

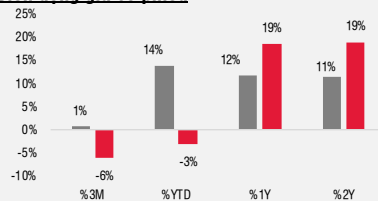
Tổng Công ty Viglacera - Công ty Cổ phần (VGC: HOSE)

Ngày báo cáo: 10/7/2024
NGÀNH: NGÀNH VẬT LIỆU XÂY DỰNG
CVPT cao cấp: Ngô Thị Kim Thanh
Email: thanhntk@ssi.com.vn
SĐT: +84 – 28 3636 3688 ext. 3053

Khuyến nghị: **TRUNG LẬP**
Giá mục tiêu 1Y: **55.600 Đồng/cp**
Giá CP ngày 10/07/2024: 53.200 Đồng/cp
% Tăng giá: **+4,5%**

Giá trị vốn hoá (triệu USD): 938
Giá trị vốn hoá (tỷ VND): 23.852
Số cổ phiếu lưu hành (triệu): 448
KLGD trung bình 3 tháng (cp): 546.750
Giá cao/thấp nhất 52T (1000 Đ): 59,9/42,11
GTGD trung bình 3 tháng (tỷ đồng): 29
Tỷ lệ sở hữu nước ngoài (%): 5
Tỷ lệ sở hữu nhà nước (%): 39

Biến động giá cổ phiếu



Nguồn: SSI Research

Thông tin cơ bản về công ty

Tổng công ty Viglacera – CTCP (VGC: HOSE) là doanh nghiệp sản xuất VLXD hàng đầu với hơn 40 năm hoạt động. Hiện cơ cấu của VGC gồm 40 công ty thành viên, trong đó có 7 đơn vị trực thuộc, 23 công ty con và 7 công ty liên kết. Hoạt động kinh doanh của công ty có thể được chia thành 2 nhóm phân khúc chính là bất động sản và vật liệu xây dựng, trong đó nhóm thứ hai bao gồm 4 phân khúc chính nhỏ hơn là kính xây dựng, ngói, đất nung và sứ vệ sinh.

Tập trung vào KCN và nhà ở xã hội

Trong năm 2024, công ty đặt kế hoạch doanh thu và LNTT lần lượt là 13,3 nghìn tỷ đồng (+1% svck) và 1,1 nghìn tỷ đồng (-39% svck). Theo ban lãnh đạo, nhà máy kính Bình Dương tạm dừng hoạt động để sửa chữa và nhu cầu tiêu thụ thấp nên các nhà máy hoạt động dưới công suất làm lợi nhuận gộp lỗ 300 tỷ đồng, kéo theo giảm lợi nhuận của VGC trong năm 2024.

Kế hoạch CAPEX là 2,88 nghìn tỷ đồng (+3% svck) cho năm 2024. Đây là khoản chi phí ban đầu để giải phóng mặt bằng và xây dựng KCN và dự án khu đô thị & nhà ở xã hội, cụ thể như sau:

- 559 tỷ đồng dành để đầu tư vào ngành vật liệu xây dựng.
- 1,7 nghìn tỷ đồng sẽ được đầu tư vào các KCN mới như KCN Dốc Đá Trắng (tỉnh Khánh Hòa, tổng diện tích 288ha), KCN Sông Công II (tỉnh Thái Nguyên, tổng diện tích 296,24 ha).
- Còn lại sẽ đầu tư cho 50.000 căn nhà ở xã hội giai đoạn 2025-2030.

Cổ tức dự kiến bằng tiền mặt với tỷ lệ 20%/mệnh giá trong năm 2024.

Thoái vốn nhà nước tại VGC. Bộ Xây dựng sở hữu 38,6% VGC và dự kiến thực hiện thoái vốn trong năm 2024-2025. Thời hạn VGC kiểm kê quỹ đất, nợ và tài sản là ngày 30/6/2024, tuy nhiên, kế hoạch không đúng tiến độ. VGC hoàn tất việc định giá đất được chuyển sang đến ngày 30/9/2024. VGC dự kiến sẽ trình phương án thoái vốn lên Bộ Xây dựng trong Q1/2025.

Chúng tôi ước tính LNTT của VGC có thể đạt 1,44 nghìn tỷ đồng (-17,7% svck) trong năm 2024 do nhu cầu kính xây dựng vẫn chưa phục hồi. Chúng tôi kỳ vọng VGC sẽ cho thuê 180 ha đất KCN (+4% svck) trong năm 2024, chủ yếu tại các KCN Yên Phong IIC, Thuận Thành và Phú Hà. Chúng tôi dự báo doanh thu thuần và lợi nhuận gộp lần lượt là 3,9 nghìn tỷ đồng (-10% svck) và 1,97 tỷ đồng (-8% svck). Màng kính xây dựng dự kiến lỗ gộp 323 tỷ đồng.

Hiện tại chúng tôi vẫn duy trì khuyến nghị **TRUNG LẬP**, với giá mục tiêu 1 năm là **55.600 đồng/cổ phiếu** đối với cổ phiếu VGC.

