

## CTCP CMC (CVT)

**Giá thị trường**  
VND44.600

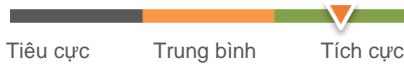
**Giá mục tiêu**  
VND48.000

**Tỷ suất cổ tức**  
5,6%

**Khuyến nghị**  
Đóng khuyến nghị

**Ngành**  
Công nghiệp

### Triển vọng ngắn hạn



### Triển vọng dài hạn



### Định giá

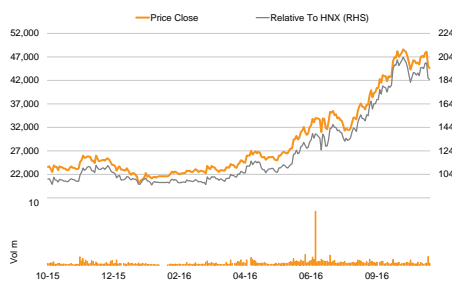


Ngày 21/10/2016

Lê Thanh Hòa

hoa.lethanh@vndirect.com.vn

### Diễn biến giá



Nguồn: VNDIRECT

### Thông tin cổ phiếu

Cao nhất 52 tuần (VND)	48.600
Thấp nhất 52 tuần (VND)	20.200
KLGDBQ (3thg)	426.038
Thị giá vốn (tỷ VND)	856
SL CP đang lưu hành (tr)	19,2
Free float (%)	84

### Cơ cấu cổ đông

Cổ đông	% sở hữu
Nguyễn Quang Huy	5.21%
Dương Quốc Chính	4.60%
Tổng Công ty Sông Hồng	2.18%
Khác	88.01%

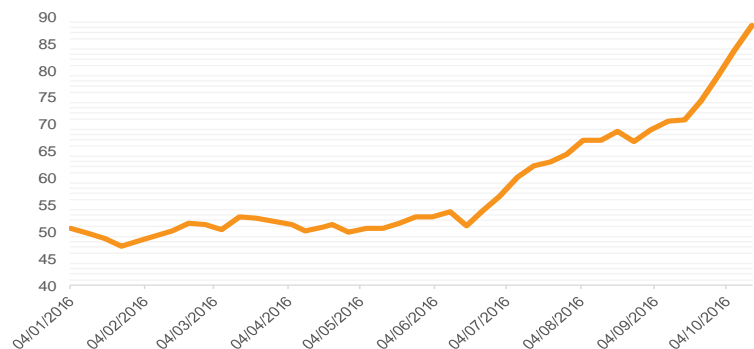
Nguồn: VNDIRECT

**Công ty cổ phần CMC đã công bố Báo cáo tài chính Q3/2016. Kết quả cho thấy doanh thu đạt 292,67 tỷ đồng (+55,91% yoy) và LNST đạt 29,37 tỷ đồng (+71,73% yoy).** Lũy kế 9 tháng đầu năm 2016, CVT ghi nhận 756,8 tỷ đồng doanh thu (+47,94% yoy) và 88,61 tỷ đồng LNST (+99,61% yoy), đạt 92,3% kế hoạch lợi nhuận năm 2016.

Kết quả này đang phù hợp với dự báo kết quả kinh doanh năm 2016 trong Báo cáo phân tích CVT ngày 02/08/2016 (báo cáo chi tiết tại [đây](#)). Vì vậy, chúng tôi giữ nguyên dự báo kết quả kinh doanh năm 2016 với doanh thu ước đạt 1.135 tỷ đồng (+67% yoy) và LNST ước đạt 119 tỷ đồng (+90% yoy).

### Ảnh hưởng của giá than tới CVT

#### Giá than đá Australia (USD/tấn)



Nguồn: VNDIRECT tổng hợp

**Giá than đá thế giới đã tăng mạnh từ tháng 4/2016:** Giá than Australia, được coi như là chỉ số giá than cho thị trường châu Á đã tiếp cận mốc 90 USD/tấn kể từ năm 2012. Tính từ tháng 4/2016 đến nay, giá than đã tăng 87%. Nguyên nhân chính của việc tăng giá than là do động thái đóng cửa các mỏ than ở Trung Quốc.

