



Tổng CTCP Xây dựng điện Việt Nam (VNE)

Mã CP	Ngành	SLCP lưu hành	Giá 04/12/2015	P/E trailing	P/B hiện tại
HSX: VNE	Xây dựng điện	80.758.686 CP	11.100 VNĐ/CP	8,6	0,81

ĐIỂM NHẤN CƠ BẢN

- Tổng CTCP Xây dựng điện Việt Nam thành lập từ năm 1988. Hiện nay, VNE là một trong những đơn vị hàng đầu trong ngành Xây lắp đường dây và trạm của Việt Nam. Khách hàng chính của VNE là EVN- tập đoàn mạnh của Việt Nam. Bên cạnh mảng kinh doanh cốt lõi là xây dựng điện, VNE còn kinh doanh BĐS, dịch vụ du lịch, khách sạn,...
- Trong 3 quý đầu năm, EVN tiếp tục báo lãi với doanh thu đạt hơn 728 tỷ đồng (+19% y/y), lợi nhuận sau thuế đạt 80 tỷ đồng (+37% y/y). Với kết quả này, VNE đã gần như chắc chắn đạt được kế hoạch sản xuất kinh doanh năm 2015 đặt ra (đạt 71% kế hoạch doanh thu và 96% kế hoạch lợi nhuận sau thuế).
- VNE sẽ thu hàng trăm tỷ nhờ bán vốn ở 4 công ty và đất dự án: Cụ thể, VNE dự kiến chuyển nhượng 68,375 m² đất thuộc Dự án khu đô thị Mỹ Thượng với giá trị hơn 200 tỷ đồng. Chuyển nhượng tài sản, dự án tại CTCP ĐTXD điện Mê Ca VNECO và CTCP Du lịch Xanh Huế với tổng giá trị 620 tỷ đồng. Dự kiến lợi nhuận VNE thu được là 174,8 tỷ đồng.
- Hiện nay Việt Nam chỉ có 4 lớn đơn vị tham gia vào hoạt động xây lắp đường dây, trạm biến áp cao thế và trung thế, gồm có VNE và PCC 1, 2, 4 (trực thuộc Tổng Công ty Xây dựng Công nghiệp Việt Nam). Do đây là ngành có tính đặc thù cao, do đó biên lợi nhuận gộp vượt trội so với hoạt động xây dựng khác.
- Thời gian tới, với việc gia tăng nguồn vốn đầu tư cho hệ thống lưới điện cũng như tiềm năng mở rộng thị trường ngành điện, mở ra cơ hội cho VNE chiếm lĩnh thị trường, nâng cao thị phần và khẳng định vị thế trên thị trường xây lắp các công trình điện, lưới điện quốc gia. Vào các năm tiếp theo, vốn đầu tư cho hệ thống lưới điện vẫn tiếp tục gia tăng do yêu cầu sử dụng điện ngày càng gia tăng. Việc EVN tăng giá điện cũng tạo thêm nguồn vốn để đầu tư các dự án lưới điện, đặc biệt là các dự án truyền tải cao thế là thế mạnh của VNE. Theo quy hoạch điện 7, giai đoạn 2016-2020 sẽ xây mới 4539 km 500kV và 5.305 km 220kV.

PHÂN TÍCH KỸ THUẬT

- VNE là cổ phiếu cơ bản thích hợp với phương pháp đầu tư lướt sóng với cả phương pháp đầu tư giá trị ngắn và trung hạn.
- VNE đã tạo đáy ở vùng hỗ trợ giá 10.400 - 10.500 đ/cp và đang có xu hướng tăng điểm mạnh.
- VNE đang tạo nền tảng giá vững chắc với mô hình tăng giá khá kinh điển "three bottoms" với KLGĐ tăng vọt ở 3 phiên giao dịch gần nhất.
- Các chỉ báo PTKT như RSI, MACD, ADX đang phản ánh xu hướng tăng giá trong ngắn hạn.
- Các tín hiệu PTKT khác như MA20, MA50 đang hỗ trợ tăng điểm của VNE.



