

Bimico (KSB)

2Q23 Doanh thu thấp như dự kiến

- Doanh số bán đá giảm khiến doanh thu công ty giảm.
- Duy trì NĂM GIỮ

Thực tế: Doanh số bán đá đã giảm mạnh

Doanh thu của KSB giảm xuống 183,7 tỷ đồng (-35,4% n/n, 61,5% q/q) trong 2Q23. Nguyên nhân chính đến từ việc doanh thu bán sản phẩm giảm, đạt 43,8 tỷ đồng (-68% n/n) trong 2Q23. Điều này đến từ việc mỏ đá Phước Vĩnh tạm thời đóng cửa để gia hạn giấy phép và việc đóng cửa mỏ cao lanh Minh Long và Tân Lập. Tuy nhiên, KSB đã có thể duy trì hiệu quả hoạt động trong mảng Khu công nghiệp của công ty, doanh thu chỉ giảm 5% n/n xuống còn 139,4 tỷ đồng trong 2Q23.

Lợi nhuận hoạt động của công ty bị cản trở bởi áp lực trả lãi từ các khoản vay ngắn hạn, mục đích để phát triển quỹ đất KCN. Chi phí này lên tới 45 tỷ đồng trong 2Q23 (+25% n/n).

LNST của công ty đạt 46,5 tỷ đồng, chỉ giảm 18,7% n/n nhưng tăng 244% q/q. LNST cao ngoài dự kiến là do ghi nhận 20 tỷ đồng Lợi nhuận khác.

Áp lực trả lãi từ các khoản vay ngắn hạn

Nợ ngắn hạn của KSB đã tăng mạnh lên 1.022 tỷ đồng (+29% n/n) trong 2Q23, khoản này chủ yếu được sử dụng để đầu tư vào quỹ đất mới, tăng lên 75,5 tỷ đồng, nâng tổng nợ lên 1,2 nghìn tỷ đồng. Tất cả những điều này đã làm tăng thêm áp lực trả lãi đối với LNST như chúng tôi đã phân tích ở trên.

Hành động: Duy trì NĂM GIỮ

Chúng tôi duy trì đánh giá NĂM GIỮ đối với cổ phiếu KSB dựa trên triển vọng dài hạn của công ty.

Thấp	Bằng	Cao
------	------	-----

so với dự báo của KIS

Đánh giá **NĂM GIỮ (Duy trì)**

Giá mục tiêu

Lợi nhuận

Thông kê

VNIndex (28/07, điểm)	1.208
Giá cp (28/07, đồng)	32.000
Vốn hóa (tỷ đồng)	2.441
SLCP lưu hành (triệu)	76
Cao/ Thấp 52 tuần (đồng)	32.500/12.500
GTGDĐTĐB 6T (tỷ đồng)	71
Tỷ lệ CP tự do/ Sở hữu NN (%)	67.8/3.3
Cổ đông lớn (%)	
DRH	29.88

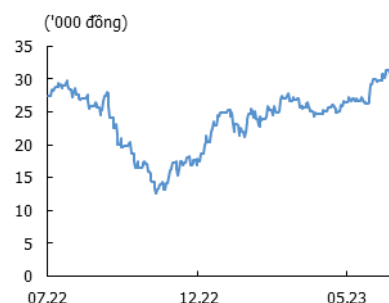
Định giá

	2021A	2022A	2023F
PE (x)	13.1	9.4	16.6
PB (x)	1.9	0.7	1.0
ROE (%)	15	8	6
DY (%)	0	0	0
EV/EBITDA (x)	5.7	7.5	8.5
EPS (VND)	2,855	1,502	1,330
BPS (VND)	24,281	25,327	26,657

Biến động giá cổ phiếu

	1T	6T	12T
Tuyệt đối (%)	4.6	38.3	(33.9)
Tương đối với VNI (%p)	5.0	35.6	(12.0)

Xu hướng giá cổ phiếu



Nguồn: Bloomberg

Phòng Phân Tích

researchdept@kisvn.vn

Bảng 1. Kết quả kinh doanh 2Q23

(Tỷ đồng, %, %p)

