

BẢO CẢO NGẮN

CTCP Khoáng sản và Xây dựng Bình Dương (KSB)



KHỐI KHÁCH HÀNG CÁ NHÂN

Khuyến nghị Mua

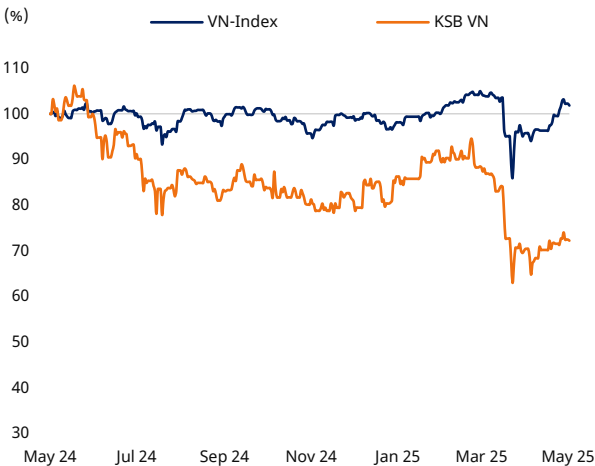


Analyst: Nguyễn Viết Sang
Email: sang.nv@miraeasset.com.vn +84 28 3910 222

Giá đóng cửa (19/05/2025)	16,000
Giá mục tiêu (12 tháng)	20,500
Lợi nhuận kỳ vọng	28.2%
Lãi ròng (25F, tỷ đồng)	142
Tăng trưởng EPS (25F, %)	161.2
P/E (25F, x)	16.5
Vốn hoá (tỷ đồng)	1,831
SLCP đang lưu hành (triệu cp)	114
Tỷ lệ CP tự do chuyển nhượng (%)	71.3
Tỷ lệ sở hữu của NĐTNN (%)	N/A
Beta (12M)	1.4
Giá thấp nhất 52 tuần (VND)	13,950
Giá cao nhất 52 tuần (VND)	23,950
(%)	1 M3M12M
Tuyệt đối	2.9-9.8-27.5
Tương đối	-3.9-17.8-29.8

Đá dựng nền, mở đường phát triển

- Quý 1/2025, KSB ghi nhận doanh thu thuần tăng mạnh đạt 127 tỷ đồng (+199% YoY) và lợi nhuận sau thuế đạt 36 tỷ đồng (288% YoY), nguyên nhân đến từ nhu cầu vật liệu xây dựng tăng cao từ các dự án hạ tầng giao thông được đẩy nhanh. Đồng thời, mỏ đá Tam Lập 3 bắt đầu cung cấp sản lượng đá ra thị trường và mỏ đá Tân Mỹ, Thiện Tân 7 tăng công suất.
- Hưởng lợi về vị trí mỏ thuận lợi:** Ngành đá xây dựng có đặc thù chi phí vận chuyển chiếm tỷ trọng lớn trong giá thành. Do đó, các mỏ của Bimico nằm gần công trình thường được ưu tiên khai thác nhờ lợi thế về chi phí và thời gian. Các dự án trọng điểm phía Nam như Đường vành đai 3 (TP.HCM), Sân bay Long Thành, Cao tốc Biên Hoà - Vũng Tàu.
- Tổng nhu cầu vật liệu đá của các dự án đường bộ khu vực phía Nam khoảng hơn 14 triệu m³. Bộ Xây dựng cho biết, đến đầu tháng 3/2025, các nhà thầu đã đưa về công trường khoảng 2,4 triệu m³ vật liệu. Riêng dự án sân bay Long Thành cần gần 5 triệu m³ đá.
- Nâng công suất hoạt động của mỏ đá:** Tổng sản lượng cung cấp đá kế hoạch năm 2025 đề ra đạt 3,5 triệu m³, trong đó mỏ Tân Mỹ khai thác 2,2 triệu m³, mỏ Thiện Tân 7 khai thác hơn 0,3 triệu m³ và mỏ Tam Lập 3 dự kiến đạt 1,1 triệu m³. Mỏ Tam Lập 3 (công suất 1,47 triệu m3/năm) khai thác từ đầu năm 2025 nên công suất khai thác năm 2025 đạt khoảng 75% công suất, từ năm thứ 2 dự kiến sẽ đạt 100% công suất.
- Khu công nghiệp dần hoàn thiện về pháp lý:** Khu công nghiệp Đất Cuốc đang thực hiện các thủ tục pháp lý để mở rộng, tổng diện tích sau mở rộng đạt 523 ha, giai đoạn 1 dự kiến hoàn thành và đưa vào sử dụng từ quý 2/2026. Bên cạnh đó, khu công nghiệp Hoa Lư hoàn thành thủ tục pháp lý, dự kiến quý 4/2025 sẽ thực hiện xin giấy phép xây dựng và triển khai xây dựng hạ tầng.
- Doanh thu thuần và lợi nhuận sau thuế của KSB năm 2025 dự báo đạt lần lượt 639 tỷ đồng (+59,3% YoY) và 142 tỷ đồng (+169% YoY): 1) Mảng khai thác đá dự kiến tăng trưởng mạnh đạt 479 tỷ đồng (+98% YoY) nhờ đưa vào hoạt động của mỏ Tam Lập 3, và nhu cầu sử dụng đá xây dựng duy trì ở mức cao; 2) Doanh thu từ mảng bất động sản duy trì ở mức 160 tỷ đồng nhờ vào hoạt động kinh doanh tại khu công nghiệp Đất Cuốc; 3) Biên lợi nhuận gộp cải thiện tăng lên 45%.
- EPS forward cho năm 2025 đạt 1.246 đồng/cp, tương ứng với mức P/E forward ở mức 16,5 lần. Chúng tôi đánh giá TÍCH CỰC cho KSB: 1) Các dự án đầu tư công khu vực phía Nam đang được đẩy mạnh; 2) Giá đá xây dựng kỳ vọng duy trì ở mức cao trong năm 2025; 3) Đưa vào khai thác mỏ Tam Lập 3 giúp thúc đẩy tăng trưởng.



