

CTCP Bamboo Capital

BÁO CÁO CẬP NHẬT KQKD Q1/2022 và ĐHCĐTN 2022

Khuyến nghị: **MUA**

Giá đóng cửa (VND): 19,900

Giá mục tiêu (VND): 29,200

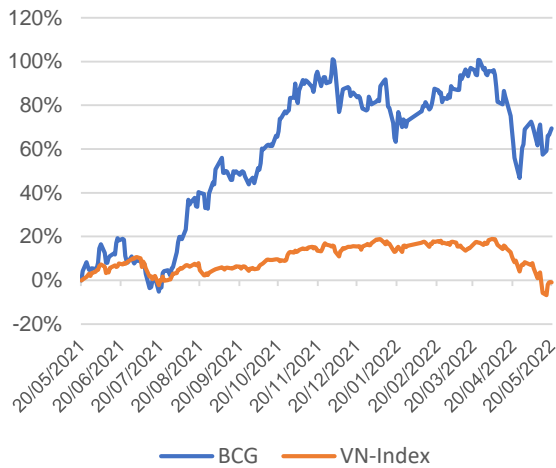
Tỷ suất sinh lời: **+47%**

Sàn: HOSE - Ngành: Tài chính đặc biệt (ICB: L4)

DỮ LIỆU CỔ PHIẾU

Vốn hóa thị trường (tỷ đồng):	10,015
SLCP lưu hành (cp):	446,305,437
SLCP niêm yết (cp):	503,305,437
Sở hữu nhà nước:	0%
Sở hữu nước ngoài:	2.54%
P/E (lần):	8.22
P/B (lần):	1.49
ROE:	9.71%
ROA:	2.02%
Tỷ suất cổ tức:	

Biến động giá của cổ phiếu BCG so với VN-Index



Tăng trưởng được thúc đẩy bởi mảng BĐS

Cập nhật KQKD Q1/2022 của BCG

Doanh thu thuần đạt 1,253 tỷ đồng, tăng trưởng +98% YoY và LNST đạt 522 tỷ đồng, tăng +221% YoY, tương ứng với 21% dự phóng doanh thu và 33% dự phóng LNST của chúng tôi (hoàn thành 17% kế hoạch doanh thu và 24% kế hoạch lợi nhuận).

Tăng trưởng doanh thu và lợi nhuận được thúc đẩy bởi tăng trưởng của mảng BĐS, năng lượng và xây lắp, bên cạnh nguồn thu từ hoạt động đầu tư trái phiếu/cổ phiếu và lãi phải thu từ các hợp đồng hợp tác đầu tư tăng trưởng mạnh mẽ. Ngoài ra, Bảo hiểm AAA cũng bắt đầu đóng góp doanh thu cho BCG kể từ Q1/2022

Đối với mảng BĐS, BCG ghi nhận doanh thu từ việc bàn giao 6 căn biệt thự của dự án King Crown Village với giá trị ước tính vào khoảng 350 tỷ đồng. 4 căn biệt thự còn lại của dự án này sẽ được bàn giao trong các quý tiếp theo.

Đối với mảng năng lượng, trong kỳ, BCG Energy đã nâng tỷ lệ sở hữu tại 2 dự án điện mặt trời tại Long An (BCG – CME Long An 1 và 2) lên 100%, qua đó hợp nhất KQKD của 2 nhà máy này vào BCTC.

Thu nhập tài chính trong kỳ đạt 732 tỷ đồng, tăng +134% YoY và vẫn chủ yếu đến từ hoạt động đầu tư trái phiếu, cổ phiếu và lãi phải thu từ các hợp đồng hợp tác đầu tư. Trong kỳ, BCG đã chuyển nhượng dự án khách sạn Pegas Nha Trang.

Chi phí lãi vay tăng +131% lên mức 312 tỷ đồng, dư nợ vay của BCG bao gồm cả trái phiếu chuyển đổi là hơn 15.5 tỷ đồng, tăng +15% QoQ và tăng +53% YoY. Tỷ lệ nợ vay/VCSH tiếp tục giảm xuống mức 2.8x so với mức 3.8x của quý trước và 4.31x của Q4/2020.