**Giá than trong nước vẫn ổn định:** CVT sử dụng nhiên liệu là than đá mua từ các công ty trong nước; chi phí than đá chiếm khoảng 30% giá vốn hàng bán. Giá than đá trong nước hiện tại vẫn duy trì ổn định tương đương với năm 2015 do trước đó giá than Việt Nam giảm chậm hơn nhiều so với giá than thế giới. Do đó, việc giá than thế giới tăng trong thời gian qua chưa ảnh hưởng tới lợi nhuận của CVT. Tuy nhiên với việc giá than thế giới tăng mạnh thì khả năng tăng giá than trong nước trong tương lai là hiện hữu.

Chúng tôi giữ nguyên quan điểm về cơ bản của doanh nghiệp, dự phóng lợi nhuận cũng như mức giá mục tiêu 48.000 VND/CP. Mức giá mục tiêu này đã đạt được trong tháng 9 và tháng 10/2016, và tại mức giá hiện nay của CVT thì kỳ vọng tăng giá còn lại cũng không còn nhiều. Cùng với việc đánh giá rủi ro từ nguyên liệu đầu vào và kết quả kinh doanh không vượt lên so với mức dự báo trước đó của chúng tôi, chúng tôi **Đóng khuyến nghị** cổ phiếu CVT và tìm kiếm các cơ hội đầu tư mới.

## **KHUYẾN CÁO**

Báo cáo này được viết và phát hành bởi Khối Phân tích - Công ty Cổ phần Chứng khoán VNDIRECT. Thông tin trình bày trong báo cáo dựa trên các nguồn được cho là đáng tin cậy vào thời điểm công bố. Các nguồn tin này bao gồm thông tin trên sàn giao dịch chứng khoán hoặc trên thị trường nơi cổ phiếu được phân tích niêm yết, thông tin trên báo cáo được công bố của công ty, thông tin được công bố rộng rãi khác và các thông tin theo nghiên cứu của chúng tôi. VNDIRECT không chịu trách nhiệm về độ chính xác hay đầy đủ của những thông tin này.

Quan điểm, dự báo và những ước tính trong báo cáo này chỉ thể hiện ý kiến của tác giả tại thời điểm phát hành. Những quan điểm này không thể hiện quan điểm chung của VNDIRECT và có thể thay đổi mà không cần thông báo trước.

Báo cáo này chỉ nhằm mục đích cung cấp thông tin cho các nhà đầu tư của Công ty Cổ phần Chứng khoán VNDIRECT tham khảo và không mang tính chất mời chào mua hay bán bất kỳ chứng khoán nào được thảo luận trong báo cáo này. Các nhà đầu tư nên có các nhận định độc lập về thông tin trong báo cáo này, xem xét các mục tiêu đầu tư cá nhân, tình hình tài chính và nhu cầu đầu tư của mình, tham khảo ý kiến tư vấn từ các chuyên gia về các vấn đề quy phạm pháp luật, tài chính, thuế và các khía cạnh khác trước khi tham gia vào bất kỳ giao dịch nào với cổ phiếu của (các) công ty được đề cập trong báo cáo này. VNDIRECT không chịu trách nhiệm về bất cứ kết quả nào phát sinh từ việc sử dụng nội dung của báo cáo dưới mọi hình thức. Bản báo cáo này là sản phẩm thuộc sở hữu của VNDIRECT, người sử dụng không được phép sao chép, chuyển giao, sửa đổi, đăng tải lên các phương tiện truyền thông mà không có sự đồng ý bằng văn bản của VNDIRECT.

---

**Nguyễn Mai Phương, CFA – Giám đốc Phân tích**

Email: [phuong.nguyenmai@vndirect.com.vn](mailto:phuong.nguyenmai@vndirect.com.vn)

**Lê Thanh Hòa – Chuyên viên phân tích**

Email: [hoa.lethanh@vndirect.com.vn](mailto:hoa.lethanh@vndirect.com.vn)

**Công ty Cổ phần Chứng khoán VNDIRECT**

Số 1 Nguyễn Thượng Hiền – Quận Hai Bà Trưng – Hà Nội

Điện thoại: +84 439724568

Email: [research@vndirect.com.vn](mailto:research@vndirect.com.vn)

Website: <https://vndirect.com.vn>