

Báo cáo cập nhật cổ phiếu Cavico – MCV (Ngày 5/04/2010)

Ngành: Khai thác quặng kim loại

Sơ lược về doanh nghiệp:

CTCP CAVICO Khai thác mỏ và xây dựng hoạt động chính là khai thác mỏ và xây dựng các công trình giao thông, thủy điện. CAVICO MINING đã sớm trở thành một đơn vị hàng đầu trong lĩnh vực khai thác than lộ thiên và các công trình thủy điện ở Việt Nam. Với chiến lược để trở thành một nhà thầu chuyên nghiệp, ngay từ khi thành lập Cavico Mining đã đầu tư hệ thống trang thiết bị hiện đại của các hãng nổi tiếng thế giới như: Caterpillar, Volvo, Drilltech, Atlas Copco, Tamrock... chuyên dụng trong công tác khai thác và bốc xúc đất đá tại các mỏ than.

CÁC CHỈ SỐ THỊ TRƯỜNG		
Chỉ tiêu:	MCV	Ngành
Ngày niêm yết:	15/11/06	10(mã)
Số CPLH hiện tại (cp):	8,061,006	161.218.703
Vốn hóa (tỷ đồng):	188,63	16.431,03
EPS (4 Quý gần nhất):	1.119	715
Giá trị sổ sách:	17.909	12.402
P/E (25/3/10)	20,91	142,54
P/B (25/3/10)	1,3	8,22

KẾT QUẢ HOẠT ĐỘNG (TỶ ĐỒNG)

Chỉ tiêu	2007	2008	4 quý gần nhất
Doanh thu thuần	127,52	147,46	153,52
Tăng trưởng (%)	160,07	15,63	4,11
Giá vốn hàng bán	-102,91	-119,03	-135,74
Tỷ lệ lãi gộp (%)	19,30	19,28	11,58
Chi phí hoạt động	-4,58	-7,64	-9,83
Lợi nhuận sau thuế	10,30	9,66	8,36
Tăng trưởng (%)	219,22	-6,22	-13,44
Tổng tài sản	275,71	323,90	382,09
Tăng trưởng (%)	36,47	17,48	17,97
Nợ phải trả	194,32	194,22	248,21
Vốn điều lệ	46,00	68,90	74,75
Vốn chủ sở hữu	81,39	129,68	133,88

CHỈ SỐ TÀI CHÍNH DOANH NGHIỆP									
1. Khả năng thanh toán:	ĐVT	2006	Ngành	2007	Ngàn h	2008	Ngành	Q4	Ngành
Thanh toán hiện hành:	Lần	0,28	0,61	0,42	1,17	0,23	0,88	0,28	0,86
Thanh toán nhanh:	Lần	0,67	0,94	0,94	1,60	1,16	1,56	1,11	1,48
2. Cấu trúc vốn:									
Nợ / Tổng tài sản:	Lần	0,8	0,65	1,00	0,41	0,60	0,49	0,64	0,39
Nợ / Vốn chủ sở hữu:	Lần	4,90	1,87	2,39	0,72	1,50	0,97	1,76	0,64

TIỀM NĂNG ĐỘT BIẾN:

Thông tin mới nhất từ doanh nghiệp, MCV vừa chính thức ký thành công hợp đồng bốc xúc đất đá tại mỏ sắt Thạch Khê – Hà Tĩnh, với trị giá hợp đồng 20 tỷ đồng. Hợp đồng này chỉ là bước khởi đầu của MCV trong dự án mỏ khổng lồ với mức vốn đầu tư lên tới 650 triệu USD này. Với công nghệ tiên tiến trong khai thác mỏ mà MCV đã thành công đối với mỏ than Núi Béo, nhiều khả năng MCV sẽ tiếp tục có những hợp đồng lớn tại mỏ sắt này. Dự kiến trong năm 2010, Công ty ký kết thêm các hợp đồng thi công mới, với giá trị khoảng 300 tỷ đồng. Cùng với 2 hợp đồng lớn thi công dự án thủy lợi Hồ Tả Trạch với giá trị hợp đồng 367 tỷ đồng và dự án Thủy lợi Ngàn Trươi với giá trị hợp đồng 153 tỷ đồng được công ty ký trong năm 2009 và đang triển khai thực hiện thì tổng giá trị hợp đồng sẽ lên tới hơn 820 tỷ đồng. Những dự án này sẽ đảm bảo cho MCV có được sự tăng trưởng mạnh cả về doanh thu và lợi nhuận trong hoạt động kinh doanh chính trong những năm tới (Ước tính doanh thu tăng khoảng 70%).

Dự án Thủy lợi Hồ Tả Trạch và dự án Thủy lợi Ngàn Trươi là 2 dự án trọng điểm của công ty trong năm 2010 với ước tính lợi nhuận khoảng 40-50 tỷ đồng.

Dự án cao ốc VEC tại lô E – Khu đô thị mới Cầu Giấy theo dự kiến ban đầu sẽ được thiết kế 15 tầng, MCV sẽ góp 18 tỷ đồng chiếm 25% vốn đầu tư. Tuy nhiên, theo thông tin mới nhất từ doanh nghiệp, dự án này đã được cấp phép nâng lên 27 tầng, trong đó MCV sẽ tăng tỷ lệ góp vốn từ 25% lên 50%. Theo dự kiến toà nhà này sẽ được khởi công vào cuối năm nay, khi đi vào hoạt động, dự án này sẽ mang lại thu nhập lớn cho công ty.

Trong báo cáo cập nhật phân tích nhanh cổ phiếu MCV lần trước, chúng tôi khuyến nghị đầu tư MCV với giá mục tiêu 32.000 – 35.000 đồng/cp. Tuy nhiên, với những thông tin mới về dự án cao ốc VEC, tiềm năng phát triển mạnh trong lĩnh vực khoáng sản tại mỏ đồng bên nước bạn Lào (Thông tin từ mỏ đồng sẽ được chúng tôi cập nhật) và sự tăng trưởng mạnh, ổn định trong lĩnh vực chính là khai thác mỏ và thi công các dự án thủy lợi. Dòng tiền tương lai đã có sự tăng trưởng mạnh so dòng tiền được chúng tôi định giá trong báo cáo cập nhật. Với tiềm năng đột biến như trên thì mức giá của MCV hoàn toàn có thể vượt xa mức 35.000 đồng/cp mà chúng tôi đã khuyến nghị trước đó, do tiềm năng và triển vọng của MCV là rất lớn, hứa hẹn đem lại dòng tiền lớn từ tiềm năng khai thác mỏ(đặc biệt là khai thác mỏ đồng bên Lào). Bên cạnh đó, so với mức P/E của các DN khác trong cùng ngành thì mức giá hiện tại là rất hấp dẫn cho các nhà đầu tư ngắn, trung và dài hạn.