We Create Fortune

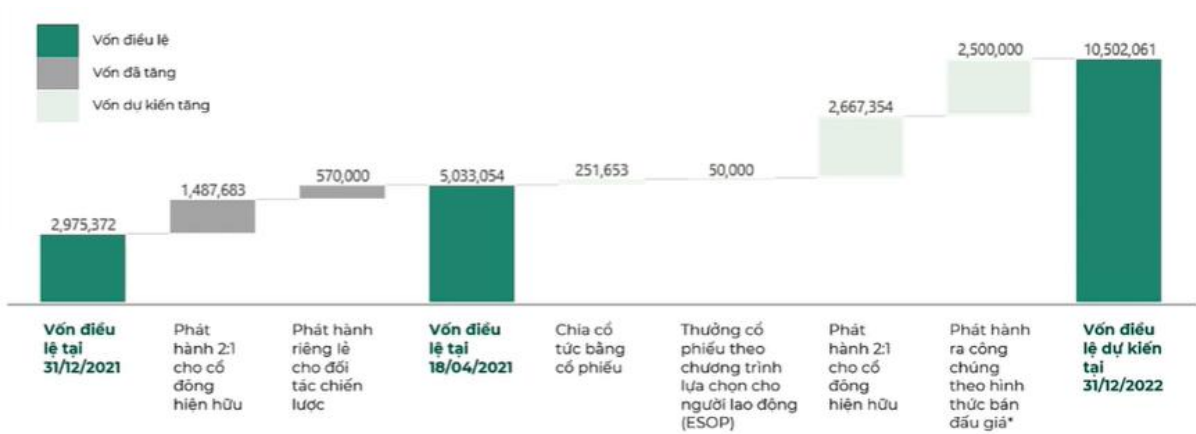
Cập nhật ĐHCĐTN năm 2022

BCG đã tổ chức ĐHCĐTN năm 2022 theo hình thức trực tuyến vào ngày 06/05/2022. Đại hội đã thông qua tất cả các tờ trình và các cổ đông cũng chất vấn BLĐ về các vấn đề xoay quanh kế hoạch phát hành ESOP, tăng vốn, tỷ lệ đòn bẩy của doanh nghiệp...

Về kế hoạch kinh doanh năm 2022: BCG đặt mục tiêu doanh thu đạt 7,251 tỷ đồng (+180% YoY) và LNST đạt 2,200 tỷ đồng (+120%), cao hơn so với dự phóng của chúng tôi lần lượt là 24% và 38%. Chúng tôi cho rằng sự khác biệt chủ yếu đến từ dự phóng doanh thu mảng BĐS và thu nhập từ hoạt động tài chính của chúng tôi thận trọng hơn so với kế hoạch mà Công ty đưa ra. Ngoài ra, chúng tôi cũng chưa đưa Bảo hiểm AAA vào mô hình dự phóng.

Về kế hoạch tăng vốn: BCG đặt kế hoạch tăng vốn điều lệ lên 10,502 tỷ đồng (vốn điều lệ hiện tại là 5,033 tỷ đồng) trong năm 2022 thông qua các sự kiện diễn ra lần lượt như sau:

- Chia cổ tức và cổ phiếu của năm 2021 với tỷ lệ 5% (Dự kiến thực hiện trong Q2 hoặc Q3/2022).
- Phát hành ESOP tỷ lệ 5% (Điều chỉnh từ mức 10% đã được thông qua tại ĐHCĐ thường niên 2021).
- Phát hành cho cổ đông hiện hữu với tỷ lệ 2:1 (Giá phát hành 10,000 VNĐ/cp).
- Phát hành ra công chúng theo hình thức đấu giá (Giá phát hành không thấp hơn 70% bình quân giá tham chiếu của 60 ngày giao dịch liên tiếp).



Nguồn: BCG

Số tiền thu được từ đợt phát hành sẽ được dùng để (1) Thực hiện góp vốn BCG Financial với số vốn dự kiến 5,000 tỷ đồng và (2) Thực hiện các dự án BĐS và NLTT.

BLĐ cho biết trong giai đoạn kể từ 2023 trở về sau sẽ giảm việc phát hành tăng vốn ra thị trường và ưu tiên chia cổ tức bằng cổ phiếu.

Về kế hoạch tăng vốn và IPO các công ty thành viên: BCG có kế hoạch IPO và niêm yết các công ty thành viên bao gồm (1) BCG Land (2) BCG Energy và (3) Nguyễn Hoàng trong giai đoạn 2022 và 2023. Theo đó:

- BCG Land: Dự kiến sẽ thực hiện IPO trong Q3/2022 để tăng vốn điều lệ lên 6,600 tỷ đồng. Giá khởi điểm của đợt IPO dự kiến có thể trên 20,000 VNĐ/cp. Sau khi thực hiện IPO, tỷ lệ sở hữu của BCG tại BCG Land dự kiến sẽ giảm xuống mức 51%.
- Nguyễn Hoàng: Dự kiến sẽ thực hiện IPO trong Q2/2022 và sau đó niêm yết trên HNX. Giá khởi điểm của đợt IPO dự kiến từ 15,000 - 20,000 VNĐ/cp tùy thuộc vào điều kiện của thị trường. Theo chia sẻ của BLĐ, Nguyễn Hoàng đang có cơ hội rất lớn từ sự đứt gãy chuỗi cung ứng của dòng sản phẩm từ Trung Quốc sang Châu Âu. Bên cạnh đó, Nguyễn Hoàng cũng vừa hoàn tất M&A với một công ty Logistic tại Đức và thực hiện việc mua lại một công ty sở hữu tích rừng trồng rất lớn (khoảng 2,500ha) để đảm bảo nguồn cung đầu vào cho Công ty.



