

**DUY TRÌ TĂNG TRƯỞNG BỀN VỮNG BẰNG CÁCH
TIẾP TỤC PHÁT TRIỂN MỞ RỘNG MẠNG LƯỚI
SHOWROOM TẠI KHU VỰC MIỀN NAM.**

**BÁO CÁO CẬP NHẬT KẾT QUẢ HOẠT ĐỘNG
KINH DOANH**

Danh mục (tỷ VNĐ)	2021	2022	2023F	2024F	2025F
Doanh thu	4.509	6.307	8.371	14.649	19.003
Giá vốn hàng bán	(4.217)	(5.754)	(7.851)	(13.770)	(17.900)
Lợi nhuận gộp	292	553	521	879	1.103
Thu nhập tài chính	43	43	78	154	215
Chi phí lãi	(54)	(62)	(76)	(131)	(149)
Chi phí bán hàng	(154)	(266)	(321)	(584)	(760)
Chi phí quản lý	(82)	(136)	(149)	(220)	(244)
LNTT	62	148	127	217	314
Chi phí thuế	(10)	(31)	(26)	(43)	(63)
LNST	52	118	98	174	251
LNST công ty mẹ	49	112	94	168	244
EPS (VNĐ/cổ phiếu)	0.741	1.470	1.199	1.737	2.518

ĐỘNG LỰC TĂNG TRƯỞNG:

- **Khả năng phục hồi** của thị trường ô tô, cùng với các **biện pháp can thiệp** từ cơ quan quản lý hứa hẹn nửa cuối năm 2023 sẽ có những **tín hiệu tích cực đáng kể tạo nền tảng để thị trường ô tô quay trở lại quỹ đạo tăng trưởng.**
- **Việc mở rộng hệ thống showroom** tại miền Nam Việt Nam sẽ tạo điều kiện **gia tăng sản lượng bán hàng**, tạo động lực mới cho sự phát triển lâu dài của Công ty.

Lam Gia Khang
Chuyên viên nghiên cứu

Email: khanglg@cts.vn



City Auto Group

Ngành: Oto

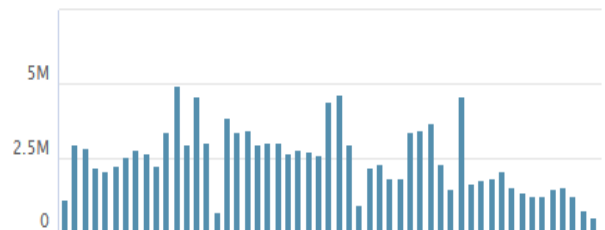
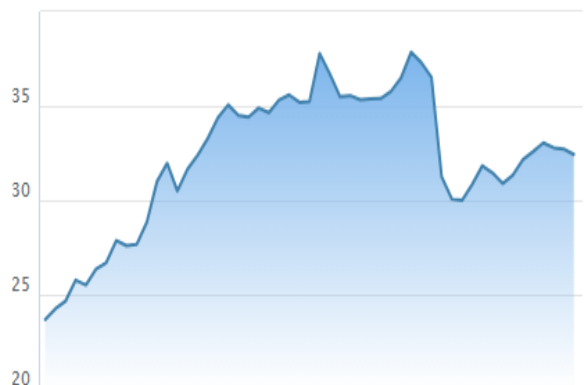
Thông tin cập nhật (12/10/2023)

Cổ phiếu giao dịch	76.017.542
Cổ phiếu đang lưu hành	85.139.647
Giá trị vốn hóa (tỷ VNĐ)	2.537
Điều chỉnh trong 52 tuần	50,41%
Khối lượng trung bình trong 10 phiên giao dịch	453.240
Tỷ lệ NĐT nước ngoài	2,42%
Room ngoại	46,58%

Cổ đông lớn (12/10/2023)

Trần Ngọc Dân	8,76%
CTCP Tân Thành Đô	8,42%
Trần Lâm	8,02%
Trần Long	7,87%

Biểu đồ giá (YTD2023)



MỤC LỤC

phần I: Tổng Quan Doanh Nghiệp	3
Tổng Quan Doanh Nghiệp.....	3
Kinh Nghiệm và Nhân Vật Chủ Chốt.....	4
Kết Quả Tài Chính.....	5
Phần II: Tổng Quan Thị Trường.....	6
Tình Hình Thị Trường 1h2023 & Nhận Định 2h2023	6
Tiềm Năng Tăng Trưởng Thị Trường Ô tô Rất Lớn Trong Những Năm Tới.....	7
Phần III: Bức tranh tương lai của CTF: Chiến Lược và Dự Phóng Tài Chính 2023-2025	9
Chiến Lược City Auto Trong 2030 Và Các Năm Tới	9
Dự Phóng Tài Chính	10
Định Giá.....	10

PHẦN I: TỔNG QUAN DOANH NGHIỆP

TỔNG QUAN DOANH NGHIỆP

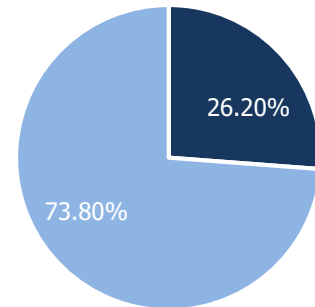
Công ty Cổ phần City Auto (“City Auto”) – đại lý Ford và Hyundai hàng đầu với hơn 20 năm kinh nghiệm.

