



Company Report: Vietnam Construction And Import-Export JSC (VCG)

CVPT

Trần Thị Hồng Nhung

Mail: nhungth@gtjas.com.vn – ext 703

17/04/2023

Cập nhật ĐHCĐ 2023

NỘI DUNG CHÍNH

Ngày 14/4/2023, VCG đã tổ chức AGM 2023 với một số nội dung chính như sau:

- **Kế hoạch kinh doanh 2023:** doanh thu tăng 70%, đạt 16,340 tỷ đồng, LNST giảm 8% xuống còn 860 tỷ đồng. Mặc dù mục tiêu doanh thu năm 2023 tăng mạnh, tuy nhiên công ty đặt kế hoạch lợi nhuận giảm so với năm 2022 do lợi nhuận mảng xây lắp và bất động sản không cao. Mảng đầu tư tài chính của công ty duy trì ổn định với dòng tiền thu về từ việc đầu tư các dự án như nhà máy thủy điện Đắk Ba.
- **Kế hoạch chi trả cổ tức:** VCG dự kiến chia cổ tức năm 2022 bằng cổ phiếu với tỷ lệ 10%.
- **Tình hình trả nợ trái phiếu:** Theo Ban lãnh đạo VCG, công ty đã trả nợ hơn 1,500 tỷ đồng trái phiếu. Số dư nợ trái phiếu còn lại 3,700 tỷ đồng đều có tài sản đảm bảo và công ty sẽ sắp xếp trả nợ trong năm 2023 và cố gắng trả trước hạn.
- **KQKD Q1/2023** tốt hơn 2022 nhờ: hạch toán dòng tiền nhờ bàn giao dự án Mai Sơn quốc lộ 45 và dự án Dầu Giây-Phan Thiết. Hai gói thầu này có quy mô 4,000-5,000 tỷ đồng.

Đánh giá sơ bộ: kết quả kinh doanh năm 2023 của VCG được kỳ vọng lớn từ việc tăng tốc giải ngân vốn đầu tư công trong khi một số dự án bất động sản được bàn giao, đem lại dòng tiền cho doanh nghiệp.

Về mặt tài chính, vẫn có một số lo ngại nhất định liên hoạt đến khả năng trả nợ của VCG với các lô trái phiếu. Tuy nhiên, kết quả kinh doanh và dòng tiền cải thiện tích cực sẽ đem lại kỳ vọng doanh nghiệp sẽ có thể hoàn tất các nghĩa vụ nợ đúng hạn.

Khuyến nghị:

-
(Update)

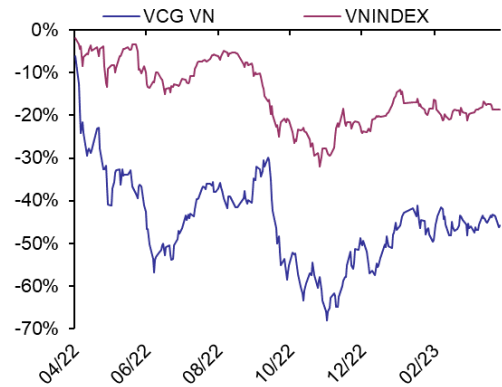
6-18m TP:

-

Giá cp hiện tại:

VND19,500

Diễn biến giá cp



Thay đổi giá cp	1 M	3 M	1Y
Thay đổi giá %	1.6%	-1.0%	-47.7%
SS với VN index	2.8%	-1.7%	-75.3%
Giá tb (VND)	20,293	20,281	20,284

Nguồn: Bloomberg, Guotai Junan (VN)

SL cp lưu hành (triệu)	485.88
Vốn hóa TT. (VND b)	9,523.25
Giá trung bình KL 3 tháng ('000)	7,816.84
Giá cao/thấp nhất 52w (VND)	34545 / 11000

Nguồn: the Company, Guotai Junan (VN).

Cổ đông lớn (%)	Pacific Holdings	56.19%
Free float (%)		40%
D/E (%)		220%

Kế hoạch kinh doanh của Vinaconex:

1. Mạng xây lắp: giá trị hợp đồng đã ký kết là 10,000 tỷ đồng cho đến thời điểm hiện tại. Ban lãnh đạo VCG cho rằng mạng kết quả mạng đầu tư công trong năm nay sẽ khởi sắc. Dù vậy, BLĐ chia sẻ biên lợi nhuận mạng này không cao, chỉ khoảng 2%-3%.

