

Mã cổ phiếu	Ngành	SLCP lưu hành	Giá (25/03/2022)	P/E	P/B
TCD	Xây dựng	174.418.304	26.000	7,20	1,84

ĐIỂM NHẤN CƠ BẢN

- Thành lập năm 1990, hoạt động chủ đạo của TCD là trong lĩnh vực xây dựng hạ tầng – dân dụng và công nghiệp & khai thác đá, trong đó mảng cốt lõi là xây dựng. Hai mảng này chiếm gần 90% cơ cấu doanh thu của TCD. Đối với mảng xây dựng, Thương hiệu Tracodi đã ngày càng khẳng định được vị thế là một tổng thầu triển khai thực hiện các công trình xây dựng bất động sản và các dự án năng lượng từ các dự án thuộc hệ sinh thái Tập đoàn Bamboo Capital. Đối với mảng khai thác đá, Công ty hiện đang vận hành mỏ đá Antraco có khai trường lên tới 70 ha, chia làm 2 giai đoạn. Trong đó, giai đoạn 1 có quy mô 35 ha, trữ lượng khai thác 28-30 triệu m³, thời gian đến hết 2024, với công suất khai thác bình quân 1,5 triệu m³/năm. Antraco đã được tỉnh An Giang chấp thuận cho khảo sát để mở rộng giai đoạn 2 với trữ lượng 25 triệu m³ & thời gian khai thác 10-15 năm.
- Hiệu quả kinh doanh ngày càng cải thiện:** Trong 4 năm trở lại đây, TCD liên tục tăng trưởng bình quân doanh thu thuần trên 60%/năm, đặc biệt LNST trong 2 năm gần nhất tăng đột biến trên 50%. Kết thúc năm 2021, DT thuần của TCD đạt 3.112 tỷ đồng (+9% yoy), LNST 2021 đạt 342 tỷ đồng (133% yoy), tuy doanh thu chưa đạt kế hoạch đề ra nhưng LNST đã vượt kế hoạch 22%.
- Tỷ lệ đòn bẩy thấp:** Nợ vay chiếm tỷ trọng nhỏ trong cơ cấu nguồn vốn (11%), có giá trị xấp xỉ 643 tỷ đồng. Vì vậy công ty không chịu nhiều áp lực trả lãi.
- Triển vọng khả quan:** Năm 2022, TCD đạt kế hoạch doanh thu đạt 4.431 tỷ đồng, LNST 380 tỷ đồng, lần lượt tăng trưởng 42% và 13% so với cùng kỳ. Lãnh đạo công ty cũng đặt mục tiêu trong giai đoạn 2022-2025 sẽ duy trì tỷ lệ tăng trưởng doanh thu 30% và lợi nhuận sau thuế 15%.
- ◇ **Mảng xây dựng:** Nguồn thu từ mảng này dự kiến đến từ một số dự án lớn mà TCD tham gia như là King Crown City, King Crown Park, King Crown Infinity, dự án năng lượng tái tạo BCG CME Long An 1, 2, 3 hay dự án Điện gió Khai Long 1,2,3,...
- ◇ **Mảng khai thác đá xây dựng mang lại nguồn thu ổn định cho doanh nghiệp. Hiện nay công ty đã được tỉnh An Giang chấp thuận cho khảo sát để mở rộng giai đoạn 2 với trữ lượng 25 triệu m³, thời gian khai thác từ 10-15 năm.**
- ◇ **Trong thời gian tới, TCD sẽ thúc đẩy mạnh mẽ vào việc tham gia vào các dự án đầu tư công ở khu vực ĐBSCL, gần mỏ đá Antraco.**

RỦI RO ĐẦU TƯ

- Mảng xây dựng của TCD phụ thuộc quá nhiều vào BCG** có thể gây biến động doanh thu tới từ mảng này của doanh nghiệp, đặc biệt trong bối cảnh Chính phủ đang kiểm soát việc xây dựng các dự án điện.
- Cơ cấu tài sản tiềm ẩn nhiều rủi ro:** Phải thu chiếm 46% TTS, đạt 2.651 tỷ đồng nhưng trích lập dự phòng ở mức thấp. Trong đó, nợ xấu khoảng 107 tỷ đồng, trích lập 93 tỷ đồng cho khoản nợ khó đòi này. Điều này làm cơ cấu tài sản tiềm ẩn rủi ro.
- ĐTTT chiếm tỷ trọng lớn,** chiếm 43% cơ cấu TTS, TCD thực hiện mua hơn 29 triệu cổ phiếu TPB với giá trị đầu tư ban đầu là 957 tỷ đồng, tính đến cuối năm 2021, khoản đầu tư này đạt giá trị 1.607 tỷ đồng (+68%). Góp vốn liên doanh chiếm tỷ trọng cao, khoảng 16% cơ cấu nguồn vốn có thể tiềm ẩn rủi ro nhất định.
- Giá VLXD tăng cao,** ảnh hưởng tiêu cực tới cả đơn vị thi công lẫn chủ đầu tư
- Tốc độ tăng vốn nhanh trong thời gian ngắn tạo hiệu ứng pha loãng cổ phiếu:** Trong thời gian qua, công ty đã thực hiện tăng vốn nhanh. Dự kiến trong thời gian tới TCD tiếp tục tăng vốn lên 4.900 tỷ đồng.

CHIẾN LƯỢC GIAO DỊCH

Vùng giá mua kỳ vọng:	24.500 – 25.200
Vùng giá bán kỳ vọng:	34.000
Ngưỡng cut-loss:	<23.300
(đơn vị: đồng/cổ phiếu)	
Thời gian nắm giữ:	3-6 tháng
Lợi nhuận dự kiến:	36%

ĐIỂM NHẤN KỸ THUẬT

- TCD đang giao dịch quanh vùng giá 25 và đang có xu hướng quay trở lại đỉnh cũ ở vùng giá 29 - 29.7.
- Thanh khoản của cổ phiếu đã tăng hơn 2 lần so với giai đoạn đầu năm 2022.
- Trong ngắn hạn cổ phiếu đang trong nhịp điều chỉnh khi chỉ báo MACD đang cắt xuống dưới đường Signal, chỉ báo RSI và MFI cũng đang đi xuống dưới ngưỡng 50.
- Giá cổ phiếu đang nằm trên các đường SMA50, SMA 100 cho thấy xu hướng trung và dài hạn vẫn là xu hướng tăng.



KHUYẾN CÁO

Báo cáo này được thực hiện dựa trên dữ liệu thu thập từ các nguồn được cho là đáng tin cậy, mà chúng tôi có thể cập nhật bằng nỗ lực tối đa của mình. Do vậy, báo cáo chỉ nhằm mục đích tham khảo và chúng tôi không đảm bảo về tính chính xác tuyệt đối của thông tin. Trong thực tế, giao dịch có thể phát sinh tùy theo thỏa thuận của các bên mua/bán và chúng tôi không chịu trách nhiệm do việc sử dụng những thông tin trên gây ra hoặc bất kỳ mục đích sử dụng nào liên quan đến báo cáo này.