

Báo cáo cập nhật

CTCP CMC

Khuyến nghị: **Mua**

Giá kỳ vọng (VND): 30.000

Giá thị trường
(25/12/2015): 23.700

Lợi nhuận kỳ vọng: 27%

Thông tin cổ phần

Sàn giao dịch: HNX

Khoảng giá 52
tuần (VND): 18.000 - 26.000

EPS (VND): 3.165

Giá trị sổ sách (VND): 14.150

KLGD bình quân
10 ngày: 320.000

% sở hữu nước
ngoài: 7,93%

SLCP lưu hành: 19.199.968

Vốn hóa (Tỷ đồng): 455

Biến động giá



Khuyến nghị:

Chúng tôi tiến hành định giá cổ phiếu CVT dựa trên phương pháp định giá thông dụng là phương pháp chiết khấu dòng tiền, chúng tôi cho rằng giá hợp lý cho CVT là 30.000 đồng/cp, cao hơn 27% so với giá thị trường. Khuyến nghị: Mua. Tầm nhìn đầu tư 1 năm.

Điểm nổi bật:

- Q3/2015, doanh thu thuần (DTT) của CVT đạt 187,7 tỷ đồng, tăng 11,8% so với cùng kỳ, đạt 23,5% kế hoạch năm (800 tỷ), do sản lượng tiêu thụ tăng.
- Lợi nhuận gộp biên (LNGB) ở mức 17,5%, tăng 12,4% so với cùng kỳ, do giá nhiên liệu vận hành nhà máy là than đá giảm 6% so với cùng kỳ.
- Lợi nhuận trước thuế (LNST) đạt 21,9 tỷ đồng, tăng 22,3% so với cùng kỳ, đạt 30,4% kế hoạch năm (72 tỷ). Lợi nhuận sau thuế (LNST) đạt 17,1 tỷ đồng, tăng 32,6% so với cùng kỳ. Trong đó, chi phí lãi vay ở mức 3,7 tỷ đồng, giảm 30,2%; chi phí bán hàng ở mức 1,8 tỷ, tăng 50%; chi phí quản lý doanh nghiệp ở mức 5,8 tỷ đồng, tăng mạnh 222%; lợi nhuận khác ở mức 1,1 tỷ đồng, tăng 22% so với cùng kỳ.
- EPS Q3/2015 đạt 891 đồng/cổ phiếu.
- Lũy kế 9 tháng đầu năm 2015, DTT của CVT đạt 511,6 tỷ đồng, tăng 10,1% so với cùng kỳ, đạt 64% kế hoạch năm. Trong đó, doanh thu từ gạch granite chiếm tỷ trọng 22%; doanh thu từ gạch ceramic cao cấp chiếm tỷ trọng 45%; doanh thu từ gạch ceramic chiếm tỷ trọng 33%. LNGB ở mức 17,5%, tăng nhẹ 1,4% so với cùng kỳ. LNST đạt 56,9 tỷ đồng, tăng 27,9% so với cùng kỳ, đạt 79% kế hoạch năm. LNST của công ty đạt 44,4 tỷ đồng, tăng 32,1% so với cùng kỳ.
- EPS 9 tháng đạt 2.314 đồng/cổ phiếu.

Cơ cấu sở hữu

Cổ đông

Sở hữu nhà nước:	4,37%
Sở hữu nước ngoài:	7,93%
Sở hữu khác:	87,70%

Cổ đông

Cổ đông lớn

Tổng Công ty Công nghiệp Xi măng Việt Nam	9,04%
Nguyễn Quang Huy	4,17%
Dương Quốc Chính	3,65%
Tổng Công ty Cổ phần Sông Hồng	3,65%

Thông tin liên lạc

- Địa chỉ: Phố Anh Dũng - P.Tiên Cát - Tp.Việt Trì - T.Phú Thọ
- Điện thoại: (84.210) 384 9336 - 625 8239
- Fax: (84.210) 384 9336
- Email: cmc_pto@vnn.vn
- Website: <http://www.cmctile.com.vn>

Chỉ tiêu	Q3/2014	Q3/2015	Tăng trưởng
Doanh thu thuần	167,9	187,7	11,8%
Lợi nhuận trước thuế	17,9	21,9	22,3%
Lợi nhuận sau thuế	12,9	17,1	32,6%
Lợi nhuận gộp biên	15,5%	17,5%	12,4%
EPS	672	891	32,6%

Tổng quan:

Lịch sử thành lập

- Năm 1960: Tiền thân là Nhà máy bê tông Việt Trì được thành lập.
- Năm 1991: Chuyển trụ sở chính về thành phố Việt Trì và đổi tên thành Tổng công ty xây dựng Sông Hồng.
- Năm 2005: Tiến hành cổ phần hóa và đổi tên thành Công ty cổ phần CMC.
- Năm 2009: Niêm yết trên sàn HNX. Vốn điều lệ hiện tại là 80 tỷ đồng.
- Năm Q3/2015: Vốn điều lệ của Công ty là 191,9 tỷ đồng.