Được thành lập vào đầu những năm 2000, Công ty Cổ phần Tân Thành Đô tiền thân là Công ty Cổ phần Ford Thành phố Tân Thành Đô, một trong những đại lý xe Ford đầu tiên tại Việt Nam. Trong suốt hành trình của mình, City Auto đã liên tục mở rộng, tạo dựng được sự hiện diện đáng kể thông qua sự phát triển mạnh mẽ hệ thống các công ty con, đơn vị liên kết và công ty thành viên (Hình 1). Công ty Cổ phần City Auto niêm yết cổ phiếu trên Sở Giao dịch Chứng khoán TP.HCM (HSX) với mã chứng khoán **CTF** vào ngày 30/5/2017. Hoạt động chính của City Auto bao gồm nhiều phân khúc như xe nhập khẩu, xe lắp ráp trong nước, xe đã qua sử dụng, xe limousine, phụ tùng ô tô, dịch vụ cho thuê xe, dịch vụ bảo trì và sửa chữa hàng đầu tại thị trường Việt Nam.

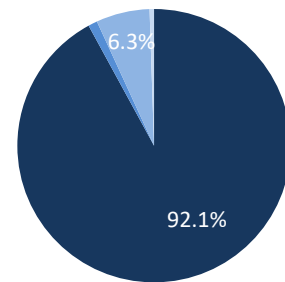
City Auto không ngừng mở rộng mạng lưới và hiện đang sở hữu 14 showroom tại TP.HCM, Vũng Tàu, Nha Trang, Bình Phước, v.v. (Bảng 1, Bảng 2)

Số liệu tài chính của CTF năm 2022 cho thấy hơn 92% thu nhập của công ty đến từ việc bán xe. Ngoài bán xe, CTF còn tạo ra doanh thu từ mảng dịch vụ sau bán hàng, chẳng hạn như bảo dưỡng ô tô và thay thế phụ tùng xe. (Hình 2)

Mạng lưới đại lý rộng khắp đã giúp City Auto củng cố vị thế là nhà phân phối ô tô Ford hàng đầu tại Việt Nam với 20% tổng doanh số Ford trong khu vực. Ngoài ra, doanh số bán xe Hyundai của City Auto chiếm gần 10% thị phần của thương hiệu này.

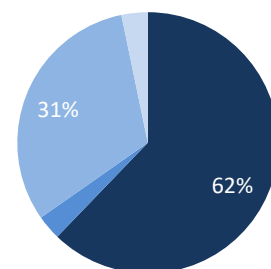


■ Sáng lập và thành viên gia đình ■ Khác



■ Doanh thu bán xe ■ Doanh thu bán phụ tùng
■ Doanh thu dịch vụ ■ Khác

Hình 2: Doanh thu (FY 2022)



■ Bán xe ■ Phụ tùng ■ Dịch vụ ■ Khác

Hình 3: Lợi nhuận trước thuế (FY 2022)
(Nguồn: CTS thống kê)

Bảng 1: Showroom Ford của CTF khu vực miền Nam

Cửa hàng	Tiêu chuẩn	Địa chỉ	Diện tích (m ²)
City Ford	3S	216-218 Quốc Lộ 13, P. Hiệp Bình Chánh, Quận Thủ Đức, TP.HCM	6.600
Ford Phú Mỹ	3S	Lô B1, Đường C2, KCN Cát Lái 2, Phường Thạnh Mỹ Lợi, Quận 2, TP.HCM	6.288
Ford PM An Phú	2S	596A Xa Lộ Hà Nội, An Phú, Quận 2, TP. HCM	1.000
City Ford Bà Rịa	3S	Quốc Lộ 51, P. Phước Long, Vũng Tàu	3.500
City Ford Vũng Tàu	2S	40A, Đường 30 tháng 4, Vũng Tàu	1.000
Ford Nha Trang	3S	51 Lê Hồng Phong, P. Phước Tân, TP. Nha Trang, Khánh Hoà	7.000
Ford Phú Yên	3S	QL25, thôn Đông Phước, Phú Hòa, Phú Yên	4.000

(*Nguồn:* CTF's website, CTS tổng kê)

Bảng 2: Showroom Hyundai của CTF khu vực miền Nam

Cửa hàng	Tiêu chuẩn	Địa chỉ	Diện tích (m ²)
Trường Chinh Hyundai	3S	4A Trường Chinh, P. 15, Quận Tân Bình, TP. HCM	4.000
Bình Phước Hyundai	3S	TỔ 3, KP Tân Trà, P. Tân Xuân, TP. Đồng Xoài, Tỉnh Bình Phước	3.810
Showroom Trường Chinh Hyundai	1S	Cao ốc H3, 384 Hoàng Diệu, P.6, Q.4, TP.HCM	1.000

(*Source:* CTF's website, CTS tổng kê)

