SBS
CÔNG TY CHỨNG KHOÁN

BÁO CÁO DOANH NGHIỆP

CTCP BAMBOO CAPITAL (BCG-HOSE)

Giá mục tiêu : 12,510 (upside 68%)

TP HCM, ngày 2 tháng 11, năm 2023

CTCP BAMBOO CAPITAL (BCG - HOSE)

KHUYẾN NGHỊ: MUA

Giá thị trường 02/11/2023 (VND)	7,440
Giá mục tiêu 2024-2025 (VND)	12,510

THÔNG TIN CỔ PHIẾU (02/11/2023)

Ngành	Đa ngành
Số lượng CP lưu hành	533,467,622
KLGD bq 10 phiên	5,197,110
Tổng nợ/VCSH	1.93
P/E	N/A
P/B	0.27
Vốn hóa (tỷ đồng)	3,968.999

GIÁ CỔ PHIẾU BCG VÀ VN-INDEX

BCG – TIỀM NĂNG TĂNG TRƯỞNG ỔN ĐỊNH

Dựa trên những tiềm năng của Doanh nghiệp, chúng tôi (CTCP Chứng khoán SBS) khuyến nghị đầu tư dài hạn cổ phiếu của CTCP Bamboo Capital (MCK: BCG – HSX) theo những luận điểm:

1. ***BCG là 1 trong những tập đoàn đa ngành hàng đầu Việt Nam****: với các mảng kinh doanh cốt lõi đều có nhiều tiềm năng tăng trưởng trong tương lai (Bất động sản, Năng lượng tái tạo, Xây dựng..)*
2. ***Thị trường Bất động sản đang dần trải qua giai đoạn khó khăn:*** *BCG Land có tiềm lực tài chính tốt nếu so sánh với các DN BĐS đang gặp khó khăn hiện tại. Các dự án cũng được chọn lọc và có tệp khách hàng riêng nên ít bị ảnh hưởng bởi khó khăn chung.*
3. ***Mảng Năng lượng tái tạo tràn đầy tiềm năng tăng trưởng****: BCG Energy là DN phát triển NLTT hàng đầu Việt Nam đã triển khai và hoàn thiện hàng loạt dự án đón đầu mục tiêu của đất nước trong việc đảm bảo an ninh năng lượng, cam kết hội nhập.. được dự báo sẽ có nguồn thu rất ổn định và đóng góp đáng kể cho Tập đoàn trong dài hạn.*
4. ***Mảng Xây dựng hạ tầng:*** *mục tiêu đưa Tracodi trở thành nhà đầu tư hạ tầng giao thông và tổng thầu xây dựng hàng đầu Việt Nam. Với những lợi thế từ nguồn vốn công ty mẹ, mỏ đá sở hữu.. Tracodi luôn sẵn sàng để đón đầu làn sóng đầu tư công thời gian tới.*
5. ***Bên cạnh các mảng cốt lõi, BCG cũng mở rộng sang nhiều lĩnh vực tiềm năng khác****: như Dược phẩm, Tài chính – Bảo hiểm, Dịch vụ quản lý và Phân phối.. để đa dạng hóa và khép kín hệ sinh thái của Tập đoàn.*
6. ***Rủi ro tài chính của Doanh nghiệp****: đã được đưa về mức cân bằng với tỷ lệ nợ/VCSH là 1.93 lần, đảm bảo an toàn tài chính để tập trung nguồn lực cho các mảng kinh doanh cốt lõi.*

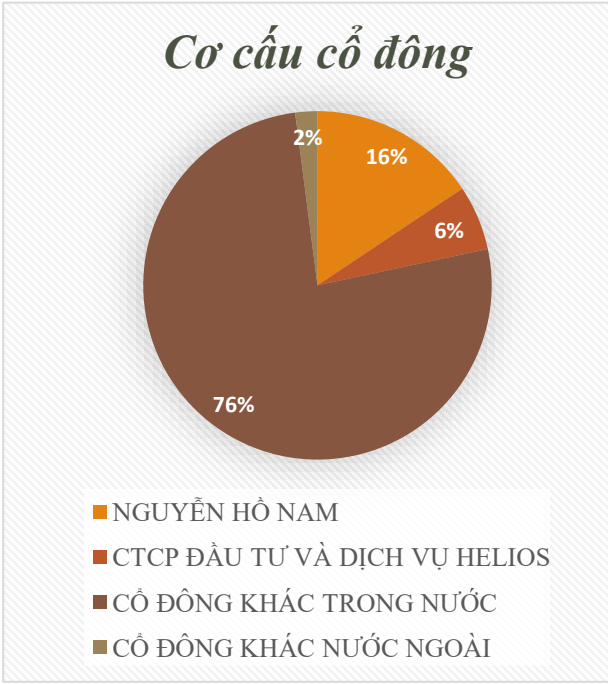
Chúng tôi tiến hành định giá BCG theo 3 phương pháp: P/E, P/B và mô hình SOTP. Theo đó, chúng tôi đưa ra mức giá mục tiêu cho BCG trong giai đoạn 2024-2025 là 12,510 VNĐ/CP. Mức giá này cao hơn 68% so với giá tham chiếu ngày 02/11/2023 của BCG là 7,440 VNĐ/CP, do vậy chúng tôi khuyến nghị MUA đối với cổ phiếu BCG.

RỦI RO

- ***Rủi ro nền kinh tế:*** Nền kinh tế toàn cầu cũng như Việt Nam đang phải đối diện với những thách thức đáng kể tới từ những yếu tố khách quan như xung đột Nga – Ukraine, Israel – Hamas..
- ***Rủi ro chính sách:*** Khi Việt Nam là 1 trong những nước có sự thay đổi chính sách nhiều nhất, có thể ảnh hưởng trực tiếp tới nhiều mảng kinh doanh của Doanh nghiệp, đặc biệt mảng Năng lượng tái tạo.

MỤC LỤC

I. TỔNG QUAN 3
Điểm nhấn của Doanh nghiệp 3
Quá trình hình thành và phát triển 5
Cập nhật kết quả kinh doanh quý 3 5
II. HOẠT ĐỘNG KINH DOANH BẤT ĐỘNG SẢN 6
Thực trạng thị trường Bất động sản hiện nay 6
Đánh giá hoạt động kinh doanh Bất động sản của BCG 8
Các dự án nổi bật BCG Land đang triển khai 9
III. MẢNG NĂNG LƯỢNG TÁI TẠO 15
Thực trạng ngành năng lượng tái tạo ở Việt Nam 15
Đánh giá mảng năng lượng tái tạo của BCG 16
Các dự án năng lượng tiêu biểu của BCG Energy 18
IV. TRIỂN VỌNG CỦA DOANH NGHIỆP 25
Triển vọng mảng Bất động sản và Xây dựng hạ tầng 25
Triển vọng mảng Năng lượng tái tạo 27
Triển vọng đến từ các mảng khác 29
V. RỦI RO CỦA DOANH NGHIỆP 31
Rủi ro nền kinh tế 31
Rủi ro chính sách 33
Rủi ro từ thị trường Bất động sản 33
VI. ĐỊNH GIÁ 34
VII. SBS NHẬN ĐỊNH 36



I. TỔNG QUAN

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, tập trung vào 4 mảng hoạt động chính, bao gồm: Sản xuất & Nông nghiệp, Xây dựng & Thương mại, Cơ sở hạ tầng & Bất động sản Năng lượng tái tạo. Năm 2022, thiết lập hệ sinh thái Tập đoàn BCG với 3 mảng kinh doanh cốt lõi: Năng lượng tái tạo, Bất động sản, Dịch vụ tài chính; với các mảnh kinh doanh phụ trợ bao gồm xây dựng, sản xuất, quản lý vận hành bất động sản.

BCG được niêm yết và giao dịch trên Sở Giao dịch Chứng khoán Tp.HCM (HOSE) từ năm 2015, đánh dấu một mốc quan trọng trong quá trình phát triển bền vững, hướng tới sự minh bạch của mình.

Hiện tại BCG là tập đoàn đa ngành hàng đầu Việt Nam với hơn 50 công ty thành viên và liên kết. Trong đó, chú trọng đầu tư vào 2 mảng chính là Bất động sản và Năng lượng tái tạo.

Điểm nhấn của doanh nghiệp

- Đối với hoạt động kinh doanh bất động sản, BCG đang sở hữu nhiều dự án được cho là có vị trí đắc địa, nhiều tiềm năng tăng trưởng. Dự báo năm 2023, thị trường bất động sản vẫn chưa thể có sự khởi sắc trở lại, do vậy, chiến lược của BCG Land là tập trung nguồn lực để phát triển những dự án đang xây dựng dở dang nhằm đảm bảo tiến độ bàn giao cho khách hàng. Bên cạnh đó, vẫn sẽ xem xét cơ hội thị trường và đưa ra các quyết định M&A phù hợp để mở rộng quỹ đất. Mặc dù thời gian qua còn tồn đọng nhiều khó khăn nhưng BCG Land vẫn đạt được nguồn doanh thu khá tích cực từ việc bàn giao một phần của hai dự án Malibu Hội An và Hoian d'Or. Doanh thu 9 tháng đầu năm của BCG Land đạt 583.3 tỷ đồng, giảm 32% cùng kỳ, LNST chỉ đạt 135.6 tỷ đồng, giảm mạnh 75%, phản ánh những khó khăn hiện tại của TT Bất động sản.
- Mảng năng lượng tái tạo của BCG đã bắt đầu ghi nhận dòng tiền ổn định từ hoạt động bán điện. BCG Energy sẽ tiếp tục duy trì và phát triển các dự án hiện đang có trong danh mục, trong đó đẩy mạnh triển khai thi công các dự án điện gió với mục tiêu đóng điện 180 MW điện gió trong năm 2024. Dự kiến tới năm 2025, tổng sản lượng phát điện trong danh mục của BCG Energy đạt mức 2 GW.

Trong 9 tháng đầu năm, BCG Energy ghi nhận 889.9 tỷ đồng doanh thu, 4% so với cùng kỳ năm 2022 nhờ vào 114MW còn lại của Nhà máy điện mặt trời Phù Mỹ đã được công nhận vận hành thương mại theo giá điện chuyển tiếp. Hiện nay, toàn bộ Nhà máy điện Phù Mỹ 330 MW của BCG Energy đã được đi vào vận hành và đóng góp tích cực vào doanh thu của BCG Energy.

