

Tập đoàn Nam Long (NLG)

Tin vắn: Tăng trưởng chậm lại trong 2023F là điều có thể thấy trước

Cuộc họp NLG Day

- Vào ngày 12 tháng 12, chúng tôi đã tham dự cuộc họp gặp gỡ nhà đầu tư/chuyên gia phân tích của NLG, trong đó cuộc họp tập trung chủ yếu vào đánh giá tình hình tài chính, kế hoạch 2022F, và doanh số hợp đồng.

Bảng cân đối kế toán khỏe mạnh

- Nợ ròng trên VCSH của NLG đạt 5%, 450 tỷ đồng trái phiếu đáo hạn trong 2023F trong tổng số 2,610 tỷ đồng tổng trái phiếu được ghi nhận cuối 3Q22. Trái chủ là các tổ chức bao gồm TCBS (37%), IFC (20%) và công ty bảo hiểm (18%). Tuy nhiên, công ty đang đối mặt với rủi ro lãi suất khi 60% tổng nợ (4,537 tỷ đồng) đang áp dụng lãi suất thả nổi.
- Công ty vẫn có mức xếp hạng tín dụng cao và được ngân hàng Standard Charterd Việt Nam cấp hạn mức tín dụng 530 tỷ đồng để trả chi phí xây dựng cho dự án Izumi. Lãi suất cho vay khoảng 10.2%/năm cho kì hạn 3.5 năm.
- Bên cạnh đó, công ty sẽ được nhận thêm 500 tỷ đồng từ trái phiếu IFC và thu nhập đến từ thoái vốn, ghi nhận 50% của 941.4 tỷ đồng trong tháng 12/2022.

Doanh số hợp đồng gặp khó trong 2022

- NLG đã điều chỉnh kế hoạch doanh số hợp đồng từ 23.3 nghìn tỷ đồng xuống còn 12.3 nghìn tỷ đồng trong 2022F (+2.08x n/n). Kết quả kinh doanh 2022F có thể đạt 6 nghìn tỷ đồng doanh thu và 905 tỷ đồng lợi nhuận công ty mẹ, thấp hơn đáng kể so với kế hoạch trong lần họp ĐHCĐ lần lượt là 7.1 nghìn tỷ đồng/1.2 nghìn tỷ đồng.
- Ban lãnh đạo cho rằng vì hoàn thiện khung pháp lý chậm hơn dự kiến và sự thiếu hỗ trợ các khoản cho vay mua nhà, đặc biệt là các dự án Cần Thơ, Izumi đã làm giảm mục tiêu kinh doanh của doanh nghiệp.

Chúng tôi đang xem xét lại kết quả kinh doanh

- Chúng tôi sẽ đánh giá lại các khoảng lợi nhuận và doanh số hợp đồng trong 2022F-23F để phản ánh đúng bối cảnh thu nhập của NLG.

	2017A	2018A	2019A	2020A	2021A
Doanh thu (tỷ đồng)	3,161.3	3,479.6	2,546.1	2,216.7	5,205.5
Tăng trưởng (% n/n)	24.8	10.1	(26.8)	(12.9)	134.8
LN hoạt động (tỷ đồng)	881.3	1,012.9	641.6	236.3	781.4
LN ròng (tỷ đồng)	535.0	763.5	960.6	834.9	1,070.8
EPS (đồng)	3,314.0	3,521.0	4,479.0	3,078.0	3,099.0
Tăng trưởng (% n/n)	39.7	6.2	27.2	(31.3)	0.7
EBITDA (tỷ đồng)	894.9	1,026.3	662.3	259.2	811.4
PE (x)	8.1	8.7	7.5	9.5	10.0
EV/EBITDA (x)	3.2	5.6	9.6	36.8	14.1
PB (x)	1.5	1.5	1.5	1.5	1.2
ROE (%)	15.6	17.0	16.7	12.9	10.6
Suất sinh lợi cổ tức (%)	1.5	1.7	3.4	3.1	4.1