CHIẾN LƯỢC GIAO DỊCH

Vùng giá mua kỳ vọng:

11.000 – 11.500

Vùng giá bán kỳ vọng:

15.000 – 16.000

Ngưỡng cut loss: < 8.000

(đơn vị: VND/cổ phiếu)

Thời gian nắm giữ: 5 tháng

Lợi nhuận dự kiến: 35%



Công ty Cổ phần Xây dựng điện (VNE)

- Địa chỉ: Số 344 Phan Chu Trinh - P.Bình Thuận - Q.Hải Châu - TP.Đà Nẵng
- Điện thoại: (84-0511) 3562.361
- Fax: (84-0511) 3562.367
- Website: <http://www.vneco.vn>

Cổ đông lớn

CTCP Khải Toàn	17,61%
CTCP Bảo Phước	9,85%
Ngân hàng Vietcombank	7,73%
PYN Elite Fund	7,01%
Mutual Fund Elite	6,03%

Chỉ tiêu tài chính 9T/2015

Vốn hóa	912,57 tỷ
EPS	1.284 VNĐ
Giá trị sổ sách	13.999 VNĐ/cp
Nợ/TTS	48%
Nợ/VCSH	91%
TT hiện hành	1,46
Thanh toán nhanh	1,33
ROE	9%
ROA	5%
Tăng trưởng DTT	+24%
Tăng trưởng LNST	+37%

	Chỉ tiêu	2012	2013	2014	9T2015
I	Chỉ số chung (tỷ đồng)				
1	Tổng tài sản	1.810	1.979	1.617	1.660
	Tài sản ngắn hạn	829	1.000	913	899
	Hàng tồn kho	117	106	81	78
	Tài sản dài hạn	982	979	704	761
2	Nợ phải trả	1.096	1.243	809	792
	Nợ ngắn hạn	588	1.099	580	614
	Nợ dài hạn	508	144	229	178
3	Vốn chủ sở hữu	661	686	762	868
4	Vốn điều lệ	637	637	637	637
5	Doanh thu thuần	635	873	1.035	758
6	Lợi nhuận gộp	168	185	313	123
7	Doanh thu tài chính	7	19	17	39
8	Chi phí tài chính	82	76	75	32
9	Lợi nhuận sau thuế	12	18	89	80
II	Hiệu quả kinh doanh				
1	Lãi gộp/DTT	26%	21%	30%	16%
2	Lãi sau thuế/DTT	2%	2%	9%	10%
3	Tăng trưởng DTT	19%	37%	19%	24%
4	Tăng trưởng LNST	-44%	42%	406%	37%
5	ROA	1%	1%	6%	5%
6	ROE	2%	3%	12%	9%
III	Chỉ tiêu thanh khoản				
1	Thanh toán hiện hành	1,41	0,91	1,57	1,46
2	Thanh toán nhanh	1,21	0,81	1,44	1,33
IV	Cơ cấu vốn				
1	Nợ/Tổng tài sản	61%	63%	50%	48%
2	Nợ/Vốn chủ sở hữu	166%	181%	106%	91%
V	Giá trị cổ phần				
1	KLCP lưu hành (triệu CP)	61,79	61,84	61,97	61,97
2	EPS (VNĐ)	201	284	1.436	1.284
3	Giá trị sổ sách (VNĐ)	10.696	11.096	12.291	13.999

Về "Starfish Stock Pick":

"Starfish Stock Pick" là một báo cáo nhanh của Công ty Cổ phần Chứng khoán Maritime ("MSI") nhằm giới thiệu cho các nhà đầu tư tham khảo các cơ hội đầu tư xuất hiện dựa trên các đánh giá và phân tích của MSI. Chúng tôi áp dụng các phương pháp phân tích kỹ thuật để lựa chọn các cổ phiếu mà mô hình kỹ thuật xuất hiện các tín hiệu biến động giá trên 20%, đồng thời hoạt động kinh doanh và tình hình tài chính của doanh nghiệp tiếp tục được thẩm định bằng các phương pháp phân tích cơ bản. Xin Quý nhà đầu tư lưu ý ngày phát hành báo cáo và vui lòng đọc kỹ Khuyến cáo ở trang 3 báo cáo này.