▪ Bên cạnh đó, tổng nợ phải trả của Tập đoàn Bamboo Capital tại thời điểm cuối quý 3/2023 giảm hơn 1,722 tỷ đồng so với đầu năm. Công ty đã chủ động tất toán các khoản nợ vay ngân hàng và các khoản nợ đối tác, nhà cung cấp nhằm kiềm chế chi phí lãi vay và đảm bảo an toàn tài chính cho doanh nghiệp trong bối cảnh hoạt động kinh doanh còn đang gặp những thách thức nhất định.

Bamboo Capital là một trong những tập đoàn đa ngành với hơn 50 công ty thành viên và liên kết.

BCG là một trong những doanh nghiệp có tốc độ tăng trưởng doanh thu rất mạnh trong các năm gần đây.

Tập đoàn Bamboo Capital (BCG) được thành lập từ năm 2011, hoạt động trong 5 lĩnh vực chính: Năng lượng tái tạo, bất động sản, xây dựng & đầu tư hạ tầng, dịch vụ tài chính, sản xuất & thương mại.

BCG được vinh danh Top 50 doanh nghiệp niêm yết kinh doanh hiệu quả nhất Việt Nam năm 2022 do Tạp chí Nhịp Cầu Đầu Tư phối hợp cùng Công ty Chứng khoán Thiên Việt tổ chức, được công nhận là một trong những "Nơi làm việc tốt nhất Châu Á năm 2022" do tạp chí nhân sự Quốc tế HR Asia bình chọn.

BCG và Tracodi vào Top 500 doanh nghiệp lớn nhất Việt Nam, được vinh danh tại hạng mục "Doanh nghiệp xuất sắc Châu Á" trong lễ trao giải Asia Pacific Enterprise Awards (APEA) 2022.

BCG Land được đề cử vào Top 10 Nhà phát triển Bất động sản hàng đầu Việt Nam, được trao giải "Best Lifestyle Developer" (Dot Property Vietnam Awards 2022).

Quá trình hình thành và phát triển

2011
- **KHỞI ĐIỂM**
- BCG được thành lập vào năm 2011 với 2 lĩnh vực hoạt động chính: 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.

2012
- **PHÁT TRIỂN**
- Mở rộng kinh doanh với việc bổ sung các mảng hoạt động bao gồm: Thương mại và nông nghiệp, Đầu tư M&A.

2015
- **NIÊM YẾT**
- Trở thành một trong những công ty đa ngành với hơn 15 công ty thành viên và liên kết.
- Niêm yết trên sàn giao dịch chứng khoán thành phố Hồ Chí Minh (HSX).

2019
- **TÁI CẤU TRÚC**
- Hợp nhất các danh mục đầu tư, tập trung vào 4 mảng hoạt động chính, bao gồm: Sản xuất & Nông nghiệp, Xây dựng & Thương mại, Cơ sở hạ tầng & Bất động sản, Năng lượng tái tạo.

2022
- **XÂY DỰNG HỆ SINH THÁI**
- Thiết lập hệ sinh thái Tập đoàn BCG với 3 mảng kinh doanh cốt lõi: Năng lượng tái tạo, Bất động sản, Dịch vụ tài chính; với các mảng kinh doanh phụ trợ bao gồm xây dựng, sản xuất, quản lý vận hành bất động sản… nhằm đảm bảo sự phát triển mạnh mẽ của các mảng kinh doanh chiến lược, đồng thời tạo ra giá trị cộng hưởng tối đa cho toàn bộ hệ sinh thái.

HIỆN TẠI
- **MỤC TIÊU PHÁT TRIỂN BỀN VỮNG**
- Tập đoàn đa ngành hàng đầu Việt Nam với hơn 50 công ty thành viên và liên kết. Chú trọng đầu tư vào mảng bất động sản và năng lượng tái tạo.

Cập nhật kết quả kinh doanh Quý 3

Doanh thu hợp nhất 9 tháng đầu năm của Tập đoàn Bamboo Capital đạt 2,919.14 tỷ đồng, giảm 13% so với cùng kỳ, trong khi lợi nhuận sau thuế chỉ đạt 184.8 tỷ đồng, giảm tới 79% cùng kỳ.

Những kết quả này là chấp nhận được trong giai đoạn nền kinh tế đang gặp nhiều khó khăn chung, doanh nghiệp chịu ảnh hưởng bởi tỷ giá USD tăng cao, khiến chi phí chênh lệch tỷ giá bị đẩy mạnh khiến lợi nhuận sau thuế giảm sút.

Điểm tích cực là tổng nợ phải trả của BCG tại cuối quý 3 đã giảm 1,722.3 tỷ so với thời điểm đầu năm giúp tỷ lệ nợ/VCSH giảm xuống mức 1.93 lần, là tín hiệu cho thấy rủi ro tài chính của doanh nghiệp đã về mức cân bằng.

Đồng thời, tại báo cáo lưu chuyển tiền tệ, dòng tiền thuần từ HĐKD tại cuối quý 3/2022 đã chuyển từ âm 1,872 tỷ sang dương 1,267 tỷ tại cuối quý 3/2023, thể hiện sự tập trung của BCG đối với các hoạt động kinh doanh cốt lõi.

Áp lực tài chính của BCG cũng được giảm thiểu đáng kể khi các công ty con (như BCG Land, Gia Khang..) đàm phán thành công với các trái chủ để dời hạn thanh toán dư nợ nhiều lô trái phiếu sang năm 2026.

II. HOẠT ĐỘNG KINH DOANH BẤT ĐỘNG SẢN

Thực trạng thị trường Bất động sản hiện nay

Thị trường Bất động sản có dấu hiệu khởi sắc trong những quý gần đây. Trong quý 2 năm 2023, thị trường ghi nhận 3,700 giao dịch, tăng 37% so với 2,700 trong quý 1. Trong quý 3, thị trường ghi nhận gần 6,000 giao dịch, gấp 1.5 lần quý 2 và hơn 2 lần so với quý 1 năm 2023. Trong 9T/2023, số lượng doanh nghiệp thành lập mới trong lĩnh vực bất động sản gấp 3.5 lần số doanh nghiệp giải thể. Tuy nhiên, thực trạng thị trường Bất động sản hiện nay vẫn còn rất khó khăn.

Tín dụng với doanh nghiệp BĐS bị kiểm soát chặt tránh tình trạng đầu cơ

Theo quy định từ dự thảo Thông tư 39 của Ngân hàng Nhà nước, các ngân hàng phải kiểm soát việc cho vay mua và kinh doanh bất động sản. Hệ số rủi ro mà các ngân hàng phải áp dụng khi trích lập dự phòng cho các khoản vay cá nhân dư nợ từ 3 tỷ đồng sẽ là 150%. NHNN áp hệ số rủi ro 50% với các khoản vay được bảo đảm bằng nhà ở, quyền sử dụng đất, công trình xây dựng gắn với quyền sử dụng đất và đáp ứng một trong những điều kiện: phục vụ hoạt động kinh doanh, khoản cho vay cá nhân để mua nhà ở xã hội, mua nhà theo các chương trình, dự án hỗ trợ của Chính phủ và khoản vay cá nhân mua nhà có giá trị nợ gốc dưới 1.5 tỷ đồng. Các ngân hàng sẽ phải dự trữ thêm vốn đối với lĩnh vực bất động sản có tiềm ẩn rủi ro nhằm kiểm soát cho vay cá nhân liên quan đến bất động sản để mua nhà ở phân khúc cao cấp. Điều này có thể dẫn đến hệ quả là các ngân hàng sẽ càng hạn chế cho vay đối với doanh nghiệp BĐS, nhà đầu tư thứ cấp và kể cả cá nhân, hộ gia đình vay để mua, thuê mua BĐS, nhà ở, hoặc vay để xây nhà, sửa chữa nhà.

Kênh phát hành trái phiếu doanh nghiệp bị giám sát chặt chẽ

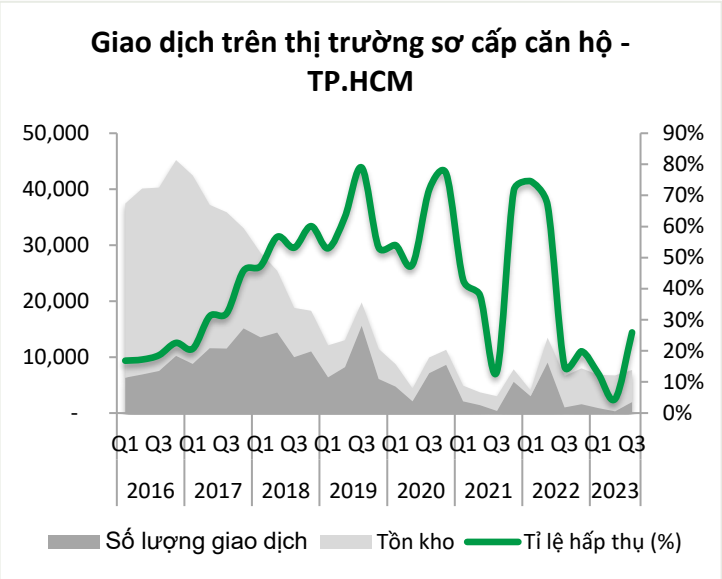
Sau vụ việc 10,000 tỉ đồng trái phiếu của Tân Hoàng Minh bị hủy bỏ, nhà đầu tư cá nhân đang mất dần niềm tin với kênh huy động vốn này, việc phát phát hành trái phiếu riêng lẻ cũng khó khăn hơn trước do các cơ quan chức năng kiểm soát gắt gao hơn, đối tượng mua bán phải là nhà đầu tư chuyên nghiệp và tổ chức.

