

Coteccons (CTD)

1QFY24 KQKD cải thiện toàn diện

- KQKD cải thiện toàn diện
- Duy trì MUA

Thực tế: Doanh thu hồi phục

Trong 1QFY24, doanh thu của Coteccons tăng 32,5% n/n và 14,09% q/q lên 4.100 tỷ đồng. LNST của CTD đã tăng hơn gấp đôi lên 66,6 tỷ đồng (+121% q/q), cải thiện rõ rệt so với khoản lỗ 3,5 tỷ đồng trong 3Q22. Biên lợi nhuận gộp của công ty đạt 2,4%, giảm 0,4%p q/q nhưng tăng 1,4%p n/n.

Ưu và nhược điểm: Dự phòng không còn là vấn đề lớn

Nhờ trích lập dự phòng phải thu giảm (-28% n/n, -45% q/q), công ty đã có thể giảm chi phí quản lý doanh nghiệp xuống còn 83 tỷ đồng (-19,8% n/n, -31,1% q/q), góp phần vào biên LNHD dương 17,2 tỷ đồng, lần đầu tiên kể từ năm 2021. Điều này cho thấy CTD đã hoàn thành việc ghi nhận dự phòng nợ xấu và việc lập dự phòng sẽ không còn gây áp lực lên lợi nhuận hoạt động.

Công nợ và hàng tồn kho trở lại mức có thể quản lý được

Quý này, công ty tiếp tục nỗ lực giảm công nợ và hàng tồn kho từ mức cao của năm 2021-2022, thúc đẩy thu hồi doanh thu và tăng hiệu quả hoạt động. Trong 1QFY24, CTD ghi nhận 10.688 tỷ đồng khoảng phải thu từ khách hàng (+17,3% n/n, -7,7% q/q), khiến số ngày khoảng phải thu giảm xuống 233 ngày (-26 ngày n/n, -47 ngày q/q). Hàng tồn kho của công ty cũng giảm xuống còn 2.988 tỷ đồng (-7,1% n/n, -7% q/q).

Hành động: Duy trì MUA

Chúng tôi duy trì xếp hạng MUA đối với CTD với giá mục tiêu là 79.500 đồng, khả năng tăng giá +52,5% như trong báo cáo ban đầu (ngày 16 tháng 8 năm 2023). Chúng tôi tin rằng Coteccons có tiềm năng vững chắc nhờ vào khối lượng backlog lớn và đa dạng, và sẽ là bên hưởng lợi chính từ sự hồi phục của thị trường bất động sản.

Đánh giá **MUA (Duy trì)**

Giá mục tiêu **79,500** từ 52,100
Lợi nhuận +52.5%

Thống kê

VNIndex (30/10, điểm)	1,042
Giá cp (30/10, đồng)	52,100
Vốn hóa (tỷ đồng)	5,169
SLCP lưu hành (triệu)	99
Cao/ Thấp 52 tuần (đồng)	60,001/18,901
GTGDTB 6T (tỷ đồng)	58
Tỷ lệ CP tự do/ Sở hữu NN (%)	66.3/47.1
Cổ đông lớn (%)	
Kustocem Pte. Ltd	18.7
Đầu tư và Thương mại Thành Công	15.0

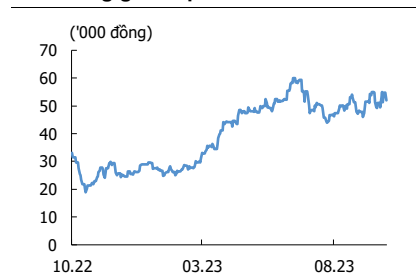
Định giá

	2023A	FY24F	FY25F
PE (x)	76.2	20.6	11.5
PB (x)	0.6	0.6	0.6
ROE (%)	0.8	3.1	5.4
DY (%)	0	0	0
EV/EBITDA (x)	N.M	7.4	4.4
EPS (VND)	683.3	5,819	6,116
BPS (VND)	83,364	114,080	120,221

Biến động giá cổ phiếu

	1T	6T	12T
Tuyệt đối (%)	9.0	17.7	65.0
Tương đối với VNI (%p)	18.6	17.6	62.1

Xu hướng giá cổ phiếu



Nguồn: Bloomberg

Phòng Phân Tích

researchdept@kisvn.vn

Bảng 1. Kết quả kinh doanh 1QFY24

(Tỷ đồng, %, đpt)