Ghi chú: LN ròng, EPS and ROE dựa trên lợi nhuận sau thuế của công ty mẹ

VUI LÒNG THAM KHẢO NGUYÊN TẮC KHUYẾN NGHỊ, THÔNG TIN CÔNG KHAI VÀ MIỄN TRỪ TRÁCH NHIỆM Ở CUỐI BÁO CÁO

Khuyến nghị **Mua (Duy trì)**

Giá mục tiêu **45,300**

Lợi nhuận

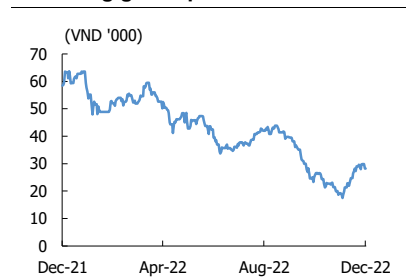
Thông kê

VNIndex (13/12, điểm)	1,031
Giá cp (13/12, đồng)	28,250
Vốn hóa (tỷ đồng)	10,850
SLCP lưu hành (triệu)	384
Cao/Thấp 52 tuần (đồng)	63,723/17,465
GTGDĐT 6T (tỷ đồng)	80
Tỷ lệ CP tự do/ Sở hữu NN (%)	60.4/45.0
Cổ đông lớn (%)	
Chairman	12.09
Ibework Pte. Ltd.	8.19
Thai Binh Investment JSC	5.9

Biến động giá cổ phiếu

	1T	6T	12T
Tuyệt đối (%)	47.2	(28.4)	(51.7)
Tương đối với VNI (%p)	39.0	(13.2)	(22.6)

Xu hướng giá cổ phiếu



Nguồn: Bloomberg

Phòng Phân tích

researchdept@kis.vn

■ **Nguyên tắc đánh giá của CTCP Chứng khoán KIS Việt Nam với cổ phiếu dựa trên lợi nhuận kỳ vọng trong 12 tháng tới**

- MUA: Tổng lợi nhuận kỳ vọng là 15% hoặc hơn.
- Nắm giữ: Tổng lợi nhuận kỳ vọng từ -5% đến 15%.
- Bán: Tổng lợi nhuận kỳ vọng là -5% hoặc thấp hơn.
- CTCP Chứng khoán KIS Việt Nam không cung cấp giá mục tiêu với cổ phiếu khuyến nghị Nắm giữ hoặc Bán.

■ **Nguyên tắc đánh giá của CTCP Chứng khoán KIS Việt Nam với ngành trong 12 tháng tới**

- Nâng tỷ trọng: Khuyến nghị tăng tỷ trọng của ngành trong danh mục so với tỷ trọng dựa trên vốn hóa của ngành trong VNIndex.
- Trung lập: Khuyến nghị giữ tỷ trọng của ngành trong danh mục bằng với tỷ trọng dựa trên vốn hóa của ngành trong VNIndex.
- Giảm tỷ trọng: Khuyến nghị giảm tỷ trọng của ngành trong danh mục so với tỷ trọng dựa trên vốn hóa của ngành trong VNIndex.

■ **Xác nhận của chuyên viên phân tích**

Chúng tôi, chuyên viên phân tích thực hiện báo cáo này, xác nhận rằng báo cáo phản ánh chính xác quan điểm cá nhân của chúng tôi về công ty được phân tích trong báo cáo. Chúng tôi cũng xác nhận rằng chúng tôi đã, đang và sẽ không nhận được các khoản lợi ích cá nhân nào, liên quan đến khuyến nghị và quan điểm trong báo cáo, một cách trực tiếp hoặc gián tiếp.

■ **Thông tin công khai quan trọng**

Ở thời điểm cuối tháng liền trước của ngày phát hành báo cáo (hoặc cuối tháng thứ 2 liền trước nếu ngày phát hành báo cáo sau ngày cuối tháng liền trước ít hơn 10 ngày), CTCP Chứng khoán KIS Việt Nam hoặc các bên liên quan không nắm giữ 1% hoặc nhiều hơn cổ phần của công ty được phân tích trong báo cáo.

Không có mâu thuẫn lợi ích quan trọng nào giữa chuyên viên phân tích, CTCP Chứng khoán KIS Việt Nam và các bên liên quan tại thời điểm phát hành báo cáo.

CTCP Chứng khoán KIS Việt Nam hoặc các bên liên quan không quản lý hoặc đồng quản lý việc phát hành ra công chúng cổ phiếu của công ty được phân tích trong báo cáo trong vòng 12 tháng qua.

