

### BẢN TIN CẬP NHẬT NHANH

Ngày 25 tháng 07 năm 2016

#### Chuyên viên phân tích

**Trương Anh Quốc**

taquoc@vcbs.com.vn

(+84) 936 769 702

KSB đã công bố số liệu KQKD Q2.2016, phòng Phân tích xin được cập nhật nhanh một số thông tin về doanh nghiệp như sau:

#### CẬP NHẬT KQKD Q2.2016

**KSB công bố KQKD Q2.2016 với DT đạt 225 tỷ đồng (+13% yoy) và LNST đạt 57 tỷ đồng (+52% yoy). Hoạt động khai thác và chế biến đá xây dựng vẫn chiếm tỷ trọng cao nhất (83%), đạt 186 tỷ đồng (+13% yoy).** Lũy kế 6 tháng đầu năm, DT đạt 405 tỷ đồng (+11% yoy, hoàn thành 50,3% KH năm), LNST đạt 90 tỷ đồng (+39% yoy, hoàn thành 62,4% KH năm).

KQKD Q2 và 6T.2016 khả quan do (1) Nhu cầu vật liệu xây dựng tăng nên DT tăng 13% so với Q2.2015; (2) Sản lượng khai thác khoáng 2,2 triệu m<sup>3</sup> đá (+9% yoy), giá bán trung bình hiện nay vào khoảng 150.000 đồng/m<sup>3</sup>; (3) Tiết giảm chi phí – biên lợi nhuận gộp tăng từ 36% lên 41% so với cùng kỳ; (4) công ty hưởng lợi từ thuế suất thuế TNDN giảm từ 22% xuống 20%.

Hiện nay công ty đang khai thác và kinh doanh 3 mỏ đá trên địa bàn Tỉnh Bình Dương là mỏ Tân Đông Hiệp (3,4 triệu m<sup>3</sup>, huyện Dĩ An), Tân Mỹ (19,7 triệu m<sup>3</sup>, huyện Bắc Tân Uyên) và Phước Vĩnh (17,1 triệu m<sup>3</sup>, huyện Phú Giao). Trong 3 mỏ đang khai thác, (1) Mỏ Tân Đại Hiệp đóng vai trò then chốt với sản lượng 6T.2016 đạt gần 1,2 triệu m<sup>3</sup> đá, doanh thu vào khoảng 203 tỷ đồng, tỷ trọng 62% DT khai thác đá và 50% tổng DT của KSB; (2) Mỏ Tân Mỹ đạt sản lượng 840 nghìn m<sup>3</sup> đá với DT vào khoảng 96 tỷ đồng, 29% DT khai thác đá và 24% tổng DT.

Các hoạt động khác cũng đạt tăng trưởng khả quan tuy đóng góp khá nhỏ vào tổng DT. Trong 6 tháng đầu năm, DT gạch xây dựng & công bê tông đạt 19 tỷ đồng (+13% yoy), DT khai thác/kinh doanh cát và cao lanh đạt 11 tỷ đồng (+13% yoy).

Dòng tiền thuần từ hoạt động KD Q2.2016 đạt âm 26 tỷ đồng, nguyên nhân chủ yếu do khoản phải thu của khách hàng từ hoạt động kinh doanh khoáng sản tăng bất thường đạt 116 tỷ đồng (tăng 45% so với kết quả đầu năm 2016). Điều này khiến cho lưu chuyển tiền thuần trong kỳ bị âm 61 tỷ đồng, và lượng tiền mặt cuối kỳ đạt 113 tỷ đồng.

Tuy vậy, công ty không có dư nợ vay ngân hàng, do đó với lượng tiền mặt 113 tỷ đồng (13% tổng tài sản) cùng tiềm năng tăng trưởng hoạt động sản xuất kinh doanh, công ty hoàn toàn đảm bảo khả năng thanh toán các khoản nợ phải trả.

#### MỘT SỐ THÔNG TIN ĐÁNG CHÚ Ý KHÁC

**Hiện nay, KSB đang xin giấy phép khai thác mỏ đá Tam Lập** (huyện Phú Giao, Bình Dương - dự kiến sẽ hoàn tất thủ tục trong năm nay, mỏ đá mới với trữ lượng 13 triệu m<sup>3</sup> dự kiến sẽ đem lại gần 2.000 tỷ đồng doanh thu cho KSB trong tương lai. Công ty cũng đang lên kế hoạch xin gia hạn mỏ Tân Đông Hiệp và Phước Vĩnh khi các mỏ này vẫn còn tiềm năng khai thác trong tương lai.