KINH NGHIỆM VÀ NHÂN SỰ CHỦ CHỐT

Hành trình thành công của CTF phần lớn nhờ vào đội ngũ lãnh đạo giàu kinh nghiệm và giàu nhiệt huyết, bao gồm những người đóng góp quan trọng:

Ông Trần Ngọc Dân
Chủ tịch, 40 năm kinh nghiệm (KN)

Ông Trần Quang Trí
Phó TGD CTF kiêm TGD công ty con, 22 năm KN

Ông Nguyễn Đăng Hoàng
Tổng giám đốc (TGD), 20 năm KN

Ông Nguyễn Quang Khải
TGD công ty con, 20 năm KN

Ông Võ Thanh Phong
Phó TGD, 20 năm KN

Ông Lê Công Tâm
TGD công ty con, 23 năm KN

Bà Lê Thị Phú
Giám đốc tài chính, 20 năm KN

Bà Nguyễn Lan Hương
TGD công ty con. 20 năm KN

Ông Tạ Chi Hoài
Giám đốc kinh doanh, 20 năm KN

Ông Mai Ngọc Hoàng
TGD công ty con, 18 năm KN

Ông Tôn Thất Thạch
Giám đốc mảng Dịch vụ, 22 năm KN

Bà Phan Thị Thảo Nguyên
GD Chi nhánh, 9 năm KN

Ông Phan Doãn Mỹ
Giám đốc mảng Dịch vụ, 20 năm KN

Ông Trần Ngô Quang Phúc
GD mảng Dịch vụ, 18 năm KN

Ông Huỳnh Anh Tuấn
Giám đốc chi nhánh, 22 năm KN

Ông Nguyễn Sơn Lâm
Giám đốc mảng Kinh doanh, 15 năm KN

TÌNH HÌNH TÀI CHÍNH

Như thể hiện ở Hình 4, City Auto đã duy trì được mức tăng trưởng bền vững dù bức tranh kinh tế Việt Nam trong giai đoạn này vẫn chưa khởi sắc. Cụ thể, **tổng doanh số năm 2022 tăng gần 40% so với năm 2021**. Cùng với xu hướng tăng trưởng về doanh số, biên lợi nhuận gộp của City Auto cũng có mức cải thiện đáng kể 6% YoY. Kết quả tích cực đó có được từ lợi thế cạnh tranh đặc biệt của CTF với tư cách là đại lý ủy quyền hàng đầu của Ford và Hyundai tại thị trường Việt Nam.

Tính đến thời điểm hiện tại, CTF đang nắm giữ **thị phần 22-25% tại thị trường Ford Việt Nam**, trong khi đó, thị phần của Hyundai chiếm 8% Hyundai Thành Công. Đáng chú ý, CTF đã chú trọng mở rộng kênh phân phối sau bán hàng, mang lại trải nghiệm nâng cao cho khách hàng, đây là yếu tố quan trọng đối với người tiêu dùng Việt Nam. Nhờ những nỗ lực này, **CTF ngày càng củng cố vị thế dẫn đầu của mình với 35% thị phần phân phối xe Ford và Hyundai tại Việt Nam**.

Cùng với sự cải thiện đáng kể về doanh thu, **sức khỏe tài chính của CTF cho thấy sự cải thiện mạnh mẽ** ở các chỉ số sinh lời như Biên lợi nhuận gộp (GPM), hay Biên lợi nhuận hoạt động (OPM); đi sâu vào phân tích ROE của DuPont (Hình 6) càng thể hiện rõ nét hơn sự cải thiện này. Cụ thể, ROE đã phục hồi trở lại mức hai chữ số trước dịch Covid. Tương tự, biên lợi nhuận ròng của CTF có sự phục hồi mạnh mẽ nhờ sự cải thiện vững chắc ở mảng dịch vụ hậu mãi.

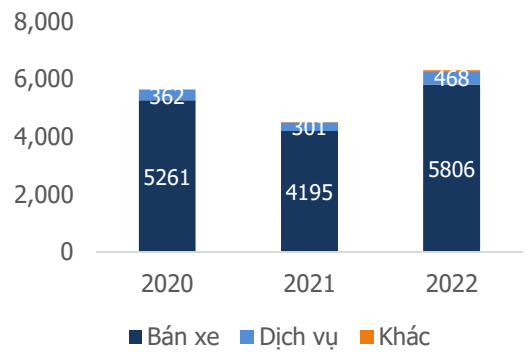
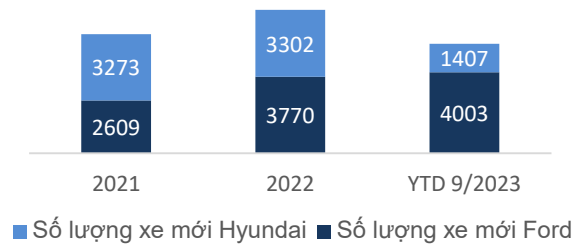
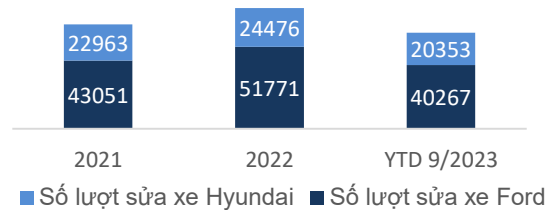


