

# BÁO CÁO IR QUÝ III/2021

**MST**

CÔNG TY CỔ PHẦN ĐẦU TƯ MST

## MỤC LỤC

|      |                                       |   |
|------|---------------------------------------|---|
| I.   | TỔNG QUAN NGÀNH XÂY DỰNG .....        | 1 |
| II.  | HOẠT ĐỘNG KINH DOANH CỦA MST.....     | 3 |
| 1.   | Các chỉ số sinh lời .....             | 3 |
| 2.   | Các chỉ số tăng trưởng .....          | 3 |
| 3.   | Các chỉ số hiệu quả hoạt động.....    | 4 |
| 4.   | Các chỉ số về sức khỏe tài chính..... | 4 |
| 5.   | Các chỉ số về dòng tiền .....         | 5 |
| 6.   | Tổng hợp giao dịch cổ phiếu.....      | 6 |
| III. | TRIỂN VỌNG ĐẦU TƯ MST .....           | 7 |

## I. TỔNG QUAN NGÀNH XÂY DỰNG

Tính đến Q3/ 2021, tốc độ tăng trưởng của ngành xây dựng giảm 0,58% so với cùng kỳ, làm giảm 0,04 điểm phần trăm vào tốc độ tăng trưởng GDP của toàn nền kinh tế.

Trong 9 tháng đầu năm, nhiều công trình xây dựng đang được triển khai là công trình chuyển tiếp từ năm trước sang có tổng mức đầu tư lớn nên các đơn vị thực hiện có nguồn công việc ổn định. Nhu cầu xây dựng cơ sở hạ tầng, các công trình kỹ thuật dân dụng, xây dựng nhà xưởng chế biến chế tạo tại các khu công nghiệp có xu hướng tăng cùng với sự “ấm” lên của thị trường bất động sản tạo điều kiện thuận lợi cho việc triển khai các dự án, công trình.

Tuy nhiên, dịch Covid-19 với biến thể mới bùng phát diễn biến nhanh và phức tạp đã ảnh hưởng tiêu cực đến hoạt động kinh tế nói chung và hoạt động xây dựng nói riêng. Nhiều địa phương tăng cường giãn cách xã hội kéo dài theo Chỉ thị số 16 của Thủ tướng Chính phủ đã gây khó khăn cho các doanh nghiệp trong tìm kiếm hợp đồng xây dựng mới. Ngoài ra, giá một số loại vật liệu xây dựng trong 9 tháng đầu năm 2021 tăng mạnh làm chậm tiến độ các dự án đang và sắp khởi công.

Cùng với đó, tiến độ giải ngân vốn đầu tư công của một số công trình, dự án chậm hơn so với cùng kỳ năm 2020. Công tác quy hoạch chưa đồng bộ, chất lượng chưa cao; thiết kế chậm; việc triển khai các dự án đầu tư hạ tầng, giải phóng mặt bằng còn nhiều bất cập, một số dự án đã được bố trí đủ vốn nhưng vẫn chậm triển khai; năng lực tài chính của một số chủ đầu tư kinh doanh hạ tầng còn hạn chế; nhiều dự án bị bỏ dở hoặc thi công cầm chừng.

Ngoài ra, mặc dù doanh nghiệp xây dựng không hoạt động được nhưng vẫn phải trả tiền lãi vay ngân hàng, tình hình giải ngân vốn đầu tư công chậm càng làm doanh nghiệp xây dựng gặp khó khăn về vốn.

