

## BSC RESEARCH

*Chuyên viên phân tích*

Trần Thị Hồng Tươi

Tuoitth@bsc.com.vn

*Ngày 16/6/2016, cổ phiếu VKC được giao dịch tại mức giá 16.900 đồng/cp, tương đương P/E FW là 8,47x và P/B là 1,29x, tương đối hấp dẫn.*

**Kết quả kinh doanh kỳ vọng khả quan.** Công ty đặt mục tiêu doanh thu đạt 1.210,35 tỷ đồng, lợi nhuận sau thuế đạt 44,34 tỷ đồng, tương đương EPS pha loãng là 1.995 đồng/cp. Lũy kế 6T2015, lợi nhuận sau thuế của VKC ước đạt 25 tỷ đồng, tăng 3x so với cùng kỳ 2015 và đạt 57% kế hoạch năm. Chúng tôi cho rằng, VKC có đủ cơ sở để hoàn thành kế hoạch kinh doanh trên nhờ đẩy mạnh mảng cáp quang và tăng trưởng tiêu thụ sản phẩm.

**VKC hiện là nhà sản xuất chiếm thị phần chi phối mảng cáp viễn thông tại Việt Nam.** Việt Nam có 3 nhà cung cấp cáp quang là VKC, CTCP đầu tư và phát triển Sacom và M3 (một công ty của bộ công an, độc quyền cung cấp cho Viettel). VKC là nhà phân phối độc quyền cáp quang cho FPT, phủ cáp quang đến 41 tỉnh thành trên cả nước cho VNPT, chiếm khoảng 55% tổng nhu cầu của 2 FPT và VNPT. Mảng cáp quang của Sacom có thể gặp khó khăn và co hẹp quy mô trong thời gian tới. So với các nhà cung cấp Trung Quốc, do là nhà sản xuất trong nước và sản phẩm có chất lượng tốt, sản phẩm của VKC có lợi thế trong các hợp đồng thầu. Bên cạnh đó, VKC còn cung cấp trung bình khoảng 70.000-80.000 km cáp đồng vào thị trường Phillipine, độc quyền thiết kế trong 7 năm.

**Mảng cáp viễn thông được kỳ vọng tăng nhanh nhờ đẩy mạnh kế hoạch quang hóa.** Theo kế hoạch, tăng trưởng cáp quang tại Việt Nam được kỳ vọng đạt 30% vào năm 2016 và đạt 50% vào năm 2017. VKC đặt kế hoạch tiêu thụ 500.000 km cáp quang và 200.000 km cáp đồng trong năm 2016. Công ty hiện đang sở hữu 30 chuyên sản sản xuất cáp quang, với sản lượng hàng tháng khoảng 40.000 km. Công ty đang nhập về 10 chuyên sản xuất cáp quang (dự kiến làm cáp quang lỏng với giá bán cao gấp 20 lần hiện tại), với công suất khoảng 900 km/tháng. Biên lợi nhuận trước thuế mảng cáp quang cao, đạt khoảng 30%.

**Mảng lớp xe được kỳ vọng tăng 5% trong năm 2016.** Công ty là nhà phân phối độc quyền sản phẩm cho Chengersin (nhãn hàng Maxxis). Sản phẩm lớp do VKC được tiêu thụ chủ yếu tại thị trường miền Nam. sử dụng lớp Năm 2015, tiêu thụ sản phẩm tăng trưởng 14%, đạt 735 tỷ đồng (chiếm 70% tổng doanh thu toàn công ty). Sản lượng tiêu thụ ô tô tăng trưởng nhanh trong năm 2014, 2015 và 5T2016 (đạt lần lượt là 43%; 55% và 31% yoy) được kỳ vọng sẽ thúc đẩy mạnh nhu cầu tiêu thụ sản phẩm trong nước trong thời gian tới. Biên lợi nhuận trước thuế đạt khoảng 6-7%. VKC tiếp tục ghi nhận lỗ đối với mảng ống nhựa, ước tính gần 5 tỷ đồng trong năm 2016.