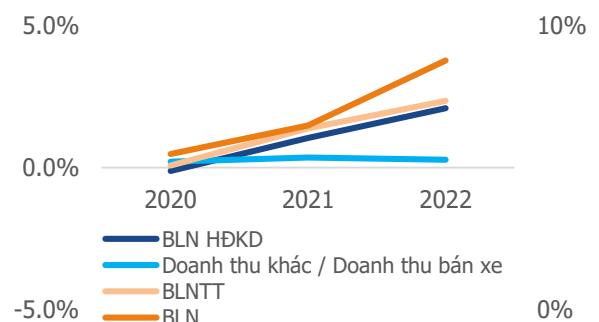
Figure 4: Cơ cấu doanh thu CTF (2020 - 2022)



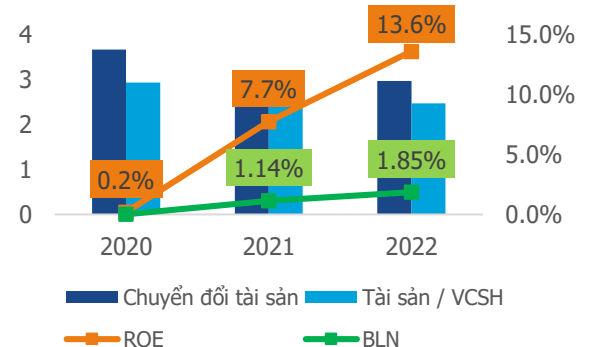
Hình 5a: Doanh thu bán xe CTF (2020 - 2022)



Hình 5b: Số lượt sửa xe CTF (2020 - 2022)



Hình 6: Chỉ số sinh lời CTF (2020 - 2022)



Hình 7: Phân tích ROE thông qua DuPont CTF (2020 - 2022)

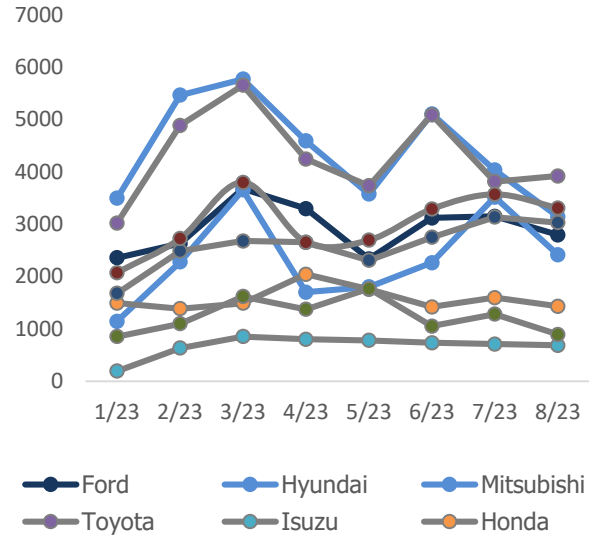
PHẦN II: TỔNG QUAN THỊ TRƯỜNG

THỊ TRƯỜNG XE Ô TÔ NỬA ĐẦU NĂM 2023 & TRIỂN VỌNG NỬA CUỐI NĂM 2023

Nhìn chung, trong 5 năm qua, ngành ô tô Việt Nam đã có sự phát triển mạnh mẽ, với tốc độ tăng trưởng bình quân khoảng 15-20%. Trong khi đó, số liệu thống kê cho thấy tỷ lệ sở hữu ô tô của Việt Nam khá thấp (chỉ khoảng 44 xe/1.000 dân). Với GDP bình quân đầu người của Việt Nam đã vượt qua 4.000 USD, dự đoán tỷ lệ sở hữu ô tô sẽ còn tăng nhanh hơn nữa trong những năm tới.

Tuy nhiên, thị trường ô tô năm 2023 khá trầm lắng từ đầu năm 2023 đến nay. Thách thức lớn nhất xuất phát từ suy thoái kinh tế, dẫn đến nhu cầu mua xe giảm. Trở ngại thứ hai là môi trường lãi suất cao khiến khả năng tiếp cận vốn mua ô tô bị hạn chế. Khía cạnh thứ ba là nguồn cung ô tô tăng đột biến dẫn đến lượng hàng tồn kho tăng đáng kể so với năm trước.

Tuy nhiên, có những dấu hiệu cho thấy sức mạnh tiếp tục của các động lực tăng trưởng nội tại của thị trường. Điều này được thể hiện rõ qua việc mở rộng ổn định ở các phân khúc thị trường cụ thể, cùng với sự đón nhận tích cực của thị trường đối với các sáng kiến kinh doanh nhằm thúc đẩy nhu cầu, việc giới thiệu các mẫu xe phù hợp với thị trường và thực tế cũng như sự hỗ trợ của chính phủ thông qua các biện pháp chính sách.



