

# Báo cáo ngắn

## Công ty Cổ phần Xây dựng Coteccons (CTD)

### Khuyến nghị **Tăng tỷ trọng**



Analyst: Đinh Minh Trí

• Email: tri.dm@miraeasset.com.vn +84 28 3910 222 -Ext: 214

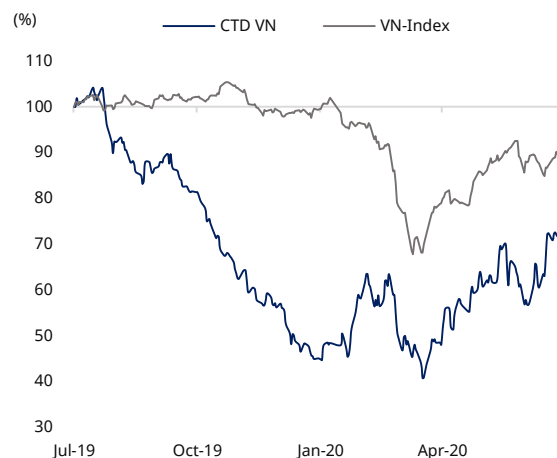
Giá đóng cửa (10/07/2020)	79,000
Giá mục tiêu (12T)	94,600
Lãi ròng (20F, tỷ đồng)	635
P/B	0.7
Tăng trưởng EPS (20F, %)	-7.1
P/E (20F, x)	9.8

Vốn hoá (tỷ đồng)	6,134
SLCP đang lưu hành (triệu cp)	76
Tỷ lệ CP tự do chuyển nhượng (%)	67.3
Tỷ lệ sở hữu của NĐTNN (%)	45.9
Beta (12M)	1.0
Giá thấp nhất 52 tuần (VND)	44,000
Giá cao nhất 52 tuần (VND)	115,000

(%)	1 M	3M	12M
Tuyệt đối	19.1	51.7	-27.2
Tương đối	18.1	38.0	-16.9

### Điểm nhấn đầu tư

- ❑ Ảnh hưởng dịch Covid khiến hoạt động kinh tế có phần đình trệ, tác động chung đến tình hình bất động sản nói chung cũng như xây dựng nói riêng. Theo Tổng cục thống kê, giá trị ngành xây dựng quý 1/2020 mặc dù vẫn tích cực so với nhiều ngành nhưng chỉ còn đạt mức tăng trưởng 4,4% so với cùng kỳ, thấp nhất trong hơn 5 năm trở lại đây. Áp lực cạnh tranh gia tăng khiến biên lợi nhuận ngành có phần suy giảm trước áp lực cạnh tranh về chi phí.
- ❑ CTD cũng chịu tác động sụt giảm doanh thu và lãi ròng, tương tự các doanh nghiệp trong cùng ngành. Tuy nhiên, mức độ ảnh hưởng chỉ ở mức thấp nhờ lợi thế về thương hiệu cũng như không có nợ vay giúp CTD kiểm soát tốt chi phí.
- ❑ Giá trị hợp đồng đã ký kết (backlog) đến hết năm 2019 ở mức 21.000 tỷ đồng với ước tính từ ban lãnh đạo, cũng như sự phục hồi kinh tế sau dịch Covid sẽ là cơ sở để giúp CTD hoàn thành kế hoạch 2020 trong thời gian tới.
- ❑ 6 tháng đầu năm 2020, lãi ròng CTD ước đạt gần 300 tỷ đồng, đạt khoảng 50% kế hoạch. Việc ban lãnh đạo CTD đã có động thái tích cực gác lại những xung đột và cùng nhau hướng về mục tiêu chung sẽ là nhân tố chúng tôi đánh giá hỗ trợ cho sự phục hồi trong những năm tới của CTD.
- ❑ Doanh thu và lãi ròng CTD năm 2020 ước đạt 17.129 tỷ và 635 tỷ đồng, lần lượt giảm 28% và 11% so với cùng kỳ: 1) biên lợi nhuận kỳ vọng đạt 5,7%, cải thiện từ mức 4,4% cùng kỳ nhờ việc kiểm soát chi phí tích cực; 2) áp lực doanh thu suy giảm tạo áp lực suy giảm chính lợi nhuận; 3) doanh thu tài chính ước đạt 249 tỷ đồng, chiếm khoảng 31% lợi nhuận trước thuế.
- ❑ EPS forward 2020 ở mức 8,227 đ/cp, tương ứng P/E forward ở mức 9.6 lần. Chúng tôi đánh giá TÍCH CỰC dành cho CTD: 1) sự đoàn kết hơn trong ban lãnh đạo sẽ là nhân tố hỗ trợ sự phục hồi kinh doanh giai đoạn tới; 2) lợi thế lớn về nền tảng tài chính vững mạnh sẽ là động lực giúp CTD có nhiều lợi thế hơn các doanh nghiệp cùng ngành đang gặp khó khăn.



