

BÁO CÁO NGẮN

TCT CP XNK & XÂY DỰNG VIỆT NAM (VCG)

KHOẺ KHÁCH HÀNG CÁ NHÂN

Khuyến nghị

MUA



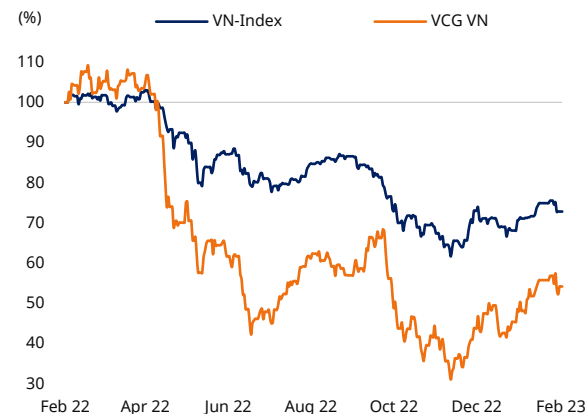
Bền vững những công trình

- Là tập đoàn đa ngành với 22 công ty con tại nhiều lĩnh vực: 1) Đầu tư kinh doanh bất động sản, 2) xây lắp công trình, 3) tư vấn, thiết kế; 4) sản xuất công nghiệp; 5) xuất nhập khẩu. Trong đó, mảng xây dựng là trụ cột, thường đóng góp hơn 60% doanh thu hàng năm.
- Năm 2022, doanh thu thuần và lãi ròng thuộc cổ đông công ty mẹ lần lượt đạt 8.629 tỷ và 886 tỷ đồng, tăng 50,1% và 124,8%YoY. Trong đó: 1) mảng xây dựng tăng 70%YoY, đạt 5.992 tỷ đồng doanh thu; 2) doanh thu mảng bất động đạt 609 tỷ đồng, tăng 1142%YoY; 3) biên lợi nhuận gộp giảm từ 14,4% xuống còn 13,1%.
- VCG sẽ có lợi thế lớn khi nhận thầu các dự án xây dựng đầu tư công lớn với kinh nghiệm hơn 35 năm nhờ khả năng thi công tốt, và chủ động nguyên liệu đầu vào (xi măng, bê tông) với hệ thống các công ty con. Chính phủ đang thúc đẩy mạnh đầu tư công với một số dự án đáng chú ý:

+ 12 dự án thành phần đường cao tốc Bắc-Nam giai đoạn 2 qua 15 tỉnh đã chính thức khởi công với tổng mức đầu tư lên đến 147.000 tỷ đồng.

+ Dự án thi công xây dựng và lắp đặt thiết bị công trình Nhà ga hành khách sân bay Long Thành giai đoạn 1 với giá trị thầu hơn 35.000 tỷ đồng.

- Với lợi thế đang có quỹ đất gần 2.000 ha, và mục tiêu gia tăng quỹ đất lên 5.000 ha vào năm 2025. Đây là tiền đề giúp VCG tiếp tục phát triển mảng bất động sản và khu công nghiệp trong tương lai.
- Năm 2023, dự phóng doanh thu và lãi ròng thuộc cổ đông công ty mẹ lần lượt đạt 11.929 tỷ và 985 tỷ đồng, tăng 38% và 31% cùng kỳ: 1) mảng xây lắp đạt 8.976 tỷ đồng doanh thu, tăng 49,8% nhờ sự tăng tốc tại nhiều dự án đầu tư công; 2) doanh thu tài chính đạt 493 tỷ đồng do không còn đột biến 663 tỷ đồng cùng kỳ do đánh giá lại khoản đầu tư Vinaconex – ITC; 3) biên lợi nhuận gộp cải thiện lên mức 16,5%.
- Chúng tôi đánh giá TÍCH CỰC dành cho VCG: 1) Quỹ đất lớn tại nhiều vị trí thuận lợi tạo nền tảng phát triển dài hạn; 2) Chính sách tăng tốc đầu tư công của Chính phủ trong những năm tới; 3) tiềm lực mạnh cho chiến lược dài hạn.



