

BÁO CÁO NGẮN

CTCP Tập đoàn CIENCO4 (C4G)

KHỐI KHÁCH HÀNG CÁ NHÂN

Khuyến nghị **Tăng tỷ trọng**



Analyst: Huỳnh Thị Thu Thảo

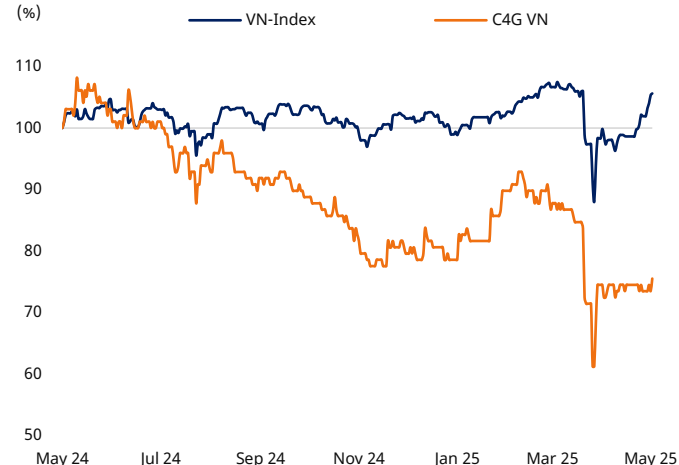
Email: thao.htt@miraeasset.com.vn +84 28 3910 222

Giá đóng cửa (15/05/2025)	7.400
Giá mục tiêu (12 tháng)	8.300
Lợi nhuận kỳ vọng	12.2%
Lãi ròng (25F, tỷ đồng)	205
Tăng trưởng EPS (25F, %)	14.4
P/E (25F, x)	12.7
Vốn hoá (tỷ đồng)	2,644
SLCP đang lưu hành (triệu cp)	357
Tỷ lệ CP tự do chuyển nhượng (%)	87.4
Tỷ lệ sở hữu của NĐTNN (%)	#N/A
Beta (12M)	1.2
Giá thấp nhất 52 tuần (VND)	5,600
Giá cao nhất 52 tuần (VND)	10,800
(%)	1 M 3M 12M
Tuyệt đối	-1.4 -7.7 -26.5
Tương đối	-6.9 -15.2 -31.9

BOT tạo đà, lợi nhuận thăng hoa

Tập đoàn CIENCO4 (C4G) hoạt động nhiều lĩnh vực như xây dựng, bán vật tư, cung cấp dịch vụ (thu phí BOT, cho thuê thiết bị, cho thuê văn phòng & mặt bằng), bất động sản. Trong đó, mảng xây dựng là hoạt động kinh doanh chính thường chiếm hơn 80% doanh thu từ năm 2023 đến nay.

- Q1/2025, C4G ghi nhận doanh thu hợp nhất đạt 508 tỷ đồng (+0,3% YoY) và lãi ròng đạt 16 tỷ đồng (-58,9% YoY) do: 1) Giá vốn hàng bán tăng 6,5% YoY; 2) Doanh thu hoạt động tài chính sụt giảm mạnh -46,8% YoY; 3) Chi phí bán hàng và quản lý doanh nghiệp tăng lần lượt +168,5% YoY và 4,5% YoY.
- Hợp đồng xây dựng chiếm tỷ trọng doanh thu lớn nhất (86,2%) nhưng hiệu quả thấp với biên lợi nhuận gộp chỉ 4,6% do giá vốn hoạt động xây dựng tăng 12,5% YoY khi gặp tình trạng khan hiếm vật tư, dù vẫn duy trì đà tăng trưởng doanh thu +10,2%YoY.
- Dịch vụ BOT dù doanh thu sụt giảm mạnh (-45,4%) nhưng vẫn đóng góp lợi nhuận gộp cao nhất (40,7%) nhờ biên lợi nhuận vượt trội khoảng 42%.
- Hiện tại C4G đang triển khai Gói thầu số 10 Nâng cấp mở rộng Tỉnh lộ 1B – Khánh Hòa với giá trị trúng thầu 396 tỷ đồng. Ngoài ra, còn có 1 số dự án như: Dự án Hạt quản lý tuyến tránh TP Vinh, trạm dừng xe Bắc – Nam và Trung tâm thương mại dịch vụ Hưng Nguyên; Dự án khu du lịch, dịch vụ hỗn hợp và nghỉ dưỡng cầu Cau; Khu văn phòng tại 116 Lê Văn Duyệt, 37 Đào Duy Anh (TP.HCM) và 29 Quang Trung (TP Vinh); Dự án đầu tư sân bay Quảng Trị; Dự án Khu ẩm thực sinh thái Nghi Hải (TP Vinh); và Dự án khu đô thị xã Văn Thành (Yên Thành, Nghệ An).
- Trong năm 2025 - 2026, C4G dự kiến tập trung vào: 1) Dự án Cầu Cau (Nghệ An): Đầu tư khoảng 1.700 tỷ đồng cho các hạng mục như khu du lịch, dịch vụ hỗn hợp và nghỉ dưỡng; 2) Dự án BOT Thái Nguyên – Chợ Mới: Tập đoàn làm việc với Bộ GTVT và Chính phủ để hỗ trợ kỳ vọng sẽ thu hồi về khoảng hơn 937 tỷ đồng, trong điều kiện thuận lợi sẽ được thông qua trong tháng 6/2025.
- Triển vọng 2025, chúng tôi dự báo KQKD đạt 3.723 tỷ đồng (+14% YoY) và lãi ròng đạt 205 tỷ đồng (+14% YoY): 1) Backlog lớn từ các hợp đồng đã ký của C4G hiện vượt hơn 4.200 tỷ đồng, tạo nền tảng vững chắc cho doanh thu trong năm tới, chúng tôi kỳ vọng tăng trưởng 15% YoY; 2) Thu phí dự án BOT Diễn Châu - Bãi Vọt kể từ tháng 1/2025, kỳ vọng góp phần thúc đẩy doanh thu mảng BOT tăng 10%.
- Chúng tôi ước tính EPS dự kiến cho năm 2025 đạt 573 đồng/cp, tương ứng với mức P/E forward ở mức 12,7 lần. Chúng tôi đánh giá tích cực cho C4G: 1) Thúc đẩy tiến độ các dự án trọng điểm trong kế hoạch Trung hạn 5 năm của Chính phủ; 2) Kỳ vọng Bàn giao Khu Đô thị Long Sơn 1B và Long Sơn 3 trong 2025-2026; 3) Ngành đầu tư công ít chịu biến động thuế quan.