2. Kế hoạch mạng Bất động sản:

- Trong năm 2023, VCG dự kiến hoàn thành bán hàng và bàn giao các căn hộ tại các dự án: Grren Diamond 93 Láng Hạ, Dự án khu dân cư đô thị tại Km3, Km4 phường Hải Yên, thành phố Móng Cái, Quảng Ninh; triển khai bán hàng tại Dự án khu đô thị Đại lộ Hoà Bình (Móng Cái), khu đô thị mới Cái Giá Cát Bà Amatina...
- Phát triển một số dự án mới như: dự án khu đô thị sinh thái tâm linh Biển Hồ, Phú Yên (338 ha); Dự án khu công nghiệp Đông Anh Hà Nội; Dự án KCN Sơn Tây, Hà Nội. Đồng thời, công ty đang tìm kiếm cơ hội đầu tư các dự án nhà ở xã hội và nhà phân khúc trung bình. Ban lãnh đạo công ty đánh giá đầu tư dự án NOXH dù lợi nhuận không cao so với mạng truyền thống, tuy nhiên vẫn đem lại biên sinh lời tốt hơn so với mạng xây lắp (khoảng 10%).

3. Đầu tư tài chính duy trì ổn định.

Vấn đề trả nợ trái phiếu trong năm nay:

Theo Ban lãnh đạo VCG, công ty đã trả nợ hơn 1,500 tỷ đồng trái phiếu. Số dư nợ trái phiếu còn lại 3,700 tỷ đồng đều có tài sản đảm bảo và công ty sẽ sắp xếp trả nợ trong năm 2023 và cố gắng trả trước hạn.

Về việc thay đổi cơ cấu cổ đông và cổ đông lớn bán ra cổ phiếu thời gian gần đây.

Cụ thể, CTCP Đầu tư Pacific Holdings là cổ đông lớn nhất của VCG đã và đang tiến hành bán ra số lượng lớn cổ phiếu VCG trong khoảng 1 tháng trở lại đây với mục đích cơ cấu khoản đầu tư. Đơn vị này tiếp tục đăng ký bán ra 19.9 triệu cổ phiếu VCG trong thời gian từ 12/4 đến 11/5/2023. Tỷ lệ sở hữu của Pacific Holdings tại VCG sẽ giảm từ 62.9% (trước thời điểm bắt đầu bán từ 20/3) xuống còn 52.1% nếu bán thành công 19.9 triệu cổ phiếu đăng ký trên. Như vậy, Pacific Holdings tiếp tục duy trì là cổ đông lớn nhất của VCG nếu hoàn tất giao dịch.

XẾP HẠNG CỔ PHIẾU

Chỉ số tham chiếu: VN - Index.

Kỳ hạn đầu tư: 6 đến 18 tháng

Khuyến nghị	Định nghĩa
Mua	Tỷ suất lợi nhuận kỳ vọng $\geq 15\%$ Hoặc công ty/ngành có triển vọng tích cực
Tích lũy	Tỷ suất lợi nhuận kỳ vọng từ 5% đến 15% Hoặc công ty/ngành có triển vọng tích cực
Trung lập	Tỷ suất lợi nhuận kỳ vọng từ -5% đến 5% Hoặc công ty/ngành có triển vọng trung lập
Giảm tỷ trọng	Tỷ suất lợi nhuận kỳ vọng từ -15% to -5% Hoặc công ty/ngành có triển vọng kém tích cực
Bán	Tỷ suất lợi nhuận kỳ vọng nhỏ hơn -15% Hoặc công ty/ngành có triển vọng kém tích cực

XẾP HẠNG NGÀNH

Chỉ số tham chiếu: VN - Index

Kỳ hạn đầu tư: 6 đến 18 tháng

Xếp loại	Định nghĩa
Vượt trội	Tỷ suất lợi nhuận trung bình ngành so với VN-Index lớn hơn 5% Hoặc triển vọng ngành tích cực
Trung lập	Tỷ suất lợi nhuận trung bình ngành so với VN-Index từ -5% đến 5% Hoặc triển vọng ngành trung lập
Kém hiệu quả	Tỷ suất lợi nhuận trung bình ngành so với VN-Index nhỏ hơn -5% Hoặc triển vọng ngành kém tích cực

KHUYẾN CÁO

Các nhận định trong báo cáo này phản ánh quan điểm riêng của chuyên viên phân tích chịu trách nhiệm chuẩn bị báo cáo này về mã chứng khoán hoặc tổ chức phát hành. Nhà đầu tư nên xem báo cáo này như một nguồn tham khảo và không nên xem báo cáo này là nội dung tư vấn đầu tư chứng khoán khi đưa ra quyết định đầu tư và Nhà đầu tư phải chịu toàn bộ trách nhiệm đối với quyết định đầu tư của chính mình. Công ty cổ phần chứng khoán Guotai Junan Việt Nam không chịu trách nhiệm đối với toàn bộ hay bất kỳ thiệt hại nào, hay sự kiện bị coi là thiệt hại nào là hệ quả phát sinh từ hoặc liên quan tới việc sử dụng toàn bộ hoặc từng phần thông tin hay ý kiến nào được đề cập trong bản báo cáo này.