Với những thuận lợi và khó khăn nêu trên, tính chung 9 tháng năm 2021, có 11 tỉnh, thành phố có kết quả hoạt động xây dựng tăng khá, nổi bật nhất là tỉnh Quảng Ninh với sự kiểm soát dịch Covid-19 tốt nên các công trình xây dựng trên địa bàn tỉnh được đẩy nhanh tiến độ để đảm bảo kịp thời gian hoàn thành vào cuối năm với một số dự án lớn được thực hiện như: Dự án Đường cao tốc Tiên Yên – Móng Cái; Dự án Đường bao biển Hạ Long – Cẩm Phả; Dự án Cầu Cửa Lục 1... Một số tỉnh, thành phố tuy có thực hiện giãn cách xã hội theo Chỉ thị số 16 của Thủ tướng Chính phủ nhưng các công trình năng lực tái tạo vẫn được triển khai nên kết quả hoạt động xây dựng tăng khá gồm: Quảng Trị, Đắk Nông, Sóc Trăng, Bạc Liêu, Cà Mau.

Có 23 tỉnh, thành phố hoạt động xây dựng giảm do ảnh hưởng của Covid-19 lần thứ tư như Thành phố Hồ Chí Minh, Cần Thơ, Đồng Nai, Bến Tre, Trà Vinh, Vĩnh Long, Đồng Tháp.

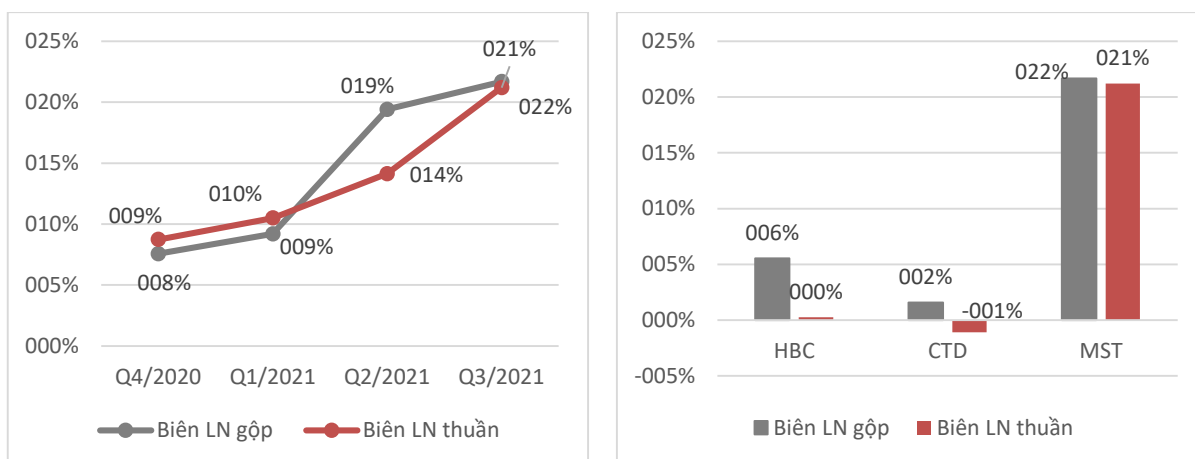
Với tình hình dịch Covid-19 vẫn còn diễn biến phức tạp, hoạt động sản xuất kinh doanh của doanh nghiệp sẽ tiếp tục gặp nhiều khó khăn. Để vượt qua giai đoạn khó khăn này, Chính phủ cần hỗ trợ doanh nghiệp ngành xây dựng bằng các biện pháp thiết thực như: (i) Tạo điều kiện thuận lợi cho doanh nghiệp tiếp cận những dự án ngay tại địa phương nơi doanh nghiệp hoạt động; (ii) Giải quyết các vướng mắc về thủ tục hành chính trong việc cấp phép và thanh quyết toán công trình xây dựng; (iii) Hỗ trợ tốt nhu cầu vay vốn của doanh nghiệp; (iv) Tạo điều kiện trong việc nộp thuế cũng như hỗ trợ giảm chi phí đầu vào cho doanh nghiệp; (v) Đẩy mạnh công tác giải phóng mặt bằng; (vi) Bình ổn giá nguyên vật liệu xây dựng, đặc biệt là giá thép xây dựng. Ngoài ra, các

doanh nghiệp ngành xây dựng cần đẩy mạnh thi công xây dựng công trình kết hợp với các biện pháp đảm bảo an toàn cho người lao động theo đúng quy định về phòng, chống dịch Covid-19; tránh đầu tư đa ngành, dàn trải, kém hiệu quả.

