

Báo cáo ngắn (Khối khách hàng cá nhân)

CTCP Xây dựng Coteccons (CTD)

Khuyến nghị

MUA



Analyst: Đinh Minh Trí

Email: tri.dm@miraeasset.com.vn +84 28 3910 222

Giá đóng cửa (12/12/2022)	39,250
Giá mục tiêu (12 tháng)	49,800
Lợi nhuận kỳ vọng	26.9%
Lãi ròng (23F, tỷ đồng)	208
Tăng trưởng EPS (23F, %)	2033.4
P/E (23F, x)	14.1

Vốn hoá (tỷ đồng) 2,899

SLCP đang lưu hành (triệu cp) 74

Tỷ lệ CP tự do chuyển nhượng (%) 66.1

Tỷ lệ sở hữu của NĐTNN (%) 52.6

Beta (12M) 1.3

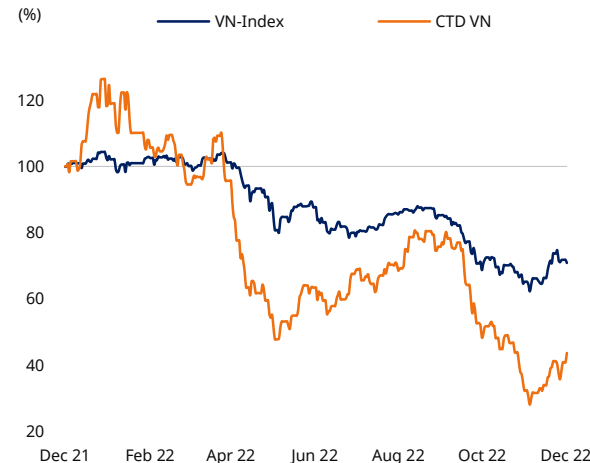
Giá thấp nhất 52 tuần (VND) 23,450

Giá cao nhất 52 tuần (VND) 116,000

(%)	1 M	6M	12M
Tuyệt đối	26.3	-34.3	-59.2
Tương đối	16.1	-19.8	-31.0

Xoay chuyển tình thế

- ❑ Coteccons là doanh nghiệp hàng đầu trong lĩnh vực xây dựng tại Việt Nam, với hơn 400 dự án đã hoàn thành khắp Việt Nam, cũng như một số nước khu vực Đông Nam Á.
- ❑ 9 tháng đầu năm 2022, doanh thu thuần và lãi ròng đạt 8.307 tỷ và 2 tỷ đồng, tăng 34% và giảm 98%YoY. Điều này phản ánh xu hướng ngành xây dựng trong 9 tháng đầu năm khi giá nguyên liệu tăng cao, sự đóng băng của ngành bất động sản và sự chặt vật tìm kiếm nguồn vốn của các doanh nghiệp trong ngành. Áp lực cạnh tranh về giá để duy trì hoạt động đã khiến biên lợi nhuận gộp chung của ngành xây dựng giảm sút.
- ❑ Lợi thế lớn của CTD là tình hình tài chính vững vàng, ít nợ vay, cũng như lượng tiền gửi tiết kiệm lớn. Lợi thế về tài chính giúp Coteccons đẩy mạnh việc triển khai các mô hình sản phẩm mới Finance - Design & Build (Tài chính - Thiết kế - Xây dựng) để đồng hành cùng các chủ đầu tư trong nhiều công đoạn hơn thay vì chỉ thực hiện xây dựng.
- ❑ CTD đang trong giai đoạn tái cấu trúc giai đoạn 2021 - 2025 sau giai đoạn thay đổi đội ngũ lãnh đạo. Mặc dù, gặp nhiều khó khăn nhưng nền tảng tài chính vững chắc sẽ là động lực thúc đẩy doanh nghiệp sau giai đoạn khủng hoảng ngành bất động sản. Giá trị dự án đặt hàng chưa thực hiện (BACKLOG) duy trì trên 20.000 tỷ đồng sẽ giúp hoạt động kinh doanh CTD kỳ vọng phục hồi tích cực hơn trong những năm tới. Một số dự án trọng điểm: Lego, Vingroup, Doji, ...
- ❑ Theo Bộ Tài chính, ước giải ngân đầu tư công 10 tháng đầu năm 2022 chỉ đạt 297.774 tỷ đồng, chỉ đạt 46,4% kế hoạch. Chúng tôi kỳ vọng Chính phủ sẽ có động thái thúc đẩy đầu tư công trong những năm tới, đặc biệt trong bối cảnh nền kinh tế gặp khó khăn, cần kích cầu.
- ❑ Năm 2022, dự báo doanh thu và lãi ròng ở mức 11.594 tỷ và 10 tỷ đồng, lần lượt tăng 28% và giảm 59%YoY. Năm 2023 kỳ vọng CTD sẽ có sự phục hồi khi dự báo doanh thu và lãi ròng đạt 16.109 tỷ và 208 tỷ đồng, tăng 39% và 2.033%YoY: 1) biên lợi nhuận gộp phục hồi từ 3,6% lên 4,8%; 2) mảng xây dựng đạt 16.085 tỷ đồng doanh thu, tăng 18%YoY.
- ❑ EPS forward 2023 ước đạt 2.780 đ/cp, tương ứng P/E forward 2023 ở mức 14,1 lần. Chúng tôi đánh giá TÍCH CỰC dành cho CTD: 1) kỳ vọng hoạt động có sự phục hồi mạnh từ năm 2023 sau giai đoạn tái cấu trúc; 2) ngành bất động sản, cũng như mảng đầu tư công Chính phủ kỳ vọng khởi sắc thúc đẩy nhu cầu xây dựng.



