

CTCP Tập đoàn Bamboo Capital

BÁO CÁO CẬP NHẬT

Khuyến nghị: **NĂM GIỮ**

Giá đóng cửa: 11,200 VNĐ

Giá mục tiêu: 12,051 VNĐ

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

DỮ LIỆU CƠ PHIẾU

Vốn hóa thị trường (tỷ đồng):

SLCP lưu hành (cp): 533,467,622

SLCP niêm yết (cp): 533,467,622

Sở hữu nhà nước: 0%

Sở hữu nước ngoài: 1.76%

P/E (lần): n.a

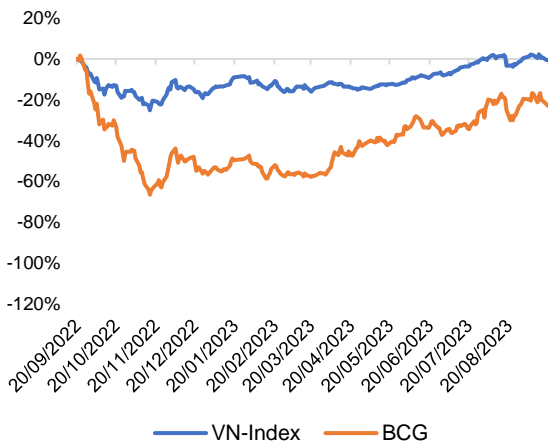
P/B (lần): 0.89

ROE: -0.61%

ROA: -0.9%

Tỷ suất cổ tức: 0.0%

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



Mảng năng lượng và bảo hiểm đóng góp tăng trưởng

Cập nhật KQKD Q2/2023 của BCG

BCG ghi nhận doanh thu thuần đạt 1,114 tỷ đồng, tăng trưởng +26.5% YoY và LNST thuộc về cổ đông công ty mẹ đạt 115 tỷ đồng, giảm -54% YoY. Tăng trưởng doanh thu được thúc đẩy bởi tăng trưởng doanh thu của mảng năng lượng và bảo hiểm, trong khi doanh thu của mảng BĐS sụt giảm và xây lắp sụt giảm.

Lũy kế 6 tháng đầu năm 2023, BCG ghi nhận doanh thu thuần đạt 1,816 tỷ đồng và LNST đạt 176 tỷ đồng tương ứng hoàn thành 26% kế hoạch doanh thu và 26% kế hoạch lợi nhuận năm 2023.

LNST trong Q2/2023 sụt giảm mạnh chủ yếu do thu nhập tài chính sụt giảm đáng kể so với cùng kỳ do nguồn thu từ các giao dịch M&A sụt giảm mạnh -82% YoY và chỉ đạt 53 tỷ đồng. Bên cạnh đó, BCG không ghi nhận lãi từ hợp nhất kinh doanh như trong Q2/2022.

Mảng năng lượng: Tổng sản lượng điện của Q2/2023 đạt 182.6 triệu kWh (+11.5% YoY), trong đó sản lượng của riêng T7/2023 đạt hơn 70 triệu kWh (+32.9% YoY). Tăng trưởng sản lượng điện đến từ sản lượng điện tăng lên của dự án Phù Mỹ sau khi 114 MW công suất còn lại của dự án này được đưa vào vận hành thương mại.

Mảng bất động sản: Công ty tiếp tục bàn giao các sản phẩm của dự án Radisson Blu Hội An và Hội An D'or. Dự án King Crown Infinity dự kiến mở bán đợt 3 trong cuối năm 2023 với khoảng 200 sản phẩm.

Chi phí lãi vay tăng 7% YoY, đạt mức 415 tỷ đồng. Các chi phí bán hàng và chi phí quản lý giảm lần lượt -8% YoY và -11% YoY.

Tại thời điểm cuối Q2/2023, nợ vay ròng của BCG ở mức 13.2 nghìn tỷ đồng, hệ số Nợ ròng/VCSH ở mức 0.91x, giảm so với mức 1.04x tại thời điểm đầu năm.

