

KHUYẾN NGHỊ
MUA

Ngành: Đa ngành

07/03/2024

Thông kê

Giá thị trường	8,620
Giá cao nhất 52 tuần	12,200
Giá thấp nhất 52 tuần	6,200
KLGD bình quân 10 phiên	7,807,460
Giá trị vốn hóa (tỷ đồng)	4,625.2
Số CP lưu hành (triệu)	533.4
Giá trị sổ sách	12,660
EPS	141
P/B	0.57
P/E	61.64

Cơ cấu cổ đông

Ông Nguyễn Hồ Nam	15.63%
CTCP Đầu tư và Dịch vụ Helios	4.52%
CTCP Vital Investments Group	3.61%
CTCP Chứng khoán Tiên Phong	3.00%
CTCP Chứng khoán Sài Gòn - HN	1.87%

Biểu đồ giá

BCG (HSX) – KẾT NỐI KHÁC BIỆT TẠO DỰNG GIÁ TRỊ
QUAN ĐIỂM ĐẦU TƯ
Doanh nghiệp có KQKD hồi phục tích cực

- Dự kiến doanh thu và LNTT Q1/2024 lần lượt đạt 1,000 tỷ đồng, tăng 37.7% và 100 tỷ đồng, tăng 182% so với cùng kỳ.
- Tổng công ty Bảo hiểm AAA đã bắt đầu có lãi sau quá trình tái cơ cấu từ khi sáp nhập vào Tập đoàn, mở rộng mạng lưới kinh doanh với hơn 50 chi nhánh trên khắp cả nước. Doanh thu của Bảo hiểm AAA năm 2023 tăng trưởng nhanh chóng, đạt 116% kế hoạch, đồng thời tăng trưởng 122.6% so với cùng kỳ.

CẬP NHẬT TIẾN ĐỘ DỰ ÁN NĂNG LƯỢNG ĐANG TRIỂN KHAI

- CÀ MAU (GD1): Công suất 100 MW, tổng vốn đầu tư 5,045 tỷ đồng, kế hoạch COD 2025, diện tích 470 ha, loại dự án điện gió gần bờ.
- TRÀ VINH (GD1): Công suất 80 MW, tổng vốn đầu tư 4,340 tỷ đồng, kế hoạch COD 2025, diện tích 330.3 ha, loại dự án điện gió gần bờ.
- KRONG PA 2: Công suất 49 MW, tổng vốn đầu tư 1,057.5 tỷ đồng, kế hoạch COD 2023 - 2024, diện tích 63 ha, loại dự án điện mặt trời mặt đất.

CẬP NHẬT TIẾN ĐỘ DỰ ÁN BẤT ĐỘNG SẢN ĐANG TRIỂN KHAI

- King Crown Infinity: Đã hoàn thiện công tác đào hầm và đạt 60% tiến độ thực hiện đổ bê tông. Phần nổi của dự án dự kiến sẽ triển khai vào Q1/2024.
- Malibu Hội An: Hạng mục Condotel đạt 90% tiến độ thực hiện thi công lắp đặt nội thất và thiết bị MEP cho hạng mục tiền sảnh và hậu sảnh. Hiện đang tiếp tục thi công phần cảnh quan: Trồng cây, lắp đặt hệ thống tưới nước và lắp đèn ở tầng 2. Hiện đã bàn giao cho khách hàng 228 căn. Hạng mục Biệt thự: Dự kiến hoàn tất bàn giao trong năm 2024.
- Hội An D'or: Hạng mục Shophouse của dự án đã hoàn thiện 73% tiến độ xây dựng. 58 căn đã được bàn giao cho KH; 89 căn sẵn sàng cho thủ tục bàn giao.

TRIỂN VỌNG ĐẦU TƯ
CÁC DỰ ÁN NLTT ĐANG TRONG KẾ HOẠCH TRIỂN KHAI

- CÀ MAU (GD 2 & 3): tổng VĐT dự kiến 10,316.5 tỷ, TRÀ VINH (GD 2): tổng VĐT dự kiến 6,132.3 tỷ, các dự án điện mặt trời tại LONG AN: tổng VĐT dự kiến 5,522.5 tỷ. Đây được đánh giá là một mảng kinh doanh mũi nhọn của BCG. HĐKD từ mảng này được kỳ vọng sẽ đóng góp tỷ trọng doanh thu cũng như lợi nhuận rất lớn cho BCG, hướng tới mục tiêu phát triển bền vững của Tập đoàn.

