

BÁO CÁO ĐÁNH GIÁ NHANH

28.08.2017

Công ty Cổ phần CMC

Mã: CVT (HNX) | Ngành: VLXD

Khuyến nghị đầu tư
MUA

Giá thị trường	46.000
Giá mục tiêu	56.000
Thời gian đầu tư	TRUNG HẠN

Thông tin cổ phiếu

Vốn hóa thị trường	1,261.61 tỷ đồng
Số lượng CP lưu hành	28,223,903
Số lượng CP niêm yết	28,223,903
Giá cao nhất 52 tuần	47.500 đồng
Giá thấp nhất 52 tuần	24.100 đồng
KLGDĐQ 50 phiên	537.000 cổ phiếu

Biến động giá CP/ Vnindex

Biến động EPS 4 năm

Năm	2012	2013	2014	2015
EPS	2420	6300	2970	7530

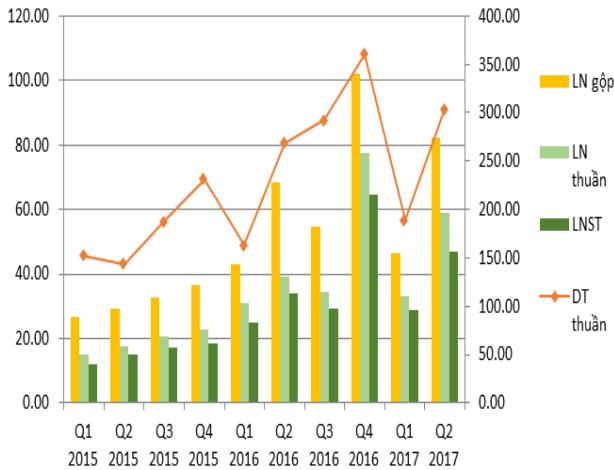
Cổ đông lớn (%)

Cổ đông nội bộ	8%
TCT Công nghiệp Xi măng VN	3.08%
TCT Cổ phần Sông Hồng	1.24%
Nhà đầu tư nước ngoài	11,94%
Room còn lại với NĐTNN	24,851,409

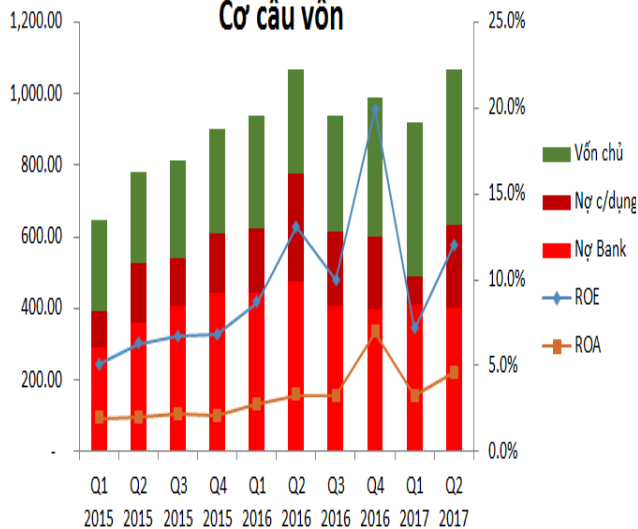
ĐIỂM NHẤN DOANH NGHIỆP VÀ QUAN ĐIỂM ĐẦU TƯ

- ❖ **Điểm nhấn doanh nghiệp:** Theo BCTC quý 2 của CVT đã được công bố, công ty đạt mức doanh thu 322,69 tỷ đồng và, LNST đạt 48,03 tỷ, ghi nhận mức tăng trưởng 3,9% về doanh thu và 40,5% về LNST so với quý 2/2016. Để có được mức tăng trưởng này phần nhiều nhờ công ty tối ưu được chi phí sản xuất qua việc giảm giá vốn, đồng thời thực hiện tốt công tác quản lý chi phí, tiết giảm được chi phí quản lý doanh nghiệp hơn 36,22% so với quý 2/2016.
- ❖ **Lợi thế đầu vào rẻ:** Hiện nay nguyên liệu đầu vào trực tiếp sản xuất ra thành phẩm của CVT chủ yếu là Than (chiếm 70% chi phí giá vốn). So với các Doanh nghiệp cùng ngành khác như VIT, TLT, VHL chủ yếu sử dụng nguyên liệu đầu vào là khí đốt thì CVT được hưởng lợi từ giá than rẻ hơn 10% so với khí đốt, đây là điểm nhấn quan trọng trong công tác quản lý chi phí của CVT so với các doanh nghiệp cùng ngành khác.
- ❖ **Triển vọng đầu tư:**
 - **Nhà máy CMC 2-GĐ 3 sắp được hoàn thành và đưa vào sử dụng:** Dự kiến nhà máy sẽ được đưa vào sử dụng và cho sản phẩm hoàn thiện vào tháng 12/2017 và bắt đầu cho doanh thu lợi nhuận vào đầu năm 2018. Cùng với việc nâng cao khả năng tiêu thụ và tiết giảm chi phí sản xuất, việc đưa vào sử dụng nhà máy GĐ3 của CMC 2 sẽ góp phần tăng công suất thêm 20% (Từ 12 triệu m²/năm lên 15 triệu m²/năm). Đồng thời giúp CVT đa dạng hóa sản phẩm khi dây chuyền mới có thể

Kết quả kinh doanh



Cơ cấu vốn



sản xuất linh hoạt giữa 2 loại sản phẩm là gạch Ceramic truyền thống và Granite chống muối không tan. Phải nói thêm rằng ở Việt Nam hiện tại chỉ có 1 nhà sản xuất duy nhất, và xuất khẩu toàn bộ sang Đài Loan, đồng thời thị trường nội địa chưa xuất hiện sản phẩm này.

