

Công ty cổ phần CMC (CVT)

MUA – 33.000 đồng



Luận điểm đầu tư

Với khả năng tăng trưởng tích cực từ nhà máy mới, CVT đã chính thức khánh thành nhà máy mới CMC 2 giai đoạn 2 với công suất 5 triệu m² gạch/năm trong tháng 10/2015, với phần bằng chuyền chạy gạch rộng hơn các đời máy trước giúp tăng sản lượng 25% so với các máy có khổ bằng chuyền hẹp như CMC 2 giai đoạn 1. Nhà máy này đã chạy bắt đầu chạy ổn định từ đầu năm 2016, cho sản phẩm ổn định, dự kiến với tình hình tiêu thụ hiện nay thì sang năm 2016 có thể chạy đạt 70% – 80% công suất.

- **Sản lượng tăng trưởng tích cực từ nhà máy mới:** Năm 2016 dự kiến cả 2 dây chuyền máy CMC 2 giai đoạn 1 và giai đoạn 2 đều chạy song song có thể giúp sản lượng của CVT tăng trưởng từ 40 – 50%, tương ứng là tăng doanh thu và lợi nhuận khoảng 20% – 25%. Tổng cả 3 nhà máy thì năng lực sản xuất của CVT có thể đạt tối đa 16 triệu m² gạch/năm.
- **Kế hoạch thận trọng so với tiềm năng thực tế:** Năm 2016 CVT chỉ đặt kế hoạch sản lượng ở mức 12 triệu m² gạch tương ứng lợi nhuận kế hoạch 90 tỷ trước thuế. Điều này cho thấy tiềm năng tiếp tục tăng sản lượng lên 15 – 16 triệu m² gạch các năm tiếp theo là điều kiện thuận lợi để CVT tiếp tục duy trì đà tăng trưởng cao.
- **Chia cổ tức tiền mặt cao:** CVT chia cổ tức năm 2015 bằng tiền mặt 25% (2.500 đ/cp), với thị giá quanh vùng 22.500-23.000đ/cp thì CVT là cổ phiếu hấp dẫn đối với NĐT

Định giá

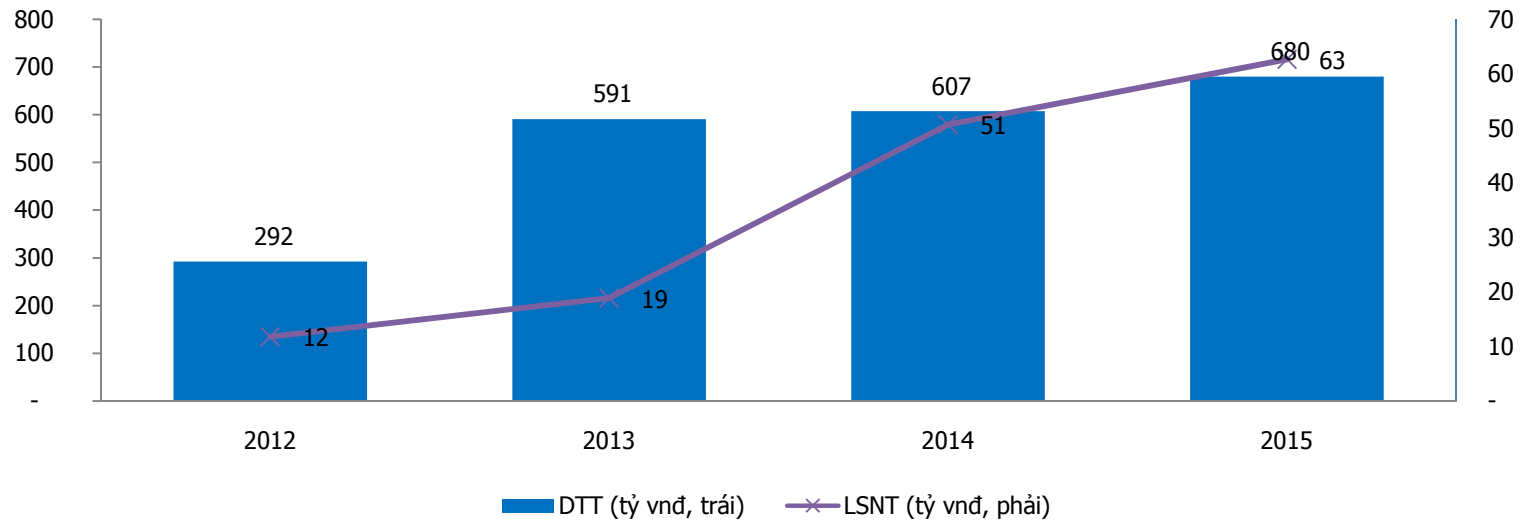
Chúng tôi lạc quan với khả năng CVT sẽ hoàn thành vượt kế hoạch LNTT 90 tỷ đề ra cho năm 2016 để đạt mức 100 tỷ LNTT, tương ứng dự phóng EPS 2016 là 4.100 đ/cp, là cơ sở tốt để CVT tiếp tục chia cổ tức bằng tiền mặt ở mức cao từ 25% trở lên.