	2Q22	3Q22	4Q22	1Q23	2Q23	q/q	n/n
Doanh thu	283.9	155.9	157.4	113.5	183.3	61.5	283.9
Lợi nhuận hoạt động	72.3	43.4	11.1	21.6	36.3	68.1	72.3
Biên lợi nhuận hữ	25.5	27.8	7.1	19.0	19.8	4.1	25.5
Lợi nhuận trước thuế	72	42.9	16.2	22	56.4	156.4	72
Lợi nhuận sau thuế	57.2	40.672	12.4	13.5	46.5	244.4	57.2

Nguồn: Dữ liệu công ty, KIS

■ Toàn cảnh doanh nghiệp

KSB có trụ sở tại tỉnh Bình Dương, hoạt động chính trong lĩnh vực khai thác & chế biến VLXD và dịch vụ hạ tầng KCN. Năm 2022, KSB đứng vị trí thứ hai danh sách các nhà khai thác đá xây dựng lớn nhất Nam bộ với 1,6 triệu m³ đá nguyên khối từ ba mỏ khai thác Tân Mỹ, Phú Giáo và Thiện Tân 7.

■ **Nguyên tắc đánh giá của CTCP Chứng khoán KIS Việt Nam với cổ phiếu dựa trên lợi nhuận kỳ vọng trong 12 tháng tới**

- MUA: Tổng lợi nhuận kỳ vọng là 15% hoặc hơn.
- Nắm giữ: Tổng lợi nhuận kỳ vọng từ -5% đến 15%.
- Bán: Tổng lợi nhuận kỳ vọng là -5% hoặc thấp hơn.
- CTCP Chứng khoán KIS Việt Nam không cung cấp giá mục tiêu với cổ phiếu khuyến nghị Nắm giữ hoặc Bán.

■ **Nguyên tắc đánh giá của CTCP Chứng khoán KIS Việt Nam với ngành trong 12 tháng tới**

- Nâng tỷ trọng: Khuyến nghị tăng tỷ trọng của ngành trong danh mục so với tỷ trọng dựa trên vốn hóa của ngành trong VNIndex.
- Trung lập: Khuyến nghị giữ tỷ trọng của ngành trong danh mục bằng với tỷ trọng dựa trên vốn hóa của ngành trong VNIndex.
- Giảm tỷ trọng: Khuyến nghị giảm tỷ trọng của ngành trong danh mục so với tỷ trọng dựa trên vốn hóa của ngành trong VNIndex.

■ **Xác nhận của chuyên viên phân tích**

Chúng tôi, chuyên viên phân tích thực hiện báo cáo này, xác nhận rằng báo cáo phản ánh chính xác quan điểm cá nhân của chúng tôi về công ty được phân tích trong báo cáo. Chúng tôi cũng xác nhận rằng chúng tôi đã, đang và sẽ không nhận được các khoản lợi ích cá nhân nào, liên quan đến khuyến nghị và quan điểm trong báo cáo, một cách trực tiếp hoặc gián tiếp.

■ **Thông tin công khai quan trọng**

Ở thời điểm cuối tháng liền trước của ngày phát hành báo cáo (hoặc cuối tháng thứ 2 liền trước nếu ngày phát hành báo cáo sau ngày cuối tháng liền trước ít hơn 10 ngày), CTCP Chứng khoán KIS Việt Nam hoặc các bên liên quan không nắm giữ 1% hoặc nhiều hơn cổ phần của công ty được phân tích trong báo cáo.

Không có mâu thuẫn lợi ích quan trọng nào giữa chuyên viên phân tích, CTCP Chứng khoán KIS Việt Nam và các bên liên quan tại thời điểm phát hành báo cáo.

CTCP Chứng khoán KIS Việt Nam hoặc các bên liên quan không quản lý hoặc đồng quản lý việc phát hành ra công chúng cổ phiếu của công ty được phân tích trong báo cáo trong vòng 12 tháng qua.

CTCP Chứng khoán KIS Việt Nam hoặc các bên liên quan không nhận được khoản lợi ích nào từ dịch vụ ngân hàng đầu tư từ công ty được phân tích trong báo cáo trong 12 tháng qua; CTCP Chứng khoán KIS Việt Nam hoặc các bên liên quan không ký vọng hoặc tìm kiếm các khoản lợi ích nào từ dịch vụ ngân hàng đầu tư từ công ty được phân tích trong báo cáo trong ba tháng tới.

