

# BÁO CÁO NGẮN

## TẬP ĐOÀN CIENCO4 (C4G)

### KHỐI KHÁCH HÀNG CÁ NHÂN

Khuyến nghị

MUA



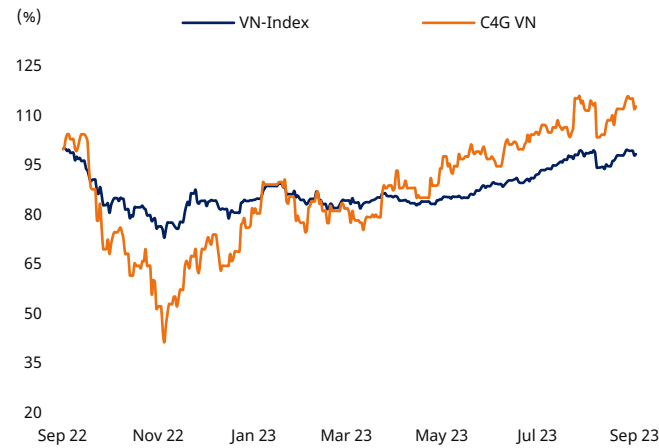
Analyst: Hoàng Oanh

Email: oanh.h@miraeeasset.com.vn +84 28 3910 222

Giá đóng cửa (12/09/2023)	14.700
Giá mục tiêu (12 tháng)	16.500
Lợi nhuận kỳ vọng	12,8%
Lãi ròng (23F, tỷ đồng)	296
Tăng trưởng EPS (23F, %)	11%
P/E (23F, x)	17,8
Vốn hoá (tỷ đồng)	5,181
SLCP đang lưu hành (triệu cp)	357
Tỷ lệ CP tự do chuyển nhượng (%)	83,9
Tỷ lệ sở hữu của NĐTNN (%)	0,0
Beta (12M)	1,7
Giá thấp nhất 52 tuần (VND)	4,657
Giá cao nhất 52 tuần (VND)	15,283
(%)	1 M 3M 12M
Tuyệt đối	0.4 38.1 12.0
Tương đối	1.1 22.9 14.1

### Xây dựng vững chắc, phát triển bền chặt

- C4G là doanh nghiệp hoạt động trong nhiều lĩnh vực như xây dựng hạ tầng, vận hành trạm thu phí BOT, cung cấp dịch vụ cho thuê thiết bị, cho thuê văn phòng và mặt bằng. Trong đó, mảng xây dựng là hoạt động kinh doanh chính thường chiếm hơn 60% doanh thu qua các năm.
- Lũy kế 6 tháng đầu năm 2023, C4G ghi nhận doanh thu và lợi nhuận gộp lần lượt đạt 1.081 tỷ (-11% YoY) và 198,9 tỷ (+13% YoY). Thu nhập tài chính đạt 51,7 tỷ (+10% YoY). Tuy nhiên, chi phí tài chính tăng mạnh lên tới 126,9 tỷ tăng 33% so với cùng kỳ, đã làm lợi nhuận sau thuế chỉ đạt 77,9 tỷ, giảm 2% so với cùng kỳ.
- Giá trị hợp đồng chưa thực hiện (backlog) lớn: Ước tính đến T7/2023 giá trị các hợp đồng đã kí của riêng C4G ở mức trên 4.000 tỷ đồng. Trong đó, C4G tham gia các dự án lớn nổi bật như dự án Vành đai 3- TPHCM (tổng giá trị 1.417 tỷ đồng), Vành đai 4- Hà Nội (tổng giá trị 890 tỷ đồng), Cao tốc Khánh Hòa- Buôn Mê Thuột (tổng giá trị 2.992 tỷ đồng), Sân bay Long Thành (tổng giá trị 8.100 tỷ đồng),... Điều này kỳ vọng nguồn doanh thu ổn định trong những năm tới, cùng với cơ hội tăng trưởng và lợi nhuận cho công ty.
- Dự án trọng điểm Sân Bay Long Thành: C4G thuộc liên danh trúng gói thầu số 4.6, có tổng mức đầu tư hơn 8.100 tỷ đồng. Đây là gói thầu lớn thứ 2 thuộc dự án thành phần 3 của dự án sân bay Long Thành đã được khởi công tháng 8/2023. Dự án là một cơ hội quan trọng để tăng trưởng doanh thu và khẳng định vị thế trong ngành xây dựng hạ tầng, đặc biệt là xây dựng sân bay.
- Tỷ lệ nợ vay trên vốn sở hữu tiếp tục giảm từ 140% (Q1/2023) còn 89% (Q2/2023) do C4G huy động vốn thành công vào T5/2023. Ngoài ra, dự án BOT Chợ Mới - Thái Nguyên đang được đề xuất mua lại từ nguồn vốn ngân sách nhà nước, qua đó kỳ vọng giúp C4G thu về dòng tiền lớn và cải thiện sức khỏe tài chính.
- Dự phóng và định giá: Năm 2023, chúng tôi dự phóng doanh thu C4G đạt 3.406 tỷ đồng tăng 24,9% so với cùng kỳ, lãi ròng đạt 296,3 tỷ đồng tăng 91,4% YoY: 1) Biên lợi nhuận tăng từ 14,6% lên 17%. Kỳ vọng giá nguyên vật liệu xây dựng giảm sẽ giúp cải thiện được biên lợi nhuận cho doanh nghiệp; 2) Ước tính ghi nhận doanh thu từ các dự án Cao tốc Phan Thiết- Dầu Giây, Cao tốc Nghi Sơn- Diễn Châu, Cao tốc Mỹ Thuận- Cần Thơ, Sân bay Cam Ranh đã hoàn thành.
- Chúng tôi ước tính EPS forward 2023 đạt 829 đồng/cp, tương ứng mức P/E forward ở mức 17,8 lần. Chúng tôi đánh giá TÍCH CỰC dành cho C4G: 1) Kỳ vọng doanh thu tăng trưởng ổn định từ lượng backlog lớn 2) Hưởng lợi từ việc chính phủ thúc đẩy giải ngân đầu tư công những tháng cuối năm 2023 và năm 2024.