CÁC DỰ ÁN BẤT ĐỘNG SẢN ĐANG TRONG KẾ HOẠCH TRIỂN KHAI

- PHOENIX MOUNTAIN: có tổng VĐT 2,100 tỷ triển khai 2023 – 2026, KCN CÁT TRINH: có tổng VĐT 4,163 tỷ triển khai 2023 – 2025, HELIOS VILLAGE: có tổng VĐT 2,600 tỷ triển khai 2023 – 2026. Với các dự án tiềm năng sắp được triển khai sẽ là động lực chính giúp BCG có thể thu về một dòng tiền lớn cho trong giai đoạn 2024 – 2027 và duy trì được đà tăng trưởng trong dài hạn.

ĐỊNH GIÁ

- Với sự hồi phục từ thị trường bất động sản và lợi nhuận của doanh nghiệp đang hồi phục tích cực, là một trong những doanh nghiệp BĐS đầu ngành, BCG sẽ có kết quả kinh doanh được cải thiện trong các năm tới.

Phương pháp định giá	Giá hợp lý	Tỷ trọng
P/B	13,500	30%
P/E	12,600	30%
SOTP	11,700	40%
Tổng hợp các phương pháp:	12,510 (upside 44.3%)	

KẾT QUẢ HOẠT ĐỘNG KINH DOANH NĂM 2023

(Đơn vị: 1,000,000 đồng)

Chỉ tiêu	Năm 2023	Năm 2022	Thay đổi
Doanh thu thuần	4,011,613	4,531,193	-11.5%
Lợi nhuận gộp	1,210,852	1,319,571	-8.2%
Chi phí tài chính	2,390,248	2,401,761	-0.5%
Chi phí bán hàng	192,342	215,787	-10.9%
Chi phí quản lý doanh nghiệp	446,291	483,456	-7.7%
Lợi nhuận trước thuế	267,224	790,235	-66.2%
Lợi nhuận sau thuế	188,185	540,693	-65.2%

- DTT 2023 của BCG đạt 4,011.6 tỷ, giảm 11.5% mức giảm này thấp hơn so với các công ty cùng ngành. LNST giảm 65.2% YoY chủ yếu do thị trường BĐS còn gặp nhiều khó khăn. Tổng nợ phải trả giảm hơn 5.498 tỷ đồng do BCG đã chủ động tắt toán các khoản nợ vay nhằm giảm bớt chi phí lãi vay để đảm bảo an toàn tài chính cho tập đoàn.
- Hoạt động kinh doanh cốt lõi vẫn tích cực khi biên lợi nhuận gộp cải thiện nhẹ lên 30.2% (cùng kỳ 29.1%). Chi phí bán hàng và chi phí quản lý doanh nghiệp giảm lần lượt 10.9% và 7.7% so với cùng kỳ.