## II. HOẠT ĐỘNG KINH DOANH CỦA MST

### 1. Các chỉ số sinh lời

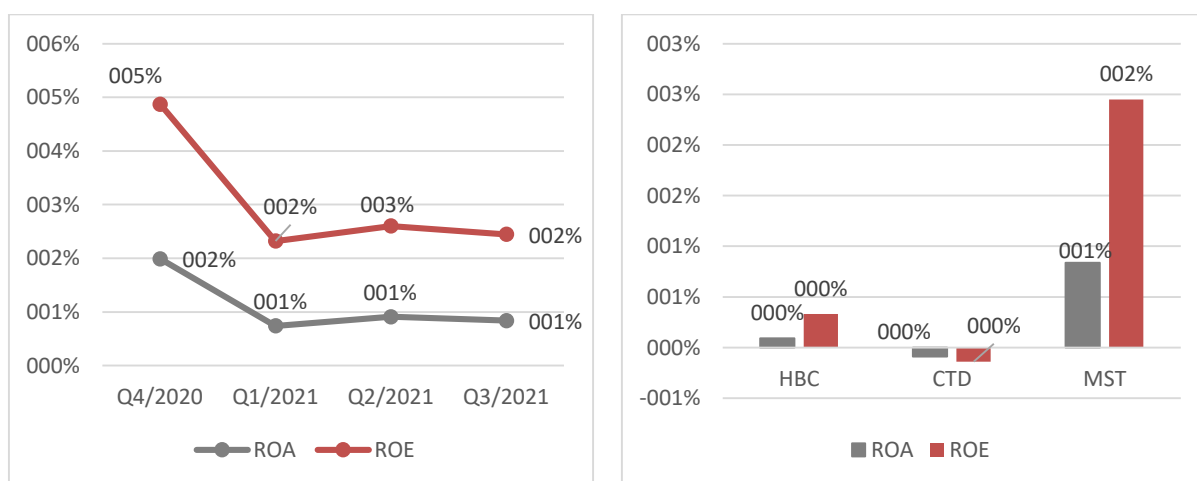
**Hình 1: Biên Lợi nhuận**



Các chỉ số biên lợi nhuận gộp và biên lợi nhuận thuần đều duy trì xu hướng tăng trưởng ấn tượng hơn 10% trong 4 quý liên tiếp. So sánh với các doanh nghiệp cùng ngành thì biên lợi nhuận của MST là cao nhất ngành, tạo lợi thế cạnh tranh cho doanh nghiệp trên thị trường.