	FY 2018	FY 2019	FY 2020	FY 2021	FY 2022	FY 2023(F)
Doanh thu	3,126	2,343	2,090	1,885	2,726	3,406
LNHĐKD	384	290	288	305	301	472
Tỷ lệ LNHĐKD (%)	12.3	12.4	13.8	16.2	11.1	13.9
Lãi ròng	136	93	64	63	152	296
EPS (VND)	805	548	376	373	746	829
ROE (%)	12.3	8.0	5.4	5.3	8.2	9.9
P/E (x)	7.3	6.6	17.9	42.2	11.9	17.8
P/B (x)	0.9	0.5	1.0	2.2	0.9	1.5
Cổ tức/thị giá (%)	#N/A	#N/A	3.5	1.5	#N/A	#N/A



Chỉ tiêu	Điểm số kỹ thuật (Mirae Asset)	+4 điểm (KHẢ QUAN)
Giá đóng cửa (12/09/2023)	14,700	Xu hướng ngắn hạn Tăng
Kháng cự (ngắn hạn)	15,300	Xu hướng trung hạn Tăng
Hỗ trợ (ngắn hạn)	13,000	Xu hướng dài hạn Đi ngang
Điểm cắt lỗ ngắn hạn	13,800	

## GÓC NHÌN KỸ THUẬT

- C4G những phiên gần đây cổ phiếu xuất hiện nhiều những phiên điều chỉnh, hỗ trợ gần quanh 13,900 (MA50). Chỉ báo MACD cắt lên đường tín hiệu và nằm trên đường 0, thể hiện xu hướng tăng vẫn còn hiện hữu.
- Kỳ vọng sẽ vượt ngưỡng kháng cự quanh vùng giá 15,300 để tiến về kháng cự tiếp theo quanh 16,500.

- Báo cáo được viết và phát hành bởi Chứng khoán Mirae Asset. Báo cáo được thực hiện dựa trên nguồn thông tin đáng tin cậy vào thời điểm công bố. Chứng khoán Mirae Asset không chịu trách nhiệm về độ chính xác, tính công bằng và đầy đủ của những thông tin này. Báo cáo này chỉ nhằm mục đích cung cấp thông tin cho các tổ chức đầu tư cũng như các nhà đầu tư cá nhân của Chứng khoán Mirae Asset, các đối tượng có kiến thức về môi trường kinh doanh địa phương, pháp luật cũng như nguyên tắc kế toán.
- Báo cáo không mang tính chất mời chào mua hay bán bất kỳ chứng khoán nào được thảo luận trong báo cáo này. Báo cáo này không tính đến các mục tiêu đầu tư cụ thể, tình hình tài chính hoặc nhu cầu của từng khách hàng. Thông tin và quan điểm trong báo cáo có thể thay đổi mà không cần thông báo trước. Tình hình hoạt động trong quá khứ không nhất thiết sẽ diễn ra tương tự cho các kết quả trong tương lai. Lợi nhuận trong tương lai không được đảm bảo và có thể xảy ra mất vốn ban đầu. Chứng Khoán Mirae Asset, các chi nhánh, giám đốc, nhân viên và các đại lý không chịu bất kỳ trách nhiệm pháp lý nào đối với bất kỳ tổn thất nào phát sinh từ việc sử dụng tài liệu này.
- Chứng Khoán Mirae Asset, các chi nhánh, giám đốc, nhân viên và các đại lý có thể thực hiện hoặc đề nghị các giao dịch mua hoặc bán bất kỳ loại chứng khoán hoặc công cụ tài chính nào vào bất kỳ thời điểm nào. Chứng khoán Mirae Asset và các chi nhánh có thể đã, đang hoặc sẽ có mối quan hệ kinh doanh với các công ty chủ thể để cung cấp các dịch vụ ngân hàng đầu tư, tạo lập thị trường hoặc các dịch vụ tài chính khác được luật pháp và quy định hiện hành cho phép. Báo cáo này không được sao chép, tái tạo, phát hành và phân phối với bất kỳ mục đích nào nếu không được sự chấp thuận bằng văn bản của Chứng khoán Mirae Asset.