GÓC NHÌN KỸ THUẬT

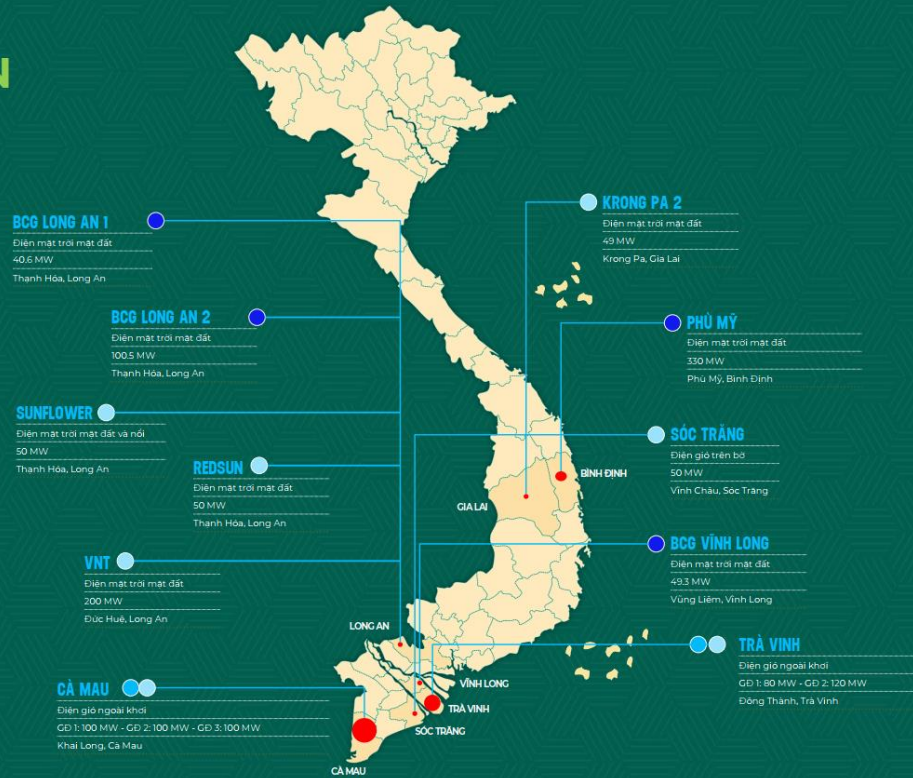


Sau quá trình tích lũy khá lâu tính từ đầu năm đến nay quanh biên độ hẹp từ 8,000-8,500, BCG đang cho tín hiệu Breakout đường xu hướng đi ngang và bắt đầu hình thành kênh xu hướng tăng trung hạn. Quan sát diễn biến của BCG trước đây mỗi khi cổ phiếu hình thành xu hướng lên thì đà tăng điểm thường diễn ra nhanh và mạnh. Chỉ báo Money Flow đang có thấy dòng tiền bắt đầu đổ vào nhiều hơn trong khoảng một tháng trở lại đây, giá trị giao dịch các phiên gần đây cũng không ngừng gia tăng vượt trung bình 20 phiên. Ngoài ra BCG luôn là cổ phiếu được đánh giá có tính thanh khoản rất tốt với khối lượng giao dịch hàng ngày ở mức cao so với mặt bằng chung. Trong ngắn hạn các nhịp điều chỉnh của BCG sẽ được xem là cơ hội tốt để nhà đầu tư tham gia mới hoặc gia tăng tỷ trọng.

