

Công ty Cổ phần Tư vấn Xây dựng Điện 2 (TV2)

Khuyến nghị

MUA



Analyst: Đinh Minh Trí

Email: tri.dm@miraeasset.com.vn +84 28 3910 222

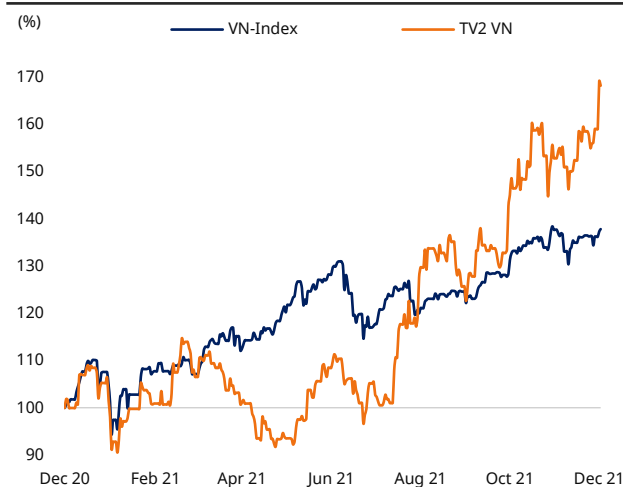
Giá đóng cửa (28/12/2021)	71,300
Giá mục tiêu (12 tháng)	85,800
Lợi nhuận kỳ vọng	20.3%
Lãi ròng (22F, tỷ đồng)	386
Tăng trưởng EPS (22F, %)	34.4
P/E (22F, x)	8.3

Vốn hoá (tỷ đồng)	3,210
SLCP đang lưu hành (triệu cp)	45
Tỷ lệ CP tự do chuyển nhượng (%)	46.0
Tỷ lệ sở hữu của NĐTNN (%)	13.1
Beta (12M)	1.0
Giá thấp nhất 52 tuần (VND)	36,400
Giá cao nhất 52 tuần (VND)	72,400

(%)	1 M	6M	12M
Tuyệt đối	10.6	52.4	69.1
Tương đối	10.9	46.7	31.8

Vững vàng giữa mùa dịch

- CTCP TV Xây dựng Điện 2 (TV2) giữ vị thế đầu ngành trong lĩnh vực tư vấn, kinh doanh và đầu tư các công trình điện như thủy điện, nhiệt điện, điện mặt trời, điện gió. TV2 có nền tảng tài chính mạnh với tỷ lệ nợ vay/vốn chủ sở hữu quý 3/2021 chỉ ở quanh mức 9%. Đây là cơ sở giúp TV2 triển khai cùng lúc nhiều dự án. Mục tiêu giai đoạn 2020 - 2025 của TV2 sẽ tham gia làm chủ 500 MW nguồn điện.
- Luỹ kế 9 tháng đầu năm 2021, TV2 đạt doanh thu thuần 3.319 tỷ đồng, tăng 60,5%YoY và lãi ròng 201 tỷ đồng, tăng 39% cùng kỳ: 1) biên lợi nhuận gộp giảm từ 9,5% xuống còn 8,0%; 2) khoản thu nhập khác đạt 17 tỷ đồng; 3) mảng dịch vụ điện phục hồi mạnh trong quý 3, đạt 3.199 tỷ đồng doanh thu trong 9 tháng, tăng 59% cùng kỳ.
- Do ảnh hưởng dịch Covid nên sản lượng điện thương phẩm 11 tháng đầu năm 2021 của EVN chỉ đạt 206,59 tỷ kWh, tăng 3,9% so với cùng kỳ. Trong khi, mức tăng trưởng sản lượng điện những năm gần đây duy trì quanh mức 9% - 11%/năm.
- Một số dự án quan trọng hiện tại của TV2: 1) dự án Tân Thuận giai đoạn 1 & 2 với tổng vốn đầu tư gần 3.000 tỷ đồng; 2) dự án đưa điện ra huyện Côn Đảo quy mô 4.800 tỷ đồng; 3) dự án thủy điện Thác Bà 2 tổng đầu tư 707 tỷ đồng; 3) dự án điện khí Long Sơn, Bà Rịa-Vũng Tàu vốn đầu tư 3,78 tỷ USD, bao gồm 6 thành viên trong đó có TV2; 4) Dự án điện sinh khối Hậu Giang 20MW quy mô 875 tỷ đồng.
- Năm 2021, dự báo doanh thu và lãi ròng đạt 5.021 tỷ và 287 tỷ đồng, lần lượt tăng 50,1% và 9,6% cùng kỳ. Năm 2022, dự báo doanh thu và lãi ròng lần lượt đạt 6.264 tỷ và 386 tỷ đồng, lần lượt tăng 24,7% và 34,4% cùng kỳ: 1) biên lợi nhuận gộp cải thiện từ mức 8,5% lên mức 9,4%; 2) mảng dịch vụ xây dựng điện đạt doanh thu 6.042 tỷ đồng, tăng 24,6% cùng kỳ; 3) doanh thu tài chính đạt 79 tỷ đồng, tăng 10% cùng kỳ.
- EPS forward 2022 đạt 8,576 đ/cp, tương ứng P/E forward ở mức 8,4 lần. Chúng tôi đánh giá tích cực dành cho TV2: 1) công ty đầu ngành tư vấn, thi công xây lắp điện với lượng đơn hàng backlog lớn; 2) nhu cầu xây dựng điện lớn để đáp ứng sức tăng trưởng mạnh trong tương lai; 3) tài chính lành mạnh, nợ vay thấp.



