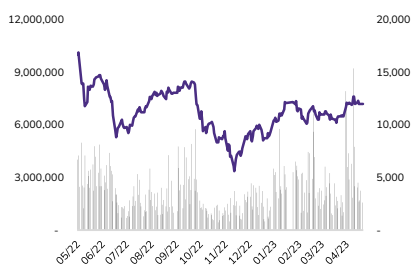
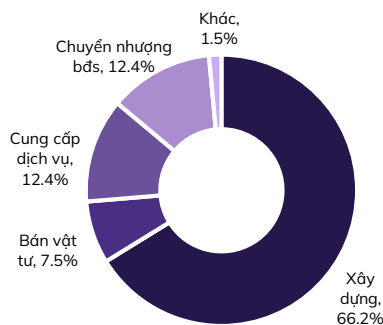


Lê Thị Kim Huê

Email: hue.lethikim@abs.vn**THÔNG TIN CƠ BẢN**

Ngành	: Xây dựng hạ tầng
Ngày báo cáo	: 24/4/2023
Giá hiện tại (VND/CP)	: 12.000
Vốn hóa (Tỷ VND)	: 4.045
SLCPLH (CP)	: 337.077.303

DIỄN BIẾN GIÁ**CƠ CẤU DOANH THU NĂM 2022****CHỈ SỐ TÀI CHÍNH**

Chỉ tiêu	2021A	2022A
Tăng trưởng DTT (%)	-10%	45%
Tăng trưởng LNST (%)	-1%	141%
Biên LNG (%)	20,8%	14,6%
Biên LNST (%)	3,3%	5,6%
ROA (%)	0,8%	1,8%
ROE (%)	4,9%	6,1%
Nợ vay/VCSH (lần)	3,07	1,42
EPS (VND/CP)	561	676
BVPS (VND/CP)	10.825	11.074

Triển vọng lạc quan**Điểm chính của ĐHĐCĐ**

- Lũy kế năm 2022, doanh thu thuần của C4G đạt trên 2.726 tỷ đồng (+45% svck) & LNST cổ đông Công ty mẹ đạt 152 tỷ đồng (+141% svck). Biên lợi nhuận gộp sụt giảm về 14,6% từ mức 20,8% của năm 2021. KQKD ấn tượng là do Chính phủ đẩy mạnh đầu tư công nên hầu hết các dự án của C4G đang thực hiện đều được bố trí nguồn vốn đầy đủ. Bên cạnh đó, cũng còn tồn tại một số khó khăn như giá nguyên vật liệu tăng cao, các dự án trọng điểm Cao tốc Bắc Nam diễn ra đồng loạt nên dẫn tới tình trạng khan hiếm vật tư chính (đất, đá, cát...) và trong năm thời tiết gặp nhiều bất thường nên cũng ảnh hưởng tới tiến độ thi công các dự án. Mặc dù KQKD năm 2022 khá ấn tượng nhưng các chỉ tiêu vẫn chưa đạt kế hoạch mà ĐHCĐ 2022 đề ra. Theo đó, Công ty mới chỉ hoàn thành 93,9% kế hoạch doanh thu, 50,6% kế hoạch LNST, 50% kế hoạch cổ tức.
- Về cơ cấu doanh thu**, hiện mảng xây lắp đóng góp chủ đạo trong cơ cấu doanh thu của C4G với 1.805 tỷ đồng (chiếm 66,2% cơ cấu doanh thu năm 2022), tiếp đến là chuyển nhượng bất động sản (BDS) với trên 339 tỷ đồng (chiếm 12,4% cơ cấu doanh thu), mảng cung cấp dịch vụ (chủ yếu là thu phí BOT) với trên 338 tỷ đồng (chiếm 12,4% cơ cấu doanh thu) & mảng bán vật tư chiếm 7,5% cơ cấu doanh thu. Tuy nhiên, mảng xây lắp với biên lợi nhuận gộp thấp (chỉ đạt 7,2%) nên chỉ đóng góp thứ 2 vào cơ cấu lợi nhuận gộp với gần 130 tỷ đồng (chiếm 32,6% cơ cấu lợi nhuận gộp). Trong khi đó, mảng cung cấp dịch vụ với biên lãi gộp cao 54,9% nên đóng góp chủ đạo vào cơ cấu lợi nhuận gộp với 186 tỷ đồng (chiếm 46,7% cơ cấu lợi nhuận gộp). Mảng bán vật tư và chuyển nhượng BĐS lần lượt đóng góp 9,5% & 6,2% cơ cấu lợi nhuận gộp.
- Trong năm 2022, C4G thi công đồng loạt 21 công trình đảm bảo an toàn, chất lượng, tiến độ, trong đó hoàn thành 11 công trình đưa vào sử dụng, tạm dừng thi công 3 công trình và triển khai thi công 5 công trình mới trúng thầu cuối năm 2022.
- Tỷ lệ cổ tức bằng cổ phiếu năm 2022 là 6%. Thời gian dự kiến phát hành Quý 2-3/2023, sau khi có chấp thuận của UBCKNN.
- Kế hoạch năm 2023:**
 - Trên cơ sở dự báo năm 2023 có nhiều thuận lợi, C4G đưa ra kế hoạch tăng trưởng vững chắc với doanh thu 4.500 tỷ đồng (+59,7% svck) và LNST kế hoạch là 300 tỷ đồng (+117,2% svck).
 - Định hướng 2023, C4G sẽ tập trung ưu tiên nguồn lực để đẩy mạnh công tác đầu tư theo cả chiều rộng và chiều sâu trên các lĩnh vực hạ tầng giao thông, bất động sản, du lịch nghỉ dưỡng, kinh doanh tài chính, năng lượng tái tạo...

