

KHỐI KHÁCH HÀNG CÁ NHÂN

Khuyến nghị

Tăng tỷ trọng



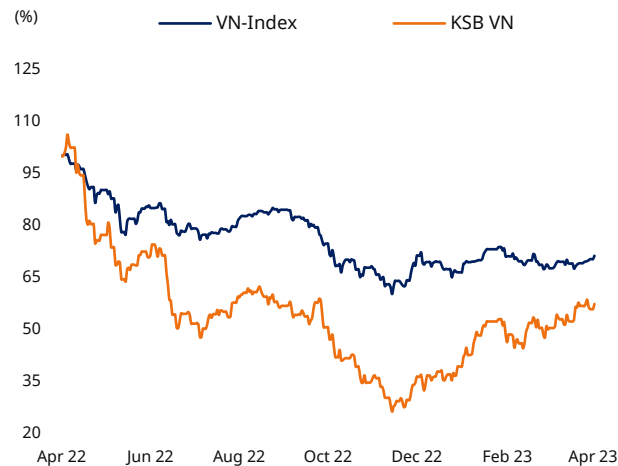
Analyst: Trần Ngọc Thúy Vy

Email: vy.tnt@miraeasset.com.vn +84 28 3910 222

Giá đóng cửa (07/06/2023)	27,100		
Giá mục tiêu (12 tháng)	31,000		
Lợi nhuận kỳ vọng	15%		
Lãi ròng (23F, tỷ đồng)	187		
Tăng trưởng EPS (23F, %)	43		
P/E (23F, x)	11.0		
Vốn hoá (tỷ đồng)	2,083		
SLCP đang lưu hành (triệu cp)	76		
Tỷ lệ CP tự do chuyển nhượng (%)	68.1		
Tỷ lệ sở hữu của NĐTNN (%)	10.0		
Beta (12M)	1.5		
Giá thấp nhất 52 tuần (VND)	11,650		
Giá cao nhất 52 tuần (VND)	51,500		
(%)	1 M	3M	12M
Tuyệt đối	10.8	18.5	-44.2
Tương đối	6.9	19.7	-14.4

Tận dụng thời cơ

- KSB là doanh nghiệp hàng đầu trong lĩnh vực khai thác khoáng sản tại Việt Nam, sở hữu các mỏ đá tại Bình Dương và Đồng Nai, vị trí thuận lợi gần các dự án trọng điểm như: Cao tốc Bắc Nam, sân bay Long Thành giúp doanh nghiệp tối ưu chi phí vận chuyển khi tiếp cận các dự án. Hiện KSB có 3 mỏ đá còn trữ lượng và thời hạn khai thác gồm: Tân Mỹ, Thiên Tân 7, Tam Lập với tổng trữ lượng đạt khoảng 43 triệu m³, công suất khai thác trên 5,5 triệu m³/năm. Ngoài ra, KSB sở hữu 2 mỏ cao lanh Tân Lập và Minh Long, tổng công suất khai thác hơn 550.000 tấn/năm.
- Quý 1/2023, doanh thu thuần và lãi ròng lần lượt đạt 113 tỷ đồng và 13 tỷ đồng, giảm lần lượt 56,6% và 68% YoY: 1) Biên lợi nhuận gộp tăng từ 39,5% lên 47,8%YoY; 2) Doanh thu tài chính tăng 193% so với cùng kỳ, đạt 15 tỷ đồng; 3) Chi phí tài chính tăng từ 25 tỷ đồng lên 30 tỷ đồng.
- Kỳ vọng thúc đẩy hoạt động giải ngân vốn đầu tư công trong năm 2023 tạo động lực mạnh mẽ cho nhóm vật liệu xây dựng. Theo báo cáo của Bộ Tài chính, tổng kế hoạch đầu tư công nguồn ngân sách nhà nước năm 2023 là trên 764.384 tỷ đồng tăng gần 30% so với 2022, mục tiêu giải ngân đạt ít nhất 95%. Ước tính, 5 tháng đầu năm 2023, tỷ lệ giải ngân vốn đầu tư công đạt 20,8% kế hoạch, tương đương 157.095 tỷ đồng.
- KSB nắm giữ 9,5% cổ phần VLB, doanh nghiệp khai thác nhiều mỏ đá xây dựng tại khu vực Đồng Nai với công suất lên tới 4 triệu m³/năm. VLB sở hữu mỏ Tân Cang 1 với trữ lượng 49,8 triệu m³, là một trong những nguồn cung chính cho dự án sân bay Long Thành, Vành Đai 3. Bộ GTVT, ước tính sân bay Long Thành, Vành Đai 3 TP.HCM (kế hoạch khởi công Tháng 6/2023) sẽ tiêu thụ 2,04 triệu m³ và 5,3 triệu m³ đá xây dựng.
- Khu công nghiệp Đất Cuốc - Tân Uyên với tổng quy mô đạt đến 553 ha, với diện tích 219 ha giai đoạn 1 đã được lấp đầy. Với vị trí thuận lợi, nằm trong tứ giác kinh tế trọng điểm phía nam, theo Hiệp hội môi giới bất động sản Việt Nam (VARIS), Bình Dương là tỉnh thành có tỷ lệ lấp đầy khu công nghiệp cao nhất cả nước, đạt hơn 95%. Hiện KSB đang tiến hành mở rộng đầu tư cơ sở hạ tầng, phát triển diện tích còn lại giai đoạn 2. Chúng tôi kỳ vọng mảng khu công nghiệp còn dư địa, và sẽ tiếp tục đóng góp vào hoạt động của KSB.
- Năm 2023, chúng tôi dự phóng doanh thu và lãi ròng đạt 896 và 187 tỷ đồng, tăng 5% và 23% YoY: 1) Biên lợi nhuận gộp tăng từ 37% lên 41% nhờ đầu tư công được đẩy mạnh và đóng góp từ mảng khu công nghiệp; 2) Dự đoán sản lượng tiêu thụ đá cả nước tăng 30% YoY, giá đá xây dựng tăng 15% YoY bởi tình trạng khan hiếm nguồn cung, chi phí bảo vệ môi trường do khai thác mỏ tăng, cũng như sự biến động của giá nhiên liệu.
- EPS forward 2023 ước đạt 2.461 đ/cp, tương ứng P/E forward ở mức 11 lần. Chúng tôi đánh giá TÍCH CỰC dành cho KSB: 1) vị thế hàng đầu trong lĩnh vực khai thác đá xây dựng; 2) dự báo tốc độ tăng trưởng ngành xây dựng đạt 6-7% trong năm 2023; 3) nhà nước ưu tiên đẩy nhanh tiến độ giải ngân vốn đầu tư công.