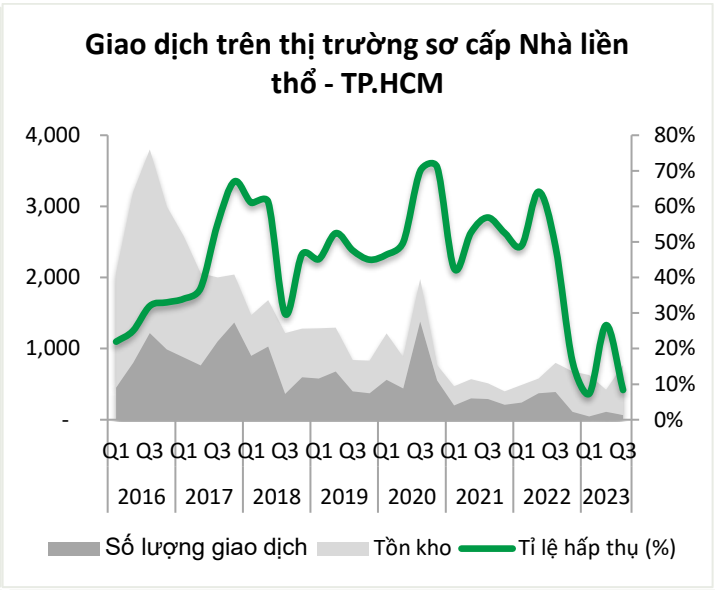
Thị trường Bất động sản vẫn đang trong giai đoạn "đóng băng" ở nhiều phân khúc

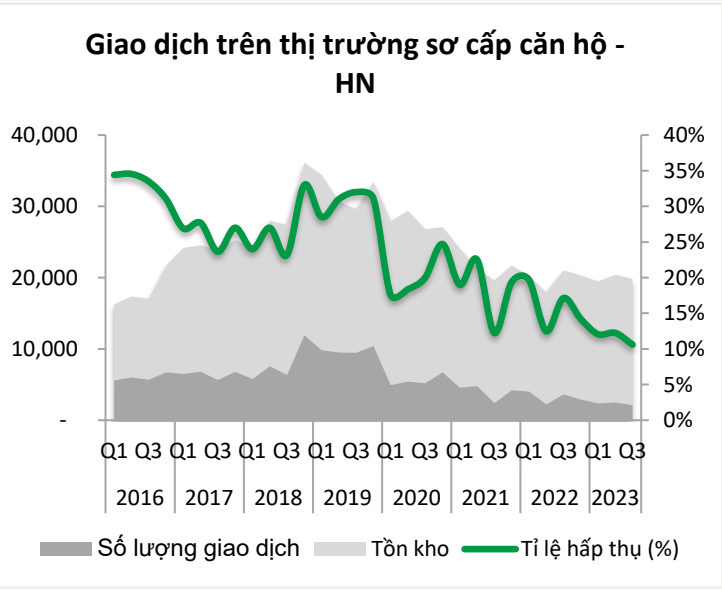
Thị trường bất động sản được dự đoán sẽ tiếp tục trầm lắng, giao dịch rất ít, người bán chậm và người mua thận trọng. Cơn sốt đất đai trong những năm gần đây, đặc biệt là ở các vùng ngoại ô, đã đẩy giá nhà lên cao. Nhiều khu vực giá tăng quá mạnh khiến thanh khoản sụt giảm mạnh. Trong giai đoạn 2021-2022, giá bất động sản ở nhiều nơi trên cả nước đã tăng đáng kể do nhu cầu đầu tư vào sản phẩm bất động sản tăng cao. Các tin tức liên quan đến phát triển hạ tầng đã khiến giá bán tăng nhanh ở nhiều dự án vùng ven.

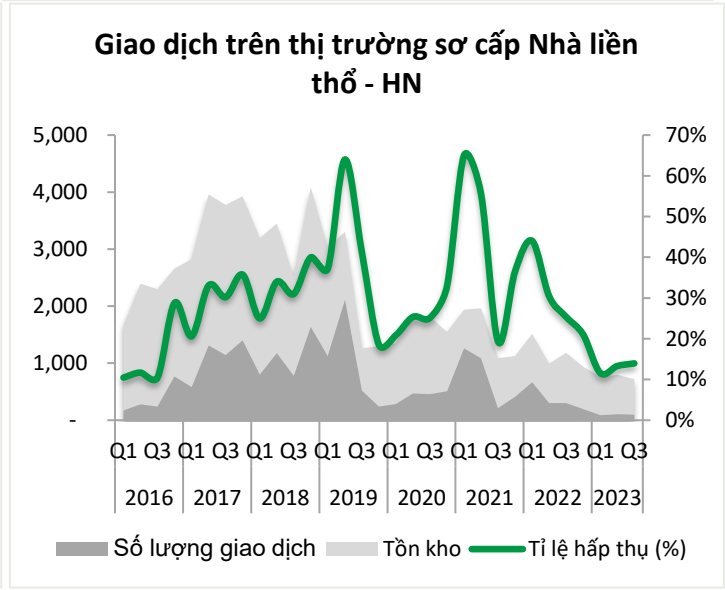
Các loại hình từ biệt thự nghỉ dưỡng ven biển, shophouse, condotel.. không hiệu quả và bộc lộ nhiều khiếm khuyết, như: nhà đầu tư không nhận được phần lợi nhuận hàng năm như đã cam kết, khung pháp lý không rõ ràng, giới hạn thời hạn sở hữu.. Ở nhiều dự án, hiệu quả hoạt động chưa đạt được do việc chia sẻ thông tin giữa chủ sở hữu tài sản và đội ngũ quản lý.. việc thiếu minh bạch thông tin và thiếu sự tin tưởng giữa hai bên là những yếu tố ảnh hưởng đến hiệu quả hoạt động và giá trị tài sản khai thác.

Cung cầu thị trường các phân khúc BĐS tại TP HCM và HN









Tuy nhiên, dự báo thị trường bất động sản trong thời gian tới: sẽ "ấm" dần lên

Nhìn lại những ngày cuối năm 2022, toàn bộ thị trường bất động sản rơi vào tình trạng rất căng thẳng. Hoạt động cho vay bị thắt chặt, lãi suất tăng vọt, áp lực lên dòng tiền của doanh nghiệp ngày càng lớn, trong khi các dự án đình trệ vì vướng mắc pháp lý.

Từ quý 2/2023, áp lực đã phần nào giảm bớt khi các chính sách của Chính phủ và quyết tâm nhất quán giải quyết khó khăn của thị trường bất động sản bước đầu đã cho thấy hiệu quả nhất định.

Nguồn cung - sức cầu trở lại

Mặt bằng lãi suất giảm

Thị trường chứng khoán hồi phục

Quý 4/2023 hoặc chậm nhất quý 1/2024, thị trường bất động sản được dự báo sẽ tích cực hơn so với thời gian trước, sẽ là bước đệm cho sự chuyển mình vào quý 2 hoặc quý 3 năm 2024, các dự án nhà ở xã hội sẽ được triển khai mạnh hơn nhắm đến nhu cầu thực của người dân.

Đánh giá hoạt động kinh doanh Bất động sản của BCG

Được thành lập từ 2018, CTCP BCG Land là thành viên chủ chốt của Tập đoàn Bamboo Capital (BCG) – Một trong những Tập đoàn đầu tư đa ngành hàng đầu Việt Nam với hơn 50 công ty thành viên và liên kết.

Trong suốt quá trình phát triển của mình, BCG Land đã để lại nhiều dấu ấn đặc biệt trên thị trường bất động sản Việt Nam với sự phát triển nhanh chóng về quy mô và số lượng dự án. Thông qua hoạt động M&A và mở rộng quỹ đất, BCG Land hiện đang phát triển thêm hàng chục dự án trên khắp cả nước. Với tầm nhìn kiến tạo những dự án tại những vị trí đắc địa với phong cách sống tốt nhất, BCG Land không chỉ hồi sinh nhiều dự án mà còn mang đến diện mạo hoàn toàn mới cho thị trường bất động sản Việt Nam. Thương hiệu BCG Land nhanh chóng gắn liền với các dự án bất động sản trị giá hàng tỷ đồng như dự án tổ hợp biệt thự và chung cư cao cấp King Crown Village tại Thảo Điền, tổ hợp căn hộ và dịch vụ thương mại King Crown Infinity tại TP Thủ Đức, 5- star Resort Project Malibu Hội An, Dự án Hoian d'Or (Hội An), Casa Marina Resort & Casa Marina Premium (Quy Nhon, Bình Định), Casa Marina Mũi Né (Phan Thiết).. BCG Land có vị thế và khẳng định uy tín trên thị trường bất động sản Việt Nam và khu vực với nhiều giải thưởng danh giá.

Tính đến cuối quý 3, tổng tài sản của BCG Land đạt 12,537 tỷ đồng, tăng 8.5% so với đầu năm nay. BCG Land tiếp tục cung cấp sản phẩm từ dự án Radisson Blu Hội An và Hội An D'or. Dự án King Crown Infinity dự kiến sẽ mở bán giai đoạn 3 với khoảng 200 sản phẩm vào cuối năm 2023. BCG Land đang hoàn tất thủ tục cuối cùng để niêm yết trên sàn UPCoM của Sở Giao dịch Chứng khoán Hà Nội. Theo đó, 460 triệu cổ phiếu BCG Land sẽ được niêm yết và giao dịch với mã BCR, tương ứng với giá trị đăng ký (mệnh giá) là 4,600 tỷ đồng. Đây là một trong những bước quan trọng đầu tiên hướng tới việc đạt được các mục tiêu lớn tiếp theo của BCG Land. Lũy kế 9 tháng đầu năm 2023, mảng bất động sản của BCG Land vào tổng doanh thu của Tập đoàn Bamboo Capital khoảng 20%, tương đương hơn 583 tỷ đồng. Mảng bất động sản được kỳ vọng sẽ đóng góp đáng kể vào doanh thu và lợi nhuận của Tập đoàn Bamboo Capital trong những quý tới khi thị trường Bất động sản có sự hồi phục.

Trong thời gian tới, BCG Land sẽ tiếp tục thực hiện mua bán sáp nhập để mở rộng quỹ đất, phát triển hoặc tham gia phát triển các dự án mang tính biểu tượng tại những vị trí đắc địa, tập trung vào những phân khúc bất động sản mang lại giá trị cao cho khách hàng và cổ đông. Theo định hướng 5 năm tới, BCG Land sẽ trở thành nhà phát triển bất động sản hàng đầu Việt Nam, hướng tới cung cấp các dự án bất động sản nhà ở chất lượng cao tại TP. HCM và các tỉnh. Tại Thành phố Hồ Chí Minh, BCG Land sẽ phát triển các căn hộ và biệt thự chất lượng cao với thiết kế thông minh, hiện đại, ứng dụng công nghệ và hướng đến yếu tố sinh thái, bền vững. Tại các tỉnh, thành phố, BCG Land sẽ phát triển các khu đô thị nổi bật với quy mô lớn.

