

BSC RESEARCH**Trưởng phòng****Trần Thăng Long**

longtt@bsc.com.vn

Chuyên viên phân tích**Nguyễn Trần Trí**

Trint@bsc.com.vn

Kế hoạch SXKD 2017: PHC đặt kế hoạch DT 2017 Hợp nhất đạt 1,700 tỷ (+15.7% YoY), LNST Hợp nhất đạt 25 tỷ đồng (+39% YoY), ước tính LNST cho công ty mẹ đạt khoảng 20 tỷ đồng, EPS forward 2017 pha loãng = 970 đồng.

Ngày 30/03/2017, cổ phiếu PHC được giao dịch tại mức giá 12,900 đồng/ cổ phiếu, tương ứng P/E forward khoảng 13.6x.

Cập nhật KQKD 2016: DT 2016 hợp nhất đạt 1,469 tỷ đồng (+ 20.5% YoY). Trong đó đóng góp chính vẫn tới từ mảng xây lắp với doanh thu đạt 1,416 tỷ (+37.7% YoY), chiếm 96.4% tổng doanh thu. LNG đạt 106 tỷ (+76.7% YoY) một phần nhờ LNG mảng BĐS đạt 2 tỷ đồng so với lỗ 6 tỷ đồng năm ngoái do công ty thoái vốn khỏi CTCP NALAND (Nghệ An). Tuy nhiên, chi phí quản lý doanh nghiệp tăng mạnh lên 54 tỷ (+54% YoY) dẫn tới LNST Hợp nhất chỉ tăng 20.8% YoY lên 18 tỷ, tương ứng LNST công ty mẹ đạt 14.6 tỷ (+17.7% YoY)

Lĩnh vực xây dựng dân dụng (chiếm 96.4% doanh thu) tăng trưởng mạnh mẽ: Mảng xây lắp tăng trưởng mạnh mẽ trong năm 2016 (+37.7% YoY) nhờ ghi nhận doanh thu từ các dự án lớn, trong đó đáng chú ý là dự án GAMUDA với tổng giá trị gói thầu 1,300 tỷ được thực hiện theo phương thức D&B. Trong năm 2017, PHC đặt kế hoạch doanh thu mảng xây dựng khoảng 1,659 tỷ đồng (+ 17% YoY) dựa trên backlog năm 2016 chuyển sang khoảng 1,259 tỷ và 2 hợp đồng mới trị giá 853 tỷ ký trong quý I với tập đoàn SSG (dự án nghỉ dưỡng tại Hạ Long) và Công ty Phát triển Đô thị Từ Liêm (dự án Mỹ Đình Pearl).

Lĩnh vực bất động sản dự kiến đóng góp 65 tỷ doanh thu và 9 tỷ lợi nhuận gộp từ dự án Hoàn Cầu (Vũng Tàu) trong năm 2017. Dự án “Khu thương mại dịch vụ nhà ở Hoàn Cầu” (Tp Bà Rịa) dự kiến đem về tổng doanh thu khoảng 150 tỷ với quy mô 147 lô liền kề và 14 lô biệt thự, trong đó 136 lô liền kề đủ điều kiện bán trong năm 2017. Ngoài ra, công ty cũng tham gia góp vốn 25% vào CTCP Nhà Mỹ Xuân Hà Nội để thực hiện dự án tổ hợp nhà cao tầng, văn phòng X3 tại Mỹ Đình, Nam Từ Liêm, Hà Nội), dự kiến khởi công vào Quý 2/2017 và bắt đầu bàn giao vào cuối năm 2019 với quy mô khoảng 480 căn.

Bên cạnh hai dự án hiện hữu trên, HĐQT công ty cũng thông qua chủ trương tham gia đầu tư cải tạo các chung cư cũ trong nội thành như C8 Giảng Võ, Ban Cơ Yếu 55 Ngụy Như KonTum, là các dự án có sẵn quỹ đất và yêu cầu về vốn vừa phải. Hướng đi này khá hợp lý do tiềm lực về tài chính cũng như quỹ đất của PHC còn tương đối nhỏ so với mặt bằng chung ngành xây dựng & BĐS.

Kế hoạch chuyển sàn và phát hành thêm cổ phiếu cho cổ đông hiện hữu theo tỷ lệ 10:9. ĐHCĐ 2017 đã thông qua kế hoạch chuyển sàn niêm yết sang HOSE và phát hành thêm cổ phiếu cho cổ đông hiện hữu. Cụ thể, số lượng phát hành thêm dự kiến là 9.9 triệu cổ phiếu, giá bán cho cổ đông hiện hữu là 10,000 đồng/cp và cổ phiếu phát hành thêm được tự do chuyển nhượng. Nguồn tiền thu được dự kiến dùng để cơ cấu lại nguồn vốn công ty (tổng nguồn vốn là 972 tỷ, hệ số đòn bẩy hiện là 2.97, tương đối cao).