CTCP Chứng khoán KIS Việt Nam hoặc các bên liên quan không nhận được khoản lợi ích nào từ dịch vụ ngân hàng đầu tư từ công ty được phân tích trong báo cáo trong 12 tháng qua; CTCP Chứng khoán KIS Việt Nam hoặc các bên liên quan không kỳ vọng hoặc tìm kiếm các khoản lợi ích nào từ dịch vụ ngân hàng đầu tư từ công ty được phân tích trong báo cáo trong ba tháng tới.

CTCP Chứng khoán KIS Việt Nam hoặc các bên liên quan không tạo lập thị trường cho cổ phiếu của công ty được phân tích trong báo cáo tại thời điểm phát hành báo cáo.

CTCP Chứng khoán KIS Việt Nam không nắm hơn 1% cổ phần của công ty được phân tích trong báo cáo tại ngày 13/12/2022.

CTCP Chứng khoán KIS Việt Nam đã không cung cấp trước báo cáo này cho các bên thứ ba khác.

Cả chuyên viên phân tích thực hiện báo cáo này và người liên quan không sở hữu cổ phiếu của công ty được phân tích trong báo cáo tại ngày 13/12/2022.

Người thực hiện: Phòng Phân tích

Miễn Trừ Trách Nhiệm

Báo cáo phân tích này và các tài liệu marketing cho chứng khoán Việt Nam được thực hiện và phát hành bởi phòng phân tích của CTCP Chứng khoán KIS Việt Nam, công ty được cấp giấy phép đầu tư của Ủy ban Chứng khoán Nhà nước Việt Nam. Chuyên viên phân tích, người thực hiện và phát hành báo cáo phân tích này và các tài liệu marketing, được cấp chứng chỉ hành nghề và được quản lý bởi UBCKNN Việt Nam. Báo cáo này không được sao chụp, nhân bản hoặc xuất bản (toàn bộ hoặc từng phần) hoặc tiết lộ cho bất kỳ người nào khác mà không được sự chấp thuận bằng văn bản của CTCP Chứng khoán KIS Việt Nam.

Báo cáo này được viết nhằm mục đích chỉ cung cấp thông tin. Bản báo cáo này không nên và không được diễn giải như một đề nghị mua hoặc bán hoặc khuyến khích mua hoặc bán bất cứ khoản đầu tư nào. Khi xây dựng bản báo cáo này, chúng tôi hoàn toàn đã không cân nhắc về các mục tiêu đầu tư, tình hình tài chính hoặc các nhu cầu cụ thể của các nhà đầu tư. Cho nên khi đưa ra các quyết định đầu tư cho riêng mình các nhà đầu tư nên dựa vào đánh giá cá nhân hoặc tư vấn của chuyên gia tư vấn tài chính độc lập của mình và tùy theo tình hình tài chính cá nhân, mục tiêu đầu tư và các quan điểm thích hợp khác trong từng hoàn cảnh. CTCP Chứng khoán KIS Việt Nam không đảm bảo nhà đầu tư sẽ đạt được lợi nhuận hoặc được chia sẻ lợi nhuận từ các khoản đầu tư. CTCP Chứng khoán KIS Việt Nam, hoặc các bên liên quan, và các nhân sự cấp cao, giám đốc và nhân viên tuyên bố miễn trừ trách nhiệm với các khoản lỗ hoặc tổn thất liên quan đến việc sử dụng toàn bộ hoặc một phần báo cáo này. Thông tin và nhận định có thể thay đổi bất cứ lúc nào mà không cần báo trước và có thể khác hoặc ngược với quan điểm được thể hiện trong các mảng kinh doanh khác của CTCP Chứng khoán KIS Việt Nam. Quyết định đầu tư cuối cùng phải dựa trên các đánh giá cá nhân của khách hàng, và báo cáo phân tích này và các tài liệu marketing không thể được sử dụng như là chứng cứ cho các tranh chấp pháp lý liên quan đến các quyết định đầu tư.

Bản quyền © 2022 của CTCP Chứng khoán KIS Việt Nam. Báo cáo này không được sao chụp, nhân bản hoặc xuất bản (toàn bộ hoặc từng phần) hoặc tiết lộ cho bất kỳ người nào khác mà không được sự chấp thuận bằng văn bản của CTCP Chứng khoán KIS Việt Nam.