	3Q22	4Q22	1Q23	2Q23	1QFY24	Q/Q	N/N
Doanh thu	3,113.5	6,230.3	3,129.6	3,614.7	4,124.0	14.09	32.45
Lợi nhuận hoạt động	(70.6)	(10.7)	(16.8)	(19.4)	17.2	NM	NM
Biên lợi nhuận hữ	NM	NM	NM	NM	0.4	NM	NM
Lợi nhuận trước thuế	(3.0)	26.8	29.4	39.4	86.2	118.93	NM
Lợi nhuận sau thuế	(3.5)	18.9	22.1	30.1	66.6	121.07	NM

Nguồn: Dữ liệu công ty, KIS

▪ Toàn cảnh doanh nghiệp

Xây Dựng Coteccons (CTD) là nhà thầu lớn nhất Việt Nam về doanh thu và hoạt động trong các lĩnh vực xây dựng dân dụng, công nghiệp và cơ sở hạ tầng. Năm 2022, công ty ghi nhận doanh thu 14,5 nghìn tỷ đồng và có khối lượng hợp đồng còn lại 17 nghìn tỷ đồng vào đầu năm 2023.

■ **Nguyên tắc đánh giá của CTCP Chứng khoán KIS Việt Nam với cổ phiếu dựa trên lợi nhuận kỳ vọng trong 12 tháng tới**

- MUA: Tổng lợi nhuận kỳ vọng là 15% hoặc hơn.
- Nắm giữ: Tổng lợi nhuận kỳ vọng từ -5% đến 15%.
- Bán: Tổng lợi nhuận kỳ vọng là -5% hoặc thấp hơn.
- CTCP Chứng khoán KIS Việt Nam không cung cấp giá mục tiêu với cổ phiếu khuyến nghị Nắm giữ hoặc Bán.

■ **Nguyên tắc đánh giá của CTCP Chứng khoán KIS Việt Nam với ngành trong 12 tháng tới**

- Nâng tỷ trọng: Khuyến nghị tăng tỷ trọng của ngành trong danh mục so với tỷ trọng dựa trên vốn hóa của ngành trong VNIndex.
- Trung lập: Khuyến nghị giữ tỷ trọng của ngành trong danh mục bằng với tỷ trọng dựa trên vốn hóa của ngành trong VNIndex.
- Giảm tỷ trọng: Khuyến nghị giảm tỷ trọng của ngành trong danh mục so với tỷ trọng dựa trên vốn hóa của ngành trong VNIndex.

■ **Xác nhận của chuyên viên phân tích**

Chúng tôi, chuyên viên phân tích thực hiện báo cáo này, xác nhận rằng báo cáo phản ánh chính xác quan điểm cá nhân của chúng tôi về công ty được phân tích trong báo cáo. Chúng tôi cũng xác nhận rằng chúng tôi đã, đang và sẽ không nhận được các khoản lợi ích cá nhân nào, liên quan đến khuyến nghị và quan điểm trong báo cáo, một cách trực tiếp hoặc gián tiếp.

■ **Thông tin công khai quan trọng**

Ở thời điểm cuối tháng liền trước của ngày phát hành báo cáo (hoặc cuối tháng thứ 2 liền trước nếu ngày phát hành báo cáo sau ngày cuối tháng liền trước ít hơn 10 ngày), CTCP Chứng khoán KIS Việt Nam hoặc các bên liên quan không nắm giữ 1% hoặc nhiều hơn cổ phần của công ty được phân tích trong báo cáo.

Không có mâu thuẫn lợi ích quan trọng nào giữa chuyên viên phân tích, CTCP Chứng khoán KIS Việt Nam và các bên liên quan tại thời điểm phát hành báo cáo.

CTCP Chứng khoán KIS Việt Nam hoặc các bên liên quan không quản lý hoặc đồng quản lý việc phát hành ra công chúng cổ phiếu của công ty được phân tích trong báo cáo trong vòng 12 tháng qua.

