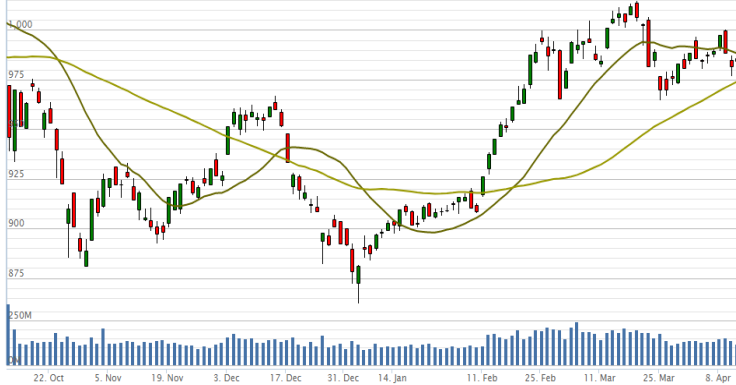


11 Tháng Tư 2019

Vn-Index - 6 tháng



VIC/VHM KÉO THỊ TRƯỜNG HỒI PHỤC VÀO CUỐI PHIÊN VỚI THANH KHOẢN GIẢM MẠNH

- Thị trường đi ngang trong hầu hết ngày giao dịch, tuy nhiên đã tăng nhẹ vào cuối phiên chiều
- VIC/VHM là động lực kéo thị trường hồi phục, tuy nhiên, nhóm vốn hóa lớn vẫn diễn biến kém hơn nhóm vốn hóa vừa và nhỏ do Vn30 chỉ tăng 0.32% so với mức tăng 0.41% của Vn-Index
- Nhóm dầu khí và ngân hàng vẫn bị bán mạnh nhất
- Thanh khoản giảm: 29.5% thấp hơn trung bình 20 phiên, và 20% thấp hơn ngày giao dịch liền trước.
- Khối ngoại tiếp tục bán ròng, bán nhiều tại CTD (66 tỷ) AAA (47 tỷ)

Bản tin hàng ngày

- FED không tăng lãi suất trong năm 2019
FED đã công bố biên bản cuộc họp chính sách tiền tệ tháng 3, cho biết sẽ duy trì mức lãi suất hiện tại và dự kiến sẽ không tăng lãi suất lần nào trong năm 2019. Thông tin này đã giúp TTCK Mỹ tăng nhẹ trong phiên hôm qua.
- EU đồng ý gia hạn Brexit đến 31/10 sau nhiều giờ tranh luận
Đây là lần thứ 2 EU đồng ý gia hạn ngày Anh rời khỏi liên minh, còn gọi là Brexit, nhằm tránh một cuộc khủng hoảng có thể xảy ra trong trường hợp Brexit cứng. Tuy nhiên, đề xuất này còn phải chờ được Anh chấp thuận.
- Xuất siêu 1,41 tỷ USD sau 3 tháng
Hết tháng 3, Việt Nam xuất khẩu đạt 58,86 tỷ USD, nhập khẩu đạt 57,45 tỷ USD, xuất siêu 1,41 tỷ USD. Trong đó, khối FDI xuất siêu 7,63 tỷ USD và khối doanh nghiệp trong nước nhập siêu 6,22 tỷ USD.

Chỉ số giao dịch

	Vn-Index	HNX	UPCOM
Đóng cửa	986.0	107.6	56.5
Tăng/giảm (+/-)	↑ 4.0	↓ 0.1	↓ -0.1
Tăng/giảm (%)	↑ 0.41%	↓ 0.13%	↓ -0.13%
Khối lượng giao dịch (triệu cp)	116	21	7
Tổng GTGD (tỷ)	2,305	255	147
GTGD nđt nước ngoài (tỷ)	(62)	7	10
Cổ phiếu tăng giá	161	73	85
Cổ phiếu giảm giá	138	70	75
Cổ phiếu đứng giá	47	62	57
PE*	16.7	10.2	17.2
PB*	2.6	1.1	1.9
Vốn hóa (ngàn tỷ)*	3,223	204	990

