

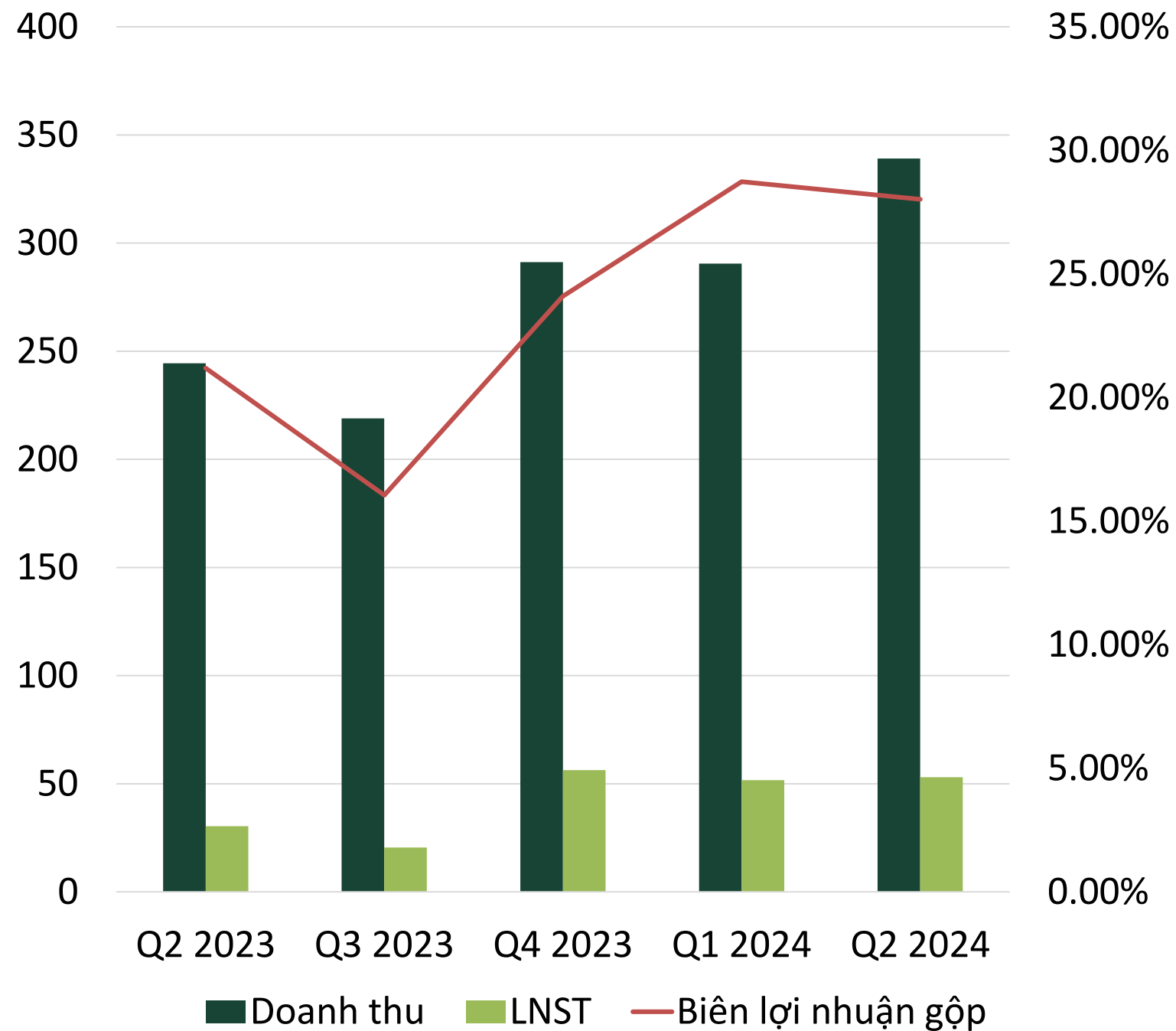


Công ty Cổ phần Xây dựng và Sản xuất Vật liệu Xây dựng Biên Hòa (mã ck: VLB)

CTCP CHỨNG KHOÁN SMART INVEST (AAS) - BÁO CÁO THỰC HIỆN BỞI TRUNG TÂM NGHIÊN CỨU VÀ PHÂN TÍCH

KẾT QUẢ KINH DOANH

Kết quả kinh doanh



Q2/2024 doanh thu đạt 339 tỷ đồng, tăng 39% so với cùng kỳ năm trước nhờ nhu cầu tăng từ các dự án bất động sản dân dụng và các công trình vành đai 3, sân bay Long Thành.