(Tỷ đồng)	FY 2018	FY 2019	FY 2020	FY 2021	FY 2022	FY 2023(F)
Doanh thu	1,169	1,314	1,322	884	859	896
LNHĐKD	412	469	441	295	224	257
Tỷ lệ LNHĐKD (%)	35.3	35.7	33.4	33.4	26.0	28.7
Lãi ròng	327	330	328	253	152	187
EPS (VND)	4,127	3,346	3,981	2,920	1,717	2,461
ROE (%)	31.6	24.6	19.6	12.7	7.0	9.3
P/E (x)	4.7	3.8	7.3	15.5	10.9	11.0
P/B (x)	1.3	0.7	1.3	1.9	0.7	1.0
Cổ tức/thị giá (%)	2.9	3.1	#N/A	#N/A	#N/A	#N/A

Nguồn: Bloomberg, Fiinpro, Fdata, Mirae Asset

Mirae Asset Vietnam Research



Chỉ tiêu	Điểm số kỹ thuật (Mirae Asset)	+6 điểm (KHẢ QUAN)
Giá đóng cửa (07/06/2023)	27,100	Xu hướng ngắn hạn Tăng
Kháng cự (ngắn hạn)	29,000	Xu hướng trung hạn Tăng
Hỗ trợ (ngắn hạn)	25,000	Xu hướng dài hạn Đi ngang
Điểm cắt lỗ ngắn hạn	24,000	

GÓC NHÌN KỸ THUẬT

- KSB đang có xu hướng tích lũy đi ngang quanh vùng giá 26,500 – 27,500 đ/cp.
- Mục tiêu ngắn hạn của KSB là mốc kháng cự quanh vùng 29,000 đ/cp. Trường hợp vượt qua được ngưỡng trên, để tiến về kháng cự cao hơn ở 33,000 đ/cp.

- Báo cáo được viết và phát hành bởi Chứng khoán Mirae Asset. Báo cáo được thực hiện dựa trên nguồn thông tin đáng tin cậy vào thời điểm công bố. Chứng khoán Mirae Asset không chịu trách nhiệm về độ chính xác, tính công bằng và đầy đủ của những thông tin này. Báo cáo này chỉ nhằm mục đích cung cấp thông tin cho các tổ chức đầu tư cũng như các nhà đầu tư cá nhân của Chứng khoán Mirae Asset, các đối tượng có kiến thức về môi trường kinh doanh địa phương, pháp luật cũng như nguyên tắc kế toán.
- Báo cáo không mang tính chất mời chào mua hay bán bất kỳ chứng khoán nào được thảo luận trong báo cáo này. Báo cáo này không tính đến các mục tiêu đầu tư cụ thể, tình hình tài chính hoặc nhu cầu của từng khách hàng. Thông tin và quan điểm trong báo cáo có thể thay đổi mà không cần thông báo trước. Tình hình hoạt động trong quá khứ không nhất thiết sẽ diễn ra tương tự cho các kết quả trong tương lai. Lợi nhuận trong tương lai không được đảm bảo và có thể xảy ra mất vốn ban đầu. Chứng Khoán Mirae Asset, các chi nhánh, giám đốc, nhân viên và các đại lý không chịu bất kỳ trách nhiệm pháp lý nào đối với bất kỳ tổn thất nào phát sinh từ việc sử dụng tài liệu này.
- Chứng Khoán Mirae Asset, các chi nhánh, giám đốc, nhân viên và các đại lý có thể thực hiện hoặc đề nghị các giao dịch mua hoặc bán bất kỳ loại chứng khoán hoặc công cụ tài chính nào vào bất kỳ thời điểm nào. Chứng khoán Mirae Asset và các chi nhánh có thể đã, đang hoặc sẽ có mối quan hệ kinh doanh với các công ty chủ thể để cung cấp các dịch vụ ngân hàng đầu tư, tạo lập thị trường hoặc các dịch vụ tài chính khác được luật pháp và quy định hiện hành cho phép. Báo cáo này không được sao chép, tái tạo, phát hành và phân phối với bất kỳ mục đích nào nếu không được sự chấp thuận bằng văn bản của Chứng khoán Mirae Asset.