CAM KẾT PHÂN TÍCH

Chuyên viên phân tích trong báo cáo này cam kết rằng (1) quan điểm thể hiện trong báo cáo phân tích này phản ánh chính xác quan điểm cá nhân đối với chứng khoán và/hoặc tổ chức phát hành và (2) chuyên viên phân tích đã/ đang/sẽ được miễn trách nhiệm bồi thường trực tiếp hoặc gián tiếp liên quan đến khuyến nghị cụ thể hoặc quan điểm trong báo cáo phân tích này.

KHUYẾN NGHỊ

Mua: Ước tính tiềm năng tăng giá lớn hơn hoặc bằng 10 điểm phần trăm so với mức tăng chung của thị trường trong 12 tháng tới.

Khả quan: Ước tính tiềm năng tăng giá dưới 10 điểm phần trăm so với mức tăng chung của thị trường trong 12 tháng tới.

Trung lập: Ước tính tiềm năng tăng giá tương đương so với mức tăng chung của thị trường trong 12 tháng tới.

Kém khả quan: Ước tính tiềm năng giảm giá dưới 10 điểm phần trăm so với mức tăng chung của thị trường trong 12 tháng tới.

Bán: Ước tính tiềm năng giảm giá lớn hơn hoặc bằng 10 điểm phần trăm so với mức tăng chung của thị trường trong 12 tháng tới.

Trong một số trường hợp, khuyến nghị dựa trên tiềm năng tăng giá 1 năm có thể được điều chỉnh lại theo ý kiến của chuyên viên phân tích sau khi cân nhắc một số yếu tố thị trường có thể làm ảnh hưởng đến giá cổ phiếu trong ngắn hạn và trung hạn.

TUYÊN BỐ MIỄN TRỪ

Các thông tin, tuyên bố, dự báo và dự đoán trong báo cáo này, bao gồm cả các ý kiến đã thể hiện, được dựa trên các nguồn thông tin mà SSI cho là đáng tin cậy, tuy nhiên SSI không đảm bảo sự chính xác và đầy đủ của các thông tin này. Báo cáo không có bất kỳ thông tin nhạy cảm về giá chưa công bố nào. Các ý kiến thể hiện trong báo cáo này được đưa ra sau khi đã được xem xét kỹ càng và cẩn thận và dựa trên thông tin tốt nhất chúng tôi được biết, và theo ý kiến cá nhân của chúng tôi là hợp lý trong các trường hợp tại thời điểm đưa ra báo cáo. Các ý kiến thể hiện trong báo cáo này có thể thay đổi bất kỳ lúc nào mà không cần thông báo. Báo cáo này không và không nên được giải thích như một lời đề nghị hay lời kéo để đề nghị mua hay bán bất cứ chứng khoán nào. SSI và các công ty con và/ hoặc các chuyên viên, giám đốc, nhân viên của SSI và công ty con có thể có vị thế hoặc có thể ảnh hưởng đến giao dịch chứng khoán của các công ty được đề cập trong báo cáo này và có thể cung cấp dịch vụ hoặc tìm kiếm để cung cấp dịch vụ ngân hàng đầu tư cho các công ty đó.

Báo cáo này không được sử dụng dưới bất kỳ mục đích thương mại nào, và không được công bố công khai trên báo chí hay bất kỳ phương tiện nào khác nếu không được sự đồng ý của SSI. Người dùng có thể trích dẫn hoặc trình chiếu báo cáo cho các mục đích phi thương mại. SSI có thể có thỏa thuận cho phép sử dụng cho mục đích thương mại hoặc phân phối lại báo cáo với điều kiện người dùng trả phí cho SSI. SSI không chịu trách nhiệm đối với bất kỳ thiệt hại trực tiếp hay thiệt hại do hậu quả phát sinh từ việc sử dụng báo cáo này hay nội dung báo cáo này. Việc sử dụng bất kỳ thông tin, tuyên bố, dự báo, và dự đoán nào trong báo cáo này sẽ do người dùng tự quyết định và tự chịu rủi ro.

THÔNG TIN LIÊN HỆ

Trung tâm phân tích và tư vấn đầu tư

Hoàng Việt Phương

Giám đốc Trung Tâm phân tích và tư vấn đầu tư
phuonghv@ssi.com.vn
SĐT: (+84 – 24) 3936 6321 ext. 8729

Vĩ mô

Phạm Lưu Hưng

Kinh tế trường
hungpl@ssi.com.vn
SĐT: (+84 – 24) 3936 6321 ext. 8711

Thái Thị Việt Trinh

Chuyên viên phân tích Vĩ mô
trinhhtt@ssi.com.vn
SĐT: (+84 – 24) 3936 6321 ext. 8720

Phân tích Ngành Vật liệu Xây dựng

Ngô Thị Kim Thanh

Chuyên viên Phân tích cao cấp
thanhtk@ssi.com.vn
SĐT: +84 – 28 3636 3688 ext. 3053

Dữ liệu

Nguyễn Thị Anh Thư

Chuyên viên hỗ trợ
thunta2@ssi.com.vn
Tel: (+84 – 24) 3936 6321 ext. 8702

Chiến lược thị trường

Nguyễn Quốc Bảo

Chuyên viên cao cấp Chiến lược đầu tư
baonq1@ssi.com.vn
SĐT: (+84 – 28) 3636 3688 ext. 3059

Hồ Hữu Tuấn Hiếu, CFA

Chuyên gia Chiến lược đầu tư
hieuhht1@ssi.com.vn
SĐT: (+84 – 24) 3936 6321 ext. 8704