

KHỐI KHÁCH HÀNG CÁ NHÂN

Khuyến nghị

MUA



Xây những giá trị, dựng những ước mơ

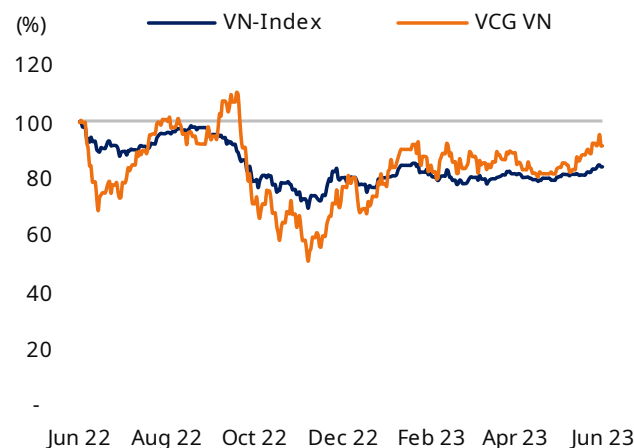
Analyst

Email: phuong.pb@miraeeasset.com.vn +84 28 3910 222

Giá đóng cửa (08/06/2023)	21.500
Giá mục tiêu (12 tháng)	28.300
Lợi nhuận kỳ vọng	31,6
Lãi ròng (23F, tỷ đồng)	816
Tăng trưởng EPS (23F, %)	4,4
P/E (23F, x)	12,0
Vốn hoá (tỷ đồng)	10.446
SLCP đang lưu hành (triệu cp)	486
Tỷ lệ CP tự do chuyển nhượng (%)	47,5
Tỷ lệ sở hữu của NĐTNN (%)	6,7
Beta (12M)	1,4
Giá thấp nhất 52 tuần (VND)	11.000
Giá cao nhất 52 tuần (VND)	26.650
(%)	1 M 6M 12M
Tuyệt đối	9,4 19,1 -8,3
Tương đối	4,9 14,4 7,5