Nguồn: Bloomberg, Fiinpro, Fdata, Mirae Asset

(Tỷ đồng)	FY 2018	FY 2019	FY 2020	FY 2021	FY 2022	FY 2023(F)
Doanh thu	9,731	9,502	5,551	5,749	8,629	11,929
LNHĐKD	689	786	(731)	655	832	1,312
Tỷ lệ LNHĐKD (%)	7.1	8.3	(13.2)	11.4	9.6	11.0
Lãi ròng	491	684	1,605	394	886	985
EPS (VND)	857	1,219	2,938	817	1,824	2,027
ROE (%)	6.9	9.6	23.4	6.1	13.1	12.2
P/E (x)	22.0	18.4	13.1	57.5	9.5	10.2
P/B (x)	1.5	1.7	2.9	3.4	1.2	0.9
Cổ tức/thị giá (%)	1.8	0.7	0.4	4.6	12.6	5.8

Analyst: Đinh Minh Trí

• Email: tri.dm@miraeasset.com.vn +84 28 3910 222

Giá đóng cửa (03/02/2023)	20,600
Giá mục tiêu (12 tháng)	24,900
Lợi nhuận kỳ vọng	20.9%
Lãi ròng (23F, tỷ đồng)	985
Tăng trưởng EPS (23F, %)	11.1
P/E (23F, x)	10.2
Vốn hoá (tỷ đồng)	10,009

SLCP đang lưu hành (triệu cp)	486		
Tỷ lệ CP tự do chuyển nhượng (%)	100.0		
Tỷ lệ sở hữu của NĐTNN (%)	4.7		
Beta (12M)	1.3		
Giá thấp nhất 52 tuần (VND)	11,000		
Giá cao nhất 52 tuần (VND)	42,045		
(%)	1 M	6M	12M
Tuyệt đối	7.6	-13.1	-45.8
Tương đối	5.6	1.2	-18.6



Chỉ tiêu	Điểm số kỹ thuật (Mirae Asset)		-4 điểm (TIÊU CỰC)
Giá đóng cửa (03/02/2023)	20,600	Xu hướng ngắn hạn	Đi ngang
Kháng cự (ngắn hạn)	22,000	Xu hướng trung hạn	Tăng
Hỗ trợ (ngắn hạn)	19,500	Xu hướng dài hạn	Đi ngang
Điểm cắt lỗ ngắn hạn	19,500		

GÓC NHÌN KỸ THUẬT

- Sau giai đoạn tăng mạnh, VCG đang có dấu hiệu tích lũy khi áp lực chốt lời khá mạnh xuất hiện ở vùng giá 22.000 đ/cp. Tuy nhiên, xu hướng tăng trong trung hạn vẫn đang được duy trì.
- VCG sẽ kiểm định lại vùng kháng cự 22.000 đ/cp mà nếu vượt qua thì vùng giá cản tiếp theo sẽ ở mức quanh 26.500 – 27.000 đ/cp.

