

CTCP Khoáng sản và Xây dựng Bình Dương (KSB)

Khuyến nghị

MUA



Analyst: Phạm Bình Phương

Email: Phuong.pb@miraeeasset.com.vn +84 28 3910 222

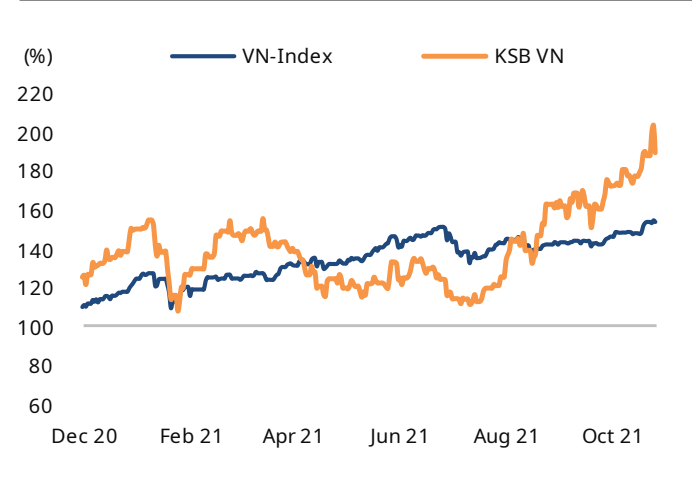
Giá đóng cửa (11/03/2021)	39.600
Giá mục tiêu (12 tháng)	50.000
Lợi nhuận kỳ vọng	26,3
Lãi ròng (21F, tỷ đồng)	280
Tăng trưởng EPS (21F, %)	-15
P/E (21F, x)	10,4

Vốn hoá (tỷ đồng)	2.903
SLCP đang lưu hành (triệu cp)	73
Tỷ lệ CP tự do chuyển nhượng (%)	67,5
Tỷ lệ sở hữu của NĐTNN (%)	3,7
Beta (12M)	1,3
Giá thấp nhất 52 tuần (VND)	20.864
Giá cao nhất 52 tuần (VND)	43.300

(%)	1 M	3M	12M
Tuyệt đối	15,3	59,0	84,2
Tương đối	7,5	42,7	29,8

Tăng tốc năm bất thường

- ❑ KSB thuộc nhóm doanh nghiệp có quy mô và tiềm năng tăng trưởng tốt nhất ngành đá xây dựng khi sở hữu mỏ đá có chất lượng tốt với biên lợi nhuận khai thác đá ở mức khá cao trên 35%.
- ❑ Năm 2020 KSB đã không còn được khai thác Mỏ Tân Đông Hiệp, tổng trữ lượng các mỏ đá của KSB hiện tại ước khoảng 35,3 triệu m³. Vị trí của các mỏ đá hiện đang gần các dự án đầu tư công lớn như: Sân bay Long Thành, Phan Thiết – Dầu Giây,, Nghi Sơn – Diễn Châu (Nghệ An), Quốc lộ 5 – Nghi Sơn (Nghệ An), Diễn Châu – Bãi Vọt (Thanh Hóa), Mai Sơn – Quốc lộ 45 (Thanh Hóa).
- ❑ Với kỳ vọng hoạt động đầu tư công được đẩy mạnh trong thời gian tới, KSB cũng đã có kế hoạch mở rộng công suất khai thác. Cụ thể, trong năm 2021, KSB sẽ đẩy nhanh tiến độ để hoàn thành cấp phép Mỏ Tam Lập giai đoạn 1. Đối với Mỏ Tân Mỹ trong quý 2/2021 sẽ hoàn thiện để tải xuống sâu cote âm 150m và đưa vào quy hoạch thăm dò khai thác.
- ❑ KSB đang ủy thác đầu tư vào công ty vật liệu xây dựng Biên Hòa tại Đồng Nai (VLB) với tỷ lệ nắm giữ gián tiếp 41% (trị giá 1.312 tỷ đồng), Nhà nước nắm 49%, thời gian tới sẽ mua lại để mở rộng quy mô. Công ty này có quy mô trữ lượng còn lại khoảng 250 triệu tấn đá xây dựng chủ yếu tại Đồng Nai.
- ❑ Về công tác đầu tư KCN Đất Cuốc giai đoạn 2, Công ty đã hoàn thành thủ tục hồ sơ quy hoạch mở rộng KCN Đất Cuốc lên 553 ha. Đẩy nhanh công tác đền bù, xây dựng hạ tầng nhằm phấn đấu có đất thương phẩm trong năm 2021.
- ❑ Lũy kế 9 tháng đầu năm, doanh thu thuần đạt 649 tỷ đồng, LNST đạt 176 tỷ đồng. Năm 2021, KSB đặt mục tiêu doanh thu đạt 1.200 tỷ đồng và LNST đạt 280 tỷ đồng, theo đó với kết quả đạt được KSB sau 9 tháng đã hoàn thành 54% mục tiêu về doanh thu và thực hiện được 63% mục tiêu về lợi nhuận cả năm. Trong Q4/2021, kỳ vọng hoạt động đầu tư công hồi phục sẽ giúp KSB hoàn thành mục tiêu LNST, theo đó EPS sẽ ở mức 3.835 đ/cp.
- ❑ Gói kích thích hồi phục kinh tế nếu được thông qua sẽ tạo thời cơ lớn cho KSB, do đó mức P/E mục tiêu của KSB sẽ đạt mức 13 lần (+2 Std), mức giá mục tiêu của KSB trong 12 tháng tới là 50.000 đ/cp. Chúng tôi khuyến nghị MUA với KSB.



(Tỷ đồng)	FY 2016	FY 2017	FY 2018	FY 2019	FY 2020	FY 2021(F)
Doanh thu	738	850	1.094	1.169	1.314	1.045
LNHĐKD	159	248	327	412	469	434
Tỷ lệ LNHĐKD (%)	21,5	29,2	29,8	35,3	35,7	4,9
Lãi ròng	125	206	277	327	330	370
EPS (VND)	1.522	2.698	3.468	4.127	3.346	8.600
ROE (%)	20,5	32,4	34,5	31,6	24,6	19,2
P/E (x)	26,0	14,7	11,4	9,6	11,8	8,4
P/B (x)	5,1	4,4	3,5	2,8	2,2	1,3
Cổ tức/thị giá (%)	8,0	1,5	2,8	2,9	3,1	4,1

Nguồn: Bloomberg

Miraee Asset Vietnam Research



Chỉ tiêu	Điểm số kỹ thuật (Mirae Asset)	-1 điểm (TRUNG TÍNH)
Đóng cửa (03/11/2021)	39.600 Xu hướng ngắn hạn	Đi ngang
Kháng cự (ngắn hạn)	44.000 Xu hướng trung hạn	Tăng
Hỗ trợ (ngắn hạn)	38.500 Xu hướng dài hạn	Tăng

GÓC NHÌN KỸ THUẬT

- Sau phiên giảm mạnh, xu hướng ngắn hạn của KSB giảm về trạng thái đi ngang, ngưỡng 38.500 là hỗ trợ mạnh của cổ phiếu.

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.