CVT tiếp tục cho thấy là 1 doanh nghiệp tăng trưởng cao, và với giá hiện nay thì rõ ràng CVT vẫn là một cơ hội đầu tư tốt cho NĐT ưa doanh nghiệp cơ bản. Và với vùng giá quanh 22.500 – 23.000 đ/cp hiện nay chúng tôi tiếp tục khuyến nghị mua mạnh CVT tại vùng giá này với kỳ vọng đạt mức giá 33.000 đ/cp trong vòng 1 năm tới.

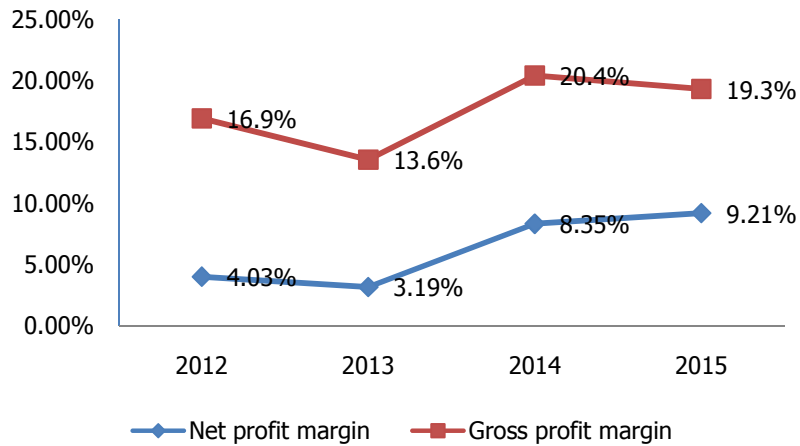
Tỷ VND	2013	2014	2015	2016F
Doanh thu	591	607,35	680,20	850
LNTT	25,32	66,21	80,49	100
LNST	18,86	50,69	62,66	80
EPS (VND)	2.420	6.438	2.970	4.100
BVPS	15.723	30.117	15.092	19.879
P/E	4,30	3,68	6,01	8,0x
Vốn điều lệ	80	160	191,99	191,99

