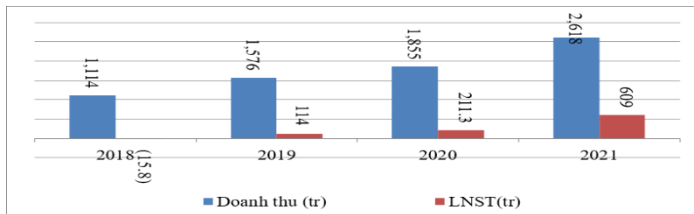




ATTRACTIVE

Tổng quan về Doanh nghiệp

CTCP Bamboo Capital (BCG) tiền thân là CTCP Thủ Phủ Tre được thành lập ngày 7/11/2011 với 2 lĩnh vực hoạt động chính là dịch vụ ngân hàng đầu tư, tư vấn M&A và huy động vốn, cung cấp các giải pháp công nghệ thông tin và phát triển dự án. Năm 2019 công ty tái cấu trúc, hợp nhất các danh mục đầu tư. Hiện tại BCG là tập đoàn đa ngành hàng đầu Việt Nam với hơn 30 công ty thành viên và liên kết. Chú trọng đầu tư vào mảng bất động sản, năng lượng tái tạo, xây dựng và đầu tư cơ sở hạ tầng. BCG được niêm yết và giao dịch trên Sở Giao dịch Chứng khoán TP HCM (HOSE) từ năm 2015.



Thông kê giá cổ phiếu

Cao nhất 52 tuần (VNĐ)	28,850
Thấp nhất 52 tuần (VNĐ)	9,150
KLCP khớp lệnh TB 10 phiên	3,896,850

Thông tin Cổ phiếu

Giá trị vốn hóa (tỷ đồng)	7,675.41
KLCP lưu hành	503,305,437
P/B	0.69
EPS	1,666
P/E	9.19

Tỉ suất lợi nhuận (%)

Tỉ suất LN ròng	41.53
ROA	3.77
ROE	16.73

Chỉ số tài chính

Tổng nợ/Tổng tài sản	0.73
Tổng nợ/Vốn CSH	2.72

Biểu đồ kỹ thuật:



BCG – Tăng trưởng ổn định

Lượng điểm đầu tư

Bamboo Capital là một trong những tập đoàn đa ngành hàng đầu Việt Nam với hơn 30 công ty thành viên và liên kết. BCG định hướng trở thành một trong những đơn vị phát triển năng lượng tái tạo hàng đầu tại Việt Nam với những công trình tầm cỡ như năng lượng gió trên biển Cà Mau 1,2&3, Trà Vinh 1&2, cánh đồng năng lượng mặt trời Phù Mỹ, Long An, đây là lĩnh vực đóng vai trò hạt nhân chiến lược trong tương lai trên cơ sở phát triển bền vững cùng các lĩnh vực trọng yếu khác: sản xuất - nông nghiệp, xây dựng - thương mại, cơ sở hạ tầng - bất động sản. SBS đánh giá BCG ở mức Tích cực (chi tiết xem phần Khuyến nghị)

Điểm nhấn doanh nghiệp

Hoạt động kinh doanh trong quý 1 năm 2022 và kế hoạch cả năm

- Doanh thu Q1.2022 đạt 1,252.9 tỷ, tăng trưởng 97.7% so với cùng kỳ. LNST đạt 270.7 tỷ, tăng trưởng 129.5% so với quý cùng kỳ. Lợi nhuận chủ yếu đến từ 3 mảng hoạt động chính: xây dựng, bất động sản và năng lượng tái tạo. Ngoài ra doanh thu từ hoạt động tài chính đạt 732 tỷ, tăng 133.7% so với cùng kỳ, chủ yếu đến từ đầu tư chứng khoán và hợp tác đầu tư
- Năm 2022, BCG đã đặt ra kế hoạch 7,250 tỷ tổng doanh thu, 2,200 tỷ đồng lợi nhuận sau thuế; tăng lần lượt 180% và 120% so với năm 2021. Cổ tức năm 2021 được chi trả theo tỉ lệ 10%, gồm 5% tiền mặt và 5% cổ phiếu.

Đẩy mạnh vào Năng lượng tái tạo (điện mặt trời và gió)

- Hiện tại, doanh nghiệp đang sở hữu tổng công suất nguồn đạt 579MW điện mặt trời. Dự kiến tổng công suất sẽ tăng thêm 229MW trong năm 2023. Đến năm 2025, tổng suất thiết kế của của BCG sẽ vào khoảng 1,249MW; trong đó chiếm chủ đạo là điện mặt trời và điện gió. Sản lượng điện 5T22 đạt 255 triệu kWh, tăng 15% so cùng kỳ, phần lớn đến từ các dự án điện mặt trời của doanh nghiệp.
- Hiện tại điện mặt trời Phù Mỹ đã hoàn thành lắp đặt xong 114MW giai đoạn 2. Đối với Redsun, Sunflower và Đức Huệ, doanh nghiệp đang tích cực đàm phán để được đưa vào Quy hoạch điện 8. Dự án điện gió Khai Long GD1 (100MW) và Đông Thành GD1 (80MW) hiện đã ký xong hợp đồng EPC và đang bắt đầu xây dựng.