**Bên cạnh mảng kinh doanh chính là vật liệu xây dựng, DT của công ty còn có sự đóng góp từ việc cho thuê đất tại KCN Đất Cuốc** (huyện Bắc Tân Uyên, Bình Dương). Theo lãnh đạo doanh nghiệp, tỷ lệ lấp đầy hiện nay khoảng 53%, và vẫn còn nhiều tiềm năng khi

còn 53,2 ha diện tích kinh doanh đang chờ nhà đầu tư. Khu công nghiệp này đã hoàn thành hai cụm xử lý nước thải cho Khu A và Khu B, trong đó cụm xử lý Khu A có công suất 24.000 m<sup>3</sup>. Đây là một lợi thế lớn bởi khách hàng chủ yếu là các doanh nghiệp sản xuất gồm sứ vốn có độ ô nhiễm môi trường cao, do đó việc hoàn thiện hệ thống xử lý nước thải sẽ là yếu tố giúp thu hút thêm các khách hàng loại này. KSB cũng đang triển khai mở rộng diện tích khu công nghiệp thêm 340 ha. Theo dự tính, công ty sẽ thu về 505 tỷ đồng doanh thu từ việc bán 53,2 ha diện tích khu hiện hữu, và 1.865 tỷ đồng doanh thu từ việc bán diện tích khu mở rộng từ nay cho đến năm 2020.

**Đối với dự án BĐS Bình Đức Tiến, hiện tại KSB đang triển khai hoạt động xây dựng và tìm kiếm người mua.** Tổng chi phí XD CBDD tính đến cuối tháng 6 vừa qua vào khoảng 62 tỷ đồng (trong khi cuối năm trước chỉ hơn 6 tỷ đồng), và đang được đẩy nhanh tiến độ để hoàn thành trong Q4 năm nay, theo đó công ty sẽ hạch toán thêm 120 tỷ đồng DT và 37 tỷ đồng LN gộp.

**Mới đây cổ đông lớn của KSB là Căn nhà mơ ước (DRH - HOSE, hiện đang nắm 20,2% cổ phần tại KSB) đã thông báo sẽ tăng tỷ lệ sở hữu KSB lên tối thiểu 51%.** Tuy nhiên, DRH sẽ còn phải thực hiện các thủ tục chào mua công khai, do DRH có ý định nắm giữ vượt 25%.

## ĐÁNH GIÁ SƠ BỘ

Trong các năm gần đây, hoạt động SXKD của KSB rất ổn định và DT thường tăng dần về cuối năm. Như vậy, với những tín hiệu khả quan trong hoạt động SXKD 6 tháng đầu năm nay, chúng tôi tin tưởng công ty sẽ đạt DT và LNST cả năm tương ứng 850 tỷ đồng (+15,2% yoy, vượt 5,6% KH năm) và LNST đạt 204 tỷ đồng (+63% yoy, vượt 41,7% KH năm). DT và LN này chưa bao gồm phần đóng góp từ dự án BĐS Bình Đức Tiến và một phần dự án KCN Đất Cuốc. Trong trường hợp KSB kịp bàn giao nhà trong Q4/2016 thì DT và LNST có thể đạt tương ứng 970 tỷ đồng và 237 tỷ đồng.

Với dự phóng nói trên, EPS cả năm 2016 sẽ nằm trong khoảng 9.115 đồng/cổ phiếu (đã trừ quỹ phúc lợi 10% khỏi LNST), tương ứng P/E là 7,4 lần (thị giá ngày 22/07 là 68.000 đồng/cp). Hiện nay, các công ty cùng ngành và có hoạt động SXKD ổn định và cấu trúc tài chính tương tự với KSB, ví dụ DHA, NNC có P/E lần lượt là 10,4 và 8,6 lần. Ngoài ra, chúng tôi cũng cho rằng KSB có thể sẽ tạm ứng cổ tức đợt 1/2016 trong Q3 (dự kiến 1.500 đồng/cp). Chúng tôi đưa ra giá mục tiêu của KSB ở mức 87.000 đồng/cp.

## ĐIỀU KHOẢN SỬ DỤNG

Báo cáo này và/hoặc bất kỳ nhận định, thông tin nào trong báo cáo này không phải là các lời chào mua hay bán bất kỳ một sản phẩm tài chính, chứng khoán nào được phân tích trong báo cáo và cũng không là sản phẩm tư vấn đầu tư hay ý kiến tư vấn đầu tư nào của VCBS hay các đơn vị/thành viên liên quan đến VCBS. Do đó, nhà đầu tư chỉ nên coi báo cáo này là một nguồn tham khảo. VCBS không chịu bất kỳ trách nhiệm nào trước những kết quả ngoài ý muốn khi quý khách sử dụng các thông tin trên để kinh doanh chứng khoán.

Tất cả những thông tin nêu trong báo cáo phân tích đều đã được thu thập, đánh giá với mức cẩn trọng tối đa có thể. Tuy nhiên, do các nguyên nhân chủ quan và khách quan từ các nguồn thông tin công bố, VCBS không đảm bảo về tính xác thực của các thông tin được đề cập trong báo cáo phân tích cũng như không có nghĩa vụ phải cập nhật những thông tin trong báo cáo sau thời điểm báo cáo này được phát hành.

Báo cáo này thuộc bản quyền của VCBS. Mọi hành động sao chép một phần hoặc toàn bộ nội dung báo cáo và/hoặc xuất bản mà không có sự cho phép bằng văn bản của VCBS đều bị nghiêm cấm.

## THÔNG TIN LIÊN HỆ

Mọi thông tin liên quan đến báo cáo trên, xin quý khách vui lòng liên hệ:

**Lý Hoàng Anh Thi**

Phụ trách phòng Phân tích Nghiên cứu

lhathi@vcbs.com.vn

**Trương Anh Quốc**

Chuyên viên Phân tích

taquoc@vcbs.com.vn