CTCP Chứng khoán KIS Việt Nam hoặc các bên liên quan không nhận được khoản lợi ích nào từ dịch vụ ngân hàng đầu tư từ công ty được phân tích trong báo cáo trong 12 tháng qua; CTCP Chứng khoán KIS Việt Nam hoặc các bên liên quan không kỳ vọng hoặc tìm kiếm các khoản lợi ích nào từ dịch vụ ngân hàng đầu tư từ công ty được phân tích trong báo cáo trong ba tháng tới.

CTCP Chứng khoán KIS Việt Nam hoặc cá bên liên quan không tạo lập thị trường cho cổ phiếu của công ty được phân tích trong báo cáo tại thời điểm phát hành báo cáo.

CTCP Chứng khoán KIS Việt Nam không nắm hơn 1% cổ phần của công ty được phân tích trong báo cáo tại ngày 31/10/2023.

CTCP Chứng khoán KIS Việt Nam đã không cung cấp trước báo cáo này cho các bên thứ ba khác.

Cả chuyên viên phân tích thực hiện báo cáo này và người liên quan không sở hữu cổ phiếu của công ty được phân tích trong báo cáo tại ngày 31/10/2023.

CTCP Chứng khoán KIS Việt Nam đã phát hành chứng quyền có đảm bảo với cổ phiếu Coteccons (CTD) và hiện là công ty tạo lập thị trường.

Người thực hiện: Phòng Phân Tích

Miễn Trừ Trách Nhiệm

Báo cáo phân tích này và các tài liệu marketing cho chứng khoán Việt Nam được thực hiện và phát hành bởi phòng phân tích của CTCP Chứng khoán KIS Việt Nam, công ty được cấp giấy phép đầu tư của Ủy ban Chứng khoán Nhà nước Việt Nam. Chuyên viên phân tích, người thực hiện và phát hành báo cáo phân tích này và các tài liệu marketing, được cấp chứng chỉ hành nghề và được quản lý bởi UBCKNN Việt Nam. Báo cáo này không được sao chụp, nhân bản hoặc xuất bản (toàn bộ hoặc từng phần) hoặc tiết lộ cho bất kỳ người nào khác mà không được sự chấp thuận bằng văn bản của CTCP Chứng khoán KIS Việt Nam.

Báo cáo này được viết nhằm mục đích chỉ cung cấp thông tin. Bản báo cáo này không nên và không được diễn giải như một đề nghị mua hoặc bán hoặc khuyến khích mua hoặc bán bất cứ khoản đầu tư nào. Khi xây dựng bản báo cáo này, chúng tôi hoàn toàn đã không cân nhắc về các mục tiêu đầu tư, tình hình tài chính hoặc các nhu cầu cụ thể của các nhà đầu tư. Cho nên khi đưa ra các quyết định đầu tư cho riêng mình các nhà đầu tư nên dựa vào đánh giá cá nhân hoặc tư vấn của chuyên gia tư vấn tài chính độc lập của mình và tùy theo tình hình tài chính cá nhân, mục tiêu đầu tư và các quan điểm thích hợp khác trong từng hoàn cảnh. CTCP Chứng khoán KIS Việt Nam không đảm bảo nhà đầu tư sẽ đạt được lợi nhuận hoặc được chia sẻ lợi nhuận từ các khoản đầu tư. CTCP Chứng khoán KIS Việt Nam, hoặc các bên liên quan, và các nhân sự cấp cao, giám đốc và nhân viên tuyên bố miễn trừ trách nhiệm với các khoản lỗ hoặc tổn thất liên quan đến việc sử dụng toàn bộ hoặc một phần báo cáo này. Thông tin và nhận định có thể thay đổi bất cứ lúc nào mà không cần báo trước và có thể khác hoặc ngược với quan điểm được thể hiện trong các mảng kinh doanh khác của CTCP Chứng khoán KIS Việt Nam. Quyết định đầu tư cuối cùng phải dựa trên các đánh giá cá nhân của khách hàng, và báo cáo phân tích này và các tài liệu marketing không thể được sử dụng như là chứng cứ cho các tranh chấp pháp lý liên quan đến các quyết định đầu tư.

Bản quyền © 2023 của CTCP Chứng khoán KIS Việt Nam. Báo cáo này không được sao chụp, nhân bản hoặc xuất bản (toàn bộ hoặc từng phần) hoặc tiết lộ cho bất kỳ người nào khác mà không được sự chấp thuận bằng văn bản của CTCP Chứng khoán KIS Việt Nam.