### 2. Các chỉ số tăng trưởng

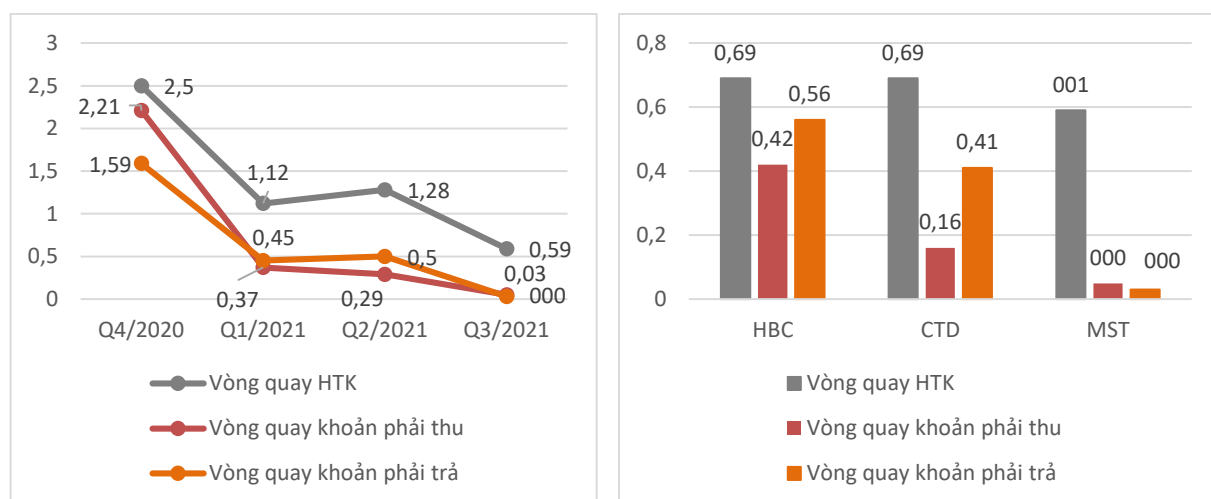
**Hình 2: Chỉ số ROA & ROE**



Tuy có sự sụt giảm so với Q4/2020 nhưng cả hai chỉ số ROA lẫn ROE đều duy trì xu hướng tăng trưởng vượt trội so với các doanh nghiệp cùng ngành, với giá trị lần lượt là 0,84% và 2,45% tại Q3/2021.

### 3. Các chỉ số hiệu quả hoạt động

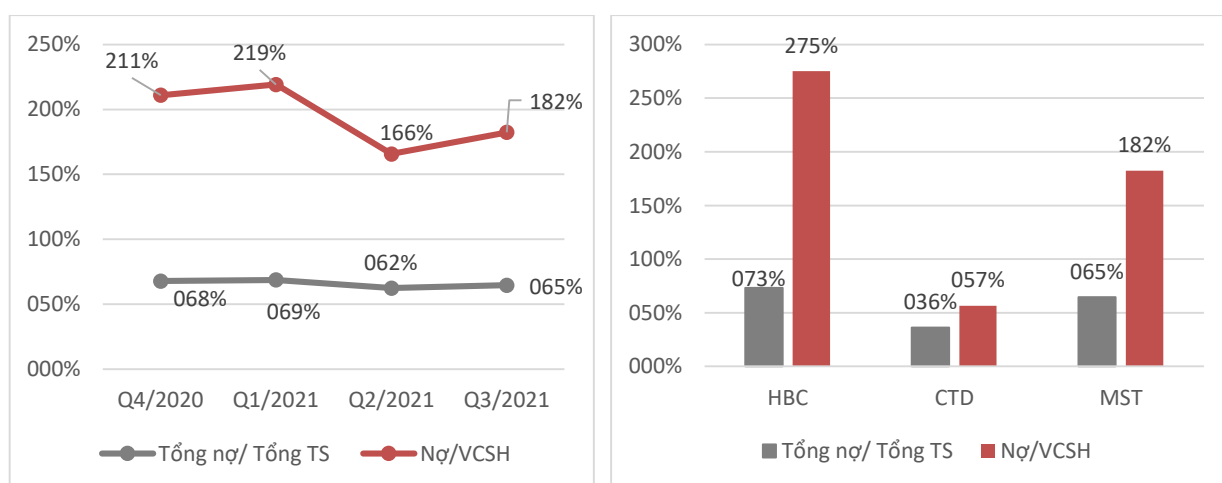
**Hình 3: Các chỉ số hoạt động**



Vòng quay kinh doanh của MST tiếp tục được cải thiện theo xu hướng tích cực và nằm trong nhóm những công ty tốt nhất khi so sánh với ngành. Mặc dù tăng trưởng doanh thu và lợi nhuận rất ấn tượng nhưng chiến lược đàm phán với nhà cung cấp và khách hàng của doanh nghiệp vẫn được duy trì rất hiệu quả và hợp lý. Tuy nhiên, khâu quản lý hàng tồn kho của MST cần có những biện pháp nâng cao, cải thiện để tăng cường hiệu quả hoạt động của công ty.

