

# Công ty Cổ phần Xây dựng 47 (C47)

Khuyến nghị

**MUA**



Analyst: Đinh Minh Trí

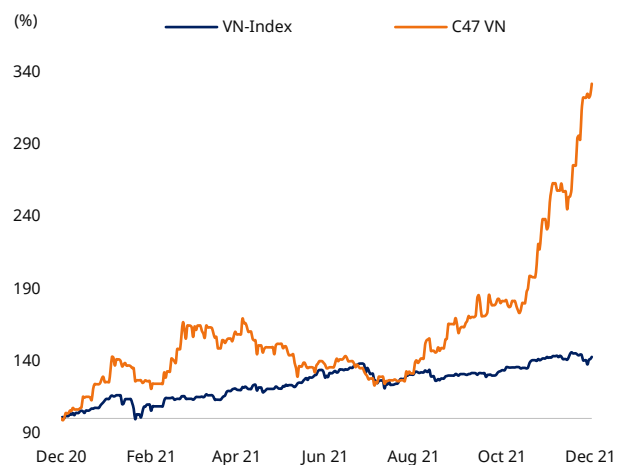
Email: tri.dm@miraeasset.com.vn +84 28 3910 222

Giá đóng cửa (09/12/2021)	24,000
Giá mục tiêu (12 tháng)	29,700
Lợi nhuận kỳ vọng	23.8%
Lãi ròng (22F, tỷ đồng)	78
Tăng trưởng EPS (22F, %)	93.1
P/E (22F, x)	6.4

Vốn hoá (tỷ đồng)	517		
SLCP đang lưu hành (triệu cp)	22		
Tỷ lệ CP tự do chuyển nhượng (%)	62.8		
Tỷ lệ sở hữu của NĐTNN (%)	1.0		
Beta (12M)	0.8		
Giá thấp nhất 52 tuần (VND)	7,051		
Giá cao nhất 52 tuần (VND)	24,300		
(%)	1 M	6M	12M
Tuyệt đối	40.4	139.7	224.6
Tương đối	41.4	132.2	183.4

## Nhiều dự án mới

- Hoạt động chính trong lĩnh vực xây dựng, thi công, xây lắp. Đặc biệt, doanh nghiệp có thế mạnh trong xây dựng các dự án thủy điện, thủy lợi. 9 tháng đầu năm 2021, doanh thu và lãi ròng thuộc cổ đông công ty mẹ lần lượt đạt 699 tỷ và 24 tỷ đồng, lần lượt giảm 30% và tăng 53% so với cùng kỳ: 1) mảng xây dựng doanh thu 646 tỷ đồng, giảm 30%YoY do ảnh hưởng từ dịch Covid; 2) mảng dịch vụ cũng giảm mạnh 52%YoY; 3) biên lợi nhuận gộp tăng từ 12,5% lên mức 13%.
- Trong quý 4/2021, C47 nhận được nhiều hợp đồng mới làm cơ sở kỳ vọng bứt phá hoạt động kinh doanh năm 2022. Việc phát hành thêm 5 triệu cổ phiếu giá chào bán 14.400 đ/cp cho cổ đông theo tỷ lệ 100:23,2 nhằm hỗ trợ tài chính để đầu tư mua sắm trang thiết bị, phục vụ nhu cầu thi công. Chúng tôi đánh giá điều này là phù hợp trong giai đoạn cần bổ sung nguồn vốn để tăng cường phát triển khi điều kiện thị trường thuận lợi.
- Nhu cầu tiêu thụ điện ở Việt Nam kỳ vọng sức tăng trưởng duy trì ở mức trung bình 9% - 10%/năm, kéo theo nhu cầu thi công các dự án điện. Một số dự án trọng điểm:
  - Dự án mở rộng Nhà máy thủy điện Đa Nhim với công suất thiết kế tăng thêm 80 MW, tương ứng sản lượng trung bình tăng thêm 99 triệu kwh. Dự án Nhà máy thủy điện Hòa Bình mở rộng với tổng công suất 480 MW, tương ứng sản lượng 488,3 triệu kwh.
  - C47 vừa thêm vào một số dự án lớn là Hệ thống thủy lợi Tân Mỹ, tỉnh Ninh Thuận và Hồ chứa nước Đồng Mít, tỉnh Bình Định với tổng giá trị 2.400 tỷ đồng. Bên cạnh, một số dự án khác như sông Cò Cò Đà Nẵng (TP Đà Nẵng), Dự án Đập dâng Phú Phong (tỉnh Bình Định), ...
- Dự báo doanh thu và lãi ròng thuộc cổ đông công ty mẹ năm 2021 ước đạt 1.043 tỷ và 40 tỷ đồng, giảm 15% và tăng 86% cùng kỳ: 1) quý 4 kỳ vọng phục hồi trở lại mảng xây dựng sau giai đoạn khó khăn do dịch Covid; 2) mảng xây dựng kỳ vọng doanh thu 967 tỷ đồng, giảm 10,3%YoY.
- Năm 2022, chúng tôi tăng dự phóng so với báo cáo trước với doanh thu và lãi ròng thuộc cổ đông công ty mẹ đạt 1.372 tỷ và 78 tỷ đồng, lần lượt tăng 31,6% và 98,5% so với cùng kỳ: 1) doanh thu xây dựng đạt 1.267 tỷ đồng, tăng 31% YoY nhờ chính sách thúc đẩy đầu tư công của Chính phủ; 2) mảng dịch vụ kỳ vọng doanh thu đạt 57 tỷ đồng, tăng 81,3%YoY; 3) biên lợi nhuận gộp duy trì ở mức 12,5%.
- EPS forward 2022 ước đạt 3.619 đ/cp, tương ứng P/E forward ở mức 6,6 lần, quanh vùng thấp nhất trong 5 năm trở lại đây. Chúng tôi đánh giá TÍCH CỰC dành cho C47: 1) chính sách đầu tư công của Chính phủ hỗ trợ mảng xây dựng; 2) hoạt động kinh doanh kỳ vọng có sự phục hồi sau giai đoạn gặp khó khăn để duy trì tăng trưởng.