Ban lãnh đạo

Họ và tên	Chức vụ	T/G gắn bó
Ông Nguyễn Quang Huy	CTHĐQT/TGD	2006
Ông Kiều Văn Linh	TVHĐQT	n/a
Bà Nguyễn Thị Thanh Xuân	TVHĐQT	Độc lập
Ông Đỗ Phúc Viện	TVHĐQT/Phó TGD	1986
Ông Kiều Sơn Hùng	Phó GD	1996
Bà Nguyễn Thị Ngân Hà	TVBKS/GĐ Đầu tư	n/a
Bà Nguyễn Thị Phương Nga	TBKS	n/a
Ông Bùi Nhân Chương	Thành viên BKS	n/a

Hoạt động sản xuất kinh doanh:

Ngành nghề kinh doanh:

- Sản xuất kinh doanh vật liệu xây dựng, gạch ốp lát.
- Xây dựng các công trình dân dụng và công nghiệp.
- Gia công lắp đặt các thiết bị trong ngành công nghiệp.
- Các hoạt động khác theo giấy phép đăng ký kinh doanh.

Các chỉ tiêu tài chính chủ yếu:

Tỷ lệ tài chính	Q3/2015	2014	2013	2012	2011
Tài sản ngắn hạn/Tổng tài sản	37%	58%	42%	40%	41%
Tài sản dài hạn/Tổng tài sản	63%	42%	58%	60%	59%
Nợ phải trả/Tổng nguồn vốn	67%	63%	75%	76%	65%
Nợ phải trả/Vốn chủ sở hữu	200%	172%	301%	312%	183%
Vốn chủ sở hữu/Tổng nguồn vốn	33%	37%	25%	24%	35%
Thanh toán hiện hành	114%	129%	77%	75%	94%
Thanh toán nhanh	28%	68%	29%	21%	47%
Vòng quay tổng tài sản	28%	106%	123%	72%	97%
Vòng quay tài sản ngắn hạn	70%	206%	299%	179%	183%
Vòng quay vốn chủ sở hữu	91%	334%	499%	249%	237%
Vòng quay hàng tồn kho	82%	311%	385%	238%	371%
Lợi nhuận trước thuế/Doanh thu thuần	12%	11%	4%	6%	8%
Lợi nhuận sau thuế/Doanh thu thuần	9%	8%	3%	4%	7%
Lợi nhuận trước thuế/Tổng tài sản (ROA)	3%	9%	4%	3%	7%
Lợi nhuận sau thuế/Vốn chủ sở hữu (ROE)	8%	28%	16%	10%	17%
Tỷ lệ tăng trưởng tài chính					
Lợi nhuận trên vốn đầu tư (ROIC)	11%	10%	4%	5%	9%
Tỷ lệ tăng trưởng doanh thu	16%	2%	104%	4%	6%
Lợi nhuận trên cổ phiếu (EPS)	-37%	173%	60%	-42%	-50%
Vốn chủ sở hữu	90%	97%	7%	-5%	1%
Tiền mặt	-21%	197%	132%	-32%	-57%
Tỷ lệ thu nhập					
Cổ tức tiền mặt	N/A	N/A	18%	11%	20%
Tăng trưởng giá cổ phiếu	-2%	128%	22%	9%	-65%

Diễn giải khuyến nghị

Khuyến nghị	Diễn giải
Kỳ vọng 12 tháng	
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

Chúng tôi chỉ sử dụng trong báo cáo này những thông tin và quan điểm được cho là đáng tin cậy nhất, tuy nhiên chúng tôi không bảo đảm tuyệt đối tính chính xác và đầy đủ của những thông tin trên. Những quan điểm cá nhân trong báo cáo này đã được cân nhắc cẩn thận dựa trên những nguồn thông tin chúng tôi cho là tốt nhất và hợp lý nhất trong thời điểm viết báo cáo. Tuy nhiên những quan điểm trên có thể thay đổi bất cứ lúc nào, do đó chúng tôi không chịu trách nhiệm phải thông báo cho nhà đầu tư. Tài liệu này sẽ không được coi là một hình thức chào bán hoặc lôi kéo khách hàng đầu tư vào bất kỳ cổ phiếu nào. ASEAN SECURITIES cũng như các công ty con và toàn thể cán bộ công nhân viên hoàn toàn có thể tham gia đầu tư hoặc thực hiện các nghiệp vụ ngân hàng đầu tư đối với cổ phiếu được đề cập trong báo cáo này. ASEAN SECURITIES sẽ không chịu trách nhiệm với bất kỳ thông tin nào không nằm trong phạm vi báo cáo này. Nhà đầu tư phải cân nhắc kỹ lưỡng việc sử dụng thông tin cũng như dự báo tài chính trong tài liệu trên, và ASEAN SECURITIES hoàn toàn không chịu trách nhiệm với bất kỳ khoản lỗ trực tiếp hoặc gián tiếp nào do sử dụng những thông tin đó. Tài liệu này chỉ nhằm mục đích lưu hành trong phạm vi hẹp và sẽ không được công bố rộng rãi trên các phương tiện truyền thông, nghiêm cấm bất kỳ sự sao chép và phân phối lại đối với tài liệu này.

Hội sở chính
Trụ sở: 18 Lý Thường Kiệt, Quận Hoàn Kiếm, Tp. Hà Nội
Tel: (84 - 4) 6 275 3844;
Hotline: 19006636
Fax: (84 - 4) 6 275 3816
Tổng đài đặt lệnh: (84 - 4) 6 275 8888

Chi nhánh Tp. Hồ Chí Minh
Trụ sở: Tầng 2, Tòa nhà 31-33-35 Hàm Nghi, Quận 1, Tp. Hồ Chí Minh
Tel: (84 - 8) 3 824 6468
Fax: (84 - 8) 3 824 6550
Tổng đài đặt lệnh: (84 - 8) 3 829 9090