dựng nhà máy sản xuất và kinh doanh cáp quang; và kinh doanh xây dựng khách sạn ở Đà Lạt – Lâm Đồng.

**Phân tích rủi ro và nhận định đầu tư:** trong năm tài chính 2010, công ty phát hành trái phiếu chuyển đổi và chia thưởng cổ phiếu tăng vốn điều lệ nhằm đầu tư vào ba dự án và phát triển sản xuất kinh doanh, song với tình hình hiện tại, thì khả năng trong vòng 6 tháng tới, hiệu quả mang lại chưa được nhiều. Với sự cạnh tranh ngày càng khốc liệt trên lĩnh vực thiết bị viễn thông đầu cuối, cho nên tình hình doanh thu của Công ty gặp nhiều khó khăn; hiện tại, doanh thu chủ yếu mang lại là các hoạt động cơ bản của Công ty, song doanh thu có phần giảm so với các quý. Về hoạt động đầu tư tài chính và kinh doanh bất động sản, theo chúng tôi thì chưa thể mang lại hiệu quả tức thì cho Công ty với tình hình khó khăn hiện tại; Cho nên theo phương pháp đánh giá của chúng tôi thì EPS năm 2010 tăng nhẹ vào khoảng 1.170; và theo định giá P/E vào khoảng 8.59 và P/B, chúng tôi khuyến nghị quý nhà đầu tư là nên nắm giữ cổ phiếu; giá mục tiêu của UNI trong 6 tháng tới là **18.700 VND**.

## THÔNG TIN VỀ DOANH NGHIỆP

### Tổng quan về ngành:

Nhìn chung, các doanh nghiệp kinh doanh ngành viễn thông gặp nhiều khó khăn để phát triển do tình hình suy giảm kinh tế trên thế giới vẫn chưa thoát hẳn; sự cạnh tranh giữa các công ty trong ngành ngày càng gay gắt, dẫn đến những khó khăn nhất định. Song Công ty Viễn Liên được đánh giá là một đối tác tin cậy, tín nhiệm...

### Hoạt động của Công ty:

Công ty cổ phần Viễn Liên được thành lập theo giấy phép số 223/GP-UB ngày 02/3/1993 do UBND thành phố Hồ Chí Minh cấp. Khi thành lập, Công ty chỉ có số vốn điều lệ 700.000.000 đồng, vốn góp cổ phần chủ yếu là của CBCNV Bưu Điện thành phố Hồ Chí Minh. Công ty hoạt động chủ yếu về kinh doanh thiết bị viễn thông đầu cuối, bảo trì, bảo dưỡng và lắp đặt thiết bị thông tin liên lạc.

### Điểm mạnh:

Công ty là nhà phân phối chỉ định chính thức tại Việt Nam đối với sản phẩm viễn thông nhãn hiệu SHARP, SIEMENS...

Công ty là cung cấp chính các thiết bị viễn thông cho các siêu thị điện máy lớn trong cả nước như METRO CASH & CARRY, các trung tâm điện máy Nguyễn Kim, Thiên Hòa, Phan Khang, Chợ Lớn..

Có tập thể lãnh đạo tận tâm, tận lực, hết mình vì công việc, vì sự phát triển của công ty.

Đội ngũ nhân sự trẻ, giàu nhiệt huyết và gắn bó với sự phát triển của công ty, có tác phong chuyên nghiệp, trình độ chuyên môn tốt.



## CTCP Chứng khoán An Thành

Đ/c: 37 Lý Thường Kiệt, Hoàn Kiếm, Hà Nội.

Tell: 84.4.62518888 Fax: 84.4.62710006 [www.atsc.com.vn](http://www.atsc.com.vn)

**Công ty cổ phần Viễn Liên: UNI**

**Ngày: 20/01/2011**

### Điểm yếu:

Chưa đầu tư vào những phương tiện công nghệ cao.

Đội ngũ thợ có tay nghề cao còn thiếu, chưa ngang tầm với sự phát triển của công ty.

### Cơ hội:

Sau thời điểm Việt Nam gia nhập WTO, các tập đoàn nước ngoài đang tích cực tìm hiểu cơ hội đầu tư, tìm kiếm cơ hội kinh doanh. Các nhà đầu tư nước ngoài cũng đang đổ bộ vào Việt Nam để tìm kiếm cơ hội đầu tư nên sự cạnh tranh ngày càng khốc liệt giữa các doanh nghiệp trong và ngoài nước; do Công ty được thành lập từ các CBNV bưu điện tp.HCM, nên Công ty có lợi thế cạnh tranh rất tốt trên thương trường, và có một lượng khách hàng tương đối ổn định...