### 4. Các chỉ số về sức khỏe tài chính

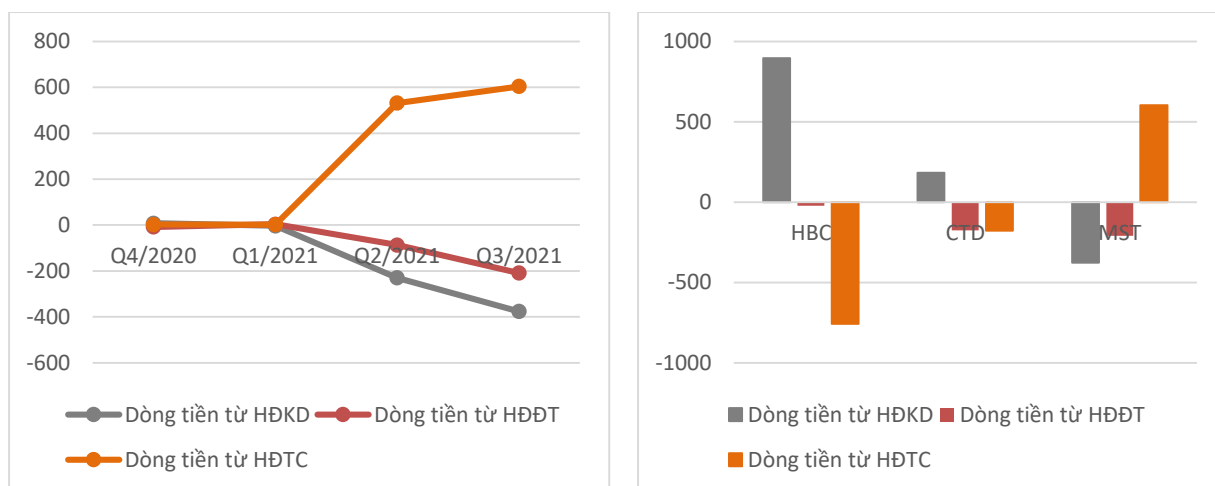
**Hình 4: Các chỉ số về sức khỏe tài chính**



Tỷ lệ Tổng nợ/Tổng Tài sản của MST duy trì xu hướng đi ngang qua các quý, trong khi tỷ lệ Nợ/VCSH giảm nhẹ so với số liệu Q4/2020. Tuy nhiên, so với các doanh nghiệp cùng ngành, tỷ lệ về đòn bẩy tài chính của MST chỉ đạt mức trung bình.

## 5. Các chỉ số về dòng tiền

Hình 5: Các chỉ số về dòng tiền



Dòng tiền thuần trong Q3/2021 của công ty có giá trị dương, và chủ yếu đến từ hoạt động tài chính. So sánh với các doanh nghiệp trong cùng ngành thì dòng tiền của MST không chiếm được ưu thế khi dòng tiền thuần trong quý của HBC và CTD đều chủ yếu đến từ hoạt động kinh doanh.

## 6. Tổng hợp giao dịch cổ phiếu

### Thông kê giao dịch cổ phiếu MST trong Quý 3/2021

| Thông kê giao dịch cổ phiếu MST |            |                         |                |
|---------------------------------|------------|-------------------------|----------------|
| Sàn giao dịch                   | HNX        | Giá đóng cửa (đồng)     | 16,400         |
| Số lượng cổ phiếu               | 65,519,986 | Vốn hóa TT (Triệu đồng) | 1,074,528      |
| Tổng số phiên                   | 64         | Biến động giá           | 2,200 (15.49%) |
| Tổng KL khớp (cp)               | 41,199,493 | Giá đóng cửa cao nhất   | 16,900         |
| Tổng GT khớp (triệu đồng)       | 627,435    | Giá đóng cửa thấp nhất  | 12,400         |
| Tổng KL đặt mua (cp)            | 59,200,100 | KLGD/ngày (cp)          | 643,742        |
| Tổng KL đặt bán (cp)            | 67,282,233 | KLGD nhiều nhất (cp)    | 3,112,030      |
|                                 |            | KLGD ít nhất (cp)       | 188,472        |

