

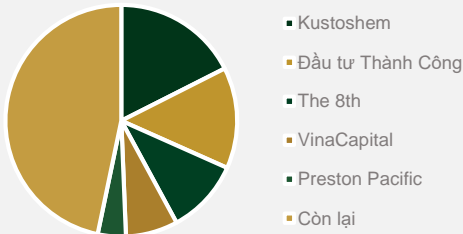
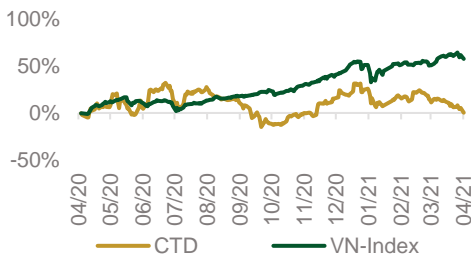
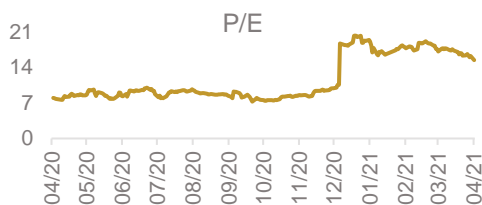
MUA [+11%]

Ngày cập nhật: 27/04/2021

 Giá hợp lý 69,200 VND
 Giá hiện tại 62,500 VND

PHS
 (+82-28) 5 413 5479 – support@phs.vn
Thông tin cổ phiếu

CP đang lưu hành (triệu)	75
Free-float (triệu)	38
Vốn hóa (tỷ đồng)	4,762
KLGD TB 3 tháng	261,822
Sở hữu nước ngoài	45%
Ngày niêm yết đầu tiên	09/09/2009

Cổ đông lớn

Biến động giá cổ phiếu so với Index

Lịch sử định giá

Cập Nhật Đại Hội Cổ Đông
Nội dung chính:

Kế hoạch kinh doanh: Công ty đặt kế hoạch kinh doanh năm 2021 đạt 17 nghìn tỷ VND (+20% YoY) và LNST đạt 340 tỷ VND (+2% YoY). Chúng tôi đánh giá rằng kế hoạch lợi nhuận của công ty có phần thận trọng. Tuy nhiên, mức tăng trưởng doanh thu cho thấy quyết tâm của ban lãnh đạo mới. Giá trị hợp đồng chuyển tiếp đến cuối năm 2020 là 9 nghìn tỷ VND, tất cả có thể sẽ được ghi nhận hết trong năm 2021. Ban lãnh đạo đặt kế hoạch 5 năm cho công ty với doanh thu đạt 3 tỷ USD trong năm 2025, tương đương với mức tăng doanh thu trung bình 32% mỗi năm.

Kế hoạch kinh doanh năm 2021: Doanh thu quý 1 ước đạt 2,568 tỷ VND (-28% YoY) và LNST sẽ đạt 54.5 tỷ VND (-56% YoY). Chúng tôi sẽ phân tích kỹ hơn về kết quả kinh doanh của CTD khi có công bố báo cáo tài chính quý 1.

Phát hành Trái Phiếu: Công ty có kế hoạch phát hành trái phiếu ra công chúng với tổng giá trị là 1000 tỷ VND. Trái phiếu phát hành là trái phiếu không chuyển đổi, không kèm chứng quyền, không được đảm bảo bằng tài sản. Kỳ hạn và mục đích sử dụng sẽ được xác định khi chào bán.

Kế hoạch phát hành ESOP: Công ty có kế hoạch phát hành chương trình ESOP cho nhân viên khi hoàn thành kế hoạch năm 2021 đề ra. Số lượng cổ phiếu ESOP phát hành sẽ bằng 1% số lượng cổ phiếu lưu hành khi đạt được kế hoạch đề ra. Tỷ lệ phát hành có thể sẽ cao hơn nếu công ty vượt kế hoạch. Giá bán sẽ không thấp hơn 10,000 VND/cổ phiếu và cổ phiếu sẽ bị hạn chế chuyển nhượng trong 3 năm.

Khuyến nghị và Định giá:

Chúng tôi đánh giá cao việc công bố những thông tin của công ty, điều này cho thấy ban lãnh đạo đang cố gắng truyền đạt thông tin nhiều hơn với cổ đông. Ngoài ra, ban lãnh đạo mới cũng đang cho thấy sự thống nhất trong kế hoạch tái cơ cấu của họ. Công ty đã lập ra ban kinh doanh mới và phát triển những sản phẩm mới. Công ty bây giờ không chỉ tập trung vào các dự án dân dụng mà còn dịch vụ EPC và các dự án hạ tầng. Gần đây, CTD và Idico (Mã CK: IDC) đã trở thành đối tác chiến lược để cùng nhau phát triển các dự án hạ tầng.

Chúng tôi dự phóng doanh thu năm 2021 là 17.2 nghìn tỷ VND, cao hơn 8% số dự phóng trong báo cáo gần nhất. Chúng tôi có cái nhìn tích cực hơn về lợi nhuận của công ty trong năm 2021. Lợi nhuận sau thuế dự phóng sẽ đạt 598 tỷ VND dù cho biên lợi nhuận đã giảm so với dự phóng lần trước do giá nguyên vật liệu (thép) tăng cao. EPS forward công ty có thể sẽ đạt 7,960 VND/cổ phiếu. Chúng tôi vẫn duy trì P/E mục tiêu là 8.7x giống các báo cáo lần trước, do đó giá trị hợp lý của cổ phiếu CTD là 69,200 VND/cổ phiếu. Chúng tôi đưa ra khuyến nghị BUY đối với cổ phiếu này.

Rủi ro: Trong ngắn hạn, kết quả kinh doanh của công ty còn phải chịu ảnh hưởng từ chu kỳ ngành bất động sản và quá trình tái cấu trúc của công ty.

Chỉ số tài chính	2016A	2017A	2018A	2019A	2020A	2021F
Doanh thu thuần (tỷ VND)	20,783	27,177	28,561	23,733	14,558	17,209
LNST (tỷ VND)	1,422	1,653	1,510	711	335	593
EPS (VND)	20,669	20,436	18,357	8,859	4,164	7,960
Tăng trưởng EPS (%)	93%	-1%	-10%	-52%	-53%	89%
Giá trị sổ sách (VND)	80,904	94,830	101,621	106,864	105,970	112,448
P/E	7.37	10.21	8.76	12.11	17.74	8.69
P/B	1.88	2.20	1.58	1.01	0.71	0.69
Cổ tức tiền mặt (%)	5,500	5,000	5,000	3,000	3,000	1,000