- **Kế hoạch xây dựng nhà máy CMC2 –GD4:** Dự kiến sẽ được triển khai trong năm 2018, sản phẩm là gạch Granite và sẽ tập trung vào phân khúc cao cấp với kích thước lớn, đồng thời nâng công suất của toàn nhà máy thêm 1 -1,5 triệu m² gạch Granite/năm
- **Sự bảo hộ ngành gạch của nhà nước:** Các dòng gạch ốp lát hiện nay được nhập khẩu vào Việt Nam phải chịu thuế trung bình khoảng 16% và sẽ vẫn tiếp tục được giữ nguyên cho đến năm 2020
- **Cơ hội từ chuyển sàn giao dịch:** Ngày 20/8/2017 vừa qua Sở GDCK Thành phố HCM thông báo đã nhận được hồ sơ đăng ký niêm yết của công ty, dự kiến sẽ niêm yết trên HOSE vào đầu tháng 9 tới đây. Cùng với đó CVT cũng sẽ tiến hành roadshow tổ chức buổi gặp gỡ các nhà đầu tư tại TP. Hồ Chí Minh. Việc chuyển sàn này sẽ giúp công ty có cơ hội được định giá lại đồng thời thu hút được sự quan tâm các quỹ đầu tư, tổ chức nước ngoài khi mà một số quỹ hay tổ chức chỉ xem xét đầu tư vào các công ty được niêm yết trên sàn HOSE.

NHẬN ĐỊNH KỸ THUẬT

NHẬN ĐỊNH

Xu hướng trung hạn **Tăng**
 Xu hướng ngắn hạn **Tăng**
 Hỗ trợ trung hạn
 Hỗ trợ ngắn hạn
 Sóng

MACD
 RSI
 Bolinger band
 Stochastic
 ADX



KHUYẾN NGHỊ

- CVT vẫn đang vận động trong xu hướng tăng bền vững từ đầu năm 2017. Ngắn hạn, cổ phiếu vừa trải qua một nhịp điều chỉnh tích lũy tích cực.
- Phiên 25/8, CVT có phiên bứt phá mạnh, xác nhận dòng tiền vào và cổ phiếu bước vào nhịp tăng giá mới với target tại vùng 56, tương ứng 100% mức tăng của 2 sóng tăng gần đây.
- **Khuyến nghị: MUA** cổ phiếu **CVT**:
 - **Vùng giá mua:** 46
 - **Giá mục tiêu:** 56
 - **Stoploss:** 45.3

DIỄN GIẢI

Khuyến nghị	Diễn giải
Mua	Nếu giá mục tiêu cao hơn giá thị trường trên 15%
Nắm giữ	Nếu giá mục tiêu so với giá thị trường từ -15% đến 15%
Bán	Nếu giá mục tiêu thấp hơn giá thị trường dưới -15%

KHUYẾN CÁO SỬ DỤNG

Tất cả những thông tin nêu trong báo cáo này đã được xem xét cẩn thận và được cho là đáng tin cậy nhất, tuy nhiên Công ty Chứng khoán Quốc tế Hoàng gia (IRS) không đảm bảo tuyệt đối độ chính xác và đầy đủ của những thông tin nêu trên. Các quan điểm, nhận định, đánh giá trong báo cáo này là quan điểm cá nhân của các chuyên viên phân tích tại thời điểm viết báo cáo và có thể thay đổi bất cứ lúc nào. Do đó, chúng tôi không có trách nhiệm phải thông báo cho nhà đầu tư.

Báo cáo chỉ nhằm mục tiêu cung cấp thông tin mà không hàm ý chào bán, lôi kéo, khuyên người đọc mua, bán hay nắm giữ chứng khoán. Nhà đầu tư chỉ nên sử dụng báo cáo phân tích này như một nguồn thông tin tham khảo.

IRS có thể có những hoạt động hợp tác kinh doanh, tham gia đầu tư hoặc thực hiện các nghiệp vụ ngân hàng đầu tư với đối tượng được đề cập đến trong báo cáo này. Người đọc cần lưu ý rằng IRS có thể có những xung đột lợi ích đối với các nhà đầu tư khi thực hiện báo cáo phân tích này.

BỘ PHẬN PHÂN TÍCH VÀ TƯ VẤN ĐẦU TƯ

Công ty Chứng khoán Quốc tế Hoàng gia

Trụ sở: Tầng 12 tòa nhà CDC, 25 Lê Đại Hành, quận Hai Bà Trưng, Hà Nội

Điện thoại: (+84.4) 3 944 6666

Fax: (+84.4) 3 944 6969

Email: contact@irs.com.vn