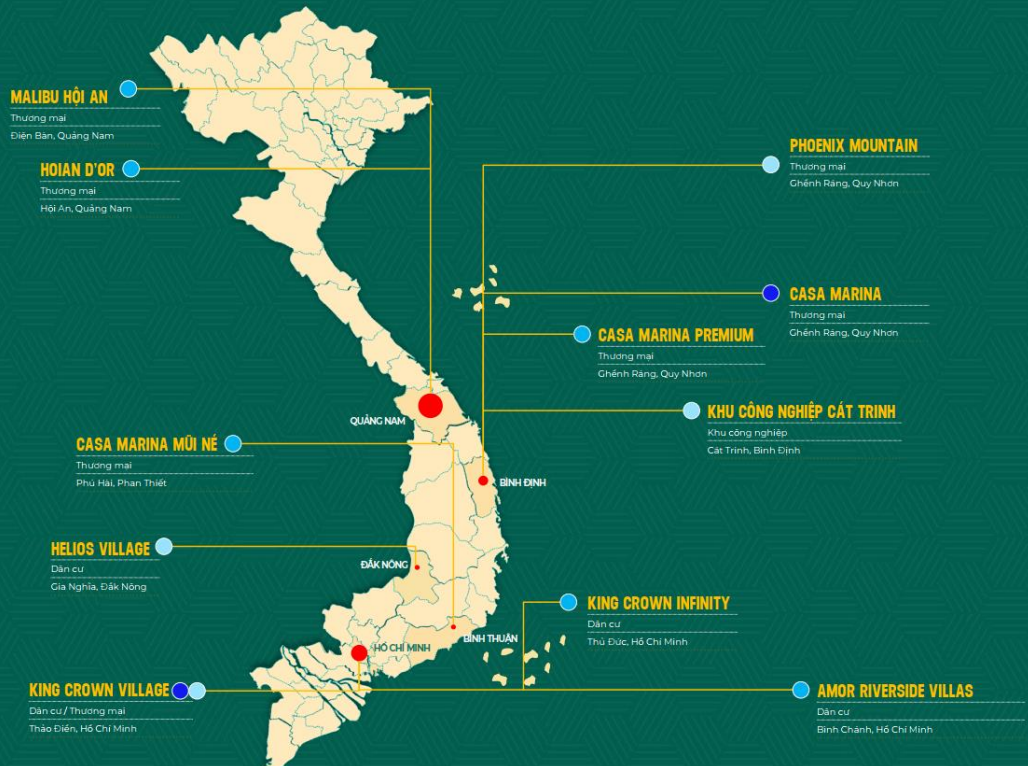
SBS NHẬN ĐỊNH

BCG là doanh nghiệp có tốc độ tăng trưởng ấn tượng trong lĩnh vực xây dựng bất động sản và năng lượng tái tạo với nhiều công trình lớn rộng khắp cả nước. Mặc dù thị trường Bất động sản vẫn đang trong giai đoạn hết sức khó khăn tuy nhiên tiến độ các dự án mà doanh nghiệp đang triển khai vẫn được đảm bảo diễn ra đúng kế hoạch. Triển vọng kinh doanh của BCG là tích cực khi các dự án mà tập đoàn đang triển khai được đánh giá có nhiều tiềm năng tăng trưởng tốt. Ngoài ra thị trường chứng khoán tính từ đầu năm đến nay cũng đã có sự hồi phục mạnh khi mà dòng tiền đang chảy vào ngày một mạnh hơn. Mặt bằng lãi suất ngân hàng duy trì ở mức thấp đã khiến kênh đầu tư chứng khoán trở nên hấp dẫn và được dự báo sẽ có sự tăng trưởng tốt trong thời gian tới. Ở thời điểm hiện tại giá cổ phiếu đang giao dịch ở mức thấp hơn khá nhiều so với định giá, chính vì thế chúng tôi nên chúng tôi khuyến nghị BCG ở mức **Hấp dẫn** đối với quan điểm đầu tư trung hạn.

BẢN ĐỒ DỰ ÁN NĂNG LƯỢNG



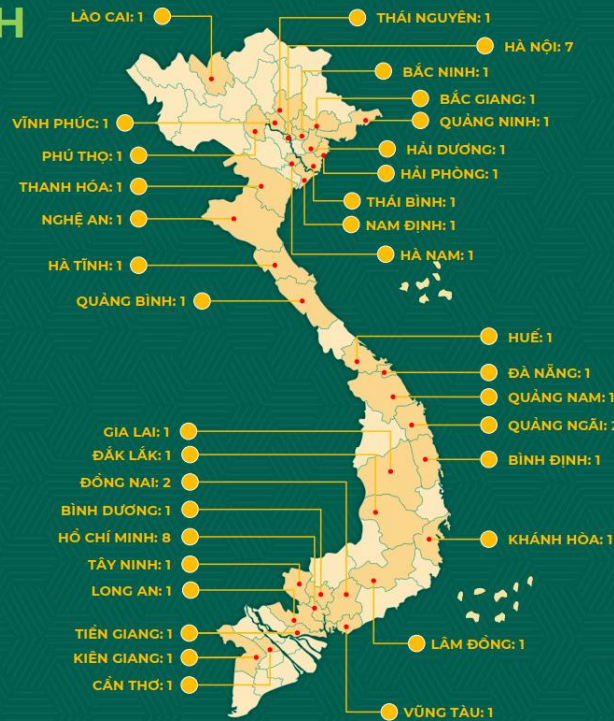
BẢN ĐỒ DỰ ÁN BẤT ĐỘNG SẢN



Nguồn: BCG

MẠNG LƯỚI CHI NHÁNH DỊCH VỤ TÀI CHÍNH

Bảo hiểm: Hơn 50 chi nhánh



MỘT SỐ HOẠT ĐỘNG KHÁC TRONG Q4/2023

Ngày 08/12/2023, Công ty cổ phần BCG Land chính thức đăng ký giao dịch phiên đầu tiên trên sàn UPCoM.