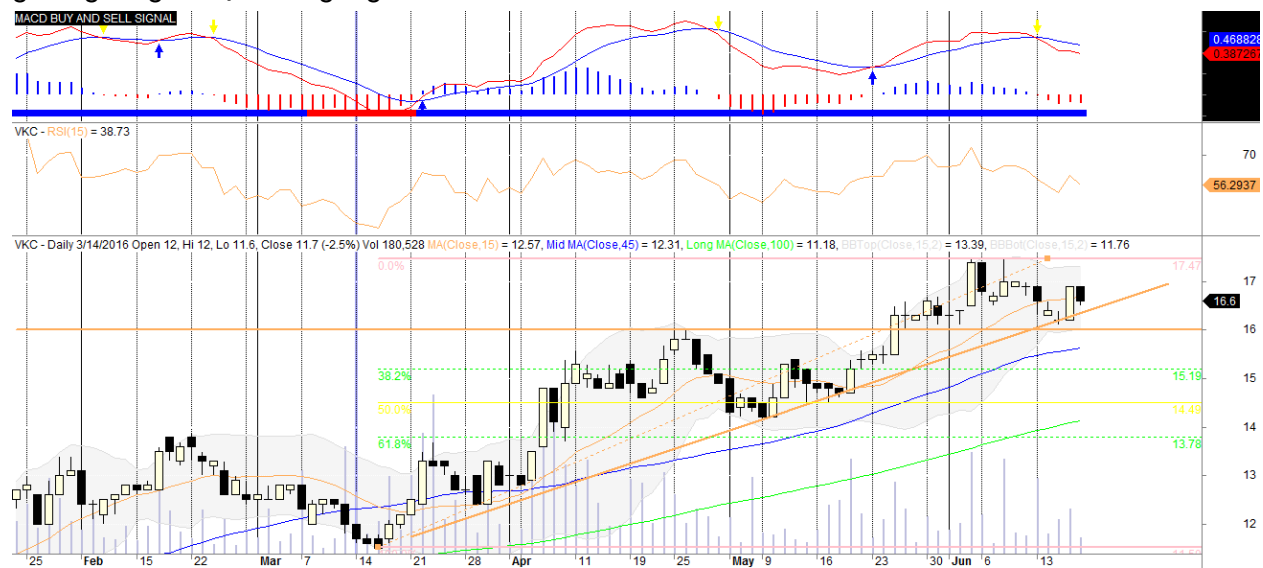
**Thông tin khác.** Dự kiến quý 3/2016, VKC sẽ phát hành 7 triệu cổ phiếu cho cổ đông hiện hữu với giá chào bán 12.000 đồng/cp, thu về khoảng 84 tỷ đồng. Số tiền thu về được sử dụng để cải tạo, sửa chữa xưởng cáp, nhựa, đầu tư thêm 10 chuyên cáp quang lỏng (22,5 tỷ đồng), xây dựng kho lưu trữ vỏ xe (9 tỷ đồng) và bổ sung vốn lưu động (52,5 tỷ đồng). Công ty cũng đồng thời lên kế hoạch phát hành 10 triệu cổ phiếu riêng lẻ đầu tư trung tâm phân phối ở miền Tây và mở rộng sản xuất nhựa.

## Điểm nhấn kỹ thuật:

- Xu hướng hiện tại: đang test kênh tăng giá
- Chỉ báo xu hướng MACD: Tiêu cực, RSI: liên tục suy giảm
- Thanh khoản: xu hướng giảm

**Nhận định:** Cổ phiếu VKC đang có xu hướng kiểm định kênh tăng giá, sau khi chạm hỗ trợ mạnh quanh ngưỡng 16 đã hồi phục lại

**Khuyến nghị:** Do các tín hiệu kỹ thuật và volume đều suy yếu, VKC có thể bước vào chu kỳ giảm giá ngắn hạn nếu giá giảm dưới 16.



## 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 ngành và doanh nghiệp. 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

<https://www.bsc.com.vn>  
<https://www.facebook.com/BIDVSecurities>

**Bloomberg: BSCV <GO>**