CTCP Chứng khoán KIS Việt Nam hoặc cá bên liên quan không tạo lập thị trường cho cổ phiếu của công ty được phân tích trong báo cáo tại thời điểm phát hành báo cáo.

CTCP Chứng khoán KIS Việt Nam không nắm hơn 1% cổ phần của công ty được phân tích trong báo cáo tại ngày 31/07/2023.

CTCP Chứng khoán KIS Việt Nam đã không cung cấp trước báo cáo này cho các bên thứ ba khác.

Cả chuyên viên phân tích thực hiện báo cáo này và người liên quan không sở hữu cổ phiếu của công ty được phân tích trong báo cáo tại ngày 31/07/2023.

CTCP Chứng khoán KIS Việt Nam đã phát hành chứng quyền có đảm bảo với cổ phiếu Bimico (KSB) và hiện là công ty tạo lập thị trường.

Người thực hiện: Phòng Phân Tích

Miễn Trừ Trách Nhiệm

Báo cáo phân tích này và các tài liệu marketing cho chứng khoán Việt Nam được thực hiện và phát hành bởi phòng phân tích của CTCP Chứng khoán KIS Việt Nam, công ty được cấp giấy phép đầu tư của Ủy ban Chứng khoán Nhà nước Việt Nam. Chuyên viên phân tích, người thực hiện và phát hành báo cáo phân tích này và các tài liệu marketing, được cấp chứng chỉ hành nghề và được quản lý bởi UBCKNN Việt Nam. Báo cáo này không được sao chụp, nhân bản hoặc xuất bản (toàn bộ hoặc từng phần) hoặc tiết lộ cho bất kỳ người nào khác mà không được sự chấp thuận bằng văn bản của CTCP Chứng khoán KIS Việt Nam.

Báo cáo này được viết nhằm mục đích chỉ cung cấp thông tin. Bản báo cáo này không nên và không được diễn giải như một đề nghị mua hoặc bán hoặc khuyến khích mua hoặc bán bất cứ khoản đầu tư nào. Khi xây dựng bản báo cáo này, chúng tôi hoàn toàn đã không cân nhắc về các mục tiêu đầu tư, tình hình tài chính hoặc các nhu cầu cụ thể của các nhà đầu tư. Cho nên khi đưa ra các quyết định đầu tư cho riêng mình các nhà đầu tư nên dựa vào đánh giá cá nhân hoặc tư vấn của chuyên gia tư vấn tài chính độc lập của mình và tùy theo tình hình tài chính cá nhân, mục tiêu đầu tư và các quan điểm thích hợp khác trong từng hoàn cảnh. CTCP Chứng khoán KIS Việt Nam không đảm bảo nhà đầu tư sẽ đạt được lợi nhuận hoặc được chia sẻ lợi nhuận từ các khoản đầu tư. CTCP Chứng khoán KIS Việt Nam, hoặc các bên liên quan, và các nhân sự cấp cao, giám đốc và nhân viên tuyên bố miễn trừ trách nhiệm với các khoản lỗ hoặc tổn thất liên quan đến việc sử dụng toàn bộ hoặc một phần báo cáo này. Thông tin và nhận định có thể thay đổi bất cứ lúc nào mà không cần báo trước và có thể khác hoặc ngược với quan điểm được thể hiện trong các mảng kinh doanh khác của CTCP Chứng khoán KIS Việt Nam. Quyết định đầu tư cuối cùng phải dựa trên các đánh giá cá nhân của khách hàng, và báo cáo phân tích này và các tài liệu marketing không thể được sử dụng như là chứng cứ cho các tranh chấp pháp lý liên quan đến các quyết định đầu tư.

Bản quyền © 2023 của CTCP Chứng khoán KIS Việt Nam. Báo cáo này không được sao chụp, nhân bản hoặc xuất bản (toàn bộ hoặc từng phần) hoặc tiết lộ cho bất kỳ người nào khác mà không được sự chấp thuận bằng văn bản của CTCP Chứng khoán KIS Việt Nam.