Ngày 15/12/2023, BCG Energy mua lại trước hạn toàn bộ hai lô trái phiếu EBCCH2124002 và EBCCH2124003 có tổng giá trị 2.500 tỷ đồng.



Ngày 09/12/2023, Tập đoàn Bamboo Capital nhận quyết định về hoạt động đầu tư tại Cà Mau tại Hội nghị công bố Quy hoạch và xúc tiến đầu tư tỉnh Cà Mau.

Ngày 07/01/2024, diễn ra lễ động thổ gói thầu số 12 trong "Dự án thành phần 4 thuộc dự án đầu tư xây dựng đường bộ cao tốc Châu Đốc - Cần Thơ - Sóc Trăng giai đoạn 1" tại huyện Trần Đề, tỉnh Sóc Trăng.

Nguồn: BCG

KHUYẾN CÁO

Chúng tôi chỉ sử dụng trong báo cáo này những thông tin và quan điểm được cho là đáng tin cậy nhất, tuy nhiên chúng tôi không bảo đảm tuyệt đối tính chính xác và đầy đủ của những thông tin trên. Những quan điểm cá nhân trong báo cáo này đã được cân nhắc cẩn thận dựa trên những nguồn thông tin chúng tôi cho là tốt nhất và hợp lý nhất trong thời điểm viết báo cáo. Tuy nhiên những quan điểm trên có thể thay đổi bất cứ lúc nào, do đó chúng tôi không chịu trách nhiệm phải thông báo cho nhà đầu tư. Tài liệu này sẽ không được coi là một hình thức chào bán hoặc lôi kéo khách hàng đầu tư vào bất kỳ cổ phiếu nào. Công ty SBS cũng như các công ty con và toàn thể cán bộ công nhân viên hoàn toàn có thể tham gia đầu tư hoặc thực hiện các nghiệp vụ ngân hàng đầu tư đối với cổ phiếu được đề cập trong báo cáo này. SBS sẽ không chịu trách nhiệm với bất kỳ thông tin nào không nằm trong phạm vi báo cáo này. Nhà đầu tư phải cân nhắc kỹ lưỡng việc sử dụng thông tin cũng như các dự báo tài chính trong tài liệu trên, và SBS hoàn toàn không chịu trách nhiệm với bất kỳ khoản lỗ trực tiếp hoặc gián tiếp nào do sử dụng những thông tin đó. Tài liệu này chỉ nhằm mục đích lưu hành trong phạm vi hẹp và sẽ không được công bố rộng rãi trên các phương tiện truyền thông, nghiêm cấm bất kỳ sự sao chép và phân phối lại đối với tài liệu này.

Chuyên viên phân tích

Hoàng Đức Việt

viet.hd@sbsc.com.vn

Nguyễn Tuấn Anh

anh.nt@sbsc.com.vn

Người chịu trách nhiệm

Dương Hoàng Linh

linh.dh@sbsc.com.vn

Công ty cổ phần chứng khoán SBS

Hội sở chính

40 Phạm Ngọc Thạch, Phường Võ Thị Sáu, Quận 3, TP HCM, Việt Nam

Tel: +84 (8) 6268 6868

Fax: +84 (8) 6255 5957

www.sbsc.com.vn

Chi nhánh Thảo Điền

25 Xuân Thủy, Phường Thảo Điền, Tp. Thủ Đức, Thành phố Hồ Chí Minh

Tel: +84 (8) 6268 6868

Hotline: 084 549 6886

Chi nhánh Hà Nội

Tầng 3, 205 Giảng Võ, Phường Cát Linh, Quận Đống Đa, Hà Nội, Việt Nam

Tel: +84 (4) 3942 8076

Fax: +84 (8) 3942 8075

SBS . Cửa ngõ kết nối đầu tư