KẾ HOẠCH KINH DOANH NĂM 2023

Chỉ tiêu	TH 2022	KH 2023	%YOY
Tổng doanh thu (tỷ đồng)	2.818	4.500	59,7%
LNST (tỷ đồng)	152	330	117,2%
Cổ tức (%)	6%	10%	

- Tập trung hoàn thành tiến độ cam kết Dự án Cao tốc Bắc – Nam đoạn Diễn Châu – Bãi Vọt theo hình thức BOT, đảm bảo chất lượng tiến độ, hiệu quả.
- Đối với dự án BOT Thái Nguyên – Chợ Mới, bám sát Bộ, Ban, Ngành để hoàn thành quyết toán dự án (ETC, giải phóng mặt bằng, phí tài chính...) và trình Chính phủ, Quốc hội phương án xử lý vướng mắc của Dự án (chấm dứt hợp đồng trước thời hạn và Nhà nước hoàn trả 100% chi phí đầu tư dự án).
- Hoàn thành công tác GPMB các khu đất còn lại của Long Sơn 1 (Long Sơn 1B) và Long Sơn 3; triển khai các thủ tục liên quan đề nghị UBND tỉnh Nghệ An bàn giao đất phần còn lại của Dự án Long Sơn 1B và Long Sơn 3 cho nhà đầu tư; thực hiện các thủ tục để chuyển nhượng một phần Dự án Long Sơn 3 sau khi được cấp Giấy chứng nhận quyền sử dụng đất.
- Đối với Dự án khu du lịch, dịch vụ hỗn hợp và nghỉ dưỡng cầu Cau, lãnh đạo C4G làm việc với UBND tỉnh Nghệ An và các Sở ngành để gia hạn tiến độ thực hiện dự án.
- **KQKD Quý 1/2023:** Lãnh đạo C4G cho biết doanh thu ước gần 500 tỷ đồng, lợi nhuận 47 - 48 tỷ đồng. Tuy nhiên, Q2 dự kiến sẽ vượt gấp ba lần Q1.
- Về kế hoạch niêm yết cổ phiếu C4G trên Hose hoặc HNX, lãnh đạo C4G cho biết đầu tháng 5, hồ sơ của Công ty sẽ đầy đủ và dự kiến chuyển từ Upcom sang sàn HNX.

Đánh giá của ABS Research

- Theo kế hoạch của C4G, LNST năm 2023 dự kiến là 330 tỷ đồng. Theo đó, chúng tôi ước tính EPS của công ty trong năm 2023F là 924 đồng/cổ phiếu, P/E 2023F ở mức 13,0x.
- **Chúng tôi đánh giá triển vọng năm 2023 của C4G là lạc quan do các yếu tố sau:**
 - Biên lợi nhuận kỳ vọng cải thiện khi giá nguyên vật liệu năm 2023 dự báo hạ nhiệt so với năm 2022.
 - Hưởng lợi từ việc thúc đẩy triển khai giải ngân vốn đầu tư công khi C4G tham gia một số gói thầu tại Dự án Cao tốc Bắc – Nam.
- Chúng tôi cho rằng kế hoạch doanh thu & lợi nhuận mà C4G đưa ra là quá cao so với thực hiện năm 2022 và khó có thể hoàn thành. Thực tế cũng cho thấy, trong nhiều năm gần đây, Công ty luôn đưa ra kế hoạch kinh doanh khá tham vọng nhưng chỉ hoàn thành khoảng 30-50% kế hoạch.