Nguồn: CafeF

### Diễn biến giá cổ phiếu MST



Nguồn: CafeF

### III. TRIỂN VỌNG ĐẦU TƯ MST 6 THÁNG CUỐI NĂM 2021

Trong năm 2021, MST dự kiến đem về trên 1.000 tỷ đồng doanh thu và 100 tỷ đồng lãi trước thuế, đồng loạt tăng trưởng gần 300% so với con số thực hiện năm 2020. Các dự án dự kiến đem lại doanh thu năm 2021 cho MST (hợp nhất cả Công ty con Trainco - CTCP Xây dựng hạ tầng đô thị và Giao thông) là hợp đồng tổng thầu EPC khoảng 900 tỷ đồng; Công ty MST và công ty con Traico thực hiện một số dự án đầu tư công doanh thu khoảng 135 tỷ, cùng với những gói thầu và dự án đã và đang nghiên cứu ngay từ đầu năm 2021. Trong năm nay MST cũng dự kiến kế hoạch trả cổ tức năm 2021 theo tỷ lệ khoảng 15%.

Kết thúc quý 3, doanh thu thuần đạt 76,3 tỷ đồng cao gấp 3,7 lần cùng kỳ, giá vốn hàng bán cũng tăng cao nhưng MST vẫn lãi gộp 16,6 tỷ đồng, tăng mạnh so với con số 1,8 tỷ đồng cùng kỳ 2020. MST lãi sau thuế hơn 16 tỷ đồng trong khi cùng kỳ lãi hơn 274 triệu đồng.

MST cho biết để đạt được kết quả khả quan trên được đóng góp phần lớn bởi mảng xây dựng dự án I-Tower Quy Nhơn, đồng thời là lợi nhuận từ việc hợp tác đầu tư và đầu tư vào công ty con, công ty liên doanh liên kết..

Luỹ kế 9 tháng đầu năm 2021, MST đạt 312,3 tỷ đồng doanh thu thuần cao gấp 4,9 lần cùng kỳ, LNST đạt 45 tỷ đồng trong khi cùng kỳ chỉ có 331 triệu đồng.

**Trong 3 tháng cuối năm:** MST sẽ tiếp tục đẩy nhanh tiến độ các công trình, đặc biệt là công trình trọng điểm I-Tower Quy Nhơn để hoàn thành kế hoạch doanh thu và lợi nhuận đã đề ra. Song song đó. MST sẽ nghiệm thu các dự án đang triển khai khác, đồng thời thực hiện các hoạt động đầu tư đã chuẩn bị sẵn sàng nhưng bị chậm lại do dịch Covid-19. Do đó, Công ty tự tin sẽ hoàn thành kế hoạch kinh doanh năm 2021 đã đề ra.

Cũng trong quý 3, Công ty đã trở thành cổ đông lớn tại VC2 với tỷ lệ sở hữu 24%, Với việc mua lại cổ phần VC2, Công ty đã có một bước tiến mới trong việc hoàn thiện hệ sinh thái của Công ty. Chất lượng, giá thành hoạt động xây dựng và quỹ đất tiềm năng của VC2 sẽ là cơ sở để MST có khả năng thực hiện các dự án lớn hơn, giảm giá vốn sản phẩm, tăng lợi nhuận công trình.

Đồng thời, MST sẽ ghi nhận thêm phần lợi nhuận từ kinh doanh liên kết, giúp gia tăng lợi nhuận hợp nhất của Công ty.

