



# Company Visit Note

## KSB-CTCP Khoáng sản và xây dựng Bình Dương

Chuyên viên thực hiện

**Nguyễn Hồng Hà**  
hanh@bsc.com.vn

### Gia hạn thời gian khai thác mỏ đá Tân Đông Hiệp, đầu tư mở rộng KCN Đất Quốc.

**Mở rộng thời gian khai thác mỏ đá Tân Đông Hiệp:** Thời hạn khai thác mỏ Tân Đông Hiệp sẽ hết vào cuối năm nay, hiện KSB đang chờ được cấp giấy phép khai thác thêm 2 năm với sản lượng mỗi năm khoảng 2,2 triệu m<sup>3</sup>. Dự kiến đến cuối Q1/2016, công ty sẽ tiếp tục khai thác tại mỏ này. Mỏ đá Tân Đông Hiệp chiếm 70% sản lượng hàng năm của KSB, chất lượng đá tốt hơn 2 mỏ khác của công ty là mỏ Phước Vĩnh và Tân Mỹ. Để bù đắp sản lượng thiếu hụt và không làm ảnh hưởng đến KQKD trong thời gian đợi cấp phép khai thác mỏ Tân Đông Hiệp, KSB sẽ tăng mạnh sản lượng khai thác tại mỏ đá Phước Vĩnh và Tân Mỹ.

#### Kế hoạch tại các mỏ khác:

- Đang xin cấp phép mở rộng thời gian khai thác tại 2 mỏ đá Phước Vĩnh, Tân Mỹ do 2 mỏ này sẽ hết hạn khai thác vào năm 2017 và 2019.
- Đã đền bù được 7 ha/ 30 ha tại mỏ sét gạch ngói Bồ Lá Phước Hòa.
- Đang xin cấp khai thác mỏ mới là mỏ đá Tam Lập với trữ lượng 13 triệu m<sup>3</sup>, hiện tại KSB đã đền bù xong.
- Tìm kiếm các mỏ mới tại khu vực Vũng Tàu

**Mở rộng khai thác tại KCN Đất Quốc:** Tỷ lệ lấp đầy tại KCN Đất Quốc ~ 43%, giá thuê trung bình 40 USD/m<sup>2</sup>. KSB có kế hoạch mở rộng khai thác thêm 136 ha trong giai đoạn 2015-2018 với tổng vốn đầu tư ~ 540 tỷ, hiện đã đền bù 23 ha.

**Quan điểm đầu tư:** Với việc nhiều mỏ đá quanh khu vực Bình Dương, Đồng Nai sẽ hết hạn khai thác trong các năm tới, triển vọng tiêu thụ khả quan với các sản phẩm đá của KSB khi công ty được gia hạn và cấp phép khai thác với các mỏ mới.. Chúng tôi đánh giá cao khả năng hoàn thành KHKD của KSB, LNST 2015 ước đạt 102 tỷ, EPS forward ~4.350 đồng/cp, P/E forward ~ 6.3. Tình hình tài chính lành mạnh với việc không vay nợ, tiền mặt dồi dào, cổ tức đều đặn 25%-30% tương đương với mức tỷ suất cổ tức ~9%/năm.

## Khuyến cáo sử dụng

*Bản báo cáo này của Công ty Cổ phần Chứng khoán Ngân hàng Đầu tư và phát triển Việt Nam (BSC), chỉ cung cấp những thông tin chung và phân tích về tình hình kinh tế vĩ mô cũng như diễn biến thị trường chứng khoán trong tuần. Báo cáo này không được xây dựng để cung cấp theo yêu cầu của bất kỳ tổ chức hay cá nhân riêng lẻ nào hoặc các quyết định mua bán, nắm giữ chứng khoán. Nhà đầu tư chỉ nên sử dụng các thông tin, phân tích, bình luận của Bản báo cáo như là nguồn tham khảo trước khi đưa ra những quyết định đầu tư cho riêng mình. Mọi thông tin, nhận định và dự báo và quan điểm trong báo cáo này được dựa trên những nguồn dữ liệu đáng tin cậy. Tuy nhiên Công ty Cổ phần Chứng khoán Ngân hàng đầu tư và phát triển Việt Nam (BSC) không đảm bảo rằng các nguồn thông tin này là hoàn toàn chính xác và không chịu bất kỳ một trách nhiệm nào đối với tính chính xác của những thông tin được đề cập đến trong báo cáo này, cũng như không chịu trách nhiệm về những thiệt hại đối với việc sử dụng toàn bộ hay một phần nội dung của bản báo cáo này. Mọi quan điểm cũng như nhận định được đề cập trong báo cáo này dựa trên sự cân nhắc cẩn trọng, công minh và hợp lý nhất trong hiện tại. Tuy nhiên những quan điểm, nhận định này có thể thay đổi mà không cần báo trước. Bản báo cáo này có bản quyền và là tài sản của Công ty Cổ phần Chứng khoán Ngân hàng Đầu tư và Phát triển Việt Nam (BSC). Mọi hành vi sao chép, sửa đổi, in ấn mà không có sự đồng ý của BSC đều trái luật. Bất kỳ nội dung nào của tài liệu này cũng không được (i) sao chụp hay nhân bản ở bất kỳ hình thức hay phương thức nào hoặc (ii) được cung cấp nếu không được sự chấp thuận của Công ty Cổ phần Chứng khoán BIDV.*

### **BSC Trụ sở chính**

Tầng 10& 11 Tháp BIDV  
35 Hàng Vôi, Hoàn Kiếm, Hà Nội  
Tel: +84 4 3935 2722  
Fax: +84 4 2220 0669

### **BSC Chi nhánh Hồ Chí Minh**

Tầng 9 Tòa nhà 146 Nguyễn Công Trứ  
Quận 1, Tp. Hồ Chí Minh  
Tel: +84 8 3821 8885  
Fax: +84 8 3821 8510

Website: <http://www.bsc.com.vn>  
Facebook: [www.facebook.com/BIDVSecurities](http://www.facebook.com/BIDVSecurities)  
Bloomberg: BSCV <GO>