Biên lợi nhuận gộp đạt 28%, tăng hơn 7 điểm % so với cùng kỳ giúp LNST tăng trưởng 75% so với cùng kỳ, đạt 53 tỷ đồng.

HOẠT ĐỘNG KINH DOANH

Các dự án đầu tư công trọng điểm tại khu vực miền Nam

VLB hưởng lợi nhờ nhu cầu tiêu thụ đá xây dựng lớn từ các dự án đầu tư công trọng điểm tại khu vực miền Nam: trong đó sẽ tập trung thực hiện các đại dự án cao tốc Bắc Nam giai đoạn 2, sân bay quốc tế Long Thành, Vành đai 3 TP. Hồ Chí Minh, Vành đai 4 Hà Nội, 3 cao tốc phía Nam do đó nhu cầu đá xây dựng là rất lớn.

Giá các loại vật liệu xây dựng dần hạ nhiệt cùng nhiều nút thắt pháp lý được tháo gỡ với kỳ vọng Luật Đất đai (sửa đổi) được thông qua kể từ ngày 01/08/2024 cũng sẽ giúp thúc đẩy nhu cầu tiêu thụ đá xây dựng của VLB

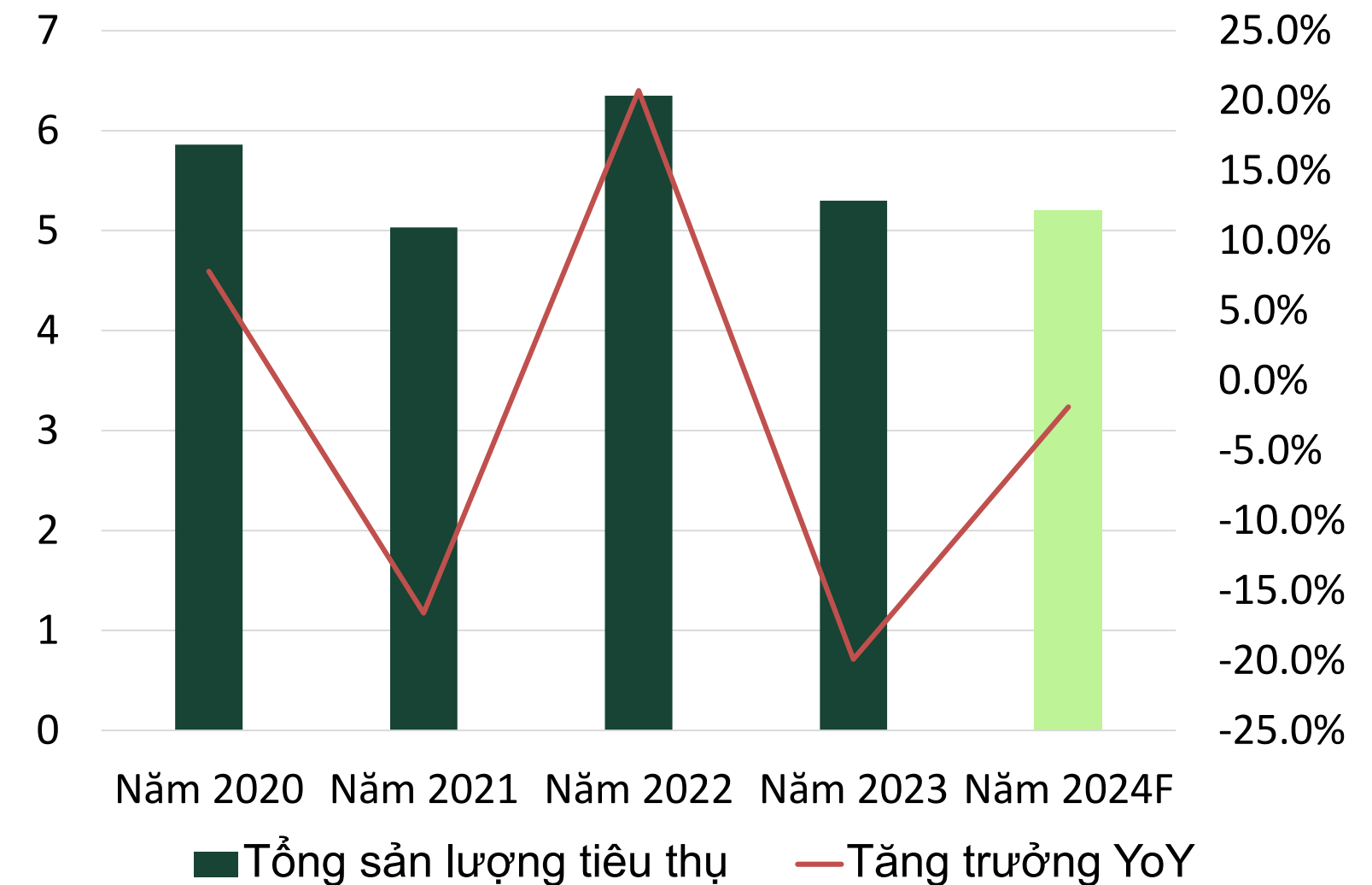
Dự án	Mức đầu tư (nghìn tỷ đồng)	Thời gian	Tiến độ	Nhu cầu đá xây dựng ước tính (m ³)
Đường vành đai 3 - TPHCM	75.4	2025-2026	Khởi công T6/2023	4.400.000
Cao tốc Biên Hòa-Vũng Tàu	17.8	2025-2026		783.000
Cao tốc Châu Đốc-Cần Thơ-Sóc Trăng	44.7	2026-2027		3.400.000
Sân bay Long Thành GD1	109.1	2026		18.000.000