### Thách thức:

Sự cạnh tranh lẫn nhau giữa các doanh nghiệp cùng ngành nghề, cộng với các doanh nghiệp của nước ngoài đầu tư vào Việt Nam, cho nên sự cạnh tranh ngày càng khốc liệt..

Thị phần thị trường còn nhiều cơ hội, những cũng là thách thức cho các doanh nghiệp nói chung và với UNI riêng.

Sự phát triển đa ngành nghề sẽ gây khó khăn cho sự quản lý của doanh nghiệp

### Chỉ số tài chính cơ bản:

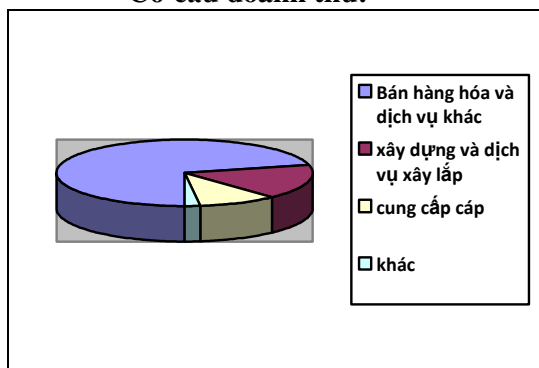
Tăng trưởng doanh thu (%)	2.90
Tăng trưởng lợi nhuận gộp (%)	37.21
Tăng trưởng lợi nhuận thuần (%)	-2.01
Tăng trưởng tài sản (%)	41.09
Tăng trưởng VCSH (%)	0.99

ROE (%)	1.98
ROA (%)	1.51
Khả năng thanh toán hiện hành	18.26
Khả năng thanh toán nhanh	16.32
Tổng nợ/ VCSH	0.52
Tổng nợ/Tổng tài sản	0.34

Sở hữu nhà nước:	0%
Sở hữu nước ngoài:	3.21%
Cổ đông khác:	96.79%
Tổ chức, cá nhân khác:	0000%

*cập nhật đến quý 3/2010*

### Cơ cấu doanh thu:





# CTCP Chứng khoán An Thành

Đ/c: 37 Lý Thường Kiệt, Hoàn Kiếm, Hà Nội.

Tell: 84.4.62518888 Fax: 84.4.62710006 [www.atsc.com.vn](http://www.atsc.com.vn)

Công ty cổ phần Viên Liên: UNI

Ngày: 20/01/2011

Kết quả kinh doanh	Q3/10	Q2/10	Q1/10	Q4/09
Doanh thu	11.736	11.406	18.395	44.905
Ebitda	2.814	2.903	10.631	5.027
Ebit				
Lợi nhuận HĐKD	2.792	2.903	10.631	5.030
LNTT	2.814	2.903	10.631	5.027
Lợi nhuận thuần	2.200	2.245	7.973	4.147

đơn vị: tỷ VNĐ

Tỷ số (%)	Q3/10	Q2/10	Q1/10	Q4/09
Tăng trưởng DT	2.90	38.00	59.03	238.32
Tăng trưởng EBITDA	3.06	72.69	111.46	34.19
Tăng trưởng LNTT	3.06	72.69	111.46	34.19
Tăng trưởng EPS	4.92	86.35	86.25	29.15
Tăng trưởng TTS	3.06	72.69	111.46	34.19
Tăng trưởng VCSH	0.99	6.20	20.67	4.93

đơn vị:  
%

Cân đối kế toán	Q3/10	Q2/10	Q1/10	Q4/09
Tài sản lưu động	153.425	95.086	97.231	112.856
TSCĐ hữu hình	1.249	1.410	1.145	1.245
TSCĐ vô hình	-	-	-	-
Tổng TS	170.022	120.503	130.090	117.045
Nợ ngắn hạn	8.403	9.981	12.259	19.398
Nợ dài hạn	50.000	-	-	-
Vay ngắn hạn	-	-	-	-
Vay dài hạn				
Tổng nợ	58.403	9.981	12.259	19.398
VCSH	111.619	110.522	117.830	97.464

đơn vị: tỷ VNĐ

## ĐỊA CHỈ LIÊN HỆ:

Tên công ty: Công ty cổ phần Viên Liên

Tên quốc tế: Vien Lien Joint Stock Company

Viết tắt: UNICO

Trụ sở chính: 86 Trần Trọng Cung, Phường Tân Thuận Đông, Quận 7, Tp. HCM

Điện thoại: +84-(0)8-773.28.92

Fax: +84-(0)8-773.28.93

Website: [www.vienlien.com.vn](http://www.vienlien.com.vn)