Các phân khúc đầu tư

Bất động sản Nhà ở và Khu đô thị: BCG Land phát triển phân khúc Bất động sản Nhà ở và Khu Đô thị với sự ra đời của các dự án có kiến trúc độc đáo, vật liệu thân thiện với môi trường tạo nên không gian sống đẳng cấp, sang trọng.

Bất động sản Nghỉ dưỡng: BCG land luôn mang tầm nhìn phát triển dự án Bất động sản Nghỉ dưỡng bền vững với thời gian từ thiết kế vận hành. Những công trình của BCG Land hướng đến sử dụng năng lượng tái tạo, dùng vật liệu thân thiện với môi trường, giữ gìn bản sắc văn hoá địa phương và hạn chế tối đa việc tác động đến hệ sinh thái.

Bất động sản Khu công nghiệp: Cùng với sự chuyển dịch của chuỗi cung ứng toàn cầu gần đây, Bất động sản Khu công nghiệp hứa hẹn sẽ trở thành thị trường sôi động trong tương lai. BCG Land đã nhanh chóng bắt kịp xu hướng đó, tập trung phát triển các khu công nghiệp tại các tỉnh, thành phố Công nghiệp cấp 2 có kết nối tốt với các cụm cảng biển quan trọng, được dự đoán sẽ trở thành tâm điểm toàn ngành trong dài hạn.

Các dự án nổi bật BCG Land đang triển khai

Casa Marina Resort
Loại hình dự án: Bất động sản nghỉ dưỡng
Tổng mức đầu tư: 200 tỷ đồng
Tình trạng: Đang vận hành
Vị trí: Ghềnh Ráng, Quy Nhơn
Quy mô: 1,5 ha
Công suất: 24 biệt thự bờ biển, 32 phòng khách sạn sang trọng

Malibu Hội An
Loại hình dự án: Bất động sản nghỉ dưỡng
Tổng mức đầu tư: 2,850 tỷ đồng
Tình trạng: Đang hoàn thiện và tiến hành bàn giao (đã bàn giao 222/675 căn hộ nghỉ dưỡng và bắt đầu bàn giao Biệt thự)
Vị trí: Điện Bàn, Quảng Nam
Quy mô: 10,3 ha
Công suất: 96 biệt thự, 675 căn hộ nghỉ dưỡng

KING CROWN VILLAGE
Loại hình dự án: Bất động sản phức hợp
Tổng mức đầu tư: 1,566 tỷ đồng
Tình trạng: Giai đoạn 1: Đã bàn giao. Giai đoạn 2: Chờ phê duyệt
Giai đoạn triển khai: Giai đoạn 1: 2018 - 2021
Giai đoạn 2: 2021 - 2023
Vị trí: Thảo Điền, TP. Thủ Đức, TP. HCM
Quy mô: 0.91 ha
Công suất: Giai đoạn 1: 17 Căn biệt thự cao cấp
Giai đoạn 2: Tòa nhà phức hợp
Năm mở bán: 2019

King Crown Infinity
Loại hình dự án: Bất động sản phức hợp
Tổng mức đầu tư: 4,717 tỷ đồng
Tình trạng: đang thực hiện đào hầm, dự kiến hoàn thành vào tháng 12. Phần nổi bắt đầu triển khai từ tháng 2/2024.
Vị trí: 218 Võ Văn Ngân, TP. Thủ Đức, TP.HCM
Quy mô: 1,26 ha
Công suất: 724 căn hộ, 91 căn hộ dịch vụ, 25 shophouse và khu vực thương mại

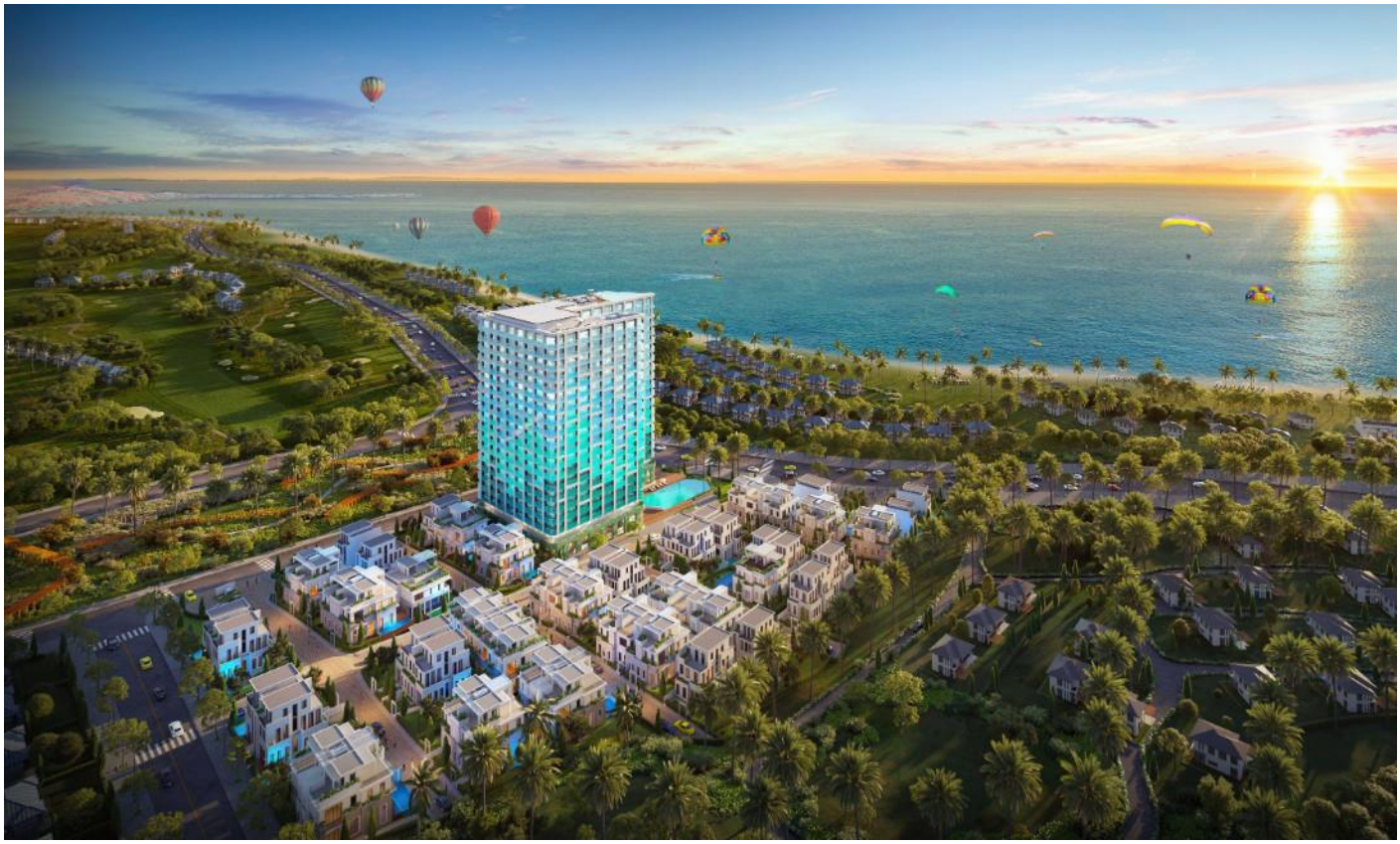
Hội An D'or
Loại hình dự án: Khu du lịch sinh thái
Tổng mức đầu tư: 3,918 tỷ đồng
Tình trạng: Chờ phê duyệt
Giai đoạn triển khai: 2020 - 2024
Vị trí: Hội An, Quảng Nam
Quy mô: 24,8 ha
Công suất: 52 căn biệt thự, 805 căn hộ nghỉ dưỡng, 202 shophouse, khách sạn 3 sao, nông nghiệp sinh thái
Năm mở bán: 2022

Các dự án đang và sẽ triển khai

Các dự án: Casa Marina Mũi Né, Casa Marina Premium, Amor Riverside đang trong từng bước hoàn thiện các quá trình pháp lý, dự kiến sẽ sớm được triển khai.

Ngoài ra trong thời gian sắp tới hàng loạt những dự án sẽ được BCG xúc tiến như : Phoenix Mountain tại Quy Nhơn, Helios Village Đắc Nông, Mỹ Khê Marina Bay Quảng Ngãi..

Danh mục các dự án tiềm năng sẽ là động lực giúp BCG Land duy trì đà tăng trưởng trong dài hạn.



III. MẢNG NĂNG LƯỢNG TÁI TẠO

Thực trạng ngành Năng lượng tái tạo ở Việt Nam

VN là 1 trong những quốc gia có tiềm năng rất lớn để phát triển năng lượng tái tạo như thủy điện, năng lượng gió, năng lượng mặt trời..với hơn 3,200 giờ nắng mỗi năm và hàng trăm dòng sông. Với những lợi thế ưu đãi tự nhiên, Việt Nam có thể tận dụng ánh sáng mặt trời, gió và thủy điện để sản xuất năng lượng tái tạo.

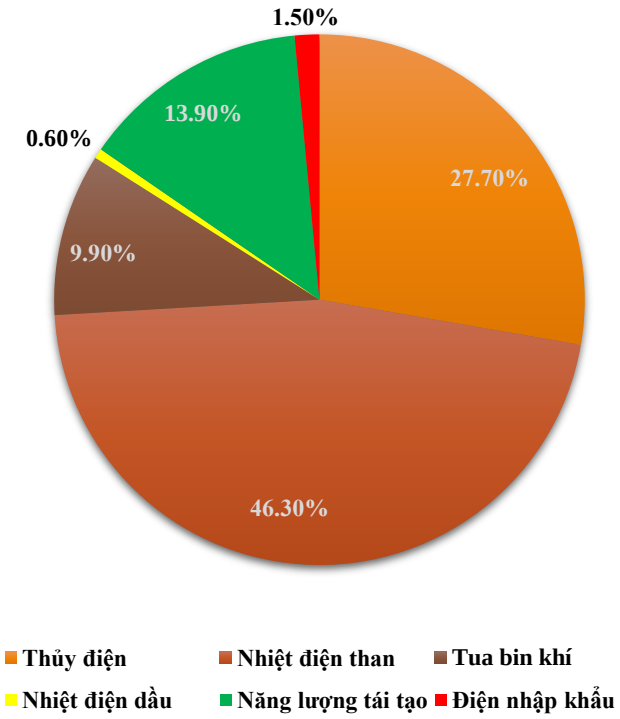
Việc Chính phủ tập trung định hướng phát triển ngành năng lượng VN theo hướng năng lượng tái tạo sẽ là cơ hội cho các doanh nghiệp nhận được những ưu đãi chính sách để có thể bứt phá và mở ra một chương mới cho ngành điện, đặc biệt là lĩnh vực năng lượng tái tạo.

