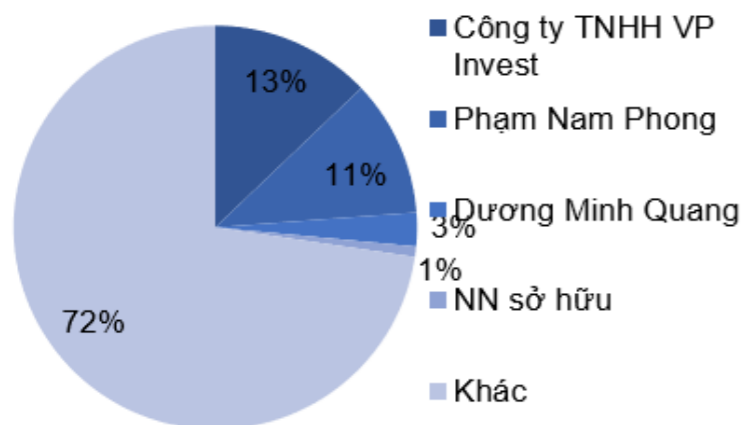


**BÁO CÁO NGẮN
CTCP XÂY DỰNG C47
(TÍCH CỰC)**



C47	
Khuyến nghị	Tích cực
Giá tham chiếu 10/11/2021	18.050
Giá mục tiêu	24.960
SLCP Lưu hành	21.529.504
Giá cao nhất 52T	16.900
Giá thấp nhất 52T	6.566
KLGD Bình quân 3 tháng	414.588
Vốn hóa thị trường (Tỷ VND)	389
% Sở hữu nước ngoài	0,86%
Các chỉ số định giá	Quý 3/2021
EPS TTM	1.415
BVPS	14.154
P/E	12,76
P/B	1,19
ROE	9,65%
ROA	1,98%

Cơ cấu cổ đông



CTCP Xây dựng 47 có hai mảng kinh doanh chính:

- + 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.
- + Kinh doanh khách sạn: Mảng kinh doanh khách sạn đang đình trệ vì dịch Covid, cùng với việc xây dựng dở dang tòa nhà 08 Biên Cương (57 tỷ đồng). Tuy nhiên, chúng tôi đánh giá mảng kinh doanh này sẽ khôi phục lại vào năm 2022, khi vị trí khách sạn của công ty tọa lạc tại thành phố Qui Nhơn (thành phố biển thu hút khách du lịch).
- Trong 9 tháng đầu năm 2021, doanh thu C47 đạt 699 tỷ đồng (giảm 30% y/y), nhưng lợi nhuận sau thuế lại tăng lên 23 tỷ (tăng 53% y/y), nguyên nhân đến từ khoản mục lợi nhuận khác giảm từ lỗ 23 tỷ lên tăng 14 tỷ.
- **Hưởng lợi từ yếu tố tăng trưởng ngành điện:** 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 sẽ tăng. Tuy mục tiêu Việt Nam hướng tới nguồn điện năng lượng sạch, như dự án điện mặt trời, điện gió và LNG, nhưng các dự án này không thể sớm thay thế các nguồn điện hiện có như các công trình thủy điện, vì vậy các dự án thủy điện vẫn được duy trì và nâng cấp để đảm bảo nguồn năng lượng Quốc gia.
- **Yếu tố ngành tăng trưởng sẽ giúp C47 hưởng lợi tăng trưởng cổ phiếu theo yếu tố định giá ngành.** Ngành thi công thiết bị điện và đầu tư công là ngành có thể dẫn sóng tiếp tục vì tiềm năng tăng trưởng trung và dài hạn, đồng thời các cổ phiếu trong ngành đã tăng rất mạnh, C47 hiện đang có định giá khá thấp so với các cổ phiếu cùng ngành.
- Một số công trình tiêu biểu C47 thi công: Hệ thống thủy lợi Tân Mỹ - Ninh Thuận: trị giá công trình 1.400 tỷ đồng, Công trình Hồ chứa nước Đồng Mít tỉnh Bình Định: 1.000 tỷ đồng.
- **C47 có 2 dự án thủy điện 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, với giá trị 700 tỷ đồng
 - + Dự án Nhà máy thủy điện Hòa Bình mở rộng với tổng công suất 480 MW, tương ứng sản lượng 488,3 triệu kwh, với giá trị 900 tỷ đồng.