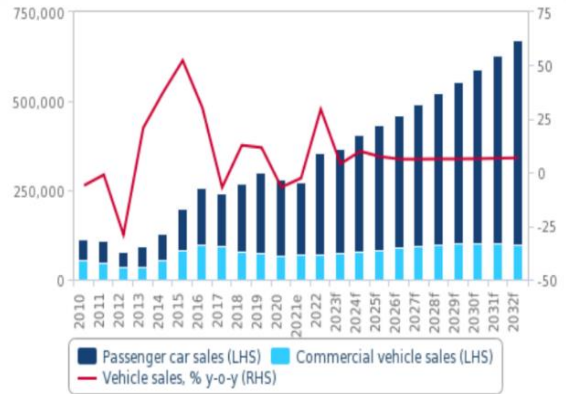
Hình 8: Doanh thu hàng tháng theo mẫu xe 8T2023 (Source: VAMA)



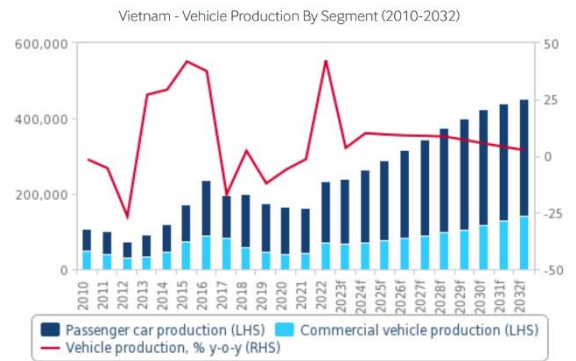
Hình 9: Mẫu xe bán chạy nửa đầu 2023 (Source: VAMA)

Triển vọng thị trường Ô tô trong nửa cuối 2023

Doanh số bán ô tô dự kiến có thể đạt mức thấp nhất trong quý 3 năm 2023, chủ yếu do lãi suất giảm liên tục, điều này được kỳ vọng sẽ kích thích nhu cầu về các mặt hàng xa xỉ. Ngân hàng Nhà nước Việt Nam gần đây đã thực hiện 4 đợt cắt giảm lãi suất liên tiếp, điều tiết đáng kể môi trường lãi suất tiền gửi và cho vay trên thị trường. Hiện các ngân hàng thương mại đang đưa ra lãi suất tiền gửi kỳ hạn 12 tháng dưới 8%/năm. Sự phát triển này là một dấu hiệu tích cực thúc đẩy nhu cầu về các sản phẩm tiêu dùng không thiết yếu như ô tô. Các ưu đãi của Chính phủ sẽ đóng vai trò then chốt trong việc thúc đẩy sự hồi sinh của ngành ô tô vào nửa cuối năm 2023. Đặc biệt, Chính phủ đã ban hành Nghị định 36, gia hạn thời hạn nộp thuế đối với ô tô sản xuất, lắp ráp trong nước. Một sự thúc đẩy từ phía chính sách là việc chính phủ thông qua việc giảm 50% phí trước bạ đối với ô tô sản xuất trong nước, có hiệu lực từ ngày 1 tháng 7 đến hết năm 2023, nghĩa là giá mỗi chiếc bán ra sẽ giảm khoảng 5 đến 6%. Tóm lại, bất chấp những thách thức hiện tại, khả năng phục hồi của thị trường, cùng với các biện pháp quản lý của cơ quan quản lý hứa hẹn nửa cuối năm 2023 với những tín hiệu tích cực đáng kể, tạo nền tảng cho việc quay trở lại quỹ đạo tăng trưởng trong những năm tới.



Hình 10: Dự kiến doanh số bán xe theo phân khúc (Nguồn: VAMA, BMI - A Fitch Solutions Company)



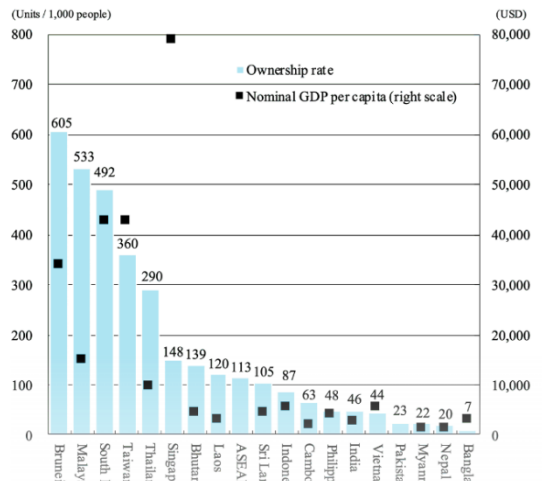
Hình 11: Dự kiến sản lượng xe theo phân khúc (Nguồn: VAMA, BMI - A Fitch Solutions Company)

TIỀM NĂNG TĂNG TRƯỞNG THỊ TRƯỜNG Ô TÔ RẤT LỚN TRONG NHỮNG NĂM TỚI

Tỷ lệ sở hữu ô tô của Việt Nam vẫn còn rất thấp so với các nước trong khu vực

Số liệu thống kê cho thấy, tỷ lệ sở hữu ô tô của Việt Nam tính đến tháng 12/2022 chỉ ở mức khoảng 44 xe/1.000 dân, thấp hơn đáng kể so với các quốc gia như Indonesia (87), Lào (120), Singapore (148 xe), Thái Lan (290) và một số nước khác. Điều này cho thấy dư địa để thâm nhập thị trường là cực kỳ lớn.