BCG LAND dự kiến IPO trong giai đoạn cuối năm

BCG LAND đang hoàn tất các thủ tục cuối cùng để niêm yết trên sàn UPCOM, dự kiến trong cuối tháng 9 hoặc đầu tháng 10 tới. 460 triệu cổ phiếu của BCG Land sẽ được niêm yết và giao dịch với mã cổ phiếu là BCR. BCG hiện hiện nắm 71.53% tỷ lệ kiểm soát và 66.24% tỷ lệ lợi ích đối với BCG Land.

Việc niêm yết BCG LAND sẽ tạo tâm lý tích cực đối với cổ phiếu BCG trong ngắn hạn, ngoài ra, điều này còn giúp cho BCG LAND chủ động hơn trong các kế hoạch huy động vốn.

Ngoài ra, BCG ENERGY cũng đang thực hiện các bước thủ tục để chuẩn bị niêm yết vào đầu năm sau.



We Create **Fortune**

Quan điểm đầu tư

Chúng tôi cho rằng năm 2023 là một năm đầy thách thức đối với BCG khi cả 02 mảng hoạt động cốt lõi của Công ty là BĐS và NLTT vẫn gặp nhiều khó khăn. Tuy vậy, chúng tôi cũng kỳ vọng năm 2024 sẽ xuất hiện nhiều tín hiệu tích cực hơn khi môi trường lãi suất thấp được duy trì và tạo điều kiện cho thị trường BĐS phục hồi, qua đó giúp đẩy nhanh tiến độ bán hàng của các dự án BĐS mà BCG đang triển khai.

Chúng tôi dự báo doanh thu thuần và LNST năm 2023 của BCG đạt lần lượt 2,961 tỷ đồng (-35% YoY) và 230 tỷ đồng (-57% YoY). Lợi nhuận suy giảm chủ yếu do thu nhập tài chính giảm mạnh.

Chúng tôi ước tính doanh thu của mảng BĐS sẽ giảm nhẹ so với năm 2022 và đạt 1,174 tỷ đồng (-8% YoY) và doanh thu của mảng năng lượng ước đạt 1,111 tỷ đồng (+11% YoY) nhờ 114 MW còn lại của dự án Phù Mỹ đi vào hoạt động từ giữa năm 2023. Sản lượng điện của các nhà máy mà BCG sở hữu trong năm 2023 ước đạt 664 triệu kWh, tăng trưởng +15% YoY.

Chúng tôi đưa giá mức giá mục tiêu cho cổ phiếu BCG là 12,051 đồng/cp, tương ứng với tiềm năng tăng giá là 7.6% và khuyến nghị **NĂM GIỮ** đối với cổ phiếu BCG. Chi tiết định giá:

Các mảng kinh doanh và các khoản đầu tư	Phương pháp	Giá trị hợp lý
BDS	DCF	5,314
Năng lượng	DCF	10,125
Giá trị ròng các hợp đồng BCC	BV	8,432
Tiền và tương đương tiền	BV	897
Chứng khoán kinh doanh	BV	45
Đầu tư vào công ty liên kết	BV	2,721
Khác	BV	690
Nợ vay		(13,951)
Lợi ích cổ đông thiểu số	BV	(7,845)
Giá trị VCSH		6,429
SLCPĐLH		533,467,622
Giá trị hợp lý của mỗi cổ phần:		12,051

Rủi ro đối với khuyến nghị của chúng tôi:

Rủi ro tăng giá:

- Tiến độ pháp lý của các dự án BĐS được đẩy nhanh và thị trường BĐS hồi phục nhanh hơn dự kiến.
- Chính sách khuyến khích phát triển năng lượng tái tạo mới được ban hành.

Rủi ro giảm giá:

- Lãi suất điều hành tăng trở lại.



We Create **Fortune**

THÔNG TIN LIÊN HỆ

Phòng phân tích khối khách hàng cá nhân

+84 28 3622 6868 ext 3826

research.re@yuanta.com.vn

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 months 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 effected 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 any form or manner, without the express written.