HOẠT ĐỘNG KINH DOANH

Sở hữu các mỏ đá với trữ lượng lớn và vị trí thuận lợi

Các mỏ đá của VLB như Mỏ Tân Cang 1, Thạnh Phú 1 và Thiệt Tân 2 đều nằm tại Đồng Nai, có thời gian khai thác dài và công suất lớn (tổng khoảng 4,8 triệu m³/năm) có vị trí thuận lợi gần các khu vực trọng điểm kinh tế như TP. HCM, sân bay Long Thành được kỳ vọng sẽ cung cấp đá cho các dự án trọng điểm này.

Sản Lượng tiêu thụ VLB



HOẠT ĐỘNG KINH DOANH

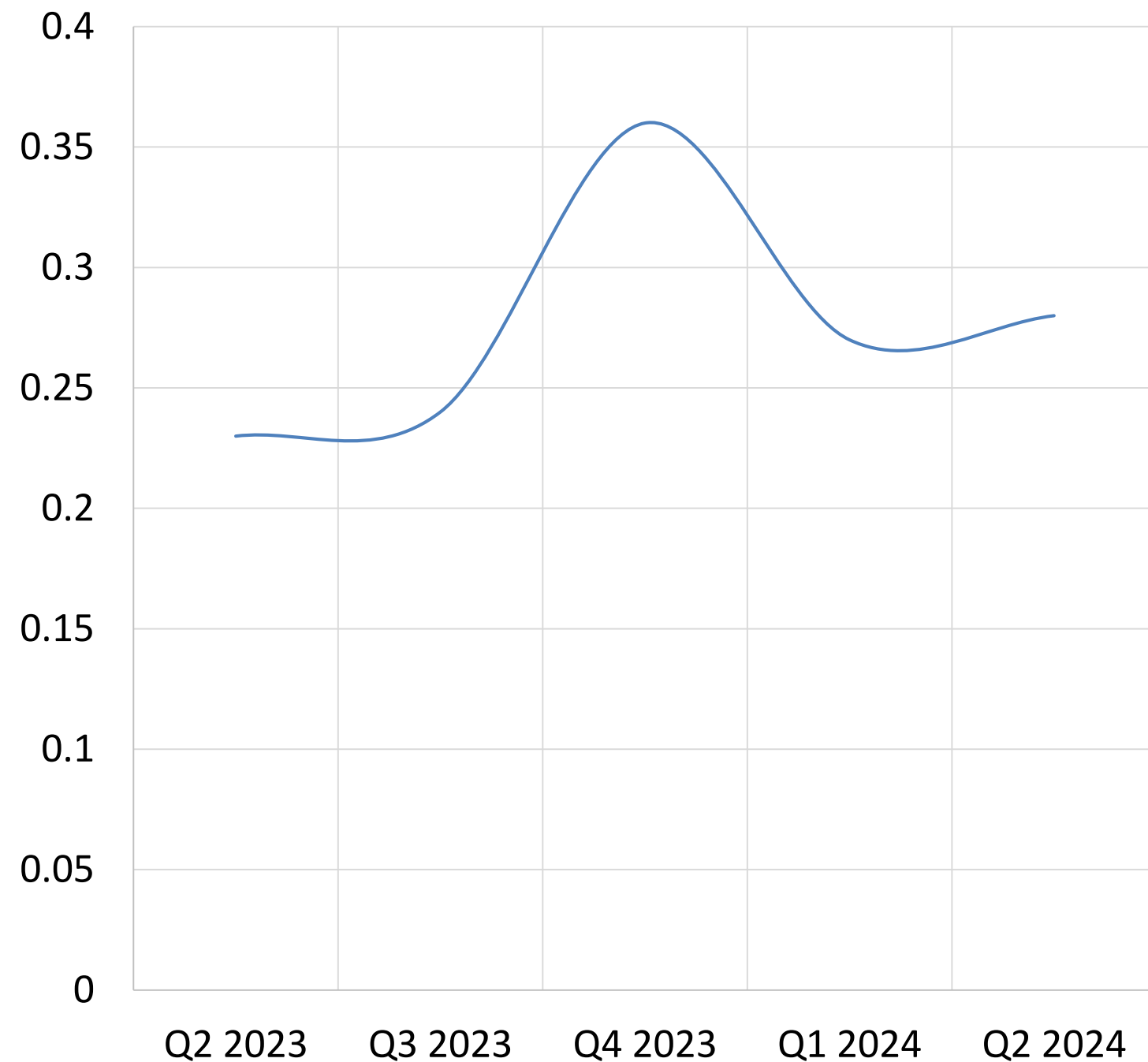
Giá bán bình quân dự kiến tăng

Giá bán đá bình quân của VLB dự kiến sẽ tăng đáng kể trong giai đoạn 2024F – 2028F với tốc độ tăng trưởng kép (CAGR) dự phóng đạt 3,0%/năm khi nhu cầu từ các dự án hạ tầng trọng điểm tăng cao. Theo đó, chúng tôi dự phóng giá bán đá sẽ tiếp tục tăng lên) trong năm 2024 và sẽ đạt đỉnh vào năm 2026 khi các dự án dần đi vào hoàn thiện. Sau đó, giá bán dự kiến giảm trong giai đoạn 2027F – 2028F khi nhu cầu dần hạ nhiệt.



Tình hình tài chính

Nợ/VCSH



VLB còn có tài chính lành mạnh khi không có khoản vay nợ ngắn hạn và dài hạn.

Khoản phải thu khách hàng chiếm tỷ trọng rất nhỏ (7% tổng tài sản ngắn hạn), cho thấy phần lớn hàng bán được thu tiền trực tiếp và công nợ nhỏ.

