

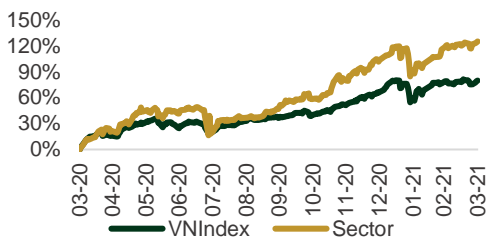
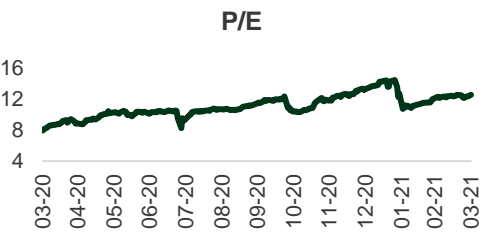
KHẨ QUAN

Ngày cập nhật: 08/04/2021

PHS

 (+84-28) 5413 5479 – support@phs.vn
Danh sách các công ty niêm yết

Mã CK	Sàn	Giá (08/04)	Vốn hóa (tỷ VND)
VLB	UPCOM	43,500	2,036
BCC	HNX	13,000	1,602
BMP	HOSE	61,500	5,034
C32	HOSE	28,250	425
CTI	HOSE	18,400	1,008
DHA	HOSE	49,800	733
HPG	HOSE	49,350	163,510
HSG	HOSE	29,550	13,139
HT1	HOSE	18,650	7,116
KSB	HNX	32,150	2,142
NKG	HNX	24,350	4,188
NTP	HOSE	36,200	4,264
PLC	HOSE	28,500	2,303
POM	HNX	16,850	4,693
SMC	UPCOM	31,350	1,910
VGS	HNX	21,600	910

So sánh với Index

Lịch sử định giá


Nguồn: PHFM

Hòa cùng nhịp tăng thị trường Bất Động Sản và Đầu tư Công
Tổng quan ngành:

Ngành vật liệu xây dựng (VLXD) có phát triển tương đối đồng bộ với ngành bất động sản (BDS) và xây dựng hạ tầng, và chúng tôi tin rằng ngành BDS sẽ hồi phục trong năm 2021. Đồng thời, đầu tư công sẽ duy trì ở mức cao như năm 2020. Nguồn cung căn hộ trong năm 2021 được kỳ vọng sẽ phát triển ở mức 31% YoY, trong khi đầu tư công sẽ vào khoảng 460 nghìn tỷ VND, tương đương với năm ngoái. Do đó, chúng tôi tin rằng ngành VLXD trong năm 2021 sẽ được hỗ trợ từ sự phục hồi mạnh mẽ của ngành BDS và phát triển mạnh của xây dựng hạ tầng. Vì vậy chúng tôi có quan điểm TÍCH CỰC cho mảng VLXD.

Mức tăng giá gần đây của các cổ phiếu trong ngành xây dựng được hỗ trợ phần nào bởi sự kỳ vọng từ nhu cầu của ngành BDS. Chúng tôi tin rằng giá cổ phiếu đã phần nào thể hiện được sự kỳ vọng của thị trường. Tuy nhiên, vẫn có những cổ phiếu mà nhà đầu tư có thể theo dõi. Những cổ phiếu yêu thích của chúng tôi là HPG (Tập Đoàn Hòa Phát), BMP (Nhựa Bình Minh) với những triển vọng dài hạn, hoặc VGS (Thép Việt Đức), SMC (Thương Mại SMC) với những điểm nhấn đầu tư ngắn hạn.

Định giá và Khuyến Nghị:

HPG và BMP là 2 cổ phiếu yêu thích đầu ngành của chúng tôi, đã được đề cập đến ở báo cáo ngành lần trước. Cả 2 công ty có báo cáo tài chính lành mạnh và hiệu quả hoạt động cao. Cả 2 đều có vị thế vững chắc là đầu ngành trong thị trường. Nhờ vào sức khỏe tài chính lớn và thị phần lớn, dù cho thị trường chung có gặp khó khăn bởi dịch bệnh, cả 2 công ty đều phát triển mạnh mẽ. Nguyên vật liệu (NVL) đầu vào trong năm 2020 đã hỗ trợ cho lợi nhuận, biến năm 2020 trở thành một năm khởi sắc cho cả 2 công ty. Doanh thu thuần của HPG tăng 42% YoY và LNST tăng 78% YoY. Còn doanh thu của BMP cũng tăng trưởng 8% YoY và LNST tăng 24% YoY.

VGS và SMC là 2 công ty được hưởng lợi từ thị trường chung vì cả 2 công ty có doanh thu chính từ thương mại – phân phối thép bên cạnh sản xuất. VGS có công suất nhà máy hoạt động đang ở 85% - 90%. Khi thị trường chung hồi phục, công ty có thể vận hành hết công suất. Điều này sẽ thúc đẩy biên lợi nhuận của công ty lên 5%, sẽ giúp LNST ước tính tăng trưởng 48% YoY. Ngoài ra, SMC trở thành đối tác chính ở Đông Nam Á cho Samsung C&T trong năm 2021. Mỗi quan hệ với Samsung tạo nên triển vọng tươi sáng cho SMC.

Mã CK	Kết quả 2020				Dự phóng 2021				Định giá				Khuyến nghị	
	Doanh thu thuần		LNST		Doanh thu thuần		LNST		Target price (VND/share)	Price at 08/04 (VND/share)	P/E	P/B		Up-side
	Giá trị (tỷ VND)	Yoy (%)	Giá trị (tỷ VND)	Yoy (%)	Giá trị (tỷ VND)	Yoy (%)	Giá trị (tỷ VND)	Yoy (%)						
HPG	90,119	42%	13,506	78%	113,219	26%	16,753	24%	52,900	48,500	10.5	2.4	7%	GIỮ
BMP	4,685	8%	523	24%	4,887	4%	542	4%	65,900	59,200	10.0	2.0	7%	GIỮ
VGS	6,670	-2%	103	37%	7,278	9%	153	48%	24,600	19,600	6.8	1.4	14%	MUA
SMC	15,735	-7%	316	217%	17,308	10%	313	-1%	37,200	30,200	7.5	1.4	19%	MUA