

LIÊN KẾT NHANH



- ❖ Bảng giá siêu tốc
- ❖ Giao dịch trực tuyến
- ❖ Sàng lọc cổ phiếu
- ❖ Phân tích VNDIRECT
- ❖ Dữ liệu thống kê thị trường
- ❖ Phân tích ngành
- ❖ Đồ thị phân tích kỹ thuật
- ❖ Lịch sự kiện

BÁO CÁO NHANH KẾT QUẢ KINH DOANH Q4.2010

CTCP ĐẦU TƯ PHÁT TRIỂN CÔNG NGHỆ ĐIỆN TỬ - VIỄN THÔNG

Ngày 04 tháng 03 năm 2011

Chuyên viên phụ trách: Cao Minh Hoàng

Email: hoang.cao@vndirect.com.vn

Chỉ tiêu (tỷ đồng)	2009A	2010	% Hoàn thành KH	Tăng trưởng (yoy)	2011KH	Tăng trưởng (yoy)
Doanh thu thuần	706,9	753,0	65%	7%	1.400	86%
Lợi nhuận gộp	185,5	271,9	N/a	47%	N/a	N/a
LNST	90,2	169,4	107%	88%	235	39%
EPS (đồng)	7.349	5.782	N/a	N/a	6.714	N/a

Kết quả kinh doanh 2010:

Năm 2010, CTCP Đầu tư Phát triển Công nghệ Điện tử - Viễn thông (ELC) không đạt kế hoạch về doanh thu nhưng đã vượt kế hoạch về lợi nhuận. Cụ thể, doanh thu thuần và LNST của ELC đạt 753 tỷ và 169,4 tỷ, tương ứng 65% và 107% kế hoạch. Kết quả này vẫn ghi nhận sự tăng trưởng so với 2009, đặc biệt LNST tăng 88%.

Đáng chú ý là biên lợi nhuận ròng (NIM) của ELC trong năm 2010 đã tăng mạnh, đạt tỷ lệ 22,5% so với 12,8% của năm 2009. Nguyên nhân là nhờ sự tập trung vào các sản phẩm có cơ cấu doanh thu sang mảng có tỷ suất lợi nhuận cao hơn, cụ thể như sau:

Các lĩnh vực kinh doanh và cơ cấu doanh thu:

Lĩnh vực	Doanh thu thuần 2010	Lợi nhuận gộp 2010	Tốc độ tăng trưởng DT	Tỷ suất LN Gộp
Thương mại	320,6	150,0	55%	47%
Cung cấp dịch vụ	325,7	43,1	(19%)	13%
Phần mềm tin học	106,7	78,8	10%	74%
Tổng cộng	753,0	271,9	7%	36%

- **Lĩnh vực bán hàng – thương mại:** bao gồm phân phối hệ thống của đối tác nước ngoài (đại lý), phân phối hệ thống kèm tính năng tích hợp... ELC chú trọng phát triển bán hàng phần cứng sau khi đã bổ sung một số tính năng nâng cao, nhờ vậy sản phẩm bán ra có tỷ lệ margin cao. Các thiết bị công ty nhập về thường dựa trên nhu cầu từ các hợp đồng cung cấp đã ký nên giảm thiểu rủi ro đầu ra.

Chính lĩnh vực bán hàng thương mại này đã mang lại tính đột phá cho ELC trong 2010. Cụ thể, mảng này đã đóng góp giá trị lợi nhuận gộp lớn nhất, đồng thời có tốc độ tăng trưởng doanh thu cao nhất đạt 55% trong khi toàn công ty chỉ tăng trưởng 7%.

- **Lĩnh vực cung cấp dịch vụ:** ELC cung cấp các dịch vụ bao gồm truyền hình tương tác ITV, tư vấn giải pháp, hỗ trợ sau bán hàng... Trong năm 2010, mảng dịch vụ tăng trưởng âm 19% về doanh thu. Tỷ suất lợi nhuận gộp giảm từ 17% (2009) xuống

13% (2010). Chính sự sụt giảm trong lĩnh vực dịch vụ đã làm giảm tốc độ tăng trưởng doanh thu toàn công ty.

Lĩnh vực phần mềm tin học: được phụ trách bởi công ty con thuộc sở hữu 100% là TNHH Giải pháp phần mềm Elcom, cung cấp các hệ thống ứng dụng phục vụ triển khai, quản lý, giám sát. ELC cung cấp các sản phẩm độc quyền cho nhiều dự án của các thương hiệu lớn như HP, IBM, SUN...

Lĩnh vực phần mềm tin học có chi phí vốn thấp nhất trong ba ngành nghề hoạt động của ELC, chủ yếu là chi phí nhân công. Vì vậy, tỷ lệ lãi gộp của phần mềm luôn cao nhất, đạt 74% trong năm 2010. Mặc dù có hiệu quả cao nhưng tỷ trọng doanh thu của kinh doanh phần mềm hiện vẫn đang thấp nhất trong ba lĩnh vực, với tốc độ tăng trưởng 10% trong năm 2010.

Triển vọng 2011: ELC đặt kế hoạch 2011 đạt 1.400 tỷ đồng doanh thu và 235 tỷ đồng lợi nhuận sau thuế. Giá trị thực hiện này tương ứng mức tăng trưởng 86% doanh thu và 39% lợi nhuận. EPS 2011 của ELC ước tính đạt 6.714 đồng/cp với vốn điều lệ bình quân đạt 350 tỷ đồng.

Chúng tôi đánh giá mục tiêu tăng trưởng doanh thu của ELC là tương đối tham vọng, tuy nhiên với lợi thế nhóm khách hàng chủ yếu là nhà khai thác di động như Vinaphone, Mobifone và Viettel cùng với sự phát triển của mạng di động ở Việt Nam, công ty có cơ sở để hoàn thành kế hoạch đã đề ra.

Ở giá 40.000đ, cổ phiếu ELC đang có định giá P/E2010 = 6,9 lần, P/B2010 = 2,1 lần; P/E11 (E) = 6,0. Đây là mức định giá khá tương đương với trung bình ngành..

Trân trọng,
Phòng Phân tích Đầu tư

KHUYẾN CÁO

Những thông tin đưa ra trên đây được lấy từ những nguồn đáng tin cậy, tuy nhiên chúng tôi không đảm bảo tính chính xác và đầy đủ. Thông tin thể hiện quan điểm của tác giả về vấn đề đang xem xét, không được coi là quan điểm của VNDirect và chỉ có giá trị khuyến nghị tại thời điểm gửi thông tin, VNDirect không chịu trách nhiệm trước mọi khoản thua lỗ do sử dụng những thông tin cung cấp.

Bản quyền © Công ty cổ phần Chứng khoán VNDIRECT



Hội sở chính: Số 1 Nguyễn Thượng Hiền, Hai Bà Trưng, Hà Nội
Chi nhánh: Tòa nhà FIDECO, 81-85 Hàm Nghi, Q.1, T.P Hồ Chí Minh
support@vndirect.com.vn

www.vndirect.com.vn

T + 844-3972-4568 **F** + 844-3972-4600
T + 848-3914-6925 **F** + 848-3914-6924

Hotline: 1900-5454-09