Automobile Ownership Rate



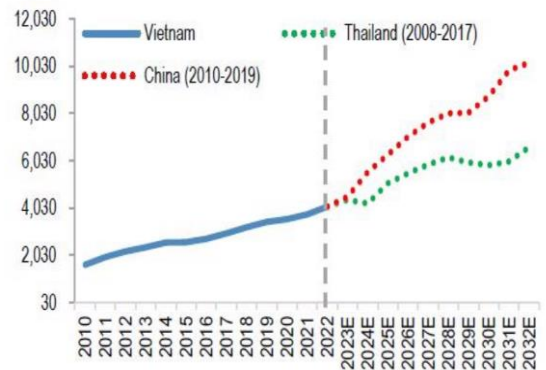
Hình 12: Tỷ lệ sở hữu xe (Nguồn: Fourin)

Sự mở rộng của tầng lớp trung lưu đi kèm với tăng trưởng kinh tế

GDP bình quân đầu người đang trong xu hướng tăng

Sự tiến bộ vượt bậc trong sự phát triển kinh tế của Việt Nam có thể là do sự kết hợp của những chuyển đổi kinh tế và các yếu tố quốc tế thuận lợi. Những yếu tố này đã giúp Việt Nam chuyển đổi từ một trong những quốc gia nghèo nhất thế giới sang nền kinh tế có thu nhập trung bình chỉ trong một thế hệ. Trong giai đoạn 2002 đến 2022, GDP bình quân đầu người đã tăng gấp 3,6 lần, đạt gần 3.700 USD.

Thêm vào đó, trong khuôn khổ chiến lược của Chính phủ Việt Nam giai đoạn 2021-2030, tầm nhìn đến năm 2050, **Chính phủ Việt Nam đặt mục tiêu đạt GDP bình quân đầu người là 7.500 USD vào năm 2030**, với kỳ vọng còn cao hơn nữa đến năm 2050.

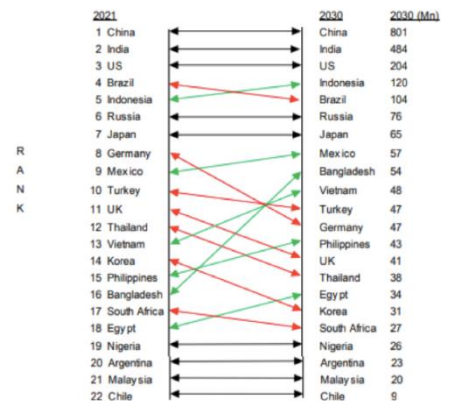


Hình 13: GDP theo đầu người tại khu vực (Nguồn: IMF)

Thu nhập theo ngày tăng, chi tiêu tăng

Đến năm 2030, dự kiến Việt Nam sẽ có khoảng 48 triệu người, tức gần một nửa dân số, với thu nhập hàng ngày vượt 20 USD khi điều chỉnh ngang giá sức mua (PPP) năm 2011. Điều này sẽ **đưa Việt Nam trở thành một trong 10 thị trường tiêu dùng lớn nhất thế giới vào năm 2030**, đây là thông tin trích từ báo cáo gần đây của HSBC có tựa đề "Người mua sắm châu Á vào năm 2030".

2021 vs 2030, population (Mn) with daily income of more than USD20 (2011 PPP)

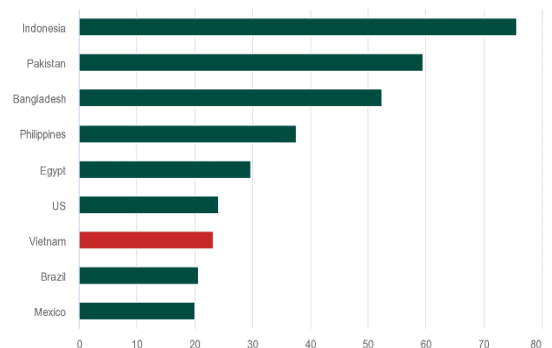


Hình 14: Xếp hạng thu nhập theo ngày theo các nước trên USD20 (Nguồn: HSBC ước tính)

Tỷ lệ dân số thuộc tầng lớp trung lưu ngày càng tăng

Theo báo cáo được công bố bởi tổ chức phân tích dữ liệu và tổ chức phi chính phủ có trụ sở tại Vương quốc Anh, World Data Lab, Indonesia được dự đoán là quốc gia có dân số thuộc tầng lớp trung lưu tăng nhanh nhất thế giới, đạt 75,8 triệu người. Sau Indonesia, Pakistan dự kiến có 59,5 triệu người thuộc tầng lớp trung lưu và Bangladesh ước tính có 52,4 triệu người. Tầng lớp trung lưu được định nghĩa là các hộ gia đình có mức chi tiêu bình quân đầu người từ 11 USD đến 110 USD mỗi ngày. **Việt Nam được dự đoán sẽ có tổng cộng 56 triệu người thuộc tầng lớp trung lưu vào năm 2030**, điều này sẽ tạo ra **bước nhảy vọt đáng kể từ vị trí thứ 26 hiện tại lên vị trí thứ 18 trong bảng xếp hạng 30** nền kinh tế có dân số trung lưu lớn nhất toàn cầu.