DỰ PHÓNG VÀ RỦI RO

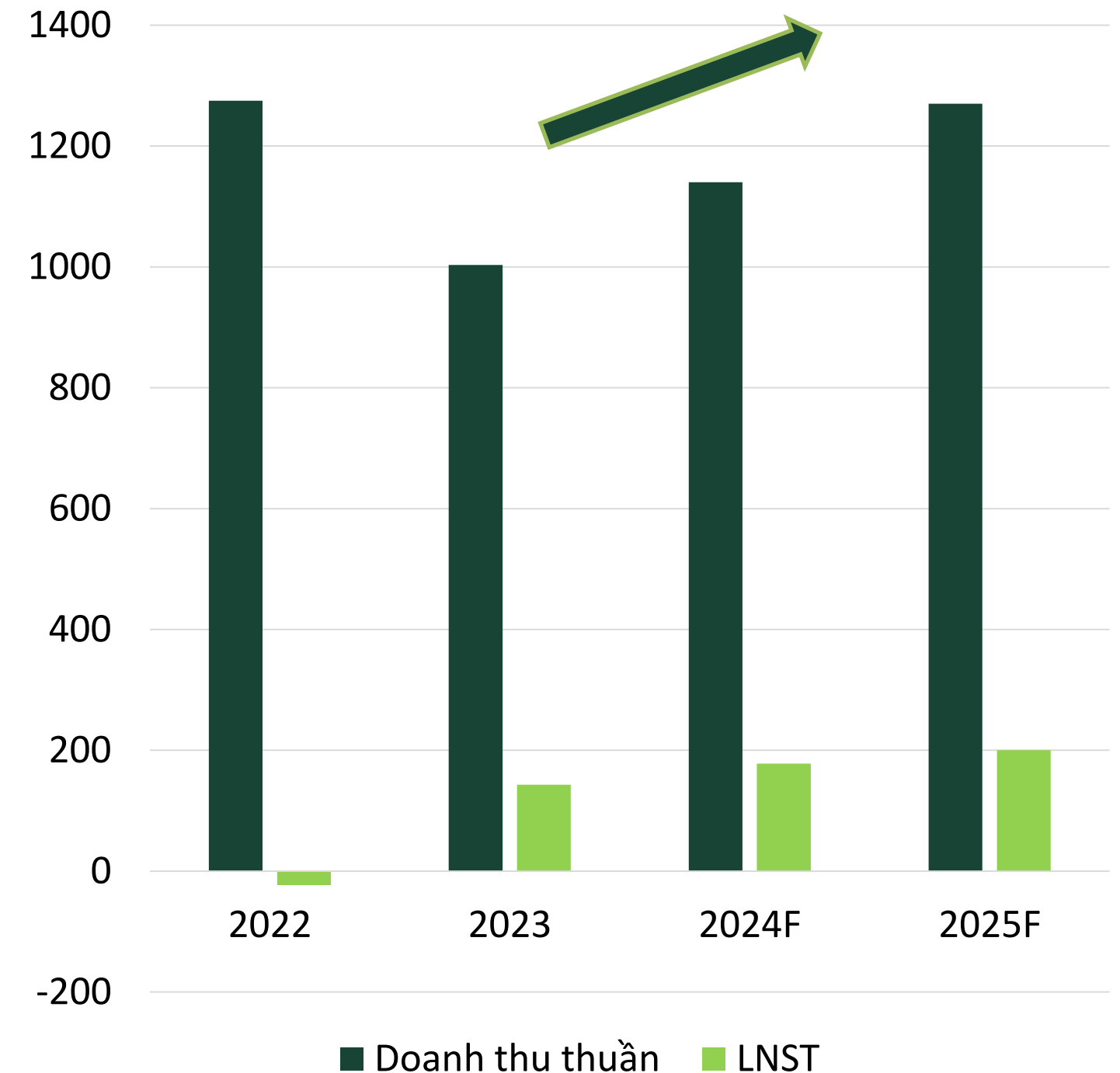
Dự phóng

- Các dự án đầu tư công trọng điểm tại khu vực miền Nam
- Sở hữu các mỏ đá với trữ lượng lớn và vị trí thuận lợi
- Giá bán bình quân dự kiến tăng
- Tài chính lành mạnh

Rủi ro

- Tính cạnh tranh cao giữa các doanh nghiệp
- Rủi ro không gia hạn được giấy phép khai thác mỏ

DỰ PHÓNG GIAI ĐOẠN 2024-2025



ĐỊNH GIÁ & KHUYẾN NGHỊ

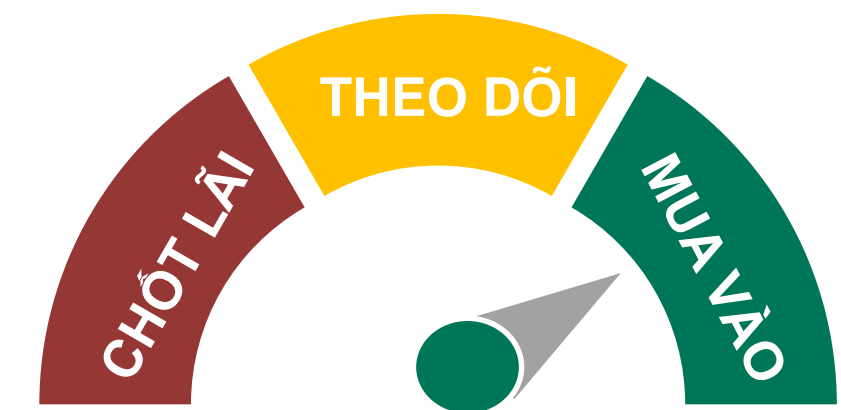
Phương pháp định giá	Giá trị	Tỷ trọng	Giá cổ phiếu
P/E	44.000	50%	22.000
P/B	40.100	50%	20.050
Giá mục tiêu			42.050

AAS Research đưa ra khuyến nghị

MUA VÀO

Đối với cổ phiếu **VLB**

GIÁ MỤC TIÊU: 42.050VNĐ/CP





Báo cáo thực hiện bởi Trung tâm nghiên cứu và phân tích

CTCP CHỨNG KHOÁN SMART INVEST (AAS)

 <https://www.aas.com.vn>

 0243 573 9779 (máy lẻ 666 / 888)

 trungtamcskh@aas.com.vn

Mở tài khoản ngay