We Create **Fortune**

- BCG Energy: Dự kiến niêm yết trong Q4/2022 hoặc đầu năm 2023.

Về kế hoạch triển khai các dự án BĐS và NLTT trong năm 2022:

- Mảng BĐS: BCG Land sẽ tập trung triển khai các dự án hiện có như Casa Marina Mũi Né, Casa Marina Premium, Radisson Blu Hội An, King Crown Village Thảo Điền, Hội An D'or, Amor Riverside Villa, King Crown Infinity và KCN Cát Trinh. Dự án Radisson Blu Hội An dự kiến sẽ bàn giao phần Condotel trong tháng 7 tới đây và dự kiến sẽ thực hiện công tác bán hàng của khu Villa trong tháng tới, thời gian bàn giao là Q1/2023. Đối với dự án Hội An D'or, BLĐ cho biết công tác bán hàng của phân khu Shophouse diễn ra rất tốt với 90% số lượng sản phẩm đã được tiêu thụ (trên tổng cộng 202 căn shophouse). BCG Land đặt kế hoạch doanh thu năm 2022 đạt 5,000 tỷ đồng và LNST đạt 1,400 tỷ đồng.
- Mảng NLTT: BCG Energy dự kiến sẽ triển khai 300MW cánh đồng điện mặt trời, 150MW điện mặt trời áp mái và 500 MW điện gió. Tuy nhiên, tiến độ triển khai các dự án sẽ phụ thuộc vào tiến độ phê duyệt QH điện VIII cũng như giá điện mới từ phía Chính Phủ. BCG Energy đặt kế hoạch doanh thu năm 2022 đạt 1,660 tỷ đồng và LNST đạt 997 tỷ đồng.

Quan điểm đầu tư

Cổ phiếu BCG hiện đang giao dịch tại mức giá 17,700 VND, giảm -39% so với mức đỉnh thiết lập vào ngày 25/03/2022 và thấp hơn 47% so với mức giá mục tiêu mà chúng tôi đưa ra trong báo cáo cập nhật gần nhất là 29,200VND/cp. Giá cổ phiếu giảm mạnh trong thời gian gần đây chủ yếu do ảnh hưởng từ xu hướng chung của thị trường khi chỉ số VN-Index đã mất gần 23% giá trị trong vòng chưa đầy 1 tháng trở lại đây, bên cạnh những lo ngại của NĐT về (1) Việc siết tín dụng của NHNN đối với lĩnh vực cho vay BĐS và (2) Dư nợ trái phiếu hơn 9 nghìn tỷ đồng của BCG. Chúng tôi cho rằng việc siết tín dụng đối với lĩnh vực BĐS và kiểm soát chặt hoạt động phát hành trái phiếu sẽ có tác động nhất định tới việc huy động vốn của các doanh nghiệp BĐS bao gồm cả BCG Land, trong khi đó, diễn biến tiêu cực của thị trường chứng khoán trong thời gian gần đây cũng sẽ gây bất lợi cho các doanh nghiệp có kế hoạch huy động vốn trong năm nay.