CÔNG TY CỔ PHẦN CHỨNG KHOÁN MARITIME

Trụ sở chính:

Tầng 1&3, TNR Tower Láng Hạ, 88 Láng Hạ, Đống Đa, Hà Nội

Điện thoại: (844) 3776 5929 - Fax: (844) 3776 5928

Chi nhánh Hà Nội:

Tầng 9, TNR Tower Hoàn Kiếm, Hoàn Kiếm, Hà Nội

Điện thoại: (844) 3776 5929 - Fax: (844) 3822 3131

Chi nhánh TP Hồ Chí Minh:

Tầng 2, TNR Tower Nguyễn Công Trứ, 180-192 Nguyễn Công Trứ, Q1, TP. Hồ Chí Minh

Điện thoại: (848) 3521 4299 - Fax: (848) 3914 1969

Website: www.msi.com.vn

TRUNG TÂM NGHIÊN CỨU

Nguyễn Mai Phương – Giám đốc Nghiên Cứu

Email: phuongnm@msi.com.vn

Tiến sỹ Lê Đức Khánh – Giám đốc Chiến lược Đầu tư

Email: khanhld@msi.com.vn

Võ Văn Cường – Trưởng phòng Nghiên cứu – CN Miền Nam

Email: cuongvv1@msi.com.vn

Trịnh Thị Hồng – Chuyên viên

Email: hongtt@msi.com.vn

Phan Thị Ngọc Mai – Chuyên viên

Email: maiptn1@msi.com.vn

Nguyễn Ngọc Nam – Chuyên viên

Email: namnn1@msi.com.vn

Trần Minh Đức – Chuyên viên

Email: ductm1@msi.com.vn

Bùi Ngọc Lan Phương - Chuyên viên

Email: phuongbnl@msi.com.vn

Khuyến cáo: Các thông tin trong báo cáo được xem là đáng tin cậy và dựa trên các nguồn thông tin đã công bố ra công chúng được xem là đáng tin cậy. Thông tin trong báo cáo này được thu thập từ nhiều nguồn khác nhau và chúng tôi không đảm bảo về độ chính xác của thông tin.

Ý kiến, dự báo và ước tính chỉ thể hiện quan điểm của người viết tại thời điểm phát hành, không được xem là quan điểm của MSI và có thể thay đổi mà không cần thông báo. MSI không có nghĩa vụ phải cập nhật, sửa đổi báo cáo này dưới mọi hình thức cũng như thông báo với người đọc trong trường hợp các quan điểm, dự báo và ước tính trong báo cáo này thay đổi hoặc trở nên không chính xác.

MSI có thể sử dụng các nghiên cứu trong báo cáo cho hoạt động mua bán chứng khoán tự doanh, với tư cách là một khách hàng sử dụng sản phẩm nghiên cứu. Trung tâm Nghiên cứu MSI hoạt động độc lập với bộ phận Tự doanh, bộ phận Tự doanh của MSI có thể giao dịch cho chính Công ty theo những gợi ý về giao dịch ngắn hạn của các chuyên gia phân tích trong báo cáo này và cũng có thể tham gia vào các giao dịch chứng khoán trái ngược với ý kiến tư vấn và quan điểm thể hiện trong báo cáo này.

Nhân viên của MSI có thể có các lợi ích tài chính đối với các chứng khoán và các công cụ tài chính có liên quan được đề cập trong báo cáo. Báo cáo nghiên cứu này được viết với mục tiêu cung cấp những thông tin khuyến cáo chung với tất cả các khách hàng mà không cân nhắc khẩu vị rủi ro, năng lực rủi ro, các tiêu chí đầu tư cụ thể, tình trạng tài chính cụ thể hay nhu cầu cụ thể của bất kỳ người nào nhận được hoặc đọc báo cáo này. Nhà đầu tư phải lưu ý rằng giá chứng khoán luôn biến động, có thể lên hoặc xuống và những diễn biến trong quá khứ, nếu có, không hàm ý cho những kết quả tương lai.

Không ai được phép sao chép, tái sản xuất, phát hành cũng như tái phân phối bất kỳ nội dung nào của báo cáo vì bất kỳ mục đích nào nếu không có văn bản chấp thuận của MSI. Khi sử dụng các nội dung đã được MSI chấp thuận, xin vui lòng ghi rõ nguồn khi trích dẫn.