(Tỷ đồng)	FY 2015	FY 2016	FY 2017	FY 2018	FY 2019	FY 2020(F)
Doanh thu	13,669	20,783	27,177	28,561	23,733	17,129
LNHĐKD	749	1,500	1,645	1,328	589	476
Tỷ lệ LNHĐKD (%)	5.5	7.2	6.1	4.6	2.5	2.8
Lãi ròng	733	1,422	1,653	1,510	711	635
EPS (VND)	11,078	20,894	20,436	18,357	8,859	8,227
ROE (%)	21.9	28.5	23.2	18.8	8.2	7.4
P/E (x)	10.4	8.7	11.1	8.7	5.8	9.8
P/B (x)	2.2	2.3	2.4	1.5	0.5	0.7
Cổ tức/thị giá (%)	3.3	2.3	2.2	3.1	5.8	3.7

Nguồn: Bloomberg

Mirae Asset Vietnam Research



Chỉ tiêu	Điểm số kỹ thuật (Mirae Asset)		+5 điểm (KHẢ QUAN)
Đóng cửa (10/07/2020)	80,400	Xu hướng ngắn hạn	Tăng
Kháng cự (ngắn hạn)	88,000	Xu hướng trung hạn	Tăng
Hỗ trợ (ngắn hạn)	77,000	Xu hướng dài hạn	Đi ngang

## GÓC NHÌN KỸ THUẬT

- CTD đang trong xu hướng tăng ngắn và trung hạn sau khi vượt qua ngưỡng cản ngắn hạn ngưỡng cản ngắn hạn quanh 78.000 đ/cp.
- Các chỉ báo kỹ thuật như RSI (15), MFI (14), MACD, SAR đang thể hiện tín hiệu tích cực, củng cố xu hướng tăng ngắn hạn.

# Disclaimer

This report is published by Mirae Asset Securities (Vietnam) LLC (MAS), a broker-dealer registered in the Socialist Republic of Vietnam and a member of the Vietnam Stock Exchanges. Information and opinions contained herein have been compiled in good faith and from sources believed to be reliable, but such information has not been independently verified and MAS makes no guarantee, representation or warranty, express or implied, as to the fairness, accuracy, completeness or correctness of the information and opinions contained herein or of any translation into English from the Vietnamese language. In case of an English translation of a report prepared in the Vietnamese language, the original Vietnamese language report may have been made available to investors in advance of this report.

The intended recipients of this report are sophisticated institutional investors who have substantial knowledge of the local business environment, its common practices, laws and accounting principles and no person whose receipt or use of this report would violate any laws and regulations or subject MAS and its affiliates to registration or licensing requirements in any jurisdiction shall receive or make any use hereof.

This report is for general information purposes only and it is not and shall not be construed as an offer or a solicitation of an offer to effect transactions in any securities or other financial instruments. The report does not constitute investment advice to any person and such person shall not be treated as a client of MAS by virtue of receiving this report. This report does not take into account the particular investment objectives, financial situations, or needs of individual clients. The report is not to be relied upon in substitution for the exercise of independent judgment. Information and opinions contained herein are as of the date hereof and are subject to change without notice. The price and value of the investments referred to in this report and the income from them may depreciate or appreciate, and investors may incur losses on investments. Past performance is not a guide to future performance. Future returns are not guaranteed, and a loss of original capital may occur. MAS, its affiliates and their directors, officers, employees and agents do not accept any liability for any loss arising out of the use hereof.

MAS may have issued other reports that are inconsistent with, and reach different conclusions from, the opinions presented in this report. The reports may reflect different assumptions, views and analytical methods of the analysts who prepared them. MAS may make investment decisions that are inconsistent with the opinions and views expressed in this research report. MAS, its affiliates and their directors, officers, employees and agents may have long or short positions in any of the subject securities at any time and may make a purchase or sale, or offer to make a purchase or sale, of any such securities or other financial instruments from time to time in the open market or otherwise, in each case either as principals or agents. MAS and its affiliates may have had, or may be expecting to enter into, business relationships with the subject companies to provide investment banking, market-making or other financial services as are permitted under applicable laws and regulations.

No part of this document may be copied or reproduced in any manner or form or redistributed or published, in whole or in part, without the prior written consent of MAS.