

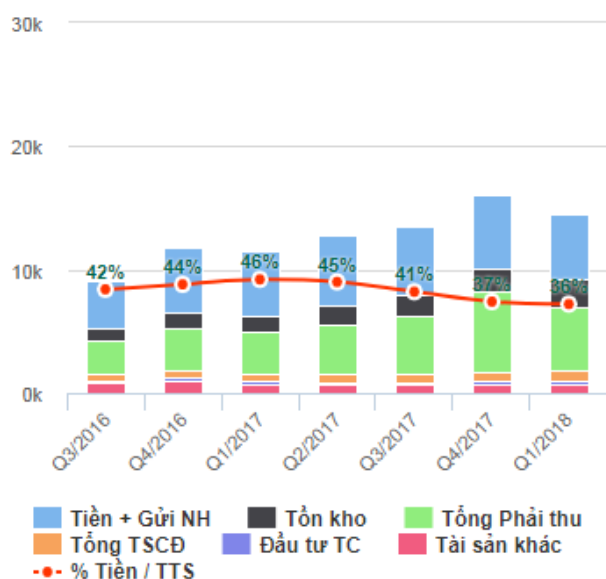
CỔ PHIẾU TRONG NGÀY - CTD - Công ty cổ phần Xây dựng Coteccons (HOSE)

Gía trị sổ sách 97,970 đ/cp	Giao dịch trung bình 10 phiên 126,701 cp/phiên Vốn hóa: 11,821.55 Tỷ VND	KLCP 78.28 tr cp	EPS (4 Quý) 21,300 đ/cp P/E: 7.09	Giá hiện tại: 151,000 đ/cp Khuyến nghị: Theo dõi
--	--	-----------------------------------	---	---

Cấu trúc tài sản của CTD

Tài Sản

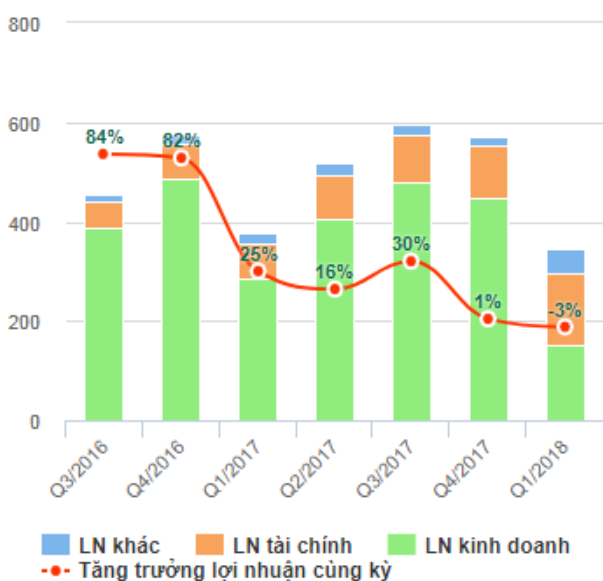
Nguồn: VietEquity.com



Cơ cấu lợi nhuận của CTD

Cơ cấu lợi nhuận

Nguồn: VietEquity.com



ĐIỂM NHẤN

Kết thúc quý 2/2018, đánh dấu sự tăng trưởng trở lại của ông vua ngành xây dựng khi doanh thu thuần đạt 8,301.6 tỷ đồng tương đương mức tăng trưởng 34,2% so với cùng kỳ, tuy nhiên do giá nguyên vật liệu vẫn trong xu hướng tăng đặc biệt là thép và cát đen, khiến biên lợi nhuận gộp bị sụt giảm từ 8.03% quý 2/2017 xuống còn 6.8% ở quý này. Ngoài ra có một số điểm cần chú ý trong báo cáo tài chính của CTD như sau:

+ Chi phí tăng cao: Mặc dù doanh thu có sự tăng trưởng đáng kể nhưng các khoản mục chi phí cũng gia tăng không kém thậm chí còn cao hơn tỷ lệ tăng trưởng doanh thu. Do ảnh hưởng giá nguyên liệu đầu vào khiến giá vốn tăng 36% so với cùng kỳ năm ngoài. Chính sách đóng bảo hiểm xã hội mới (đóng trên tổng thu nhập thay vì lương cơ bản) làm tăng chi phí nhân công 50% ở quý 2/2018 so với quý 2/2017. Ngoài ra do biến động từ tỷ giá, khiến chi phí tài chính của CTD cũng tăng gấp đôi so với năm ngoài.