Source: MBS Research

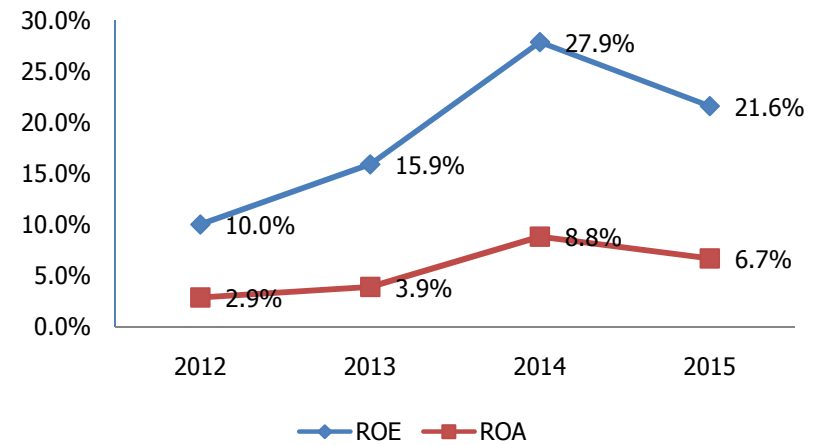
Doanh thu thuần và LNST



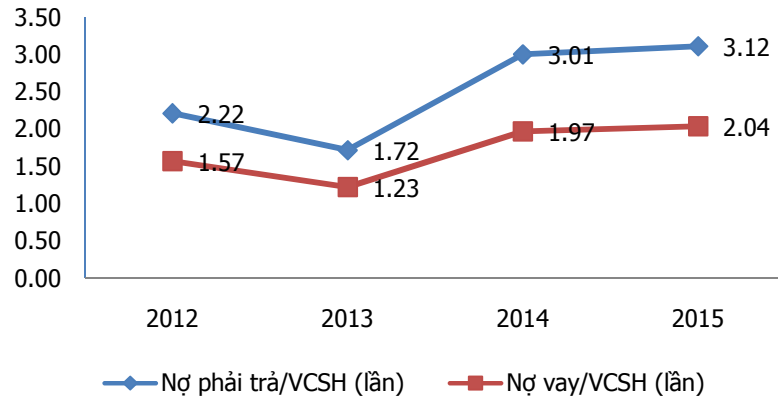
Biên lợi nhuận



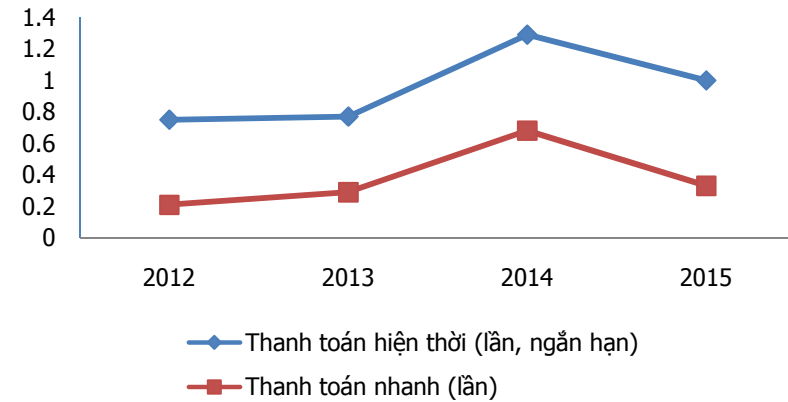
ROE & ROA



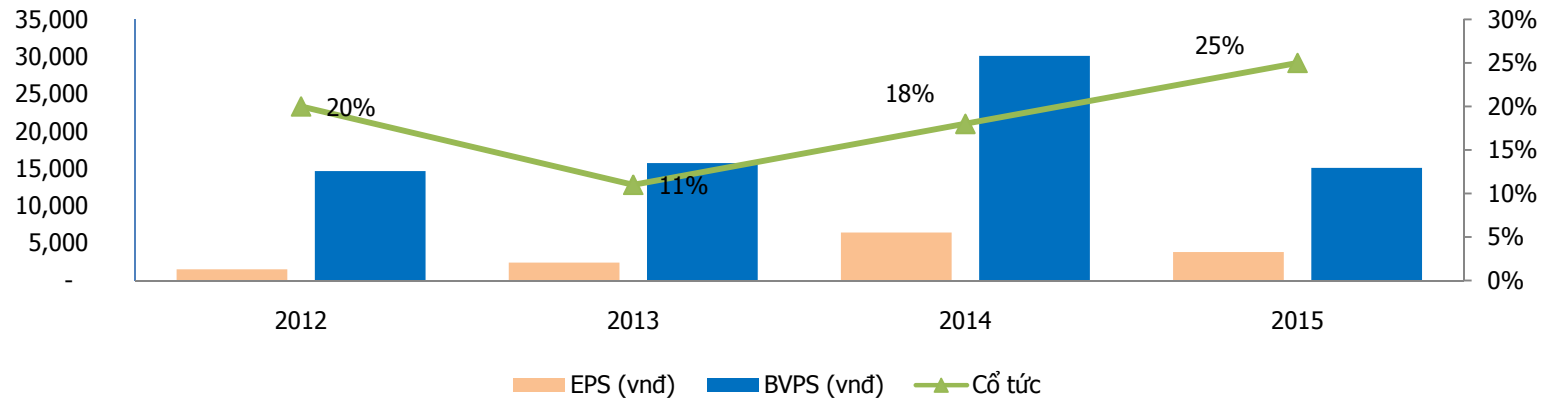
Đòn bẩy tài chính



Khả năng thanh toán



EPS, BVPS và Cổ tức



Công ty cổ phần CMC (CVT)