## Mục Lục Công Bố

### Thuật ngữ phân tích về tỷ lệ đầu tư:

Khuyến nghị	Chú giải
MUA	Giá chứng khoán có thể vượt quá 15% trong 6 tháng tới
GIỮ	Giá chứng khoán có thể giao động trong khoảng +/- 15% trong 6 tháng tới
BÁN	Giá chứng khoán có thể giảm hơn 15% trong 6 tháng tới

### Cam kết của chuyên viên phân tích:

Tất cả các nhận định trình bày trong bản báo cáo này phản ánh quan điểm cá nhân của người phân tích từ sự nhận xét chủ quan của họ. Chính vì thế, không có phần bồi thường nào đã, đang, và sẽ liên quan trực tiếp hay gián tiếp đến những nhận định cụ thể hoặc quan điểm được trình bày bởi người phân tích trong bản báo cáo này.

### Công bố:

ATSC chỉ công bố phân tích đầu tư một cách trung lập, độc lập, công bằng, rõ ràng và không sai lệch. Ngoài ra, ATSC chỉ công bố những báo cáo phân tích khi nó cho thấy rằng phù hợp, điều này được dựa trên sự phát triển và thay đổi về ngành hoặc thị trường mà chúng có ảnh hưởng đến quan điểm phân tích hoặc ý kiến trình bày ở đây. ATSC cung cấp báo cáo phân tích cho nhiều tổ chức, nhưng không nhận bất cứ phí hoặc lợi ích kinh tế từ những tổ chức nào bao gồm cả các công ty mà chúng tôi khuyến nghị trong báo cáo này.

### Những thông tin khác thì được cung cấp theo yêu cầu:

#### Khuyến cáo

Báo cáo này không được chỉ dẫn hoặc chỉ định cho việc phân phối hoặc sử dụng bởi bất cứ cá nhân hoặc tổ chức là công dân hoặc người cư trú thuộc bất cứ nơi nào hoặc các nơi thực thi quyền lực khác mà tại các nơi này sự phân phối, công bố và việc sử dụng có thể trái với luật pháp hoặc những quy định hoặc những điều sẽ buộc ATSC phải đăng ký hoặc yêu cầu giấy phép trong việc thực hiện các luật lệ này.

Các thông tin, dữ liệu trong báo cáo này chỉ với mục đích cung cấp thông tin và không nhằm mục đích chào mua hay bán bất kỳ chứng khoán hay công cụ phái sinh nào. Ngoài ra, ATSC có thể mua bán chứng khoán cho tài khoản của mình dựa vào những khuyến nghị đầu tư ngắn hạn của các chuyên gia phân tích và có thể những giao dịch này trái ngược với quan điểm hoặc các khuyến nghị về mua bán chứng khoán trong báo cáo này.

Trước khi quyết định đầu tư theo những khuyến nghị trong báo cáo này, nhà đầu tư nên xem xét rằng những khuyến nghị này có phù hợp với điều kiện cụ thể của bản thân hay không bao gồm thuế phải chịu, môi trường luật pháp và năng lực tài chính.

Các thông tin trong báo cáo này được xem là đáng tin cậy bởi ATSC, tuy nhiên ATSC không chịu trách nhiệm về độ chính xác của những thông tin này. ATSC không chịu trách nhiệm về những khoản lỗ của nhà đầu tư khi đầu tư dựa trên khuyến nghị của báo cáo này. Trong tương lai, ATSC có thể phát hành thêm các báo cáo mới với những thông tin và kết luận không tương thích với báo cáo này.

Thông tin, ý kiến và những dự báo trong báo cáo này phản ánh vào thời điểm thực hiện báo cáo và ATSC có thể thay đổi chúng mà không cần thông báo.

Một số danh mục đầu tư thảo luận trong báo cáo này có thể thay đổi giá trị nhanh chóng và thậm chí có thể giảm giá trị rất mau và gây nên thiệt hại cho nhà đầu tư. Những khoản mục đầu tư với những đồng tiền khác đồng tiền của nhà đầu tư, nhà đầu tư phải chịu thêm rủi ro về sự biến động tỷ giá ảnh hưởng đến lợi nhuận và thu nhập của nhà đầu tư.

Những người đọc báo cáo này nếu không phải là những chuyên gia tài chính hay khách hàng của ATSC thì nên tư vấn thêm các luật sư và chuyên gia độc lập khác để được giải thích rõ hơn nội dung trong báo cáo trước khi quyết định đầu tư.

Tất cả những nội dung trong báo cáo này thuộc bản quyền của ATSC, trừ những phần có ghi rõ nguồn gốc xuất xứ. Không ai có quyền sao chép mà không được sự đồng ý bằng văn bản của ATSC.