

Viglacera (VGC)

Thu nhập trở lại mức đỉnh năm 2022

Vào ngày 27 tháng 7 năm 2023, VGC đã công bố Báo cáo tài chính quý 2 năm 2023, trong đó cung cấp thông tin về hiệu quả hoạt động của công ty trong 6T23.

Doanh thu tăng trưởng trên nền quý

- Trong 2Q23, VGC ghi nhận doanh thu 3.9 nghìn tỷ đồng (+42,7% q/q, -8,6% n/n) và LNST là 625,6 tỷ đồng (+312,9% q/q, -10,4% n/n). Mặc dù doanh thu giảm, nhưng chúng tôi đã thấy biên LNG tổng hợp tăng lên 31% trong 2Q23 (+5đpt n/n) từ biên LNG 24% trong 1Q23.
- Tăng trưởng doanh thu đến từ các mảng sau:
 - + Khu công nghiệp: doanh thu tăng trưởng đạt 1,6 nghìn tỷ đồng (+48% q/q, +14% n/n), chiếm 41,1% tổng doanh thu trong 2Q23. Biên LNG tăng vọt lên 41% trong 2Q23 (+8 đpt n/n).
 - + Kính: doanh thu tăng lên 522 tỷ đồng (+18% n/n, -20% n/n). Tuy nhiên, do giá vốn hàng bán cao nên mảng này có tỷ suất biên LNG. Ban lãnh đạo kỳ vọng biên LNG có thể tăng nhờ việc hoàn thành Giai đoạn 2 của nhà máy Phú Mỹ đang chờ thời hạn.
 - + Gạch ốp lát: doanh thu duy trì ở mức 942 tỷ đồng (+54% q/q, +3% n/n), vượt qua mức cao nhất của 2Q22 là 920 tỷ đồng và chiếm 24% doanh thu toàn công ty.
 - + Sản phẩm sứ: phân khúc này có biên LNG khỏe mạnh ở mức 34% trong 2Q23 (+12%p q/q, -5%p n/n) và doanh thu đạt 235 tỷ đồng (+40%q/q, -14% n/n).
- Khoản phải thu tăng lên 1,006 tỷ đồng (+16% n/n, 21% q/q), chủ yếu từ khách hàng bên ngoài.
- Trong 6T23, công ty ghi nhận doanh thu 6,7 nghìn tỷ đồng (-17% n/n) và 1,024 tỷ đồng LNTT (-41% n/n), hoàn thành 42,6%/84,7% kế hoạch hàng năm của công ty.

Khuyến nghị **Không xếp hạng**

Giá mục tiêu

Lợi nhuận

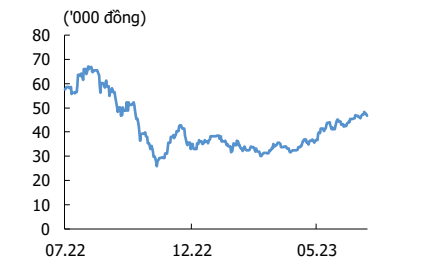
Thông kê

VNIndex (27/07, điểm)	1,197
Giá cp (27/07, đồng)	46,600
Vốn hóa (tỷ đồng)	20,893
SLCP lưu hành (triệu)	448
Cao/ Thấp 52 tuần (đồng)	67,091/25,901
GTGD TB 6T (tỷ đồng)	49
Tỷ lệ CP tự do/ Sở hữu NN (%)	18.9/4.7
Cổ đông lớn (%)	
Đầu tư An Lộc	19.15
Trần Mạnh Hùng	10.27
CTCP Nam Tân Uyên	8.86

Biến động giá cổ phiếu

	1T	6T	12T
Tuyệt đối (%)	8.4	21.3	(19.0)
Tương đối với VNI (%p)	2.7	13.3	(20.9)

Xu hướng giá cổ phiếu



Nguồn: Bloomberg

	2018A	2019A	2020A	2021A	2022A
Doanh thu (tỷ đồng)	8,812	10,146	9,433	11,194	14,592
Tăng trưởng (% N/N)	(4.2)	15.1	(7.0)	19.0	30.0
LNHĐ (tỷ đồng)	910	1,100	966	1,452	2,390
LN ròng (tỷ đồng)	667	759	667	1,279	1,913
EPS (đồng)	1,257	1,235	1,015	2,408	2,976
Tăng trưởng (% N/n)	22.2	(1.8)	(17.8)	137.0	24.0
LNTDPTD (tỷ đồng)	1,804	1,895	1,661	1,154	1,043
PE (x)	37.8	38.5	46.8	20.0	16.0
P/LNTDPTD (x)	1.6	2.6	2.6	2.6	2.6
PB (x)	3.1	3.0	3.0	2.5	2.3
ROE (%)	9.8	10.9	9.5	16.6	21.9
Suất sinh lợi cổ tức (%)	2.5	2.5	2.7	2.7	5.6

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

Phòng Phân Tích

researchdept@kisvn.vn

Bảng 1. KQKD 2Q23

(tỷ đồng, %, đpt)

	2Q22	3Q22	4Q22	1Q23	2Q23	Q/Q	N/N
Doanh thu	4,268.1	3,211.6	3,281.2	2,774.7	3,931.1	42.7	(8.6)
LN góp	1,311.6	819.3	714.1	665.9	1,218.9	83	(7.6)
Biên LN góp	30.7	25.5	21.8	24	31	29.2	
LNHD	848.9	308.0	271.9	220.8	803.9	264.1	(5.6)
Biên LNHD	690.6	264.5	221.9	151.5	625.6	312.9	(10.4)
LNTT	4,268.1	3,211.6	3,281.2	2,774.7	3,931.1	42.7	(8.6)
LNST	1,311.6	819.3	714.1	665.9	1,218.9	83	(7.6)

Nguồn: KIS, Dữ liệu công ty

Bảng 2. Tình hình Doanh thu theo các mảng, KCN chiếm tỷ trọng cao nhất

(tỷ đồng, %)

	3Q22		4Q22		1Q23		2Q23		2Q23	
	Doanh Thu	LNG	Doanh Thu	LNG	Doanh Thu	LNG	Doanh Thu	LNG	Q/Q	N/N
BDS	113	16	54	16	43	10	12	79	(72.0)	(96.0)
Kính	741	177	650	102	443	21	522	(1)	18.0	(20.0)
Sứ	272	100	252	95	168	38	235	80	40.0	(14.0)
Gạch Ốp lát	1,043	204	1,018	164	614	99	943	156	54.0	2.0
Gạch ngói	372	28	455	48	292	24	330	39	13.0	(27.0)
KCN	407	182	579	236	1,094	427	1,615	818	48.0	14.0
Tiện ích KCN	120	41	130	25	76	20	133	43	75.0	29.0

Nguồn: KIS, Dữ liệu công ty

■ **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 ký 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 27/07/2023.

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 27/07/2023.

CTCP Chứng khoán KIS Việt Nam đã phát hành chứng quyền có đảm bảo với cổ phiếu Vioglacera (VGC) và hiện là công ty tạo lập thị trường.

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 chép, 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 © 2023 của CTCP Chứng khoán KIS Việt Nam. Báo cáo này không được sao chép, 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.