Theo Quy hoạch Điện VIII, trọng tâm là mở rộng mạnh mẽ các nguồn năng lượng tái tạo để phục vụ sản xuất điện. Đến năm 2030, các nguồn năng lượng tái tạo (thủy điện, mặt trời, gió và sinh khối) sẽ tăng từ 38.2 GW năm 2020 lên 73.78 GW, đặc biệt các nguồn năng lượng gió, mặt trời, sinh khối.. sẽ tăng từ 17.4 GW lên trên 44.4 GW vào năm 2030. Tỷ trọng điện được tạo ra từ các nguồn NLTT sẽ là 36% vào năm 2030. Đến năm 2050, tổng công suất các nguồn năng lượng tái tạo sẽ đạt 400 GW, chiếm 69.8% tổng công suất nguồn điện.

Việc định hướng phát triển nguồn năng lượng tái tạo cũng nhằm giúp kiểm soát mức phát thải khí nhà kính từ sản xuất điện đạt khoảng 204-254 triệu tấn năm 2030 và còn khoảng 27-31 triệu tấn vào năm 2050.

Theo EVN, sản lượng điện toàn hệ thống đạt 23.5 tỷ kWh vào tháng 9/2023. Lũy kế 9 tháng đạt 209.9 tỷ kWh, tăng 3.1% so với cùng kỳ năm trước, trong đó tỷ lệ huy động thủy điện đạt 58.05 tỷ kWh, chiếm 27.7%; Nhiệt điện than đạt 97.2 tỷ kWh, chiếm 46.3%; tua bin khí đạt 20.82 tỷ kWh, chiếm 9.9%; Nhiệt điện dầu đạt 1.23 tỷ kWh, chiếm 0,.%, các nguồn năng lượng tái tạo đạt 29.13 tỷ kWh trong 9 tháng, chiếm 13.9%, trong đó riêng năng lượng mặt trời đạt 20.45 tỷ kWh, điện gió đạt 8.01 tỷ kWh.

Cơ cấu sản lượng điện sản xuất toàn hệ thống 9/2023



Những khó khăn, vướng mắc trong phát triển năng lượng tái tạo

Mặc dù triển vọng phát triển năng lượng tái tạo ở Việt Nam rất lớn nhưng cũng phải đối mặt với nhiều khó khăn, thách thức. Một trong những thách thức lớn của năng lượng tái tạo là chi phí đầu tư ban đầu cao. Thiết bị và công nghệ năng lượng tái tạo vẫn đắt tiền, đòi hỏi đầu tư lớn và thời gian hoàn vốn dài. Việt Nam cũng luôn gặp khó khăn trong việc sản xuất và ứng dụng các công nghệ năng lượng tái tạo tiên tiến, làm giảm hiệu quả và tăng giá thành của các dự án năng lượng tái tạo. Ngoài ra, cơ sở hạ tầng và lưới điện hiện nay ở Việt Nam còn hạn chế, chưa đáp ứng được nhu cầu của các dự án năng lượng tái tạo lớn, dẫn đến chi phí xây dựng cơ sở hạ tầng hỗ trợ cao hơn và ảnh hưởng đến khả năng kết nối, vận hành của các dự án.

Đánh giá mảng Năng lượng tái tạo của BCG

BCG đang tập trung nâng cao công suất hoạt động của những dự án đã đi vào vận hành để tạo nguồn thu ổn định, điều chỉnh tiến độ của các dự án đang phát triển để phù hợp với tiến trình phê duyệt của chính sách, đồng thời tinh gọn bộ máy và quản lý chi phí hiệu quả.

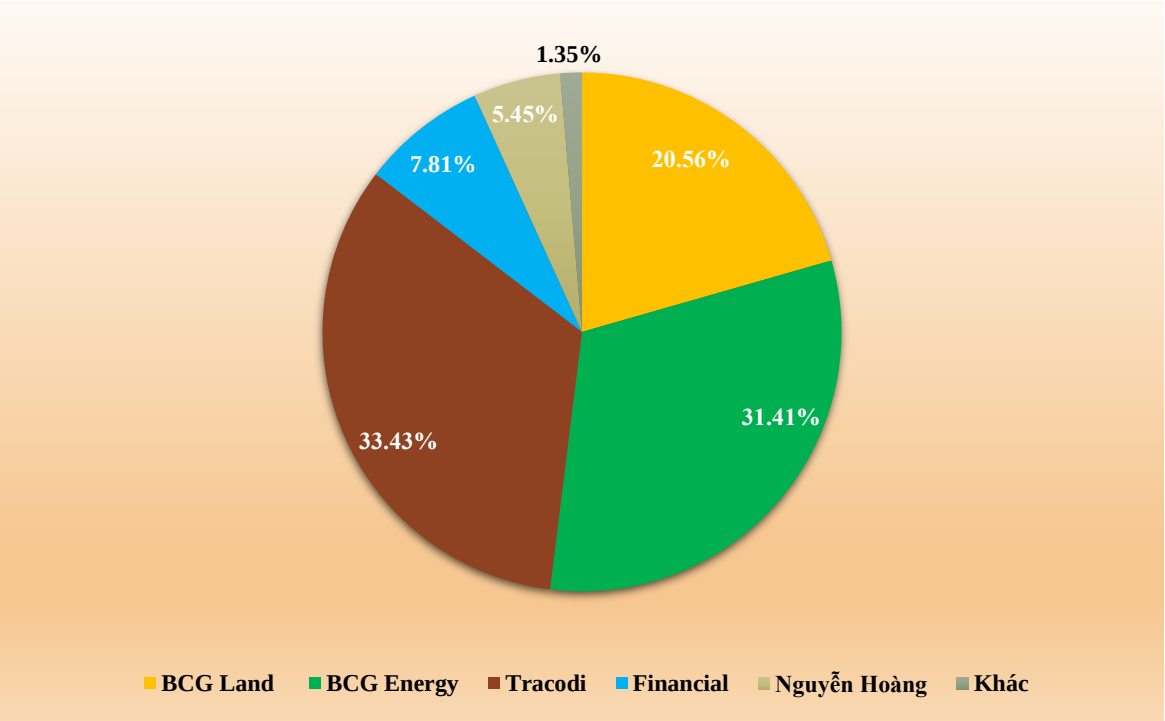
BCG xác định mục tiêu, xây dựng mảng năng lượng tái tạo trở thành một trong Công ty hàng đầu Việt Nam với các hình thức đầu tư khác nhau, và không dừng lại mảng Năng lượng tái tạo, doanh nghiệp sẽ nghiên cứu các cơ hội trong lĩnh vực truyền tải, giải pháp về năng lượng thông minh, sản xuất Amoniac (NH3), giải pháp cung cấp năng lượng xanh cho các khu công nghiệp.

Chi phí đầu tư để phát triển NLTT thường lớn nên công ty đã chủ động tìm kiếm các nguồn tài trợ và nguồn vốn giá rẻ để cân bằng nguồn tài chính, giúp doanh doanh nghiệp phát triển ổn định và bền vững, các nhà đầu tư nước ngoài rất quan tâm đến mảng năng lượng tái tạo, hiện nay công ty đang làm việc với những tổ chức quốc tế cũng như những ngân hàng quốc tế để tái tài trợ, giảm lãi suất vay, tăng kỳ hạn vay, đảm bảo đầu tư dòng tiền. BCG đã rất thành công trong dự án mặt trời áp mái cũng như là dự án trang trại điện mặt trời. Cụ thể DBS là một ngân hàng quốc tế có trụ sở ở Singapore, tiến hành tái tài trợ các khoản vay cho các dự án năng lượng mặt trời áp mái với giá trị 50 triệu USD, BCG đang tiếp tục làm việc với DBS cũng như UOB để tái tài trợ cho dự án còn lại về hạ tầng, năng lượng với giá trị lớn hơn rất nhiều.

Với Quy hoạch Điện VIII, BCG có một loạt dự án đề xuất theo Quy hoạch Điện VIII, sắp tới tập đoàn BCG sẽ làm việc với cơ quan chức năng để hoàn thiện giấy phép. Lãnh đạo Tập đoàn Bamboo Capital cũng đặt kỳ vọng, năm 2024 có thể triển khai loạt dự án điện nhằm nâng công suất lên, với một số dự án đã được chấp thuận chủ trương đầu tư. Mục tiêu đến cuối 2025 sẽ sở hữu 1.5-2 GW từ mảng năng lượng tái tạo.

Đây được đánh giá là một mảng kinh doanh mũi nhọn của BCG. Hoạt động kinh doanh từ mảng này được kỳ vọng sẽ đóng góp tỷ trọng doanh thu cũng như lợi nhuận rất lớn cho BCG, hướng tới mục tiêu phát triển bền vững của Tập đoàn.

Biểu đồ cơ cấu doanh thu 9 tháng đầu năm của BCG



9 tháng đầu năm, doanh thu mảng năng lượng tái tạo của BCG Energy tăng 4% so với cùng kỳ năm 2022 do 114 MW còn lại của Nhà máy Điện mặt trời Phù Mỹ được ghi nhận vận hành thương mại theo giá điện chuyển tiếp. Toàn bộ nhà máy điện Phù Mỹ 330 MW của BCG Energy đã được đưa vào vận hành.

Kết quả này giúp đóng góp doanh thu của BCG Energy là mảng kinh doanh đứng thứ 2 của tập đoàn BCG khi chiếm tỷ trọng 31.41%, tương đương 899.9 tỷ đồng.

Tùy thuộc vào các tín hiệu trong chính sách giá của chính phủ, BCG Energy sẽ nhanh chóng điều chỉnh tiến độ các dự án đang triển khai và đưa vào hoạt động các dự án mới, đặc biệt là các dự án điện gió ngoài khơi, đồng thời nâng cao hiệu quả hoạt động của các dự án đang triển khai và từng bước mở rộng danh mục đầu tư, khẳng định vị thế của mình là một trong những Doanh nghiệp năng lượng tái tạo hàng đầu tại Việt Nam.

