

Company Visit Note

BSC

Công ty cổ phần xây dựng Coteccons (CTD)

Triển vọng tăng trưởng tiếp tục duy trì mức ổn định

Khuyến nghị

Giá mục tiêu	254,500
Giá đóng cửa	214,000
Upside	18.9%

Dữ liệu thị trường

Số lượng cp (tr cp)	77
Vốn hóa (tỷ đ)	16,378
Giá cao nhất 52 tuần	223,500
Khối lượng giao dịch bình quân 10 ngày (cp)	78,396

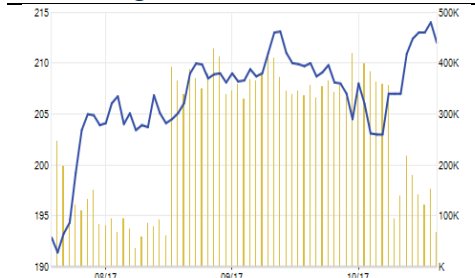
Cổ đông lớn (%)

KUSTOCEM PTE LTD	18.17
CONG TY TNHH MOT THA	14.62
BA DUONG NGUYEN	4.74
KOREA INVESTMENT MGM	3.08
QUANG QUAN TRAN	1.37

Diễn biến giá

	1M	3M	1Y
VGC	7.9%	5.7%	37%
VN-Index	1.2%	6.8%	20%

Diễn biến giá



Phan Quốc Bửu
buupq@bsc.com.vn

Tổng quan về công ty: Một trong những nhà thầu xây dựng và uy tín hàng đầu tại Việt Nam. Vốn hóa thị trường đạt 16,072 tỷ đồng. Mục tiêu giữ vững vị thế, tiếp tục nâng cao chất lượng thi công hướng tới xây dựng hoàn thiện chuỗi giá trị xây dựng

Cập nhật kết quả kinh doanh 9T2017. Doanh thu thuần và LNST lần lượt trong 9T2017 đạt 18,185 tỷ đồng (+35.1% yoy) và 1,190 tỷ đồng (+23.8% yoy) tương ứng hoàn thành 67.4% và 68% kế hoạch kinh doanh của CTD. Cơ cấu doanh thu 9T17 hầu như không biến động nhiều, mảng căn hộ vẫn đóng góp chính trong cơ cấu doanh thu theo loại hình chiếm 73% so với mức 71% trong cùng kỳ. Lợi nhuận gộp 9T17 đạt 1,447 tỷ đồng (+21.5% yoy), biên lợi nhuận gộp 9T17 giảm xuống còn 8.0% so với mức 8.8% cùng kỳ chủ yếu do giá nguyên vật liệu đầu vào (sắt, thép, cát, đá, etc) biến động mạnh trong khoản thời gian gần đây và một số nguyên nhân khác. BSC cho rằng mặc dù giá nguyên vật liệu đã tăng khá mạnh so với đầu năm tuy nhiên CTD vẫn duy trì được mức biên lợi nhuận gộp khá tốt, chúng tôi kì vọng CTD sẽ tiếp tục duy trì ổn định mức BNLG này cho năm 2018. Nhờ vào các khoản tiền mặt và đầu tư tài chính ngắn hạn dồi dào giúp cho doanh thu ròng tài chính của CTD trong 9T2017 tăng mạnh so với cùng kỳ đạt 237 tỷ đồng (+114% yoy).

Tính đến cuối tháng 9/2017, tổng giá trị hợp đồng ký kết trong năm đạt 21,295 tỷ đồng không bao gồm giá trị dự án Vinfast (vừa được khởi công ngày 20/10/2017 – Tổng vốn đầu tư dự án Vinfast khoảng 3.5 tỷ USD, dự án Khu liên hợp gang thép Dung Quất của HPG và dự án Vincity SG – dự kiến khởi công trong cuối năm 2017. Tổng giá trị hợp đồng đã ký và chưa thực hiện trong 9T/2017 đạt 25,567 tỷ đồng (+25% yoy). CTD vẫn đang chứng minh năng lực thi công vượt trội cùng với sức khỏe tài chính lành mạnh so với các doanh nghiệp cùng ngành. Do đó, BSC vẫn tiếp tục duy trì dự báo cũ của chúng tôi, cụ thể:

BSC dự báo doanh thu và LNST của CTD ước đạt 27,501 tỷ đồng (+32% yoy) và 1,730 tỷ đồng (+24.5% yoy). EPS FW 2017 dành cho cổ đông công ty mẹ dự kiến đạt 19,735 đồng (với giá định đã trừ quỹ khen thưởng phúc lợi tương đương năm 2017 là 7.5% LNST). Tổng giá trị hợp đồng chuyển tiếp sang năm 2018 dự kiến 25,408 tỷ đồng. Duy trì khuyến nghị MUA với giám ục tiêu 254,500 đồng/cp trong thời gian 12 tháng

Cập nhật triển vọng mảng hạ tầng và bất động sản cho thuê.

