

Company Visit Note

CTCP CMC (CVT_HNX)

Chuyến sàn niêm yết trong tháng 10/2017

BSC

Khuyến nghị

Giá mục tiêu	N/A
Giá đóng cửa	45,900
Upside	N/A

Dữ liệu thị trường

Số lượng cp (tr cp)	28.22
Vốn hóa (tỷ đ)	1,295
Giá cao nhất 52 tuần	60,500
Khối lượng giao dịch bình quân 10 ngày (cp)	621,963

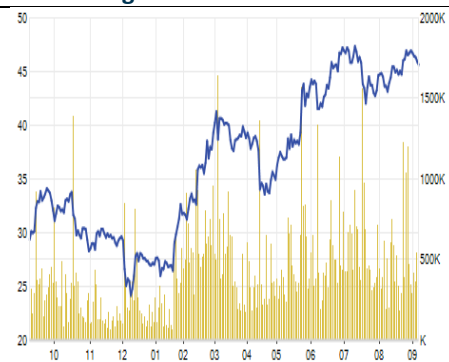
Cổ đông lớn (%)

Nguyễn Quang Huy	5.96%
Dương Quốc Chính	3.54%
Intereffekt Investment Fund	0.98%

Diễn biến giá

	1M	3M	1Y
CVT	3.2%	4.8%	53%
VN-Index	1.2%	6.8%	20%

Diễn biến giá



Lương Thu Hương
huonglt@bsc.com.vn

Tổng quan về công ty: CVT là doanh nghiệp sản xuất gạch men lát sàn, ốp tường, ngói lợp. CVT có 2 nhà máy sản xuất tại Việt Trì – Phú Thọ với 3 dây chuyền sản xuất, công suất thiết kế tổng cộng là 15 triệu m²/năm.

Ước tính LNTT 2017 của CVT đạt khoảng 224 tỷ đồng, LNST 2017 đạt khoảng 178.86 tỷ đồng, EPS 2017 = 6,020 đồng (trích quỹ khen thưởng phúc lợi 5% và số lượng cp là 28,223,903). Ngày 8/9/2017, cổ phiếu CVT được giao dịch với giá 45,900, PE FW = 7.62x. Về việc chuyển sàn, dự kiến vào đầu tháng 10/2017 cổ phiếu CVT sẽ chính thức chuyển sang niêm yết tại sàn HSX. Ngoài ra, doanh nghiệp cho biết trong Q4/2017 có thể tạm ứng cổ tức 2017 bằng tiền mặt.

Dây chuyền 3 của nhà máy CVT 2 sẽ đi vào hoạt động từ tháng 12/2017. Hiện tại tổng công suất gạch men của CVT khoảng 15 triệu m²/năm, trong đó nhà máy CVT 1 là 5 triệu m²/năm và 2 dây chuyền của nhà máy CVT 2 mỗi dây chuyền có công suất 5 triệu m²/năm. Trong năm 2016, sản lượng sản xuất của CVT 1 là 5.18 triệu m² gạch men (tiêu thụ 4.99 triệu m²) và 162,186 m² ngói (tiêu thụ 146,890 m²); sản lượng sản xuất của CVT 2 là 8.64 triệu m² gạch (tiêu thụ 8.47 triệu m²). Do dây chuyền 2 của nhà máy CVT 2 đi vào hoạt động từ tháng 8/2015 nên công suất sản xuất của năm 2017 chỉ cao hơn năm 2016 sau khi dây chuyền 3 nhà máy CVT 2 đi vào hoạt động từ tháng 12/2017.

Hiện tại dây chuyền 3 đang trong quá trình lắp ráp máy móc, dự kiến chạy thử trong tháng 11 và cho ra sản phẩm trong tháng 12/2017, ước sản lượng sản xuất khoảng 300,000 m² trong năm 2017. Đây là dây chuyền sản xuất gạch granit thấm muối tan, giá bán dự kiến với sản phẩm này khoảng 200,000 đồng/m², biên LNTT gần 50%. Do đây là sản phẩm có giá trị và chất lượng cao nên CVT sẽ hướng tới thị trường xuất khẩu, nếu xuất khẩu thành công, doanh nghiệp sẽ chạy 100% công suất thiết kế với sản phẩm granit thấm muối tan; hoặc sử dụng 1/3 công suất thiết kế để sản xuất granit thấm muối tan, còn lại sẽ chạy các sản phẩm gạch hiện tại, do nhu cầu thị trường tiếp tục tăng.

KQKD 6 tháng đầu năm. DTT 1H2017 đạt 493.21 tỷ đồng (+14.18%yoy), biên LNG đạt 26.10%, cải thiện nhẹ so với mức 25.81% của cùng kỳ 2016, sản lượng tiêu thụ trong 6T2017 đạt 5 triệu 760 nghìn m², giá bán không biến động nhiều. Trong 6T đầu năm, sản lượng tiêu thụ ngói đạt trên 200 nghìn m² (cả năm 2016 là 146,890 m²), biên LNTT/DT của ngói đạt từ 30 – 40%. Các chi phí hoạt động trong 1H2017 cũng được tiết giảm đáng kể so với cùng kỳ 2016, tỷ lệ chi phí lãi vay trên DTT 1H2017 là 3.23% (1H2016 là 4.17%), tỷ lệ chi phí BH & QLDN trên DTT là 4.56% (1H2016 là 5.50%). LNST 1H2017 đạt 75.48 tỷ đồng

(+27.96%yoy), EPS 1H2017 = 3,714 đồng, trong đó lợi nhuận từ nhà máy 2 chiếm khoảng 2/3 tổng LN của toàn công ty do biên lợi nhuận của nhà máy 1 đang được cải thiện.

Lợi nhuận 2017 chủ yếu được ghi nhận trong 6 tháng cuối năm. Sản lượng tiêu thụ trong tháng 7 và tháng 8 lần lượt đạt 1.4 triệu m² và 1.65 triệu m², dự kiến trong tháng 9, tiêu thụ sẽ đạt khoảng 1.4 triệu m², như vậy tổng cộng trong Q3, ước sản lượng tiêu thụ của CVT đạt khoảng 4.45 triệu m² và LNTT Q3 đạt khoảng 65 – 70 tỷ đồng, tương đương LNST từ 52 – 56 tỷ đồng. Doanh nghiệp cho biết hiện tại thị trường tiêu thụ gạch men vẫn ổn định và chưa có dấu hiệu chững lại, CVT dự kiến sản lượng tiêu thụ trong Q4 đạt ít nhất từ 4 triệu m².

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 được sự chấp thuận của

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>