BCG ENERGY đang thực hiện các bước thủ tục để chuẩn bị niêm yết vào đầu năm sau.

Các dự án năng lượng tiêu biểu của BCG Energy

BCG LONG AN 1
Loại hình dự án: Cánh đồng năng lượng mặt trời
Tổng vốn đầu tư (triệu USD): 48.9
Quy mô: 50 ha
Vị trí: Thạnh Hóa, Long An
Công suất: 40.6MW
Tiến độ: Đang vận hành
Giá FIT (US cent/KWh): US 9.35 cent/KWh
Giai đoạn triển khai: 01/2019 - 06/2019

BCG LONG AN 2
Loại hình dự án: Cánh đồng năng lượng mặt trời
Tổng vốn đầu tư (triệu USD): 96.1
Quy mô: 125 ha
Vị trí: Thạnh Hóa, Long An
Công suất: 100.5MW
Tiến độ: Đang vận hành
Giá FIT (US cent/KWh): US 7.09 cent/KWh
Giai đoạn triển khai: 01/2019 - 08/2020

PHÙ MỸ
Loại hình dự án: Cánh đồng năng lượng mặt trời
Tổng vốn đầu tư (triệu USD): 267.3
Quy mô: 330 ha
Vị trí: Phù Mỹ, Bình Định
Công suất: 330MW
Tiến độ: Giai đoạn 1 (216MW): Đã đóng điện vào tháng 12/2020
Giai đoạn 2 (114MW): Hoàn tất xây dựng, đang đóng điện thử
Giá FIT (US cent/KWh): US 7.09 cent/KWh
Giai đoạn triển khai: 06/2020 – 2021

BCG VĨNH LONG
Loại hình dự án: Cánh đồng năng lượng mặt trời
Tổng vốn đầu tư (triệu USD): 34.5
Quy mô: 50 ha
Vị trí: Vĩnh Long
Công suất: 49,3MW
Tiến độ: Đang vận hành
Giá FIT (US cent/KWh): US 7.09 cent/KWh
Giai đoạn triển khai: 10/2020 - 12/2020

Trà Vinh 1 & 2
Loại hình dự án: Năng lượng gió trên biển
Tổng vốn đầu tư (triệu USD): 642.7
Quy mô: 7,235 ha
Vị trí: Trà Vinh
Công suất: 200MW
Tiến độ: Đang thi công
Giá FIT (US cent/KWh): TBA
Giai đoạn triển khai: 2021 – 2024

CÀ MAU 1, 2 & 3
Loại hình dự án: Năng lượng gió trên biển
Tổng vốn đầu tư (triệu USD): 642.7
Quy mô: 7,235 ha
Vị trí: Cà Mau
Công suất: 300MW
Tiến độ: Đang thi công
Giá FIT (US cent/KWh): TBA
Giai đoạn triển khai: Giai đoạn 1: 2022 - 2023
Giai đoạn 2 & 3: 2022 - 2024

CÔNG TY CỔ PHẦN SKYLAR
Lĩnh vực hoạt động: Năng lượng mặt trời áp mái
Vốn điều lệ: 21.6 triệu USD
Các dự án đã đóng điện tiêu biểu:
Khang Đạt - Tây Ninh: 6MW
ACE Quy Nhơn - Bình Định: 3,99MW
Freetrend A - TP.HCM: 5,55MW
Việt Vương 2 - Quảng Nam: 4,12MW
Sheng He - Tây Ninh: 2,3MW
Vinamilk - Đà Lạt, Bình Định: 11,4MW
Hùng Vĩ - Quảng Nam: 3,5MW
Kinh Bắc - Bình Dương: 3,25MW
KAP VINA - Tiền Giang: 2,5MW

IV. TRIỂN VỌNG CỦA DOANH NGHIỆP

Triển vọng mảng Bất Động Sản và Xây dựng hạ tầng

Thời gian qua, thị trường bất động sản phải đối mặt với rất nhiều những khó khăn, thách thức về nhiều mặt. Tình trạng này kéo dài cho đến nay, mọi hoạt động ở cả cung lẫn cầu đều rất yếu ớt trong đó nguyên nhân chính được cho là thị trường đã trải qua giai đoạn phát triển khá nóng, giá nhà đất nhiều nơi cũng tăng quá cao so với giá trị thực cùng với đó và việc chính sách thắt chặt tín dụng đối với ngành. Những bất cập và khó khăn hiện nay của thị trường bất động sản còn đến từ thủ tục pháp lý, chính vì vậy thời gian qua Chính phủ đã ban hành nhiều chính sách giải quyết những khó khăn, vướng mắc của thị trường đồng thời chỉ đạo các Bộ, ngành liên quan khẩn trương đề xuất sửa đổi các luật có tác động trực tiếp đến thị trường bất động sản, như Luật Đất đai, Luật Nhà ở, Luật Kinh doanh bất động sản. Dù thị trường Bất động sản đang khó khăn trong ngắn hạn, tuy nhiên nếu xét và trung và dài hạn thì Việt Nam là thị trường năng động và có nhiều động lực phát triển nhất châu Á khi duy trì tốc độ tăng trưởng bình quân tới 15% mỗi năm. BĐS được dự báo triển vọng sẽ rất tích cực trong 20 năm tới, đô thị hóa vẫn ở mức thấp và đang diễn ra mạnh mẽ. Số dân đô thị của Việt Nam hiện nay là 45 triệu người, chiếm 45% dân số. Việt Nam có 862 đô thị. Năm 2025 dự báo dân số đô thị sẽ tăng lên 52 triệu người, chiếm khoảng 50% dân số, với khoảng 1,000 đô thị.

Đối diện với các khó khăn hiện nay của thị trường bất động sản, BCG Land lại đang có những lợi thế nhất định để có thể duy trì đà tăng trưởng theo kế hoạch cũng như tận dụng để bứt phá.

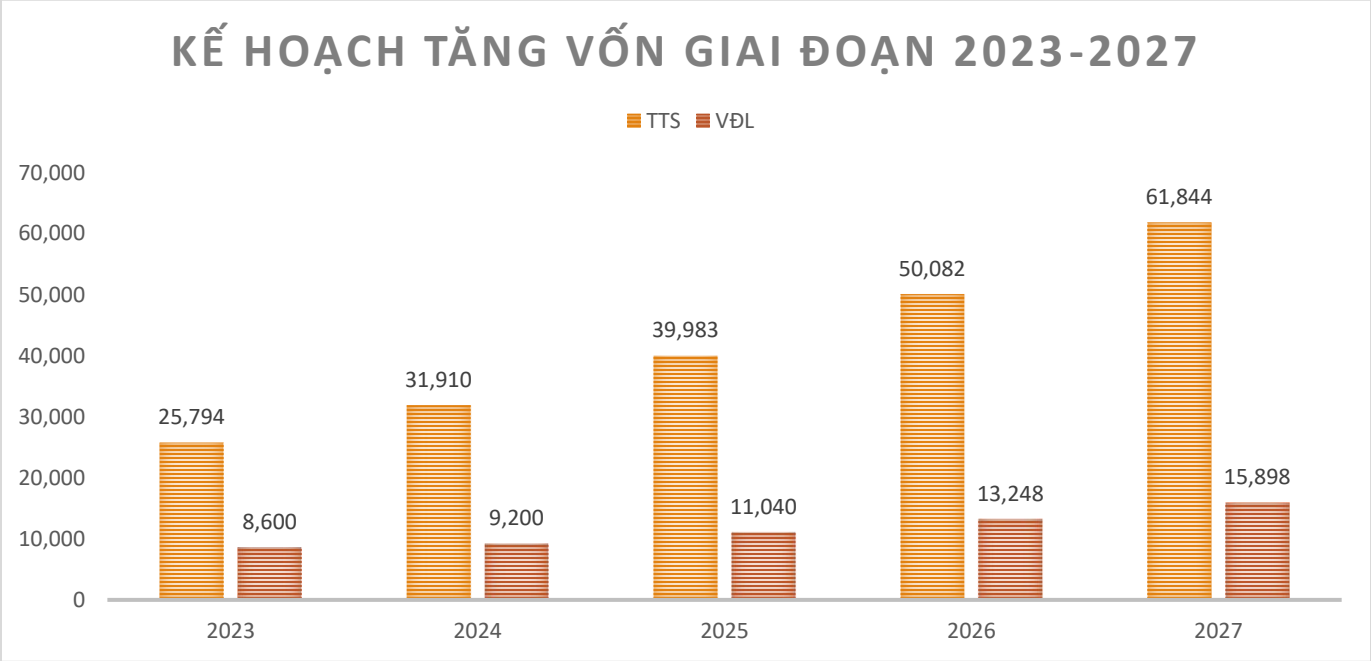
Về tài chính, BCG Land nhận được sự hỗ trợ rất lớn từ Bamboo Capital Group thông qua các đợt huy động vốn rất thành công, sau các đợt tăng vốn liên tiếp vốn điều lệ hiện đạt 4,600 tỷ đồng.

Về định hướng, BCG Land đang chú trọng tham gia phát trển dự án có chọn lọc, có giá trị cốt lõi nên vẫn có tệp khách hàng có nhu cầu quan tâm đến sản phẩm của BCG Land mà ít bị ảnh hưởng bởi khó khăn của thị trường chung. Vừa tạo dựng vị thế, vừa nhạy bén đón đầu xu hướng, BCG Land không ngừng gia tăng giá trị và khẳng định chỗ đứng trên thị trường bất động sản, đặc biệt với phân khúc cao cấp.

Kế hoạch tăng vốn tại BCG LAND

HĐQT BCG Land đã thông qua phương án tăng vốn thêm 4,000 tỷ đồng trong năm 2023, để thực hiện được kế hoạch này, việc tăng vốn sẽ chia thành hai đợt thông qua hình thức hoán đổi trái phiếu thành cổ phiếu và phát hành cho cổ đông hiện hữu. Đồng thời doanh nghiệp cũng chính thức được Trung tâm lưu ký chứng khoán Việt Nam (VSD) mới đây cấp giấy chứng nhận đăng ký chứng khoán với mã chứng khoán là BCR. Theo đó BCG Land có vốn điều lệ 4,600 tỷ đồng, tương ứng 460 triệu cổ phiếu đăng ký lưu ký. Việc được niêm yết trên sàn chứng khoán sẽ giúp cho kế hoạch tăng vốn của doanh nghiệp thuận lợi hơn.

