

KHUYẾN NGHỊ THEO DÕI TỔNG CÔNG TY CỔ PHẦN XUẤT NHẬP KHẨU VÀ XÂY DỰNG VIỆT NAM CẬP NHẬT KẾT QUẢ KINH DOANH QUÝ 2/2023

Giá hiện tại:	26,250	Ngày viết báo cáo:	03/08/2023	CƠ CẤU CỔ ĐÔNG	
Giá mục tiêu trước:		Cổ phiếu lưu hành (Triệu)	534	Công ty CP Đầu tư Pacific Holding	57.18%
Giá mục tiêu mới:	N/A	Vốn hóa (tỷ VND)	14,591	Công ty TNHH An Quý Hưng	47.69%
Tỷ suất cổ tức		Thanh khoản 6M (Triệu CP)	8.844882	VanEck Vectors ETF Trust-VanEcl	1.77%
Tiềm năng tăng giá	N/A	Sở hữu nước ngoài	6.6%		

CẬP NHẬT DOANH NGHIỆP

Tỷ đồng	Q2.2023	%QoQ	% YoY	1H.2022	1H.2023	% YoY	Cập nhật kết quả kinh doanh
DT thuần	4,567	132%	108%	3,525	6,532	85%	Trong Q2/2023, VCG ghi nhận Doanh thu thuần = 4,567 tỷ VNĐ (+108% yoy) và LNST-CĐTS = 103 tỷ VNĐ (-198% yoy).
Giá vốn	(4,137)	151%	119%	(3,060)	(5,787)	89%	
Lãi gộp	430	37%	43%	466	745	60%	Doanh thu tài chính = 119 tỷ VNĐ (-28% yoy) do lãi tiền gửi ngân hàng giảm -31% yoy.
DT tài chính	119	28%	-28%	902	212	-76%	
CP tài chính	(245)	8%	24%	(394)	(472)	20%	Chi phí lãi vay = 213 tỷ VNĐ (+10% yoy) do dư nợ vay ngân hàng tăng mạnh trong năm 2022 trong bối cảnh lãi suất vay cũng ở mức cao.
Lãi vay	(213)	-2%	10%	(387)	(431)	11%	
Lãi từ CTLK	(12)	-69%	-873%	(12)	(51)	318%	Biên LNG đạt 9%, giảm -4.3 điểm % yoy, chủ yếu do suy giảm biên gộp mảng xây dựng.
CP BH	(24)	63%	50%	(31)	(39)	24%	
CP QLDN	(104)	21%	-60%	(150)	(191)	27%	Lũy kế 6T.2023, VCG ghi nhận Doanh thu thuần = 6,532 tỷ VNĐ (+85% yoy) và LNST-CĐTS = 149 tỷ VNĐ (-79% yoy), hoàn thành lần lượt 42% kế hoạch doanh thu và 16% kế hoạch LNS. Trong đó:
Lãi từ HĐKD	164	302%	-3453%	780	204	-74%	
TN khác, ròng	52	1744%	1106%	7	55	632%	- Doanh thu xây lắp = 3,922 tỷ VNĐ (+339% yoy) nhờ ghi nhận từ các dự án đầu tư công như: cao tốc Dầu Giây - Phan Thiết, cao tốc Mai Sơn - QL45.
LNTT	191	399%	-483%	737	229	-69%	- Doanh thu kinh doanh bất động sản = 1,659 tỷ VNĐ, trong khi cùng kỳ không ghi nhận doanh thu của mảng này.
Thuế	(61)	212%	484%	(18)	(80)	356%	Chi phí xây dựng cơ bản dở dang 6T.2023 = 6,853 tỷ VNĐ (-7% ytd), trong đó Dự án Cát Bà Amatia chiếm tỷ trọng lớn nhất, khoảng 74%.
LNST	130	592%	-316%	720	149	-79%	
CĐTS	27		-38%	65	30	-53%	
LNST-CĐTS	103	540%	-198%	655	119	-82%	
Chỉ số							
Biên LNG	9%	-6.6 bsp	-4.3 bsp	13%	11%	-1.8 bsp	
Biên LNR	3%	+1.9 bsp	+5.6 bsp	20%	2%	-18.1 bsp	
SG&A/DT	3%	-2.3 bsp	-9.7 bsp	5%	4%	-1.6 bsp	

Nguồn: BSC Research

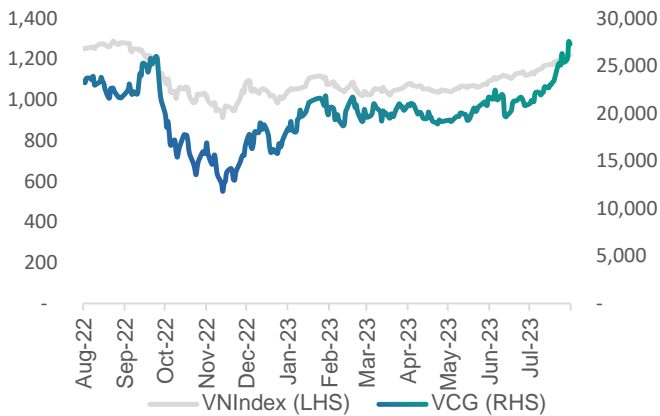
LUẬN ĐIỂM ĐẦU TƯ & ĐỊNH GIÁ

BSC đánh giá triển vọng kinh doanh của VCG vẫn sẽ khả quan trong 2H.2023 và 2024 nhờ