+ Ấn số Ricons: Ricons là một trong bốn công ty liên kết của CTD với 14.87% quyền sở hữu, những năm gần đây Ricons đã có sự tăng trưởng doanh thu bình quân hàng năm là 52%. Tuy nhiên, trong quý 1/2018 việc giảm tỷ lệ sở hữu Ricons từ 18,5% xuống 14,87% khiến tỷ lệ quyền lợi mà CTD được hưởng đã ít càng ít đi. Chính vì vậy, tại đại hội cổ đông 2018 đã đề ra phương án sát nhập Ricons và các công ty thành viên khác vào CTD, để tránh việc xung đột quyền lợi và tối đa hóa lợi nhuận. Hiện tại, vẫn chưa có quyết định chính thức nào, và dự kiến sẽ trình lấy ý kiến các cổ đông trong kỳ đại hội gần nhất. Nếu như việc sát nhập được thông qua, khi các nguồn lực được tập trung, dự kiến CTD có thể đạt doanh thu khoảng 3 tỷ USD vào năm 2020.

Tòa nhà cao nhất Việt Nam – Landmark 81, do Coteccons làm tổng thầu xây dựng



Nhìn chung, dù vẫn có cấu trúc tài chính cực kỳ an toàn, song với tình hình thị trường xây dựng đang bị chững lại và những động thái nhằm tối đa hóa lợi nhuận của ban lãnh đạo nhằm tạo ra một bức tranh kinh doanh khả quan cho CTD trong thời gian tới vẫn chưa thấy được sự hiệu quả. Có thể thấy, CTD chưa phải là cổ phiếu phù hợp để đầu tư vào thời điểm hiện tại.

KHUYẾN CÁO SỬ DỤNG

Các thông tin và nhận định trong báo cáo này được cung cấp bởi DNSC dựa vào các nguồn thông tin mà chúng tôi xem là đáng tin cậy, có sẵn và mang tính hợp pháp. Tuy nhiên, chúng tôi không đảm bảo hoàn toàn tính chính xác hay đầy đủ của các thông tin này.

Nhà đầu tư sử dụng báo cáo này cần lưu ý rằng các nhận định trong báo cáo mang tính chất chủ quan của đội ngũ chuyên viên phân tích DNSC. Nhà đầu tư sử dụng báo cáo này tham khảo có trách nhiệm về quyết định của mình.

DNSC có thể dựa vào các thông tin trong báo cáo này và các thông tin khác để ra quyết định đầu tư của mình mà không phụ thuộc vào bất kỳ ràng buộc nào về mặt pháp lý đối với các thông tin đưa ra.

Đặc biệt, báo cáo này chỉ được lưu hành nội bộ và dành cho các khách hàng của VEQ, DNSC và VEQ Coffee.

Các thông tin có liên quan đến chứng khoán hoặc thông tin chi tiết liên quan đến cổ phiếu trong bản tin này có thể được xem tại <http://www.dnsc.com.vn/> hoặc sẽ được cung cấp khi có yêu cầu chính thức.

Bản quyền © 2017 Công ty chứng khoán Đà Nẵng (DNSC).

CÔNG TY CỔ PHẦN CHỨNG KHOÁN ĐÀ NẴNG

Trụ sở chính: 102 Nguyễn Thị Minh Khai – Q. Hải Châu – TP. Đà Nẵng.

ĐT: (+84 0236) 3 888 456

Fax: (+84 0236) 3 888 459

Email: info@dnsc.com.vn

Hotline: (+84 0236) 3 888 456