MUA – 33.000 đồng



Xếp hạng	Khi (giá mục tiêu – giá hiện tại)/giá hiện tại
MUA	>=20%
KHẢ QUAN	Từ 10% đến 20%
PHÙ HỢP THỊ TRƯỜNG	Từ -10% đến +10%
KÉM KHẢ QUAN	Từ -10% đến - 20%
BÁN	<= -20%

Hệ Thống Khuyến Nghị: Hệ thống khuyến nghị của MBS được xây dựng dựa trên mức chênh lệch của giá mục tiêu 12 tháng và giá cổ phiếu trên thị trường tại thời điểm đánh giá

CÔNG TY CỔ PHẦN CHỨNG KHOÁN MB (MBS)

Được thành lập từ tháng 5 năm 2000 bởi Ngân hàng TMCP Quân đội (MB), Công ty CP Chứng khoán MB (MBS) là một trong 5 công ty chứng khoán đầu tiên tại Việt Nam. Sau nhiều năm không ngừng phát triển, MBS đã trở thành một trong những công ty chứng khoán hàng đầu Việt Nam cung cấp các dịch vụ bao gồm: môi giới, nghiên cứu và tư vấn đầu tư, nghiệp vụ ngân hàng đầu tư, và các nghiệp vụ thị trường vốn.

Mạng lưới chi nhánh và các phòng giao dịch của MBS đã được mở rộng và hoạt động có hiệu quả tại nhiều thành phố trọng điểm như Hà Nội, TP. HCM, Hải Phòng và các vùng chiến lược khác. Khách hàng của MBS bao gồm các nhà đầu tư cá nhân và tổ chức, các tổ chức tài chính và doanh nghiệp. Là thành viên Tập đoàn MB bao gồm các công ty thành viên như: Công ty CP Quản lý Quỹ đầu tư MB (MB Capital), Công ty CP Địa ốc MB (MB Land), Công ty Quản lý nợ và Khai thác tài sản MB (AMC) và Công ty CP Việt R.E.M.A.X (Viet R.E.M), MBS có nguồn lực lớn về con người, tài chính và công nghệ để có thể cung cấp cho Khách hàng các sản phẩm và dịch vụ phù hợp mà rất ít các công ty chứng khoán khác có thể cung cấp.

MBS tự hào được nhìn nhận là:

- Công ty môi giới hàng đầu, đứng đầu thị phần môi giới từ năm 2009.
- Công ty nghiên cứu có tiếng nói trên thị trường với đội ngũ chuyên gia phân tích có kinh nghiệm, cung cấp các sản phẩm nghiên cứu về kinh tế và thị trường chứng khoán; và
- Nhà cung cấp đáng tin cậy các dịch vụ về nghiệp vụ ngân hàng đầu tư cho các công ty quy mô vừa.

Tuyên bố miễn trách nhiệm: Bản quyền năm 2014 thuộc về Công ty CP Chứng khoán MB (MBS). Những thông tin sử dụng trong báo cáo được thu thập từ những nguồn đáng tin cậy và MBS không chịu trách nhiệm về tính chính xác của chúng. Quan điểm thể hiện trong báo cáo này là của (các) tác giả và không nhất thiết liên hệ với quan điểm chính thức của MBS. Không một thông tin cũng như ý kiến nào được viết ra nhằm mục đích quảng cáo hay khuyến nghị mua/bán bất kỳ chứng khoán nào. Báo cáo này không được phép sao chép, tái bản bởi bất kỳ cá nhân hoặc tổ chức nào khi chưa được phép của MBS.

Liên hệ:

Trung tâm nghiên cứu:

Trần Hoàng Sơn

Son.tranhoang@mbs.com.vn

Đỗ Bảo Ngọc

Ngoc.dobao@mbs.com.vn

MBS HỘI SỞ

Tòa nhà MB, số 3 Liễu Giai, Ba Đình, Hà Nội

ĐT: + 84 4 3726 2600 - Fax: +84 3726 2601

Webiste: www.mbs.com.vn