Chuyên viên phân tích chịu trách nhiệm chuẩn bị báo cáo này nhận được thù lao dựa trên các yếu tố khác nhau, bao gồm chất lượng và độ chính xác của nghiên cứu, phản hồi của khách hàng, yếu tố cạnh tranh và doanh thu của công ty. Công ty cổ phần chứng khoán Guotai Junan Việt Nam và cán bộ, Tổng giám đốc, nhân viên có thể có một mối liên hệ đến bất kỳ chứng khoán nào được đề cập trong báo cáo này (hoặc trong bất kỳ khoản đầu tư nào có liên quan).

Chuyên viên phân tích chịu trách nhiệm chuẩn bị báo cáo này nỗ lực để chuẩn bị báo cáo trên cơ sở thông tin được cho là đáng tin cậy tại thời điểm công bố. Công ty cổ phần chứng khoán Guotai Junan Việt Nam không tuyên bố hay cam đoan, bảo đảm về tính đầy đủ và chính xác của thông tin đó. Các quan điểm và ước tính trong báo cáo này chỉ thể hiện quan điểm của chuyên viên phân tích chịu trách nhiệm chuẩn bị báo cáo tại thời điểm công bố và không được hiểu là quan điểm của Công ty cổ phần chứng khoán Guotai Junan Việt Nam và có thể thay đổi mà không cần báo trước.

Báo cáo này được chuẩn bị cho mục đích duy nhất là cung cấp thông tin cho các Nhà đầu tư bao gồm nhà đầu tư tổ chức và nhà đầu tư cá nhân của Guotai Junan Việt Nam tại Việt Nam và ở nước ngoài theo luật pháp và quy định có liên quan rõ ràng tại quốc gia nơi báo cáo này được phân phối và không nhằm đưa ra bất kỳ đề nghị hay hướng dẫn mua, bán hay nắm giữ chứng khoán cụ thể nào ở bất kỳ quốc gia nào. Các quan điểm và khuyến cáo được trình bày trong bản báo cáo này không tính đến sự khác biệt về mục tiêu, nhu cầu, chiến lược và hoàn cảnh cụ thể của từng Nhà đầu tư. Nhà đầu tư hiểu rằng có thể có các xung đột lợi ích ảnh hưởng đến tính khách quan của bản báo cáo này.

Nội dung của báo cáo này, bao gồm nhưng không giới hạn nội dung khuyến cáo không phải là căn cứ để Nhà đầu tư hay một bên thứ ba yêu cầu Công ty cổ phần chứng khoán Guotai Junan Việt Nam và/hoặc chuyên viên chịu trách nhiệm chuẩn bị báo cáo này thực hiện bất kỳ nghĩa vụ nào với Nhà đầu tư hay một bên thứ ba liên quan đến quyết định đầu tư của Nhà đầu tư và/hoặc nội dung của báo cáo này.

Bản báo cáo này không được sao chép, xuất bản hoặc phân phối lại bởi bất kỳ đối tượng nào cho bất kỳ mục đích nào mà không có sự cho phép bằng văn bản của đại diện có thẩm quyền của Công ty cổ phần chứng khoán Guotai Junan Việt Nam. Vui lòng dẫn nguồn khi trích dẫn.



GUOTAI JUNAN VIETNAM RESEARCH & INVESTMENT STRATEGY

Trần Thị Hồng Nhung

Equity Analyst- Banking sector

nhungtth@gtjas.com.vn

(024) 35.730.073 – ext:703

Võ Thế Vinh

Head of Research

vinhvt@gtjas.com.vn - ext:701

17 April 2023



CHỨNG KHOÁN GUOTAI JUNAN (VIỆT NAM)
GUOTAI JUNAN SECURITIES (VIETNAM)

LIÊN HỆ	TRỤ SỞ CHÍNH HÀ NỘI	CHI NHÁNH TP.HCM
Điện thoại tư vấn: (024) 35.730.073	R9-10, 1 st Floor, Charmvit Tower, 117 Trần Duy Hưng, Hà Nội	3 rd Floor, No. 2 BIS, Công Trường Quốc Tế, P. 6, Q.3, Tp.HCM
Điện thoại đặt lệnh: (024) 35.779.999	Tel: (024) 35.730.073	Tel: (028) 38.239.966
Email: info@gtjas.com.vn Website: www.gtjai.com.vn	Fax: (024) 35.730.088	Fax: (028) 38.239.696

VCG

Company Report