Economies with fastest-growing middle class population 2020-2030



Hình 15: Dự báo số dân thuộc tầng lớp trung lưu năm 2030 (Nguồn: World Data Lab)

PHẦN III: BỨC TRANH TƯƠNG LAI CỦA CTF: CHIẾN LƯỢC VÀ DỰ PHÓNG TÀI CHÍNH 2023-2025

CHIẾN LƯỢC CITY AUTO TRONG 2030 VÀ CÁC NĂM TỚI

Với câu chuyện hấp dẫn về tương lai của Thị trường Ô tô Việt Nam, đội ngũ lãnh đạo tận tâm của City Auto đã vạch ra các bước chiến lược thiết yếu trong chiến lược mở rộng của mình nhằm nắm bắt những cơ hội quan trọng phía trước.

Tăng trưởng mạnh mẽ trong những năm tới nhờ mua lại các showroom mới và nhanh chóng mở rộng, chào đón các thương hiệu mới gia nhập danh mục sản phẩm của mình.

Cho đến nay, City Auto đang tích cực tìm kiếm cơ hội mua lại các đại lý mới với thương hiệu mới nhằm đa dạng hóa danh mục sản phẩm của mình. Trên thực tế, Công ty đã lên kế hoạch kỹ lưỡng để mua lại các showroom mới của Volkswagen và Mitsubishi ở những vị trí đặc địa.

Để khai thác tiềm năng tăng trưởng mạnh mẽ của thị trường, City Auto đặt ra các mục tiêu chiến lược nhằm tăng gấp đôi quy mô mạng lưới đại lý từ 12 showroom vào năm 2022 lên 24 vào năm 2025. Đặc biệt, trong những năm tới tập, City Auto tập trung nguồn lực vào việc nâng cao tiêu chuẩn đại lý và chuyển sang cách tiếp cận toàn diện hơn trong việc cung cấp dịch vụ.

Với tham vọng tham gia vào giai đoạn lắp ráp, City Auto đang tích cực tìm kiếm cơ hội hợp tác với các thương hiệu nước ngoài có uy tín.

City Auto tin rằng việc trở thành đối tác sản xuất và lắp ráp của các hãng ô tô quốc tế sẽ giúp Công ty củng cố dấu ấn của mình trong ngành ô tô. Động thái này hứa hẹn sẽ giúp Công ty đa dạng hóa hoạt động kinh doanh, mở rộng đáng kể mạng lưới showroom và quan trọng nhất là tận dụng cơ hội quý giá để tăng thị phần.

Là một phần không thể thiếu trong chiến lược phát triển của mình, City Auto đang tập trung vào các yếu tố nền tảng chính, bao gồm (i) ưu tiên nâng cao nguồn nhân lực, (ii) hiện đại hóa quy trình kinh doanh và cơ chế quản lý và (iii) tối ưu hóa hoạt động tài chính. Tóm lại, chiến lược được xây dựng tỉ mỉ của City Auto là hợp lý toàn diện dựa trên thực tế là ô tô Việt vẫn còn dư địa lớn để phát triển trong tương lai.

2022

- City Ford HCM (5S)
- City Ford Bà Rịa (2S)
- City Ford Vũng Tàu (2S)
- Phú Mỹ Ford (3S)
- Phú Mỹ Ford CN An Phú (2S)
- Nha Trang Ford (5S)
- Phú Yên Ford (Trung Tâm dịch vụ)

- Hyundai Trường Chinh (3S)
- Hyundai Bình Phước (3S)
- Hyundai Q4 (1S)
- Hyundai Dak Nong (1S)
- Hyundai Chơn Thanh (1S)

2023

- Phú Mỹ Ford CN An Phu (3S)
- Tân Thuận Ford (5S)
- Dĩ An Ford (3S)
- City Ford 824 (Trung Tâm dịch vụ)

- Hyundai Bình Tân (Trung Tâm dịch vụ)

2024

- Tiền Giang (3S)
- Hyundai Chơn Thanh (3S)
- Mitsubishi 1 & 2
- Volkswagen 1 & 2 & 3

2025

- City Ford Bà Rịa (3S)
- Hyundai Đắk Nông (3S)
- Mitsubishi 3 & 4

Hình 16: Chiến lược CTF

DỰ PHÓNG TÀI CHÍNH:

Về tổng quan và triển vọng tương lai của kinh tế vĩ mô, ngành ô tô, tình hình tài chính và các động thái chiến lược của CTF, các dự báo về kết quả hoạt động trong tương lai của CTF sẽ được hình thành để đưa ra mức giá mục tiêu:

Một số giả định chính khi ước tính hiệu quả tài chính của CTF

Doanh thu dự kiến tăng từ 6.307 tỷ đồng (2022A) lên 19.000 tỷ đồng (2025F) với tốc độ CAGR là 44% trong giai đoạn 2022-2025, nhờ: (1) Mở rộng showroom; (2) Mua lại các đại lý mới với những thương hiệu uy tín lâu đời – bao gồm Volkswagen, EPS dự kiến sẽ tăng từ 1.470 đồng (2022A) lên khoảng 2.500 đồng (2025F); và (3) Vào năm 2024, CTF có kế hoạch huy động vốn thông qua phát hành riêng lẻ.

