

KHỐI KHÁCH HÀNG CÁ NHÂN

Khuyến nghị

MUA



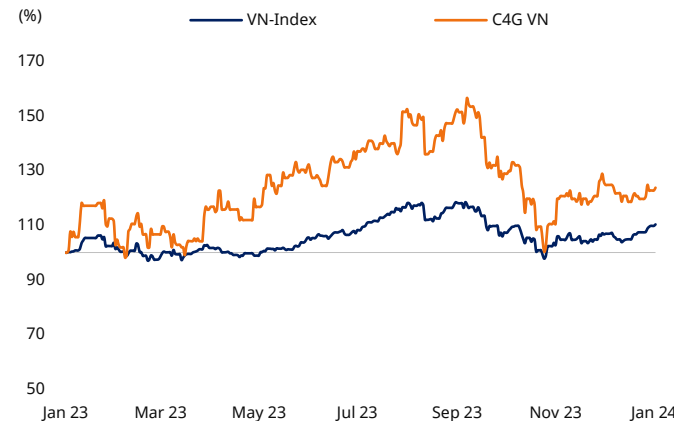
Analyst: Trương Hoàng Tiến Hưng

Email: hung.tht@miraeasset.com.vn +84 28 3910 222

| | |
|----------------------------------|-----------------|
| Giá đóng cửa (08/01/2024) | 12,100 |
| Giá mục tiêu (12 tháng) | 14,000 |
| Lợi nhuận kỳ vọng | 15,7% |
| Lãi ròng (24F, tỷ đồng) | 292 |
| Tăng trưởng EPS (24F, %) | 66 |
| P/E (24F, x) | 14,6x |
| Vốn hoá (tỷ đồng) | 4,323 |
| SLCP đang lưu hành (triệu cp) | 357 |
| 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) | 9,220 |
| Giá cao nhất 52 tuần (VND) | 15,600 |
| (%) | 1 M 6M 12M |
| Tuyệt đối | -1.6 -11.0 22.7 |
| Tương đối | -4.3 -11.3 12.9 |

Xây dựng kết nối tương lai

- 9 tháng đầu năm 2023, C4G ghi nhận doanh thu và lợi nhuận sau thuế lần lượt 1.788 tỷ (-4,8% YoY) và 103,3 tỷ (-6% YoY): 1) Biên lợi nhuận gộp tăng từ mức 11,6% lên 15,5% trong cùng kỳ; 2) Chi phí tài chính tăng 35,3%YoY, trong đó chi phí lãi vay tăng 31% YoY; 3) Bên cạnh đó, chi phí quản lý doanh nghiệp cũng tăng 28,6%; 4) 9 tháng đầu năm 2022, C4G ghi nhận doanh thu đột biến với giá trị 335 tỷ đồng từ chuyển nhượng bất động sản.
- Dự án sân bay Long Thành là trọng điểm trong cơ cấu doanh thu C4G những năm tới khi C4G thuộc liên danh trúng gói thầu số 4.6, với tổng mức đầu tư hơn 8,100 tỷ đồng. Đây là gói thầu lớn thứ 2 thuộc dự án thành phần 3 và đã được khởi công vào tháng 8/2023.
- Bên cạnh đó, một số hợp đồng thi công lớn khác: Vành đai 3- TPHCM (Tổng giá trị 1,417 tỷ đồng), Vành đai 4 - Hà Nội (tổng giá trị 890 tỷ đồng), Cao tốc Khánh Hòa- Buôn Mê thuật (tổng giá trị 2,992 tỷ đồng). Ngày 25/11/2023, Liên danh của C4G tiếp tục trúng đầu thầu dự án nâng cấp Quốc Lộ 14B (tổng giá trị hơn 788 tỷ đồng).
- Chúng tôi dự phóng doanh thu và lợi nhuận sau thuế của C4G trong năm 2023 lần lượt ở mức 2,672 tỷ (-2% YoY) và lợi nhuận sau thuế đạt 176 tỷ (+13,8% YoY). Với triển vọng tích cực, chúng tôi đưa ra dự phóng năm 2024 cho doanh thu và lợi nhuận sau thuế của C4G lần lượt đạt 3,313 tỷ đồng (+24% YoY) và 292 tỷ (+66% YoY): 1) Biên lợi nhuận gộp được cải thiện từ mức 14,6% năm 2023 lên 17,1% 2024; 2) Chi phí lãi vay tăng với 12%YoY, ở mức 257 tỷ đồng; 3) Chi phí quản lý doanh nghiệp tăng 7,3% YoY.
- EPS dự phóng năm 2024 đạt 816 đồng/cổ phiếu, tương ứng với mức P/E dự phóng ở mức 14,6x thấp, hơn mức trung bình 5 năm của doanh nghiệp. Chúng tôi đánh giá KHẢ QUAN với C4G: 1) Đầu tư công tiếp tục sẽ là trọng điểm trong giải ngân ngân sách nhà nước; 2) Vị thế và giá trị Backlog lớn của C4G giúp ghi nhận doanh thu lớn trong những năm tiếp theo.



| (Tỷ đồng) | FY 2019 | FY 2020 | FY 2021 | FY 2022 | FY 2023(F) | FY 2024(F) |
|--------------------|---------|---------|---------|---------|------------|------------|
| Doanh thu | 2,343 | 2,090 | 1,885 | 2,726 | 2,672 | 3,313 |
| LNHĐKD | 103 | 92 | 88 | 161 | 170 | 328 |
| Tỷ lệ LNHĐKD (%) | 4.4 | 4.4 | 4.7 | 5.9 | 6.3 | 9.9 |
| Lãi ròng | 92 | 64 | 62 | 155 | 176 | 292 |
| EPS (VND) | 927 | 600 | 561 | 801 | 492 | 816 |
| ROE (%) | 8.0 | 5.4 | 5.3 | 8.2 | 7.1 | 11.7 |
| P/E (x) | 6.6 | 17.9 | 42.2 | 11.9 | 24.2 | 14.6 |
| P/B (x) | 0.5 | 1.0 | 2.2 | 0.9 | 3.32 | 1.71 |
| Cổ tức/thị giá (%) | #N/A | 3.5 | 1.5 | #N/A | #N/A | #N/A |



| Chỉ tiêu | Điểm số kỹ thuật (Mirae Asset) | | +4 điểm (TÍCH CỰC) |
|---------------------------|--------------------------------|--------------------|--------------------|
| Giá đóng cửa (08/01/2024) | 12,100 | Xu hướng ngắn hạn | Tăng |
| Kháng cự (ngắn hạn) | 12,200 | Xu hướng trung hạn | Đi ngang |
| Hỗ trợ (ngắn hạn) | 11,900 | Xu hướng dài hạn | Đi ngang |
| Điểm cắt lỗ ngắn hạn | 11,400 | | |

GÓC NHÌN KỸ THUẬT

- C4G hiện đang đi ngang tích lũy quanh vùng MA 20 ngày, khối lượng duy trì ở mức thấp. Các chỉ báo kỹ thuật khác đều đang ở mức trung tính.

- 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.