Nhà thầu lớn nhất Việt Nam

- Là công ty xây dựng có quy mô tổng tài sản lớn nhất ngành** với quy mô tổng tài sản lên đến hơn 32.000 tỷ đồng (31/03/2023). VCG có sự hiện diện trong tất cả các lĩnh vực của ngành Xây dựng như: Xây dựng công nghiệp, Xây dựng dân dụng, Dự án giao thông... Ngoài ra VCG cũng cho biết hiện nay công ty đang sở hữu quỹ đất lên đến 2.000 ha bao gồm các dự án: Nhà ở, Bất động sản nghỉ dưỡng và Bất động sản công nghiệp tại nhiều địa phương có thị trường BĐS sôi động của cả nước: Hà Nội, Hải Phòng, Quảng Ninh, Đà Nẵng, Quảng Nam, Phú Yên....
- Là nhà thầu uy tín của những dự án giao thông lớn** đã hoàn thành như 3 gói thầu Phan Thiết – Dầu Giây – gói XL-03 (2.300 tỷ đồng), Vinh Hảo – Phan Thiết – gói XL-04 (3.225 tỷ đồng) và Mai Sơn – QL45 – gói XL-14 (2.500 tỷ đồng). VCG tiếp tục được giao các dự án giao thông lớn khác như gói XL-11 dự án Bãi Vọt – Hàm Nghi (5.232 tỷ đồng), gói XL-01 dự án Vũng Áng – Bùng (5.400 tỷ đồng), gói XL-12 dự án Quy Nhơn – Chí Thạnh (3.055 tỷ đồng), gói XL-02 dự án Vân Phong – Nha Trang (3.549 tỷ đồng)... giúp VCG trở thành doanh nghiệp có khối lượng trúng thầu lớn nhất trong các doanh nghiệp niêm yết.
- Ứng viên sáng giá cho các gói thầu Sân Bay Long Thành.** VCG cũng đã có kinh nghiệm với các gói thầu xây dựng cảng hàng không (CHK) cụ thể như các dự án Nhà ga T2 CHK Phú Bài, Gói thầu cải tạo nâng cấp sân đỗ máy bay CHK quốc tế Cam Ranh và gói thầu 3&4 giai đoạn 1 CHK Long Thành. Ngày 12/06 tới đây “siêu gói thầu” 5.10 tỷ giá 35.000 tỷ đồng của dự án CHK Long Thành GĐ 2 sẽ đóng thầu và lựa chọn nhà thầu, chúng tôi nhận thấy VCG là ứng viên sáng giá cho các gói thầu con của gói 5.10 này.
- Kế hoạch kinh doanh 2023 được đóng góp ở mảng BĐS.** Kỳ vọng tình hình xây dựng khả quan, VCG đặt mục tiêu doanh thu đầy thử thách với 16.340 tỷ đồng, tăng 170% so với 2022, lợi nhuận sau thuế (LNST) ở mức 860 tỷ đồng, bằng 92% mức thực hiện 2022. Mảng Bất động sản sẽ là hoạt động chính tạo ra lợi nhuận cho VCG với các dự án bất động sản đủ điều kiện nhằm ghi nhận doanh thu, lợi nhuận trong năm 2023 gồm: Green Diamond 93 Lăng Hạ, khu dân cư đô thị phường Hải Yên (Móng Cái), khu đô thị mới Cát Bà Marina (Hải Phòng).
- Quý 1/2023 VCG báo cáo LNST của công ty mẹ chỉ 16 tỷ đồng, giảm 98% svck do công ty không còn khi nhận lợi nhuận tài chính từ mua rẻ cty con vốn không tạo ra dòng tiền. Kỳ vọng hoạt động giải ngân đầu tư công sẽ tiếp tục đẩy mạnh trong các tháng tiếp theo, chúng tôi cho rằng VCG sẽ hoàn thành tốt kế hoạch kinh doanh đề ra.
- Năm 2023 chúng tôi dự báo công ty sẽ ghi nhận 13.500 tỷ đồng doanh thu, trong đó doanh thu xây lắp đạt 12.000 tỷ đồng, LNST tương ứng đạt 816 tỷ đồng, EPS 1.679 đ/cp. Kỳ vọng công ty sẽ hướng đến mức P/E bình quân 5 năm là 16,7 lần, mức giá mục tiêu đạt 28.300 đ/cp, tương ứng mức P/B TTM 2 lần.



(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	8.453	13.500
LNHĐKD	689	786	(731)	655	637	1.050
Tỷ lệ LNHĐKD (%)	7,1	8,3	(13,2)	11,4	7,5	7,8
Lãi ròng	491	684	1.605	394	782	816
EPS (VND)	857	1.219	2.938	793	1.607	1.679
ROE (%)	6,9	9,6	23,4	5,9	11,6	12,0
P/E (x)	22,0	18,4	13,1	59,3	10,7	12,8
P/B (x)	1,5	1,7	2,9	3,4	1,2	1,5
Cổ tức/thị giá (%)	1,8	0,7	0,4	4,6	12,6	4,6

Nguồn: Bloomberg, Fiinpro, Fdata, Mirae Asset



Chỉ tiêu	Điểm số kỹ thuật (Mirae Asset)	0 điểm (TRUNG TÍNH)
Giá đóng cửa (08/06/2023)	21.500	Xu hướng ngắn hạn Tăng
Kháng cự (ngắn hạn)	22.800	Xu hướng trung hạn Tăng
Hỗ trợ (ngắn hạn)	20.800	Xu hướng dài hạn Đi ngang
Điểm cắt lỗ ngắn hạn	20.500	

GÓC NHÌN KỸ THUẬT

- Phiên giảm mạnh ngày 08/06 ảnh hưởng đến khả năng duy trì xu hướng tăng ngắn hạn của VCG. Mốc hỗ trợ xu hướng này nằm ở vùng 20.800 – 21.000
- Xu hướng trung hạn vẫn tích cực.
- NĐT có thể cân nhắc tích lũy vùng 21.000 – 21.500, nếu VCG tăng trở lại thì sẽ duy trì xu hướng tăng ngắn hạn.

- 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.