(Tỷ đồng)	FY 2018	FY 2019	FY 2020	FY 2021	FY 2022(F)	FY 2023(F)
Doanh thu	28,561	23,733	14,558	9,078	11,594	16,109
LNHĐKD	1,328	589	201	(241)	(75)	172
Tỷ lệ LNHĐKD (%)	4.6	2.5	1.4	(2.7)	(0.6)	1.1
Lãi ròng	1,510	711	334	24	10	208
EPS (VND)	18,357	8,856	4,164	323	130	2,780
ROE (%)	18.8	8.2	3.8	0.3	0.1	2.5
P/E (x)	8.7	5.8	18.7	339.0	301.2	14.1
P/B (x)	1.5	0.5	0.7	1.0	0.3	0.3
Cổ tức/thị giá (%)	3.1	5.8	3.9	0.9	0.0	0.0



Chỉ tiêu	Điểm số kỹ thuật (Mirae Asset)	+5 điểm (TÍCH CỰC)
Giá đóng cửa (12/12/2022)	39,250 Xu hướng ngắn hạn	Tăng
Kháng cự (ngắn hạn)	45,000 Xu hướng trung hạn	Đi ngang
Hỗ trợ (ngắn hạn)	36,000 Xu hướng dài hạn	Giảm

Điểm cắt lỗ ngắn hạn 36,000

GÓC NHÌN KỸ THUẬT

- CTD đạt mức cao mới trong 1 tháng trở lại đây, và xác lập xu hướng tăng trong ngắn hạn.
- Cổ phiếu này sẽ kiểm định ngưỡng cản quanh 45.000 đ/cp, mà nếu vượt qua thì khoảng giá trên sẽ rộng và CTD có cơ hội tiếp cận ngưỡng cản quanh 70.000 đ/cp.