Cũng theo kế hoạch, với mục tiêu xây dựng tài chính vững mạnh và quản trị rủi ro, mục tiêu đến năm 2027 sẽ nâng vốn điều lệ của BCG Land lên 16,000 tỷ đồng.



Ngoài mảng phát triển Bất động sản thì Bamboo Capital cũng đang rất chú trọng đầu tư cho mảng hạ tầng rất giàu tiềm năng thông qua công ty con là Tracodi. Mục tiêu của Tập đoàn là đưa công ty này thành nhà đầu tư hạ tầng giao thông và tổng thầu xây dựng hàng đầu tại Việt Nam. Các năm gần đây Tracodi được Tập đoàn mẹ Bamboo Capital hậu thuẫn nguồn lực để tiếp cận các dự án hạ tầng giao thông lớn. Hiện Tracodi đang thi công dự án đường lăn sân bay Phan Thiết, dự án Xây dựng khu dân cư và Hồ điều hòa giáp khu dân cư Đức Thắng, huyện Hiệp Hòa (Bắc Giang), dự án nối Quốc lộ 3 - Võ Nguyên Giáp - Đông Anh (Hà Nội), dự án xây nhà máy cho doanh nghiệp FDI lớn tại Long An. Ngoài ra, còn 3 dự án lớn mà Tracodi đang tập trung làm việc với các tỉnh để có thể triển khai trong thời gian 2024 -2027: Dự án tuyến cao tốc Gò Dầu – Xa Mát (Tây Ninh), dự án tuyến Đức Hòa - Đức Huệ (Long An), dự án tỉnh lộ 935 Sóc Trăng. Tracodi hiện đang sở hữu mỏ đá Antraco, đây là một trong những mỏ đá lớn nhất khu vực Đồng bằng sông Cửu Long, chuyên cung cấp các sản phẩm đá xây dựng phục vụ các công trình xây dựng cầu, đường, nhà cao tầng.. Lợi thế sở hữu mỏ đá sẽ giúp Tracodi chủ động nguồn vật liệu, giảm thiểu chi phí thi công. Với kinh nghiệm hơn 30 năm trong mảng hạ tầng – xây lắp, năng lực thi công đã được kiểm chứng qua các dự án lớn, lợi thế sở hữu mỏ đá Antraco, thêm vào đó là sự hậu thuẫn mạnh mẽ về mặt tài chính, quản trị từ Tập đoàn Bamboo Capital sẽ giúp Tracodi xác lập được vị thế vững chắc để đón đầu làn sóng đầu tư công sắp tới.

Theo Quy hoạch mạng lưới đường bộ thời kỳ 2021-2030, tầm nhìn đến 2050 được Thủ tướng Chính phủ phê duyệt, khu vực đồng bằng sông Cửu Long được quy hoạch 6 tuyến cao tốc với tổng chiều dài khoảng 1,166km, quy mô từ 4 đến 6 làn xe. Riêng năm 2023, khu vực này sẽ được giải ngân gần 100,000 tỷ đồng cho các dự án giao thông.

Trong giai đoạn nền kinh tế gặp nhiều khó khăn thách thức, hoạt động kinh doanh ổn định của Tracodi được coi là điểm sáng khi duy trì doanh thu ổn định và đóng góp không nhỏ vào dòng tiền kinh doanh của Tập đoàn.

Triển vọng mảng Năng lượng tái tạo

Việt Nam là một trong những quốc gia có tiềm năng lớn về phát triển năng lượng tái tạo như thủy điện, năng lượng gió và năng lượng mặt trời. Với hơn 3,200 giờ nắng mỗi năm và hàng trăm con sông, Việt Nam có thể tận dụng được nắng, gió và thủy điện để tạo ra năng lượng tái tạo.

Với mục tiêu đảm bảo an ninh năng lượng quốc gia, Quy hoạch điện VIII đặt mục tiêu đảm bảo cung cấp đủ nhu cầu điện và đáp ứng nhu cầu tăng trưởng khoảng 7%/năm trong giai đoạn 2021-2030 và khoảng 6.5-7.5%/năm trong giai đoạn 2031-2050. Đặc biệt, quy hoạch điện VIII rất chú trọng việc mở rộng mạnh mẽ các nguồn năng lượng tái tạo. Nguồn năng lượng này sẽ đạt tỷ trọng khoảng 30.9 – 39.2% vào năm 2030. Mục đích là đạt được tỷ lệ năng lượng tái tạo là 47% phù hợp với cam kết chuyển đổi năng lượng công bằng với Việt Nam (JETP). Đến năm 2050, tỷ trọng năng lượng tái tạo sẽ đạt 67.5 – 71.5%.

Cùng với việc đầu tư hệ thống nguồn và lưới điện trên, dự kiến đến năm 2030 sẽ hình thành 2 trung tâm công nghiệp, dịch vụ năng lượng tái tạo liên vùng. Các trung tâm này gồm sản xuất, truyền tải và tiêu thụ điện; công nghiệp chế tạo thiết bị năng lượng tái tạo. Xây dựng hệ sinh thái công nghiệp năng lượng tái tạo tại các khu vực có nhiều tiềm năng như Bắc Bộ, Nam Trung Bộ, Nam Bộ.. Phát triển các nguồn điện từ năng lượng tái tạo và sản xuất năng lượng mới phục vụ xuất khẩu. Phấn đấu đến năm 2030, quy mô công suất xuất khẩu điện đạt khoảng 5,000 – 10,000MW.

Trong khuôn khổ Hội nghị Cấp cao kỷ niệm 45 năm quan hệ ASEAN - EU ở Brussels được diễn ra tháng 12/2022 vừa qua, các lãnh đạo của Việt Nam và Nhóm Đối tác quốc tế bao gồm Vương quốc Anh, EU, Mỹ đã đạt Thỏa thuận Hợp tác chuyển đổi năng lượng công bằng (JETP), giúp Việt Nam nhận được 15.5 tỷ USD cho gói tài chính khí hậu để giảm phụ thuộc vào than đá. Sự kiện này đã một lần nữa khẳng định vị trí chiến lược của các nguồn năng lượng tái tạo trong kế hoạch năng lượng quốc gia của nước nhà, đồng thời mở ra cơ hội phát triển to lớn cho các doanh nghiệp đang theo đuổi mảng năng lượng tái tạo.

Đứng trước những cơ hội vô cùng tiềm năng, tập đoàn BCG thông qua công ty con là CTCP BCG Energy để có thể nắm bắt và hướng đến là một trong những doanh nghiệp phát triển năng lượng tái tạo hàng đầu Việt Nam. Đến nay, BCG Energy đã triển khai và hoàn thành rất nhiều dự án với tổng công suất phát điện lên đến 592 MW. Mảng năng lượng tái tạo hiện nắm vai trò hạt nhân chiến lược trong sự phát triển ổn định dài hạn của Tập đoàn Bamboo Capital. BCG Energy đã bắt đầu ghi nhận dòng tiền ổn định từ hoạt động bán điện. Tổng sản lượng điện năm 2022 tiếp tục tăng trưởng 12.8% so với năm 2021. Các dự án BCG Long An 1, BCG Long An 2 và BCG Vĩnh Long đã vận hành vượt 100% công suất, chiếm 45% tổng sản lượng điện 2022 của Công ty. Dự án Phù Mỹ 1, 2, 3 hiện cũng đang vận hành ở mức 100% công suất, đây là nhà máy năng lượng mặt trời có quy mô lớn nhất khu vực miền Trung với tổng mức đầu tư hơn 6,500 tỉ đồng, được xây dựng trên diện tích 325ha, tổng công suất thiết kế 330MW, chia thành 2 giai đoạn bao gồm 3 nhà máy. Chỉ trong 7 tháng thi công, Nhà máy điện mặt trời Phù Mỹ đã đưa vào khai thác thương mại 216MW trên tổng công suất 330MW cùng với đó việc đóng điện thành công và được công nhận ngày vận hành thương mại (COD) vào đúng ngày 31/12/2020, 216 MW đầu tiên nối lưới của Nhà máy Phù Mỹ được hưởng mức giá mua điện ưu đãi là 7.09 cent/kWh.

Ngay từ những năm trước, Bamboo Capital đã M&A các dự án điện gió và hiện các nhà máy này được xây dựng trong năm 2018-2020, được hưởng giá ưu đãi trong 20 năm và tạo ra doanh thu ổn định hàng năm cho Bamboo Capital. Doanh thu mảng năng lượng tái tạo của Bamboo Capital dự kiến sẽ tiếp tục tăng trưởng mạnh trong những năm tới khi khi các dự án chuyển tiếp ghi nhận doanh thu, các dự án điện mặt trời áp mái được mở rộng và 300 MW điện gió tại Cà Mau và Trà Vinh hoàn thành.

Triển vọng đến từ các mảng khác

Tiềm năng tăng trưởng của ngành dược phẩm được đánh giá cao vì thu nhập người dân tăng cao hơn, dân số đang bước vào giai đoạn già hóa khiến việc nhận thức ngày càng chú trọng vào các vấn đề sức khỏe. Vì vậy, chi tiêu cho các nhu cầu về sức khỏe cũng tăng theo. Đồng thời, mức chi tiêu tiền thuốc bình quân của Việt Nam hiện chỉ vào khoảng 2.5 triệu (2022), thấp hơn khá nhiều so với mặt bằng chung của thế giới. Với dân số lớn và nền kinh tế còn nhiều tiềm năng tăng trưởng, thì thị trường dược phẩm Việt Nam được đánh giá là còn nhiều dư địa để phát triển trong tương lai.