(Tỷ đồng)	FY 2017	FY 2018	FY 2019	FY 2020	FY 2021(F)	FY 2022(F)
Doanh thu	1,838	1,840	3,322	3,346	5,021	6,264
LNHĐKD	236	244	261	272	290	463
Tỷ lệ LNHĐKD (%)	12.9	13.3	7.9	8.1	5.8	7.4
Lãi ròng	250	225	255	262	287	386
EPS (VND)	5,559	5,000	5,667	5,824	6,379	8,576
ROE (%)	62.2	37.5	31.3	25.0	23.0	27.5
P/E (x)	3.3	7.2	7.3	7.3	11.3	8.3
P/B (x)	1.6	2.3	2.0	1.6	2.4	2.3
Cổ tức/thị giá (%)	0.6	0.4	0.3	#N/A	3.5	3.5



Chỉ tiêu	Điểm số kỹ thuật (Mirae Asset)		+5 điểm (KHẢ QUAN)
Giá đóng cửa (28/12/2021)	71,300	Xu hướng ngắn hạn	Tăng
Kháng cự (ngắn hạn)	75,000	Xu hướng trung hạn	Tăng
Hỗ trợ (ngắn hạn)	70,000	Xu hướng dài hạn	Tăng

GÓC NHÌN KỸ THUẬT

- TV2 vẫn đang trong kênh xu hướng tăng trung hạn và liên tục xác lập mức cao mới trong lịch sử.
- Dòng tiền vẫn đang duy trì khá tích cực với ngưỡng kháng cự gần nhất quanh 75.000 đ/cp. Nếu vượt qua ngưỡng cản này thì khoảng giá trên sẽ rộng với ngưỡng cản tiếp theo quanh 80.000 đ/cp.

Disclaimer

This report is published by Mirae Asset Securities (Vietnam) JSC (MAS), a broker-dealer registered in the Socialist Republic of Vietnam and a member of the Vietnam Stock Exchanges. Information and opinions contained herein have been compiled in good faith and from sources believed to be reliable, but such information has not been independently verified and MAS makes no guarantee, representation or warranty, express or implied, as to the fairness, accuracy, completeness or correctness of the information and opinions contained herein or of any translation into English from the Vietnamese language. In case of an English translation of a report prepared in the Vietnamese language, the original Vietnamese language report may have been made available to investors in advance of this report.

The intended recipients of this report are sophisticated institutional investors who have substantial knowledge of the local business environment, its common practices, laws and accounting principles and no person whose receipt or use of this report would violate any laws and regulations or subject MAS and its affiliates to registration or licensing requirements in any jurisdiction shall receive or make any use hereof.

This report is for general information purposes only and it is not and shall not be construed as an offer or a solicitation of an offer to effect transactions in any securities or other financial instruments. The report does not constitute investment advice to any person and such person shall not be treated as a client of MAS by virtue of receiving this report. This report does not take into account the particular investment objectives, financial situations, or needs of individual clients. The report is not to be relied upon in substitution for the exercise of independent judgment. Information and opinions contained herein are as of the date hereof and are subject to change without notice. The price and value of the investments referred to in this report and the income from them may depreciate or appreciate, and investors may incur losses on investments. Past performance is not a guide to future performance. Future returns are not guaranteed, and a loss of original capital may occur. MAS, its affiliates and their directors, officers, employees and agents do not accept any liability for any loss arising out of the use hereof. MAS may have issued other reports that are inconsistent with, and reach different conclusions from, the opinions presented in this report. The reports may reflect different assumptions, views and analytical methods of the analysts who prepared them. MAS may make investment decisions that are inconsistent with the opinions and views expressed in this research report. MAS, its affiliates and their directors, officers, employees and agents may have long or short positions in any of the subject securities at any time and may make a purchase or sale, or offer to make a purchase or sale, of any such securities or other financial instruments from time to time in the open market or otherwise, in each case either as principals or agents. MAS and its affiliates may have had, or may be expecting to enter into, business relationships with the subject companies to provide investment banking, market-making or other financial services as are permitted under applicable laws and regulations.

No part of this document may be copied or reproduced in any manner or form or redistributed or published, in whole or in part, without the prior written consent of MAS.