Bất động sản Nhà ở và nghỉ dưỡng

- Mảng BĐS: BCG Land sẽ tập trung triển khai các dự án hiện có như Casa Marina Mũi Né, Casa Marina Premium, Radisson Blu Hội An, King Crown Village Thảo Điền, Hội An D'or, Amor Riverside Villa, King Crown Infinity
- BCG Land đặt kế hoạch doanh thu năm 2022 đạt 5,000 tỷ đồng và LNST đạt 1,400 tỷ đồng. Chúng tôi nhận thấy các dự án ghi nhận lợi nhuận trong 2022 hiện đang được triển khai đúng tiến độ.

Phân tích doanh nghiệp

CƠ HỘI

- Thị trường BĐS đón nhiều cú hích từ giải ngân đầu tư công và các gói kích thích kinh tế được bơm vào thị trường cùng tâm lý lo ngại lạm phát có thể khiến cho bất động sản tiếp tục là kênh thu hút dòng tiền của nhà đầu tư. Cơ hội tăng trưởng của thị trường bất động sản nhà ở và tài sản gắn liền với đất vẫn được đánh giá khả quan.

- Việt Nam đặt mục tiêu năm 2030 đạt tỉ lệ công suất điện tái tạo chiếm 45% công suất toàn hệ thống. Điều này cho thấy, hướng phát triển của ngành năng lượng Việt Nam theo hướng năng lượng tái tạo.

THÁCH THỨC

- Thị trường địa ốc năm 2022 có thể phải đối mặt với những đợt thanh lọc: siết tín dụng bất động sản, kiểm tra - thanh tra hoạt động phát hành trái phiếu.

- Dự án điện mặt trời của doanh nghiệp cần phải giải ngân lượng vốn lớn trong thời gian ngắn, trong khi thời gian thu hồi vốn lại dài đến 7-8 năm, từ đó tạo áp lực huy động vốn của doanh nghiệp

- Hạ tầng truyền dẫn không theo kịp tốc độ tăng trưởng công suất gây ra sự kìm hãm. Các nhà máy điện gió và năng lượng mặt trời ở nhiều tỉnh sẽ phải giảm sản lượng để duy trì sự ổn định của lưới điện.

ĐIỂM MẠNH

- Đội ngũ lãnh đạo doanh nghiệp giàu kinh nghiệm, năng động có nhiều tâm huyết đã giúp Tập đoàn đang đi trên con đường phát triển bền vững.

- Mạng BĐS của BCG cơ bản đã bao phủ rộng khắp thị trường, từ BĐS nghỉ dưỡng, khu dân cư, khu phức hợp và bắt đầu mở rộng sang khu công nghiệp

ĐIỂM YẾU

- Doanh nghiệp hiện vẫn phụ thuộc quá nhiều nguồn vốn từ ngân hàng và việc phát hành trái phiếu sẽ tạo áp lực chi phí lãi vay. Nợ phải trả hiện nay vào khoảng 30,354 tỷ (chiếm 73 % nguồn vốn).

- Hàng tồn kho của doanh nghiệp vẫn ở mức cao. Cụ thể đạt mức 2,524 tỷ đồng. Tồn kho tập trung tại các chi phí sản xuất kinh doanh dở dang lên tới 2,289 tỷ đồng.

So sánh tài chính các doanh nghiệp trong ngành:

Các chỉ số	BCG	HBC	PCI	CMS
ROE (%)	16.73%	2.28%	14.91%	5.59%
ROA (%)	3.77%	0.58%	5.44%	3.49%
EPS	1,660	424	3,171	480
P/E	9.16	47.86	11.76	32.44
P/B	0.69	1.24	1.68	1.75
Tổng Nợ/VCSH	2.72	3.18	1.98	0.54

Rủi ro đầu tư

- Việc siết tín dụng đối với lĩnh vực BĐS và kiểm soát chặt hoạt động phát hành trái phiếu sẽ có tác động nhất định tới việc huy động vốn BCG
- Tổng nợ lớn cùng với chi phí lãi vay sẽ tạo áp lực lớn đến tiến độ các dự án.

Định giá doanh nghiệp

1) PP So sánh P/E:

So sánh chỉ số P/E của DN với chỉ số P/E TB của các DN cùng ngành tương đương.

Chỉ số P/E trung bình: 15.45; EPS của BCG hiện tại là 1,660.