	FY 2020	FY 2021	FY 2022	FY 2023	FY 2024	FY 2025 (F)
Doanh thu (tỷ đồng)	2,090	1,885	2,726	2,629	3,265	3,723
LNHĐKD (tỷ đồng)	288	305	301	282	334	378
Tỷ lệ LNHĐKD (%)	13.8	16.2	11.1	10.7	10.2	10.2
Lãi ròng (tỷ đồng)	64	63	152	130	179	205
EPS (VND)	376	373	746	410	501	573
ROE (%)	5.4	5.3	8.2	4.2	4.7	5.2
P/E (x)	17.9	42.2	11.9	28.5	15.8	12.7
P/B (x)	1.0	2.2	0.9	1.1	0.7	0.7
Cổ tức/thị giá (%)	3.5	1.5	#N/A	#N/A	#N/A	#N/A



Chỉ tiêu	Điểm số kỹ thuật (Mirae Asset)		-1 điểm (TRUNG TÍNH)
Giá đóng cửa (15/05/2025)	7,400	Xu hướng ngắn hạn	Đi ngang
Kháng cự (ngắn hạn)	7,700	Xu hướng trung hạn	Đi ngang
Hỗ trợ (ngắn hạn)	7,000	Xu hướng dài hạn	Đi ngang

Điểm cắt lỗ ngắn hạn 6,000

GÓC NHÌN KỸ THUẬT

- C4G đã tích lũy và đang có dấu hiệu bứt phá.
- Nếu C4G vượt qua được ngưỡng 7.700đ, kỳ vọng C4G về vùng giá trị quanh 8.300đ/cp

- Báo cáo được viết và phát hành bởi Chứng khoán Mirae Asset. Báo cáo được thực hiện dựa trên nguồn thông tin đáng tin cậy vào thời điểm công bố. Chứng khoán Mirae Asset không chịu trách nhiệm về độ chính xác, tính công bằng và đầy đủ của những thông tin này. Báo cáo này chỉ nhằm mục đích cung cấp thông tin cho các tổ chức đầu tư cũng như các nhà đầu tư cá nhân của Chứng khoán Mirae Asset, các đối tượng có kiến thức về môi trường kinh doanh địa phương, pháp luật cũng như nguyên tắc kế toán.
- Báo cáo không mang tính chất mời chào mua hay bán bất kỳ chứng khoán nào được thảo luận trong báo cáo này. Báo cáo này không tính đến các mục tiêu đầu tư cụ thể, tình hình tài chính hoặc nhu cầu của từng khách hàng. Thông tin và quan điểm trong báo cáo có thể thay đổi mà không cần thông báo trước. Tình hình hoạt động trong quá khứ không nhất thiết sẽ diễn ra tương tự cho các kết quả trong tương lai. Lợi nhuận trong tương lai không được đảm bảo và có thể xảy ra mất vốn ban đầu. Chứng Khoán Mirae Asset, các chi nhánh, giám đốc, nhân viên và các đại lý không chịu bất kỳ trách nhiệm pháp lý nào đối với bất kỳ tổn thất nào phát sinh từ việc sử dụng tài liệu này.
- Chứng Khoán Mirae Asset, các chi nhánh, giám đốc, nhân viên và các đại lý có thể thực hiện hoặc đề nghị các giao dịch mua hoặc bán bất kỳ loại chứng khoán hoặc công cụ tài chính nào vào bất kỳ thời điểm nào. Chứng khoán Mirae Asset và các chi nhánh có thể đã, đang hoặc sẽ có mối quan hệ kinh doanh với các công ty chủ thể để cung cấp các dịch vụ ngân hàng đầu tư, tạo lập thị trường hoặc các dịch vụ tài chính khác được luật pháp và quy định hiện hành cho phép. Báo cáo này không được sao chép, tái tạo, phát hành và phân phối với bất kỳ mục đích nào nếu không được sự chấp thuận bằng văn bản của Chứng khoán Mirae Asset.