ĐỊNH GIÁ CỔ PHIẾU

Chúng tôi nhận thấy định giá C47 đang ở mức hấp dẫn so với doanh nghiệp cùng ngành (theo như bảng bên dưới):

STT	Công ty	Mã cổ phiếu	P/E
1	CTCP Xây dựng 47	C47	12,76
2	CTCP Xây dựng 1369	C69	28,30
3	CTCP Đầu tư Phát triển Cường Thuận IDICO	CTI	24,52
4	CTCP FECON	FCN	17,85
5	CTCP Licogi 16	LCG	8,06
6	CTCP Xây lắp Điện I	PC1	12,51
	Trung bình		17,33

Chúng tôi ước tính C47 sẽ đạt lợi nhuận theo kế hoạch năm 2021 là 31 tỷ đồng, với EPS dự phóng cuối năm 2021 sẽ là 1.440 VNĐ/Cp

Với P/E kỳ vọng sẽ đạt trung bình từ các công ty cùng ngành là 17,33 lần

Giá trị hợp lý chúng tôi kỳ vọng cho C47 cuối năm 2021: 24.960 VNĐ/Cp

Phân tích kỹ thuật



C47 đang ở mức đỉnh trong xu hướng ngắn hạn và trung hạn (tích cực), chứng tỏ kỳ vọng lớn của dòng tiền vào cổ phiếu;

Thanh khoản giao dịch được cải thiện;

Chúng tôi nhận định C47 sẽ có nhịp tích lũy trước khi tiếp tục tăng.

So sánh với doanh nghiệp cùng ngành

	Đơn vị	C47	C69	CTI	FCN	LCG	PC1
Sàn		HOSE	HNX	HOSE	HOSE	HOSE	HOSE
Căn cứ tính chỉ số		TTM	TTM	TTM	TTM	TTM	TTM
Chỉ số trên mỗi cổ phiếu							
Số CP Lưu hành	Triệu CP	21,53	60,00	54,80	125,44	174,47	229,43
Giá trị sổ sách/CP	VNĐ	14.154	10.260	19.301	17.934	13.348	19.606
EPS cơ bản	VNĐ	1.415	636	787	930	2.264	2.974
Hệ số beta		0,94	0,97	0,95	1,13	1,15	0,67
P/E		12,76	28,30	24,52	17,85	8,06	12,51
P/B		1,19	1,75	1,00	0,93	1,37	1,90

Chỉ số cổ phiếu C47

	Đơn vị	2017	2018	2019	2020	TTM Q3/2021
Chỉ số trên mỗi cổ phiếu						
Số CP Lưu hành	Triệu CP	17,02	17,02	17,02	17,02	21,53
Số cổ phiếu lưu hành bình quân	Triệu CP	17,02	17,02	17,02	17,02	21,53
Giá trị sổ sách/CP	VNĐ	15.676,00	17.104,00	15.476,00	16.583,00	14.154,00
EPS cơ bản	VNĐ	1.206,00	2.492,00	361,00	1.207,00	1.415,00
P/E		14,02	6,78	46,85	14,00	12,76
P/B		1,08	0,99	1,09	1,02	1,19
P/S		0,27	0,32	0,32	0,23	0,39

MIỄN TRÁCH: Các thông tin và dự báo trong báo cáo này được dựa trên các nguồn thông tin mà BMSC cho là đáng tin cậy. Tuy nhiên, chúng tôi không đảm bảo tính chính xác và hoàn chỉnh của các thông tin này. Toàn bộ quan điểm và nhận định trong báo cáo này đều là quan điểm cá nhân của người phân tích dựa trên cơ sở phân tích chi tiết, cẩn thận hợp lý, và phù hợp với thời điểm đưa ra báo cáo này. Các quan điểm này có thể được thay đổi mà không cần báo trước. Báo cáo này được đưa ra không nhằm mục đích khuyến nghị hay quảng cáo việc mua/bán bất cứ cổ phiếu nào. BMSC không chịu trách nhiệm đối với bất kỳ thiệt hại nào đối với việc sử dụng các thông tin, phân tích, hay khuyến nghị nào từ báo cáo này. Bản quyền báo cáo này thuộc về BMSC. Mọi sự sao chép, chuyển giao hoặc sửa đổi trong bất kỳ trường hợp nào mà không có sự đồng ý của BMSC đều không được phép.

THÔNG TIN LIÊN HỆ Công ty Cổ phần Chứng khoán Bảo Minh – Lầu 3, Tòa nhà Pax Sky, 34A Phạm Ngọc Thạch, P.6, Q.3, TP. HCM

ĐT: +84 28 7306 8686 – Fax: +84 28 3824 7436

Website: <https://www.bmsc.com.vn> – Email: info@bmsc.com.vn