KẾT QUẢ HOẠT ĐỘNG KINH DOANH NĂM 2022 CỦA C4G THEO MẢNG KINH DOANH

Lĩnh vực kinh doanh (tỷ đồng)	DT 2022	LNG 2022	% DTT	% LNG	BIÊN LNG (%)
Xây dựng	1.805	130	66,2%	32,6%	7,2%
Bán vật tư	203	38	7,5%	9,5%	18,5%
Cung cấp dịch vụ	338	186	12,4%	46,7%	54,9%
Chuyển nhượng BĐS	339	25	12,4%	6,2%	7,2%
Khác	40	20	1,5%	5,1%	50,2%
Tổng cộng	2.726	398	100,0%	100,0%	

Nguồn: C4G, ABS Research

Khuyến cáo

Báo cáo này được viết và phát hành bởi Trung tâm Phân tích - Công ty Cổ phần Chứng khoán An Bình (ABS). Thông tin trình bày trong báo cáo dựa trên các nguồn được cho là đáng tin cậy vào thời điểm công bố. Các nguồn tin này bao gồm thông tin trên sàn giao dịch chứng khoán hoặc trên thị trường nơi cổ phiếu được phân tích niêm yết, thông tin trên báo cáo được công bố của công ty, thông tin được công bố rộng rãi khác và các thông tin theo nghiên cứu của chúng tôi.

Báo cáo này chỉ nhằm mục đích cung cấp thông tin cho các nhà đầu tư của ABS tham khảo và không mang tính chất mời chào mua hay bán bất kỳ chứng khoán nào được thảo luận trong báo cáo. Các nhà đầu tư nên có các nhận định độc lập về thông tin trong báo cáo, xem xét các mục tiêu đầu tư cá nhân, tình hình tài chính và nhu cầu đầu tư của mình, tham khảo ý kiến tư vấn từ các chuyên gia về các vấn đề quy phạm pháp luật, tài chính, thuế và các khía cạnh khác trước khi tham gia vào bất kỳ giao dịch nào với cổ phiếu của (các) công ty được đề cập trong báo cáo. ABS sẽ không chịu trách nhiệm đối với bất kỳ tổn thất tài chính nào hoặc bất kỳ quyết định nào được thực hiện trên cơ sở thông tin được trình bày trong báo cáo này. Bản báo cáo này là sản phẩm thuộc sở hữu của ABS, người sử dụng không được phép sao chép, chuyển giao, sửa đổi, đăng tải lên các phương tiện truyền thông mà không có sự đồng ý bằng văn bản của ABS.

Khuyến nghị cổ phiếu

MUA	Khả năng sinh lời của cổ phiếu từ 15% trở lên
KHẢ QUAN	Khả năng sinh lời của cổ phiếu nằm trong khoảng từ 8% đến 15%
TRUNG LẬP	Khả năng sinh lời của cổ phiếu nằm trong khoảng từ -5% đến 8%
KÉM KHẢ QUAN	Khả năng sinh lời của cổ phiếu nằm trong khoảng từ -15% đến -5%
BÁN	Khả năng sinh lời của cổ phiếu thấp hơn -15%

Khuyến nghị đầu tư được đưa ra dựa trên khả năng sinh lời dự kiến của cổ phiếu, được tính bằng tổng của (i) chênh lệch phần trăm giữa giá mục tiêu và giá thị trường tại thời điểm công bố báo cáo, và (ii) tỷ suất cổ tức dự kiến. Trừ khi được nêu rõ trong báo cáo, các khuyến nghị đầu tư có thời hạn đầu tư là 12 tháng.

Thông tin liên hệ

Công ty Cổ phần Chứng khoán An Bình

Trụ sở chính: Tầng 16, tòa nhà Geleximco, 36 Hoàng Cầu, Đống Đa, Hà Nội

Điện thoại: (024) 3562 4626

Website: www.abs.vn

Trung tâm Phân tích

Điện thoại: (024) 3562 4626 – Ext: 151

Email: abs-research@abs.vn

Năng lượng, Xây lắp, VLXD

Lê Thị Kim Huệ - Phó Giám đốc

Email: hue.lethikim@abs.vn

Vĩ mô, Bảo hiểm, Ngân hàng

Lê Thu Huyền - Chuyên viên

Email: huyen.lethu@abs.vn

BDS Dân cư, Thép

Trần Bình Minh - Chuyên viên

Email: minh.tranbinh@abs.vn

Bán lẻ, Hàng tiêu dùng

Nguyễn Phương Thảo - Chuyên viên

Email: thao.nphuong@abs.vn

Nguyễn Thị Thùy Linh - Giám đốc TTPT

Email: linh.ngthithuy@abs.vn

PTKT và Chiến lược thị trường

Đặng Xuân Lưu - Giám đốc

Email: luu.dangxuan@abs.vn

Đỗ Thành Trung - Phó Giám đốc

Email: trung.dothanh@abs.vn

Ngân hàng, BDS KCN, Cao su

Lê Quang Trung - Chuyên viên

Email: trung.lequang@abs.vn

Chứng khoán, Cảng biển

Trần Quang Huy, ACCA - Chuyên viên

Email: huy.tranquang@abs.vn

Hóa chất, Lương thực, Dữ liệu

Trịnh Thu Trang - Chuyên viên

Email: trang.trinhthu@abs.vn