We Create **Fortune**

CÔNG TY TNHH CHỨNG KHOÁN YUANTA VIỆT NAM

Phòng phân tích khối khách hàng cá nhân

Nguyễn Thế Minh

Giám đốc Nghiên cứu Phân tích

+84 28 3622 6868 ext 3826
minh.nguyen@yuanta.com.vn

Lý Thị Hiền

Trưởng phòng NC-PT

+84 28 3622 6868 ext 3908
hien.ly@yuanta.com.vn

Quách Đức Khánh

Phó phòng NC-PT

+84 28 3622 6868 ext 3833
khanh.quach@yuanta.com.vn

Khổng Hữu Hiệp

Chuyên viên phân tích cao cấp

+84 28 3622 6868 ext 3912
hiep.khong@yuanta.com.vn

Nguyễn Trịnh Ngọc Hồng

Chuyên viên phân tích cao cấp

+84 28 3622 6868 ext 3832
hong.nguyen@yuanta.com.vn

Phạm Tấn Phát

Chuyên viên phân tích cao cấp

+84 28 3622 6868 ext 3880
phat.pham@yuanta.com.vn

Phòng Môi giới khách hàng cá nhân

Phạm Đắc Thành

Giám đốc Khu vực Miền Bắc

+84 28 3622 6868 ext 3416
thanh.pham@yuanta.com.vn

Võ Thị Thu Thủy

Giám đốc chi nhánh Bình Dương

+84 28 3622 6868 ext 3505
thuy.vo@yuanta.com.vn

Lương Kỳ Ty

Giám đốc chi nhánh Chợ Lớn

+84 28 3622 6868 ext 3653
ty.luong@yuanta.com.vn

Bùi Quốc Phong

Giám đốc chi nhánh Đồng Nai

+84 28 3622 6868 ext 3701
phong.bui@yuanta.com.vn

Võ Đình Tuấn

Giám đốc chi nhánh Đà Nẵng

+84 28 3622 6868 ext 3301
tuan.vo@yuanta.com.vn

Nguyễn Việt Quang

Giám đốc chi nhánh Hà Nội

+84 28 3622 6868 ext 3404
quang.nguyen@yuanta.com.vn

Đinh Thị Thu Cúc

Giám đốc chi nhánh Vũng Tàu

+84 28 3622 6868 ext 3203
cuc.dinh@yuanta.com.vn



We Create Fortune

Appendix A: Important Disclosures

Analyst Certification

Each research analyst primarily responsible for the content of this research report, in whole or in part, certifies that with respect to each security or issuer that the analyst covered in this report: (1) all of the views expressed accurately reflect his or her personal views about those securities or issuers; and (2) no part of his or her compensation was, is, or will be, directly or indirectly, related to the specific recommendations or views expressed by that research analyst in the research report.

Ratings Definitions

BUY: We have a positive outlook on the stock based on our expected absolute or relative return over the investment period. Our thesis is based on our analysis of the company's outlook, financial performance, catalysts, valuation and risk profile. We recommend investors add to their position.

HOLD-Outperform: In our view, the stock's fundamentals are relatively more attractive than peers at the current price. Our thesis is based on our analysis of the company's outlook, financial performance, catalysts, valuation and risk profile.

HOLD-Underperform: In our view, the stock's fundamentals are relatively less attractive than peers at the current price. Our thesis is based on our analysis of the company's outlook, financial performance, catalysts, valuation and risk profile.

SELL: We have a negative outlook on the stock based on our expected absolute or relative return over the investment period. Our thesis is based on our analysis of the company's outlook, financial performance, catalysts, valuation and risk profile. We recommend investors reduce their position.

Under Review: We actively follow the company, although our estimates, rating and target price are under review.

Restricted: The rating and target price have been suspended temporarily to comply with applicable regulations and/or Yuanta policies.

Note: Yuanta research coverage with a Target Price is based on an investment period of 12 months. Greater China Discovery Series coverage does not have a formal 12-month Target Price and the recommendation is based on an investment period specified by the analyst in the report.

Global Disclaimer

© 2018 Yuanta. All rights reserved. The information in this report has been compiled from sources we believe to be reliable, but we do not hold ourselves responsible for its completeness or accuracy. It is not an offer to sell or solicitation of an offer to buy any securities. All opinions and estimates included in this report constitute our judgment as of this date and are subject to change without notice.

This report provides general information only. Neither the information nor any opinion expressed herein constitutes an offer or invitation to make an offer to buy or sell securities or other investments. This material is prepared for general circulation to clients and is not intended to provide tailored investment advice and does not take into account the individual financial situation and objectives of any specific person who may receive this report. Investors should seek financial advice regarding the appropriateness of investing in any securities, investments or investment strategies discussed or recommended in this report. The information contained in this report has been compiled from sources believed to be reliable but no representation or warranty, express or implied, is made as to its accuracy, completeness or correctness. This report is not (and should not be construed as) a solicitation to act as securities broker or dealer in any jurisdiction by any person or company that is not legally permitted to carry on such business in that jurisdiction.

Yuanta research is distributed in the United States only to Major U.S. Institutional Investors (as defined in Rule 15a-6 under the Securities Exchange Act of 1934, as amended and SEC staff interpretations thereof). All transactions by a US person in the securities mentioned in this report must be affected through a registered broker-dealer under Section 15 of the Securities Exchange Act of 1934, as amended. Yuanta research is distributed in Taiwan by Yuanta Securities Investment Consulting. Yuanta research is distributed in Hong Kong by Yuanta Securities (Hong Kong) Co. Limited, which is licensed in Hong Kong by the Securities and Futures Commission for regulated activities, including Type 4 regulated activity (advising on securities). In Hong Kong, this research report may not be redistributed, retransmitted or disclosed, in whole or in part or and any form or manner, without the express written