- Báo cáo này được công bố bởi Công ty Cổ phần Chứng khoán Mirae Asset (Việt Nam) (MAS), công ty chứng khoán được phép thực hiện môi giới chứng khoán tại nước Cộng hòa xã hội chủ nghĩa Việt Nam và là thành viên của Sở giao dịch chứng khoán Việt Nam. Thông tin và ý kiến trong báo cáo này đã được tổng hợp một cách thiện chí và từ các nguồn được cho là đáng tin cậy, nhưng những thông tin đó chưa được xác minh một cách độc lập và MAS không cam đoan, đại diện hoặc bảo đảm, rõ ràng hay ngụ ý, về tính công bằng, chính xác, đầy đủ hoặc tính đúng đắn của thông tin và ý kiến trong báo cáo này hoặc của bất kỳ bản dịch nào từ tiếng Anh sang tiếng Việt. Trong trường hợp bản dịch tiếng Anh của báo cáo được chuẩn bị bằng tiếng Việt, bản gốc của báo cáo bằng tiếng Việt có thể đã được cung cấp cho nhà đầu tư trước khi thực hiện báo cáo này.
- Đối tượng dự kiến của báo cáo này là các nhà đầu tư tổ chức chuyên nghiệp, có kiến thức cơ bản về môi trường kinh doanh địa phương, các thông lệ chung, luật và nguyên tắc kế toán và không có đối tượng nào nhận hoặc sử dụng báo cáo này vi phạm bất kỳ luật và quy định nào hoặc quy định của MAS và các bên liên kết, chi nhánh đối với các yêu cầu đăng ký hoặc cấp phép ở bất kỳ khu vực tài phán nào sẽ nhận được hoặc sử dụng bất kỳ thông tin nào từ đây.
- Báo cáo này chỉ dành cho mục đích thông tin chung, không phải và sẽ không được hiểu là một lời đề nghị hoặc một lời mời chào để thực hiện bất cứ giao dịch chứng khoán hoặc công cụ tài chính nào khác. Báo cáo này không phải là lời khuyên đầu tư cho bất kỳ đối tượng nào và đối tượng đó sẽ không được coi là khách hàng của MAS khi nhận được báo cáo này. Báo cáo này không tính đến các mục tiêu đầu tư, tình hình tài chính hoặc nhu cầu cụ thể của các khách hàng cá nhân. Không được dựa vào báo cáo này để thực hiện quyết định độc lập. Thông tin và ý kiến có trong báo cáo này có giá trị kể từ ngày công bố và có thể thay đổi mà không cần thông báo trước. Giá và giá trị của các khoản đầu tư được đề cập trong báo cáo này và thu nhập từ các khoản đầu tư đó có thể giảm giá hoặc tăng giá, và các nhà đầu tư có thể phải chịu thua lỗ cho các khoản đầu tư. Hiệu suất trong quá khứ không phải là hướng dẫn cho hiệu suất trong tương lai. Lợi nhuận trong tương lai không được đảm bảo và có thể xảy ra mất vốn ban đầu. MAS, các chi nhánh và giám đốc, cán bộ nhân viên và đại diện của họ không chịu bất kỳ trách nhiệm pháp lý nào đối với bất kỳ tổn thất nào phát sinh từ việc sử dụng báo cáo này.
- MAS có thể đã đưa ra các báo cáo khác không nhất quán và đưa ra kết luận khác với các ý kiến được trình bày trong báo cáo này. Các báo cáo có thể phản ánh các giả định, quan điểm và phương pháp phân tích khác nhau của các nhà phân tích. MAS có thể đưa ra các quyết định đầu tư không phù hợp với các ý kiến và quan điểm được trình bày trong báo cáo nghiên cứu này. MAS, các chi nhánh và giám đốc, cán bộ, nhân viên và đại diện có thể mua hoặc bán bất kỳ chứng khoán vào bất kỳ lúc nào và có thể thực hiện mua hoặc bán, hoặc đề nghị mua hoặc bán bất kỳ chứng khoán nào như vậy hoặc các công cụ tài chính khác tùy từng thời điểm trên thị trường hoặc theo cách khác, trong từng trường hợp, với tư cách là bên tự doanh hoặc môi giới. MAS và các chi nhánh có thể đã có, hoặc có thể tham gia vào các mối quan hệ kinh doanh với các công ty để cung cấp các dịch vụ ngân hàng đầu tư, tạo lập thị trường hoặc các dịch vụ tài chính khác được cho phép theo luật và quy định hiện hành.
- Không một phần nào của báo cáo này có thể được sao chép hoặc soạn thảo lại theo bất kỳ cách thức hoặc hình thức nào hoặc được phân phối lại hoặc xuất bản, toàn bộ hoặc một phần, mà không có sự đồng ý trước bằng văn bản của MAS.