	FY 2020	FY 2021	FY 2022	FY 2023	FY 2024	FY 2025 (F)
Doanh thu (tỷ đồng)	1,322	884	859	529	401	639
LNHĐKD (tỷ đồng)	441	295	224	176	107	275
Tỷ lệ LNHĐKD (%)	33.4	33.4	26.0	33.2	26.6	43
Lãi ròng (tỷ đồng)	328	253	152	74	53	142
EPS (VND)	3,369	2,471	1,454	679	477	1,246
ROE (%)	19.6	12.7	7.0	3.2	2.0	5.3
P/E (x)	7.3	15.5	10.9	33.4	38.9	16.5
P/B (x)	1.3	1.9	0.7	1.0	0.8	0.9
Cổ tức/thị giá (%)	#N/A	#N/A	#N/A	#N/A	#N/A	#N/A

Nguồn: Bloomberg, Fiinpro, Fdata, Mirae Asset

Mirae Asset Vietnam Research



Chỉ tiêu	Điểm số kỹ thuật (Mirae Asset)		-5 điểm (TIÊU CỰC)
Giá đóng cửa (19/05/2025)	16,000	Xu hướng ngắn hạn	Đi ngang
Kháng cự (ngắn hạn)	17,500	Xu hướng trung hạn	Đi ngang
Hỗ trợ (ngắn hạn)	15,000	Xu hướng dài hạn	Đi ngang
Điểm cắt lỗ ngắn hạn	14,700		

GÓC NHÌN KỸ THUẬT

- KSB đang tích lũy quanh biên 15.800 – 16.300 VND.
- KSB vẫn đang nằm trong vùng kháng cự 16.000 VND. Tích lũy cùng thanh khoản tốt, kỳ vọng tiến về vùng kháng cự mới 17,500 VND

- Báo cáo được viết và phát hành bởi Chứng khoán Mirae Asset. Báo cáo được thực hiện dựa trên nguồn thông tin đáng tin cậy vào thời điểm công bố. Chứng khoán Mirae Asset không chịu trách nhiệm về độ chính xác, tính công bằng và đầy đủ của những thông tin này. Báo cáo này chỉ nhằm mục đích cung cấp thông tin cho các tổ chức đầu tư cũng như các nhà đầu tư cá nhân của Chứng khoán Mirae Asset, các đối tượng có kiến thức về môi trường kinh doanh địa phương, pháp luật cũng như nguyên tắc kế toán.
- Báo cáo không mang tính chất mời chào mua hay bán bất kỳ chứng khoán nào được thảo luận trong báo cáo này. Báo cáo này không tính đến các mục tiêu đầu tư cụ thể, tình hình tài chính hoặc nhu cầu của từng khách hàng. Thông tin và quan điểm trong báo cáo có thể thay đổi mà không cần thông báo trước. Tình hình hoạt động trong quá khứ không nhất thiết sẽ diễn ra tương tự cho các kết quả trong tương lai. Lợi nhuận trong tương lai không được đảm bảo và có thể xảy ra mất vốn ban đầu. Chứng Khoán Mirae Asset, các chi nhánh, giám đốc, nhân viên và các đại lý không chịu bất kỳ trách nhiệm pháp lý nào đối với bất kỳ tổn thất nào phát sinh từ việc sử dụng tài liệu này.
- Chứng Khoán Mirae Asset, các chi nhánh, giám đốc, nhân viên và các đại lý có thể thực hiện hoặc đề nghị các giao dịch mua hoặc bán bất kỳ loại chứng khoán hoặc công cụ tài chính nào vào bất kỳ thời điểm nào. Chứng khoán Mirae Asset và các chi nhánh có thể đã, đang hoặc sẽ có mối quan hệ kinh doanh với các công ty chủ thể để cung cấp các dịch vụ ngân hàng đầu tư, tạo lập thị trường hoặc các dịch vụ tài chính khác được luật pháp và quy định hiện hành cho phép. Báo cáo này không được sao chép, tái tạo, phát hành và phân phối với bất kỳ mục đích nào nếu không được sự chấp thuận bằng văn bản của Chứng khoán Mirae Asset.