

KHỐI KHÁCH HÀNG CÁ NHÂN

Khuyến nghị

MUA



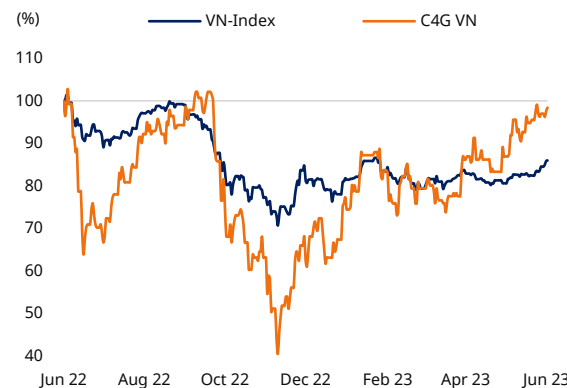
Analyst: Đinh Minh Trí

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

Giá đóng cửa (07/06/2023)	13.600		
Giá mục tiêu (12 tháng)	16.800		
Lợi nhuận kỳ vọng	23,5%		
Lãi ròng (23F, tỷ đồng)	398		
Tăng trưởng EPS (23F, %)	49,2%		
P/E (23F, x)	11,5		
Vốn hoá (tỷ đồng)	4,618		
SLCP đang lưu hành (triệu cp)	337		
Tỷ lệ CP tự do chuyển nhượng (%)	85.9		
Tỷ lệ sở hữu của NĐTNN (%)	0.0		
Beta (12M)	1.7		
Giá thấp nhất 52 tuần (VND)	4,936		
Giá cao nhất 52 tuần (VND)	14,808		
(%)	1 M	6M	12M
Tuyệt đối	12.4	51.4	-2.3
Tương đối	5.9	45.9	11.8

Hạ tầng phát triển, thúc đẩy tương lai

- 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 60% doanh thu qua các năm.
- Quý 1/2023, doanh thu và lợi nhuận thuần ở mức 460 tỷ và 41 tỷ đồng, lần lượt tăng 7,7% và 28,8% cùng kỳ: 1) Biên lợi nhuận gộp cải thiện từ 17,9% lên mức 18,7%; 2) chi phí lãi vay giảm 16%YoY, dừng ở mức 38 tỷ đồng. Quý 1 vẫn là quý thấp điểm trong năm do vướng ảnh hưởng từ Tết Âm lịch, cũng như nhiều dự án chỉ thực hiện giai đoạn sơ khởi vào đầu năm.
- Giá trị các hợp đồng đã ký (backlog) của C4G ước tính vào cuối năm 2022 ở mức trên 4.000 tỷ đồng, hơn gấp đôi doanh thu mảng xây lắp năm 2022. Năm 2022, C4G đã thực hiện 21 dự án cùng một lúc, và đã hoàn thành 11/21 dự án. Đáng chú ý, hai dự án lớn nhất hiện tại của C4G:
 - + Cao tốc Bắc Nam (Bùng – Vạn Ninh): giá trị trúng thầu phần thi công của C4G là hơn 1.800 tỷ đồng.
 - + Cao tốc Bắc Nam (Hậu Giang – Cà Mau): hơn 1.700 tỷ đồng.
- Theo chia sẻ từ ban lãnh đạo C4G thì khối lượng công việc đủ hoạt động trong 3 năm. Những hợp đồng ký mới năm 2023 có mức giá tốt hơn. C4G đã thực hiện phát hành thêm tỷ lệ 2:1 để tăng vốn điều lên mức 3.371 tỷ đồng nhằm củng cố khả năng tài chính để thực hiện các dự án thời gian tới, trong điều kiện lãi suất vẫn ở mức khá cao.
- Năm 2023, dự báo doanh thu thuần và lãi ròng đạt 3.381 tỷ và 398 tỷ đồng, lần lượt tăng 24% và 162%YoY: 1) Mảng xây dựng kỳ vọng đạt 2.353 tỷ doanh thu, tăng 30%YoY. Mảng bán vật tư đạt 241 tỷ đồng, tăng 18% YoY; 2) Biên lợi nhuận gộp tăng từ 14,6% lên 19,2%; 3) chi phí tài chính chỉ còn 163 tỷ đồng, giảm 29%YOY, nhờ chi phí lãi vay giảm 26%YoY.
- EPS forward 2023 ở mức 1.180 đ/cp, tương ứng P/E forward 2023 ở mức 11,4 lần. Chúng tôi đánh giá TÍCH CỰC dành cho C4G: 1) doanh thu mảng xây dựng kỳ vọng duy trì tăng trưởng cao trong những năm tới; 2) tình hình tài chính vững mạnh tạo nền tảng để duy trì nhịp tăng trưởng tốt; 3) Kinh nghiệm trúng thầu và thi công nhiều dự án cơ sở hạ tầng lớn.



(Tỷ đồng)	FY 2018	FY 2019	FY 2020	FY 2021	FY 2022	FY 2023(F)
Doanh thu	3,126	2,343	2,090	1,885	2,726	3,381
LNHKD	384	290	288	305	301	494
Tỷ lệ LNHKD (%)	12.3	12.4	13.8	16.2	11.1	14.6
Lãi ròng	136	93	64	63	152	398
EPS (VND)	853	581	399	395	791	1,180
ROE (%)	12.3	8.0	5.4	5.3	8.2	12.4
P/E (x)	7.3	6.6	17.9	42.2	11.9	11.5
P/B (x)	0.9	0.5	1.0	2.2	0.9	1.1
Cổ tức/thị giá (%)	#N/A	#N/A	3.5	1.5	#N/A	7.4

Nguồn: Bloomberg, Fiiopro, Fdata, Mirae Asset

Mirae Asset Vietnam Research



Chỉ tiêu	Điểm số kỹ thuật (Mirae Asset)	+4 điểm (TÍCH CỰC)
Giá đóng cửa (07/06/2023)	13,600	Xu hướng ngắn hạn Tăng
Kháng cự (ngắn hạn)	14,000	Xu hướng trung hạn Tăng
Hỗ trợ (ngắn hạn)	13,000	Xu hướng dài hạn Đi ngang
Điểm cắt lỗ ngắn hạn	12,900	

GÓC NHÌN KỸ THUẬT

- C4G phục hồi liên tục trong giai đoạn gần đây và đang có tín hiệu tích lũy ngắn hạn khi tiếp cận ngưỡng cản 14.000 đ/cp.
- Nếu vượt qua ngưỡng cản quan trọng này thì khoảng giá trên sẽ rộng và C4G sẽ có nhiều cơ hội bứt phá.

- 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.