*: Dữ liệu từ ngày giao dịch liền trước

Mỗi ngày 1 cổ phiếu

Công ty Cổ phần Xây dựng Coteccons - Mã: CTD

Giá cổ phiếu tại ngày 11/4/2019	121,700
PE hiện tại	6.3
Vốn hóa (tỷ)	9,412

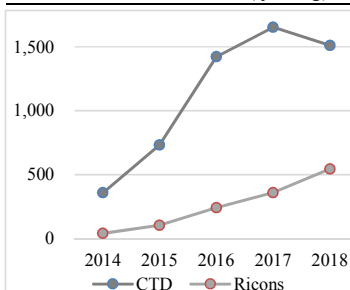
Tỷ VND	2016A	2017A	2018A	2019E	
Doanh thu	20,783	27,177	28,561	27,273	
	yoy	52.0%	30.8%	5.1%	-4.5%
LNST	1,422	1,653	1,510	1,323	
	yoy	113.5%	16.2%	-8.6%	-12.4%
Tỷ suất LNST	6.8%	6.1%	5.3%	4.9%	
EPS	18,457	21,449	19,276	16,693	
P/E	6.60	5.68	6.32	7.29	

Nguồn: FiinPro

Triển vọng: KÉM KHẢ QUAN

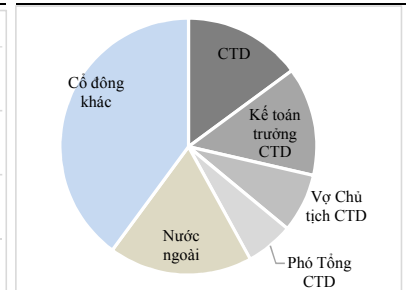
- Mâu thuẫn gay gắt giữa nhóm cổ đông lớn và ban lãnh đạo
Tại đại hội cổ đông thường niên 2018, ban lãnh đạo CTD đề xuất sáp nhập Ricons vào CTD, theo đó, CTD sẽ phát hành cổ phiếu để tăng sở hữu tại Ricons từ 14.9% lên 100%. Đề xuất này đã bị nhóm cổ đông lớn (hiện nắm ~34.6% cổ phần CTD) phản đối gay gắt. Hiện ban lãnh đạo CTD nắm 27% cổ phần tại Ricons.
- Một số nội dung khác cũng không được thông qua
Bao gồm: 1) Thường ban điều hành bằng 4% LNST năm 2018, 2) Phát hành 572,000 cổ phiếu ESOP cho năm 2018, và 3) Phát hành 572,500 cổ phiếu ESOP cho kết quả kinh doanh năm 2019 với giá 64,000/cổ phiếu
- Xung đột lợi ích giữa Ricons và CTD
Do ban lãnh đạo đang nắm tới 27% cổ phần tại Ricons và chỉ nắm 11.8% cổ phần tại CTD, rủi ro mâu thuẫn lợi ích và việc dành các hợp đồng tốt cho Ricons từ ban lãnh đạo là cần phải xem xét tới.
- Kế hoạch kinh doanh năm 2019 kém khả quan
CTD đặt kế hoạch doanh thu 2019 27,000 tỷ (giảm 5.5%) và LNST là 1,300 tỷ (giảm 13.9%). Lý do: tình hình bất động sản khó khăn, mức độ cạnh tranh cao, và giá nguyên vật liệu đang gia tăng làm giảm biên lợi nhuận.

LNST CTD và Ricons (tỷ đồng)



Nguồn: FiinPro

Cơ cấu sở hữu tại Ricons



Nguồn: NHSV tổng hợp

Khuyến cáo: Báo cáo này không mang tính chất mời chào mua hay bán bất cứ chứng khoán nào. Các khuyến nghị trong báo cáo này có thể không phù hợp với tất cả các nhà đầu tư. Các thông tin, dự báo và khuyến nghị trong bản báo cáo này được dựa trên các nguồn tin cậy, tuy nhiên, NHSV không đảm bảo chắc chắn sự chính xác hoàn toàn và đầy đủ của các nguồn thông tin này. NHSV không chịu trách nhiệm đối với các lỗi, thiếu sót, sai sót, s o suất, không chính xác trong tài liệu này