(1) Mảng hạ tầng BOT. Ngoài BOT Phủ Lý Hà Nam đã hoàn thành và dự án nâng cấp và mở rộng tỉnh lộ 9 đang được triển khai, hiện nay mảng này vẫn đang trong giai đoạn nghiên cứu

và tìm ra các dự án phù hợp với năng lực thi công của CTD do việc triển khai các dự án BOT mới trong giai đoạn gần đây đang gặp khá nhiều khó khăn. Chủ trương của CTD trong giai đoạn vừa qua chủ yếu là hợp tác với các nhà thi công lớn của Nhật như dự án Terminal 2 Hà Nội với Taisei Corporation hay Landmark 81 với Obayashi để tích lũy kinh nghiệm nhằm chuẩn bị cho các dự án hạ tầng lớn hơn.

(2) Mảng bất động sản cho thuê: Trước đó ngày 24/08/2017, CTD đã có quyết định thông qua tăng vốn công ty TNHH Convestcons từ 26 tỷ lên thành 1,872 tỷ đồng nhằm đầu tư vào một số dự án bất động sản cho thuê tiềm năng. Theo cập nhật mới nhất từ CTD, hiện nay công ty đang triển khai 5 dự án với điểm rơi lợi nhuận trong cuối năm 2017 và Q1/2018. Mục tiêu công ty nhắm tới ngoài hai thành phố lớn là Hà Nội và Hồ Chí Minh, CTD sẽ tập trung vào các thành phố là trung tâm du lịch tại Việt Nam nhờ vào lượng lớn khách du lịch Trung Quốc đang tăng mạnh trong thời gian gần đây. Hiện tại, kế hoạch chi tiết về các dự án vẫn chưa được tiết lộ, tuy nhiên chúng tôi kỳ vọng CTD sẽ sử dụng hiệu quả nguồn vốn huy động khi đầu tư vào các dự án này.

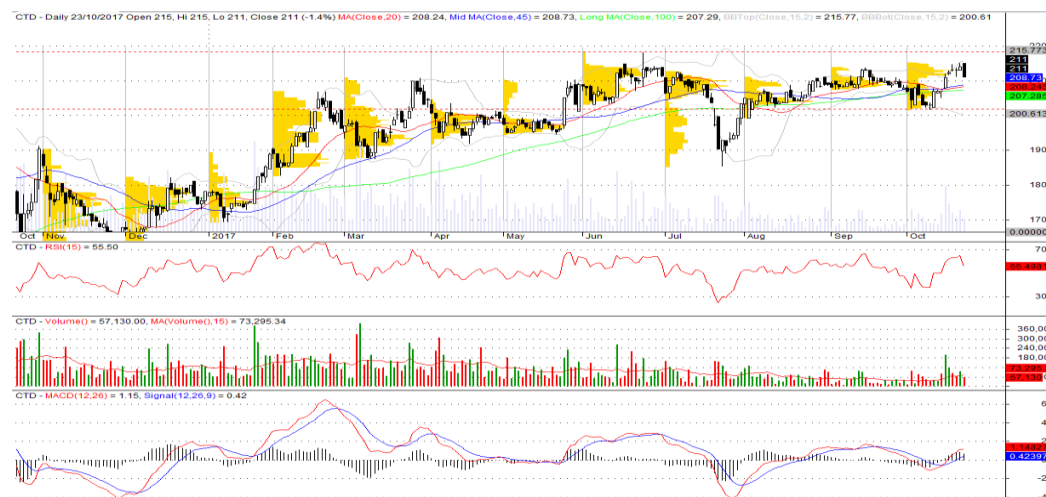
QUAN ĐIỂM KỸ THUẬT

Điểm nhấn kỹ thuật:

- Xu hướng hiện tại: tích lũy ngang
- Chỉ báo xu hướng MACD: Trung lập
- Chỉ báo RSI: Trung lập

Nhận định: Xu hướng dài hạn vẫn duy trì tăng nhưng hiện tại đang gặp lực cản tại kháng cự 218. Mặc dù đã xuất hiện engulfing bullish cùng doji tại vùng giá 202 nhưng CTD chưa thực sự có lực cầu để tiếp tục xu hướng phá vỡ ngưỡng kháng cự 218. Dải Bollinger đang thu hẹp lại sẽ tạo tiền đề cho vùng tích lũy mới 210-215. Trong thời gian tới, giá cổ phiếu CTD sẽ dao động trong vùng giá hẹp dần để chuẩn bị cho xu hướng mới

Khuyến nghị: Nhà đầu tư nên chờ đợi và theo dõi chặt chẽ hơn để mở vị thế với CTD khi mã cổ phiếu này thực sự bật lên khỏi nền giá 210-215 và thanh khoản hồi phục.



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 Ví mô, 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 đ

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>