- Báo cáo này được công bố bởi Công ty Cổ phần Chứng khoán Mirae Asset (Việt Nam) (MAS), công ty chứng khoán được phép thực hiện môi giới chứng khoán tại nước Cộng hòa xã hội chủ nghĩa Việt Nam và là thành viên của Sở giao dịch chứng khoán Việt Nam. Thông tin và ý kiến trong báo cáo này đã được tổng hợp một cách thiện chí và từ các nguồn được cho là đáng tin cậy, nhưng những thông tin đó chưa được xác minh một cách độc lập và MAS không cam đoan, đại diện hoặc bảo đảm, rõ ràng hay ngụ ý, về tính công bằng, chính xác, đầy đủ hoặc tính đúng đắn của thông tin và ý kiến trong báo cáo này hoặc của bất kỳ bản dịch nào từ tiếng Anh sang tiếng Việt. Trong trường hợp bản dịch tiếng Anh của báo cáo được chuẩn bị bằng tiếng Việt, bản gốc của báo cáo bằng tiếng Việt có thể đã được cung cấp cho nhà đầu tư trước khi thực hiện báo cáo này.
- Đối tượng dự kiến của báo cáo này là các nhà đầu tư tổ chức chuyên nghiệp, có kiến thức cơ bản về môi trường kinh doanh địa phương, các thông lệ chung, luật và nguyên tắc kế toán và không có đối tượng nào nhận hoặc sử dụng báo cáo này vi phạm bất kỳ luật và quy định nào hoặc quy định của MAS và các bên liên kết, chi nhánh đối với các yêu cầu đăng ký hoặc cấp phép ở bất kỳ khu vực tài phán nào sẽ nhận được hoặc sử dụng bất kỳ thông tin nào từ đây.
- Báo cáo này chỉ dành cho mục đích thông tin chung, không phải và sẽ không được hiểu là một lời đề nghị hoặc một lời mời chào để thực hiện bất cứ giao dịch chứng khoán hoặc công cụ tài chính nào khác. Báo cáo này không phải là lời khuyên đầu tư cho bất kỳ đối tượng nào và đối tượng đó sẽ không được coi là khách hàng của MAS khi nhận được báo cáo này. Báo cáo này không tính đến các mục tiêu đầu tư, tình hình tài chính hoặc nhu cầu cụ thể của các khách hàng cá nhân. Không được dựa vào báo cáo này để thực hiện quyết định độc lập. Thông tin và ý kiến có trong báo cáo này có giá trị kể từ ngày công bố và có thể thay đổi mà không cần thông báo trước. Giá và giá trị của các khoản đầu tư được đề cập trong báo cáo này và thu nhập từ các khoản đầu tư đó có thể giảm giá hoặc tăng giá, và các nhà đầu tư có thể phải chịu thua lỗ cho các khoản đầu tư. Hiệu suất trong quá khứ không phải là hướng dẫn cho hiệu suất trong tương lai. Lợi nhuận trong tương lai không được đảm bảo và có thể xảy ra mất vốn ban đầu. MAS, các chi nhánh và giám đốc, cán bộ nhân viên và đại diện của họ không chịu bất kỳ trách nhiệm pháp lý nào đối với bất kỳ tổn thất nào phát sinh từ việc sử dụng báo cáo này.
- MAS có thể đã đưa ra các báo cáo khác không nhất quán và đưa ra kết luận khác với các ý kiến được trình bày trong báo cáo này. Các báo cáo có thể phản ánh các giả định, quan điểm và phương pháp phân tích khác nhau của các nhà phân tích. MAS có thể đưa ra các quyết định đầu tư không phù hợp với các ý kiến và quan điểm được trình bày trong báo cáo nghiên cứu này. MAS, các chi nhánh và giám đốc, cán bộ, nhân viên và đại diện có thể mua hoặc bán bất kỳ chứng khoán vào bất kỳ lúc nào và có thể thực hiện mua hoặc bán, hoặc đề nghị mua hoặc bán bất kỳ chứng khoán nào như vậy hoặc các công cụ tài chính khác tùy từng thời điểm trên thị trường hoặc theo cách khác, trong từng trường hợp, với tư cách là bên tự doanh hoặc môi giới. MAS và các chi nhánh có thể đã có, hoặc có thể tham gia vào các mối quan hệ kinh doanh với các công ty để cung cấp các dịch vụ ngân hàng đầu tư, tạo lập thị trường hoặc các dịch vụ tài chính khác được cho phép theo luật và quy định hiện hành.
- Không một phần nào của báo cáo này có thể được sao chép hoặc soạn thảo lại theo bất kỳ cách thức hoặc hình thức nào hoặc được phân phối lại hoặc xuất bản, toàn bộ hoặc một phần, mà không có sự đồng ý trước bằng văn bản của MAS.