Giá trị hợp lý của BCG: 30,627

2) PP So sánh P/B:

So sánh chỉ số P/B của DN với chỉ số P/B TB của các DN đầu ngành hoạt động trong ngành BĐS và Năng lượng

Chỉ số P/B trung bình: 1.41; BV của BCG hiện tại: 22,153

Giá trị hợp lý của BCG: 19,750

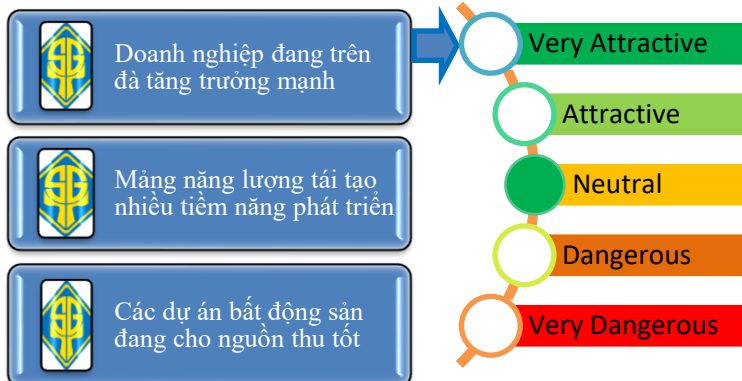
PP định giá	Kết quả	Tỉ trọng	Giá mục tiêu
P/E	25,647	50%	28,441
P/B	31,235	50%	

Khuyến nghị

SBS nhận định:

BCG là doanh nghiệp có tốc độ tăng trưởng rất nhanh trong lĩnh vực xây dựng bất động sản và năng lượng tái tạo với nhiều công trình lớn rộng khắp cả nước. Nền kinh tế đang trên đà phục hồi cùng với đó việc định hướng phát triển ngành năng lượng Việt Nam theo hướng năng lượng tái tạo sẽ là cơ hội cho doanh nghiệp có thể bứt phá. Tuy nhiên hiện nay trước việc kênh huy động trái phiếu trầm lắng cùng với việc vay nợ luôn ở mức cao đã làm tăng gánh nặng chi phí. Giá tham chiếu của BCG ngày 22/07/2022 là 14,950 đang thấp hơn nhiều so với giá mục tiêu nên SBS đánh giá BCG ở mức Hấp Dẫn.

Khuyến nghị: MUA



KHUYẾN CÁO

Chúng tôi chỉ sử dụng trong báo cáo này những thông tin và quan điểm được cho là đáng tin cậy nhất, tuy nhiên chúng tôi không bảo đảm tuyệt đối tính chính xác và đầy đủ của những thông tin trên. Những quan điểm cá nhân trong báo cáo này đã được cân nhắc cẩn thận dựa trên những nguồn thông tin chúng tôi cho là tốt nhất và hợp lý nhất trong thời điểm viết báo cáo. Tuy nhiên những quan điểm trên có thể thay đổi bất cứ lúc nào, do đó chúng tôi không chịu trách nhiệm phải thông báo cho nhà đầu tư. Tài liệu này sẽ không được coi là một hình thức chào bán hoặc lôi kéo khách hàng đầu tư vào bất kì cổ phiếu nào. Công ty SBS cũng như các công ty con và toàn thể cán bộ công nhân viên hoàn toàn có thể tham gia đầu tư hoặc thực hiện các nghiệp vụ ngân hàng đầu tư đối với cổ phiếu được đề cập trong báo cáo này. SBS sẽ không chịu trách nhiệm với bất kì thông tin nào không nằm trong phạm vi báo cáo này. Nhà đầu tư phải cân nhắc kĩ lưỡng việc sử dụng thông tin cũng như các dự báo tài chính trong tài liệu trên, và SBS hoàn toàn không chịu trách nhiệm với bất kì khoản lỗ trực tiếp hoặc gián tiếp nào do sử dụng những thông tin đó. Tài liệu này chỉ nhằm mục đích lưu hành trong phạm vi hẹp và sẽ không được công bố rộng rãi trên các phương tiện truyền thông, nghiêm cấm bất kì sự sao chép và phân phối lại đối với tài liệu này.

Chuyên viên phân tích

Hoàng Đức Việt
viet.hd@sbsc.com.vn

Hoàng Ngọc Như Loan
loan.hnn@sbsc.com.vn

Phạm Chiến
chien.p@sbsc.com.vn

Bùi Thị Thanh Thảo
thao.btt@sbsc.com.vn

Người chịu trách nhiệm

Dương Hoàng Linh
linh.dh@sbsc.com.vn

Công ty cổ phần chứng khoán Sài Gòn Thương Tín

278 Nam Kỳ Khởi Nghĩa, Quận 3 TP HCM Việt Nam

Tel: +84 (8) 6268 6868

Fax: +84 (8) 6255 5957

www.sbsc.com.vn

Chi nhánh Hà Nội

Tầng 3, 205 Giảng Võ, Quận Đống Đa Hà Nội Việt Nam

Tel: +84 (4) 3942 8076

Fax: +84 (8) 3942 8075

SBS . Cửa ngõ kết nối đầu tư