(Tỷ đồng)	FY 2017	FY 2018	FY 2019	FY 2020	FY 2021(F)	FY 2022(F)
Doanh thu	1,058	893	895	1,233	1,043	1,372
LNHĐKD	107	112	45	107	98	130
Tỷ lệ LNHĐKD (%)	10.1	12.5	5.0	8.7	9.4	9.5
Lãi ròng	22	45	6	22	40	78
EPS (VND)	1,003	1,970	285	677	1,874	3,619
ROE (%)	8.2	15.2	2.2	8.0	13.8	21.3
P/E (x)	12.5	7.8	27.8	13.2	12.8	6.4
P/B (x)	1.0	1.1	0.6	0.7	1.5	1.3
Cổ tức/thị giá (%)	5.7	5.1	10.0	10.9	4.2	4.2

Nguồn: Bloomberg

Mirae Asset Vietnam Research



Chỉ tiêu	Điểm số kỹ thuật (Mirae Asset)	+5 điểm (TÍCH CỰC)
Giá đóng cửa (09/12/2021)	24,000 Xu hướng ngắn hạn	Tăng
Kháng cự (ngắn hạn)	26,000 Xu hướng trung hạn	Tăng
Hỗ trợ (ngắn hạn)	20,500 Xu hướng dài hạn	Tăng

## GÓC NHÌN KỸ THUẬT

- C47 trong xu hướng tăng cả ngắn và trung hạn với mức giá đóng cửa hiện tại cao nhất trong lịch sử.
- Vùng kháng cự gần nhất là 26.000 đ/cp mà nếu vượt qua thì ngưỡng kháng cự tiếp theo sẽ là 30.000 đ/cp.

# Disclaimer

This report is published by Mirae Asset Securities (Vietnam) JSC (MAS), a broker-dealer registered in the Socialist Republic of Vietnam and a member of the Vietnam Stock Exchanges. Information and opinions contained herein have been compiled in good faith and from sources believed to be reliable, but such information has not been independently verified and MAS makes no guarantee, representation or warranty, express or implied, as to the fairness, accuracy, completeness or correctness of the information and opinions contained herein or of any translation into English from the Vietnamese language. In case of an English translation of a report prepared in the Vietnamese language, the original Vietnamese language report may have been made available to investors in advance of this report.

The intended recipients of this report are sophisticated institutional investors who have substantial knowledge of the local business environment, its common practices, laws and accounting principles and no person whose receipt or use of this report would violate any laws and regulations or subject MAS and its affiliates to registration or licensing requirements in any jurisdiction shall receive or make any use hereof.

This report is for general information purposes only and it is not and shall not be construed as an offer or a solicitation of an offer to effect transactions in any securities or other financial instruments. The report does not constitute investment advice to any person and such person shall not be treated as a client of MAS by virtue of receiving this report. This report does not take into account the particular investment objectives, financial situations, or needs of individual clients. The report is not to be relied upon in substitution for the exercise of independent judgment. Information and opinions contained herein are as of the date hereof and are subject to change without notice. The price and value of the investments referred to in this report and the income from them may depreciate or appreciate, and investors may incur losses on investments. Past performance is not a guide to future performance. Future returns are not guaranteed, and a loss of original capital may occur. MAS, its affiliates and their directors, officers, employees and agents do not accept any liability for any loss arising out of the use hereof. MAS may have issued other reports that are inconsistent with, and reach different conclusions from, the opinions presented in this report. The reports may reflect different assumptions, views and analytical methods of the analysts who prepared them. MAS may make investment decisions that are inconsistent with the opinions and views expressed in this research report. MAS, its affiliates and their directors, officers, employees and agents may have long or short positions in any of the subject securities at any time and may make a purchase or sale, or offer to make a purchase or sale, of any such securities or other financial instruments from time to time in the open market or otherwise, in each case either as principals or agents. MAS and its affiliates may have had, or may be expecting to enter into, business relationships with the subject companies to provide investment banking, market-making or other financial services as are permitted under applicable laws and regulations.

No part of this document may be copied or reproduced in any manner or form or redistributed or published, in whole or in part, without the prior written consent of MAS.