ĐỊNH GIÁ

Dựa trên tiềm năng tăng trưởng dài hạn và so với các công ty tương tự ở Việt Nam và nước ngoài, chúng tôi định giá mục tiêu là 43.000 đồng/cổ phiếu (sau khi chiết khấu 20% so với dự báo gốc của chúng tôi) trong một năm, hoặc tăng 43% so với giá đóng cửa ngày 12 tháng 10 năm 2023.

MÃ	TÊN CÔNG TY	NƯỚC SỞ TẠI	GIÁ TRỊ VỐN HÓA	TTM P/E
002627 CH	Hubeiyichang Transportation Group Co Ltd	Trung Quốc	489	76.57
1771 HK	Sunfonda Group Holdings Ltd	Trung Quốc	70	46.91
HAX	Công ty Cổ phần Dịch vụ Ô tô Hàng Xanh	Việt Nam	56	12.38
SVC	CTCP Dịch vụ Tổng hợp Sài Gòn	Việt Nam	101	12.94
TRUNG VỊ				29.93
TRUNG BÌNH				37.20

NĂM	2022	2023F	2024F	2025F
EPS	1.470	1.199	1.737	2.518
KHOẢNG GIÁ				
PE = 31	45.570	37.169	53.847	78.058
PE = 33	48.510	39.567	57.321	83.094
PE = 37	54.390	44.363	64.269	93.166
PE = 40	58.800	47.960	69.480	100.720

RỦI RO ĐẦU TƯ

- (1) Chi tiêu tiêu dùng của Việt Nam vẫn giảm đáng kể mặc dù NHNN và Chính phủ đã có nhiều động thái khác nhau để hỗ trợ ngành ô tô, dẫn đến kết quả kinh doanh thực tế của CTF trong năm 2023 thấp hơn kỳ vọng.
- (2) Chính sách tiền tệ của các ngân hàng trung ương hàng đầu, đặc biệt là Fed, vẫn còn phức tạp để dự đoán hành động tiếp theo, đồng nghĩa dư địa để NHNN tiếp tục nới lỏng tiền tệ sẽ thấp hơn, ảnh hưởng đến nhu cầu của khách hàng đối với các sản phẩm xa xỉ như ô tô.
- (3) Cuối quý II/2023, nợ vay tài chính của CTF là 1.819 tỷ đồng. Với việc lãi suất cho vay vẫn duy trì ở mức cao, đây có thể là yếu tố tác động khó tránh khỏi đến kết quả tài chính của CTF trong năm 2023.

HỆ THỐNG KHUYẾN NGHỊ CỦA VIETINBANK SECURITIES.

Hệ thống khuyến nghị tư vấn của Chứng khoán VietinBank được xây dựng dựa trên mức tăng/giảm tuyệt đối của giá cổ phiếu tại ngày công bố báo cáo so với số liệu tại các kỳ năm giữ khác nhau.

Mục tiêu 3 tháng:

Khuyến nghị	Giải thích
MUA	Nếu chênh lệch giữa giá mục tiêu và giá thị trường lớn hơn 5%
THEO DÕI	Nếu chênh lệch giữa giá mục tiêu và giá thị trường từ 3% đến 5%
NẮM GIỮ	Nếu chênh lệch giữa giá mục tiêu và giá thị trường từ -4% đến 5%
BÁN	Nếu chênh lệch giữa giá mục tiêu và giá thị trường nhỏ hơn -5%

Mục tiêu 12 tháng:

Khuyến nghị	Giải thích
MUA	Nếu chênh lệch giữa giá mục tiêu và giá thị trường lớn hơn 5%
THEO DÕI	Nếu chênh lệch giữa giá mục tiêu và giá thị trường từ 3% đến 5%
NẮM GIỮ	Nếu chênh lệch giữa giá mục tiêu và giá thị trường từ -4% đến 5%
BÁN	Nếu chênh lệch giữa giá mục tiêu và giá thị trường nhỏ hơn -5%

Tuyên bố miễn trừ trách nhiệm: Bản quyền năm 2023 thuộc về Công ty Cổ phần Chứng khoán Ngân hàng Công Thương Việt Nam (CTS). Những thông tin sử dụng trong báo cáo được thu thập từ những nguồn đáng tin cậy và CTS không chịu trách nhiệm về tính chính xác của chúng. Quan điểm thể hiện trong báo cáo này là của (các) tác giả và không nhất thiết liên hệ với quan điểm chính thức của CTS. Không một thông tin cũng như ý kiến nào được viết ra nhằm mục đích quảng cáo hay khuyến nghị mua/bán bất kỳ chứng khoán nào. Báo cáo này không được phép sao chép, tái bản bởi bất kỳ cá nhân hoặc tổ chức nào khi chưa được phép của CTS