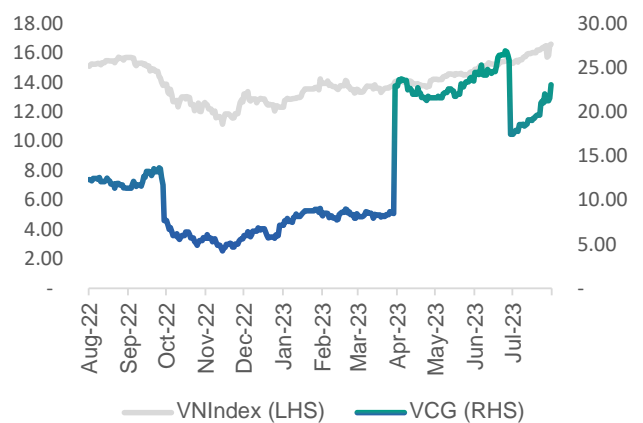
- (1) Sở hữu lượng backlog có giá trị lớn, ước tính khoảng 18,000 tỷ VNĐ tại cuối Q2/2023, gấp 3.7 lần doanh thu xây lắp giai đoạn 2021-2022. Ngoài ra, liên doanh VietUR (bao gồm VCG) cũng có khả năng cao trúng thầu gói thầu 5.10 - dự án sân bay Long Thành. Do đó, khối lượng backlog của VCG sẽ còn tăng trưởng mạnh mẽ trong thời gian tới.
- (2) Doanh thu BĐS sẽ được hỗ trợ tích cực nhờ bàn giao dự án chung cư Green Diamond với mức giá bán cao (dự kiến 75-80 triệu VNĐ/m²) và KDC đại lộ Hòa Bình (Móng Cái). Tiến độ triển khai dự án Amatia Cát Bà cũng sẽ được đẩy nhanh nhờ các chính sách hỗ trợ cho thị trường BĐS. BSC kỳ vọng dự án có thể bàn giao từ cuối 2025.
- (3) Nhà máy thủy điện Đắk Ba đi vào hoạt động từ đầu năm 2023 giúp cải thiện doanh thu mảng NLTT.

VCG hiện đang được giao dịch ở mức P/B ttm = 1.4x cao hơn so với P/B trung bình ngành xây dựng khoảng 0.9x. Do đó, BSC khuyến nghị THEO DÕI cổ phiếu VCG. BSC tạm thời chưa đưa ra định giá đối với cổ phiếu này.

Biểu đồ: Diễn biến VNIndex & giá cổ phiếu VCG



Biểu đồ: so sánh P/E của VNIndex và VCG



Bản báo cáo này của Công ty Cổ phần Chứng khoán BIDV (BSC), chỉ cung cấp những thông tin chung và phân tích về doanh nghiệp. Báo cáo này không được xây dựng để cung cấp theo yêu cầu của bất kỳ tổ chức hay cá nhân riêng lẻ nào hoặc các quyết định mua bán, nắm giữ chứng khoán. Nhà đầu tư chỉ nên sử dụng các thông tin, phân tích, bình luận của Bản báo cáo như là nguồn tham khảo trước khi đưa ra những quyết định đầu tư cho riêng mình. Mọi thông tin, nhận định và dự báo và quan điểm trong báo cáo này được dựa trên những nguồn dữ liệu đáng tin cậy. Tuy nhiên Công ty Cổ phần Chứng khoán BIDV (BSC) không đảm bảo rằng các nguồn thông tin này là hoàn toàn chính xác và không chịu bất kỳ một trách nhiệm nào đối với tính chính xác của những thông tin được đề cập đến trong báo cáo này, cũng như không chịu trách nhiệm về những thiệt hại đối với việc sử dụng toàn bộ hay một phần nội dung của bản báo cáo này. Mọi quan điểm cũng như nhận định được đề cập trong báo cáo này dựa trên sự cân nhắc cẩn trọng, công minh và hợp lý nhất trong hiện tại. Tuy nhiên những quan điểm, nhận định này có thể thay đổi mà không cần báo trước. Bản báo cáo này có bản quyền và là tài sản của Công ty Cổ phần Chứng khoán BIDV (BSC). Mọi hành vi sao chép, sửa đổi, in ấn mà không có sự đồng ý của BSC đều trái luật. Bất kỳ nội dung nào của tài liệu này cũng không được (i) sao chụp hay nhân bản ở bất kỳ hình thức hay phương thức nào hoặc (ii) được cung cấp nếu không được sự chấp thuận của Công ty Cổ phần Chứng khoán BIDV.

BSC Trụ sở chính

Tầng 8, 9 Thaiholdings
210 Trần Quang Khải, Hoàn Kiếm, Hà Nội

Tel: +84439352722
Fax: +84422200669

BSC chi nhánh Hồ Chí Minh

Tầng 9 Tòa nhà 146 Nguyễn Công Trứ
Quận 1, Tp. Hồ Chí Minh
Tel: +84838218885
Fax: +84838218510

<https://www.bsc.com.vn>
<https://www.facebook.com/BIDVSecurities>