PTKT – Công ty cổ phần Xây dựng Phục Hưng Holdings (HNX)

Điểm nhấn kỹ thuật:

-**Xu hướng hiện tại:** Đi ngang trong biên độ hẹp ngắn hạn (hỗ trợ ngắn hạn 16.6), xu hướng hồi phục từ đáy trong hạn (hỗ trợ lịch sử 15)

-Chỉ báo MACD trên mức 0 nhưng nằm dưới đường chỉ báo chậm, chỉ báo RSI có xu hướng giảm và tiếp cận gần vùng quá bán.

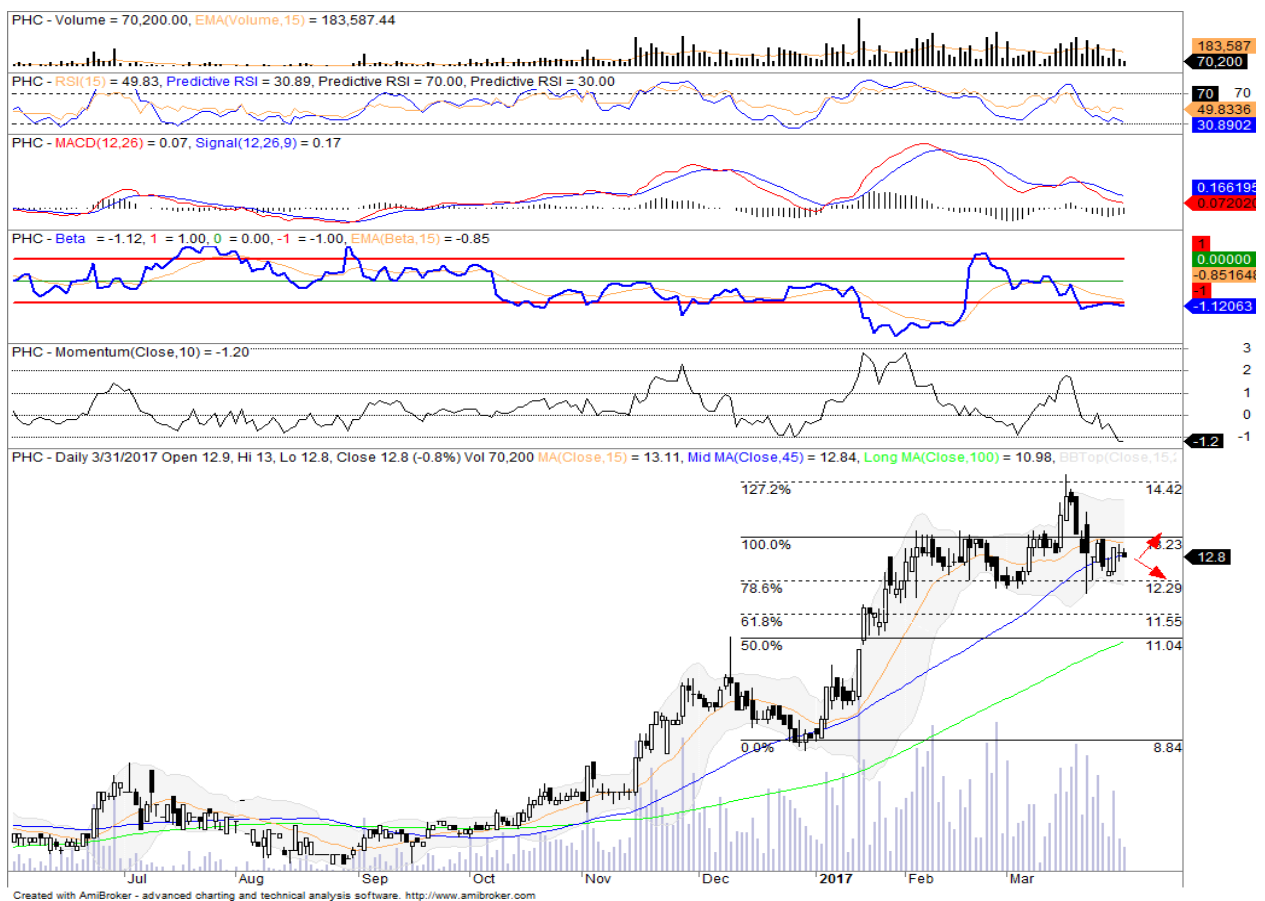
-**Thanh khoản:** trung bình 300 nghìn đơn vị/ phiên.

Nhận định: Cổ phiếu PHC đang trong quá trình tạo mặt bằng giá mới sau chinh phục không thành công kháng cự ngắn hạn 14.6, PHC quay lại vùng giá tích lũy cũ thấp hơn trong hỗ trợ kháng cự 12.3-13.2.

Khuyến nghị: Nhà đầu tư chỉ thực hiện mua trở lại khi PHC thoát khỏi nền giá tích lũy cũ hoặc điều chỉnh sát hỗ trợ 12.3. Giá kỳ vọng 14.6, thực hiện cắt lỗ khi PHC mất hỗ trợ 12.3.

Đồ thị

Đồ thị kỹ thuật PHC



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 tình hình ngành, doanh nghiệp cũng như diễn biến thị trường chứng khoán trong tuần. 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

Website: <http://www.bsc.com.vn>
Facebook: www.facebook.com/BIDVSecurities
Bloomberg: BSCV <GO>