Bên cạnh việc đẩy mạnh phát triển các mảng trụ cột, Bamboo Capital đang chủ trương mở rộng mảng dược phẩm vì đây là ngành kinh doanh phù hợp xu thế, với tiềm năng tăng trưởng cao. Trong năm 2022, Bamboo Capital đã mua thành công 1.3 triệu cổ phiếu DTG của Công ty CP Dược phẩm Tipharco và trở thành cổ đông lớn, tương đương 21.01% vốn điều lệ tại Tipharco. Như vậy Bamboo Capital, ông Nguyễn Hồ Nam - Chủ tịch và nhóm cổ đông liên quan đang nắm giữ gần 90% vốn Tipharco. Sau khi có sự tham gia của Bamboo Capital cùng với hoạt động tái cơ cấu và chiến lược kinh doanh hợp lý giúp biên lãi gộp Tipharco được cải thiện từ 16.6% lên 23.3%. Tỷ lệ chi phí/doanh thu thuần và các chi phí khác đều được kiểm soát tốt dẫn đến biên lợi nhuận thuần đạt 6.1%. Năm 2022, doanh thu sản phẩm chủ lực của Tipharco tăng trưởng 248% so với cùng kỳ, sản lượng tăng trưởng 200%. Năm 2023, Tập đoàn định hướng tiếp tục mở rộng Tipharco qua kênh phân phối, đại lý để tăng trưởng lợi nhuận.

Với việc Bamboo Capital đã mở rộng danh mục đầu tư thêm mảng dược phẩm nâng số lượng lĩnh vực mà tập đoàn tham gia thành 7 mảng. Đó là năng lượng tái tạo, xây dựng - hạ tầng, bất động sản, sản xuất - thương mại, tài chính - bảo hiểm, dịch vụ quản lý và phân phối bất động sản, dược phẩm.

V. RỦI RO CỦA DOANH NGHIỆP

Rủi ro nền kinh tế: Kinh tế thế giới và Việt Nam đối mặt với nhiều khó khăn

Thế giới

Kinh tế thế giới đang phải đối mặt với rất nhiều khó khăn trong năm 2023 khi lạm phát tăng nhanh, đẩy lãi suất lên cao bên cạnh các cuộc xung đột giữa Nga-Ukraine, Israel-Hamas, khủng hoảng nợ tại nhiều quốc gia..

Ngày 26/7, Fed đã tăng lãi suất thêm 0.25 điểm phần trăm, nâng lãi suất chính sách lên mức 5.25% - 5.5%, mức cao nhất trong vòng 22 năm, 27/7 ECB tăng lãi suất lên mức 3.75% mức cao kỷ lục trong vòng 23 năm qua.

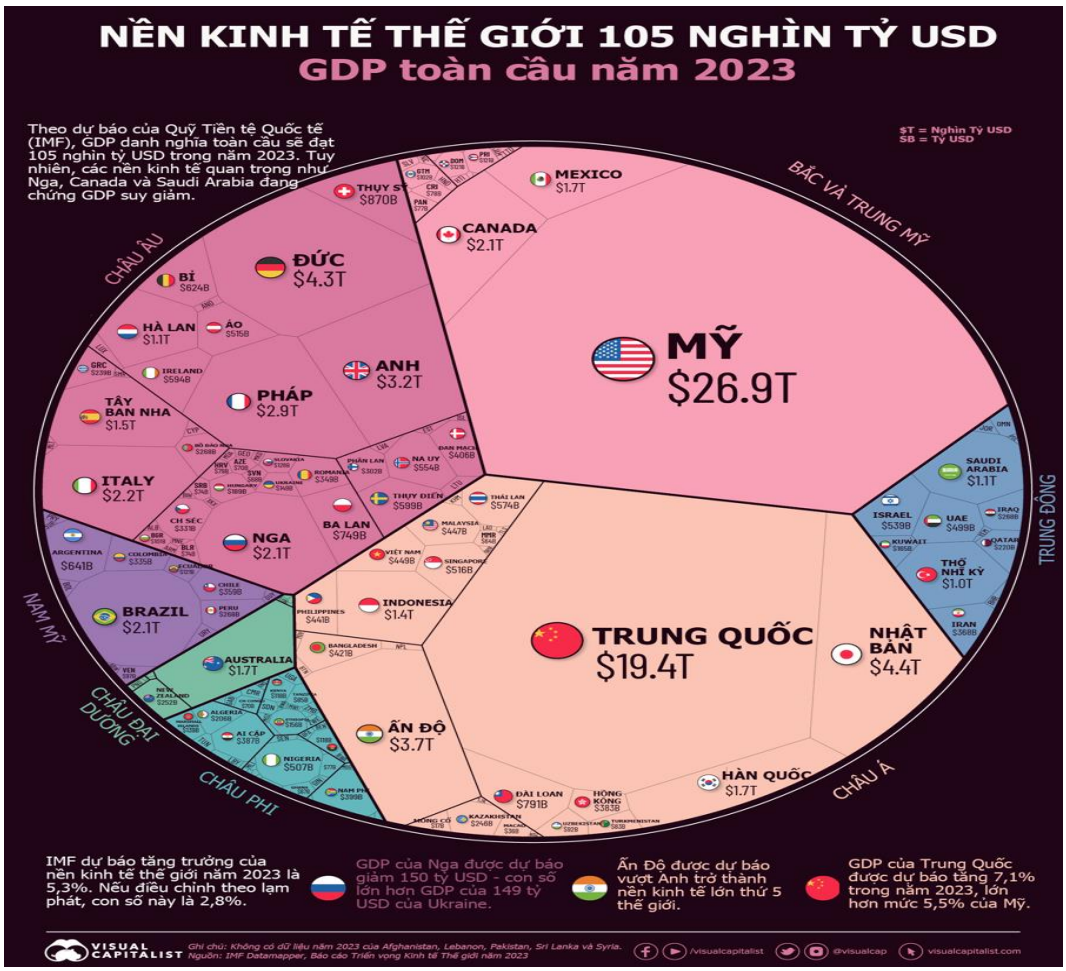
Xung đột giữa Israel - Hamas như đổ thêm dầu vào lửa, khiến giá dầu tăng vọt, lạm phát tăng cao hơn, khó kiểm soát hơn và làm tăng trưởng toàn cầu chậm lại.

Theo Viện Tài chính Quốc tế, nợ toàn cầu sẽ đạt mức kỷ lục 307,000 tỷ USD vào năm 2023. Lạm phát gia tăng đã đẩy nợ toàn cầu lên mức cao mới. Nhiều quốc gia vay bằng USD sẽ phải đối mặt với áp lực nợ gia tăng khi lợi suất trái phiếu Mỹ tiếp tục tăng nhanh và mạnh trong thời gian gần đây; Lợi suất trái phiếu kho bạc Mỹ kỳ hạn 10 năm gần đây đã vượt mốc 5%, cao nhất kể từ năm 2007. Các nước mới nổi và đang phát triển là những nước bị ảnh hưởng nặng nề nhất bởi khủng hoảng nợ.

Sự phục hồi yếu và sự điều chỉnh mạnh mẽ trong lĩnh vực bất động sản của Trung Quốc, sự suy thoái trong hoạt động kinh tế có thể sẽ lan sang khu vực, đặc biệt là các nhà xuất khẩu hàng hóa có liên kết thương mại chặt chẽ với Trung Quốc.

IMF nhận định tăng trưởng thương mại thế giới dự kiến sẽ giảm từ 5.2% năm 2022 xuống 2.0% năm 2023, thấp hơn nhiều so với mức trung bình 4.9% của giai đoạn 2000-2019. Suy giảm thương mại phản ánh nhu cầu toàn cầu giảm, gia tăng cơ cấu dịch vụ trong nước, tác động trễ của tăng giá đồng đô la Mỹ và gia tăng các rào cản thương mại toàn cầu.

Theo dự báo mới nhất của IMF, kinh tế toàn cầu sẽ lần lượt tăng trưởng 3% trong năm nay và 2.9% vào năm tới. Lạm phát toàn cầu sẽ giảm từ 6.9% của năm nay xuống mức 5.8% trong năm tới.



Nguồn: IMF

Việt Nam

Năm 2023, kinh tế Việt Nam đã đi được 3/4 quãng đường trong bối cảnh kinh tế thế giới có triển vọng tiêu cực, các thị trường xuất khẩu chủ lực đều cho dấu hiệu lực cầu suy yếu.

Tổng cầu của các nền kinh tế là đối tác thương mại chính của Việt Nam còn yếu, tác động tiêu cực tới kim ngạch xuất khẩu của Việt Nam. Tổng kim ngạch xuất khẩu hàng hóa 9 tháng đầu năm 2023 giảm 8.2% so với cùng kỳ năm trước. Tổng kim ngạch nhập khẩu của nền kinh tế có đến 93.7% là tư liệu sản xuất, trong 9 tháng giảm 13.9%, phản ánh hoạt động sản xuất suy giảm do tổng cầu thế giới và trong nước chưa phục hồi.

Hoạt động sản xuất kinh doanh của rất nhiều Doanh nghiệp gặp khó khăn, đơn hàng sụt giảm. Xu hướng điều tra phòng vệ thương mại đối với hàng Việt Nam ngày càng gia tăng đang khiến các doanh nghiệp trở nên bị động, gặp nhiều bất lợi trong việc tiếp cận thị trường xuất khẩu. Thống kê của Cục PVTM, đến hết tháng 9/2023, Việt Nam phải đối mặt với 234 vụ việc phòng vệ thương mại do các nước khởi kiện.

Trong bối cảnh tổng cầu tiêu dùng trong nước còn yếu, nghị quyết giảm thuế VAT 2% được Quốc hội thông qua và thực hiện từ ngày 1/7/2023 có tác động trực tiếp tới sự gia tăng tổng cầu tiêu dùng của nền kinh tế, khơi thông thị trường tiêu thụ, giải quyết lượng hàng tồn kho, nợ đọng vốn, giúp các Doanh nghiệp phục hồi và từng bước mở rộng sản xuất, đảm bảo việc làm ổn định cho người lao động.

Việt Nam cũng đã thực thi chính sách tiền tệ khác biệt, mang tính đột phá so với hầu hết các quốc gia trên toàn cầu. Việc giảm lãi suất điều hành có hiệu lực từ ngày 15/3/2023 khiến Việt Nam trở thành nền kinh tế đầu tiên ở Đông Nam Á nới lỏng chính sách tiền tệ nhằm hỗ trợ thanh khoản, xử lý vấn đề thiếu vốn của doanh nghiệp và phục hồi kinh tế.

Trong 9 tháng năm 2023, NHNN đã 4 lần liên tiếp giảm lãi suất điều hành hỗ trợ doanh nghiệp và hộ kinh doanh có khả năng tiếp cận vốn để phục hồi sản xuất kinh doanh. Cùng với việc giảm lãi suất, NHNN đã cơ cấu thời hạn trả nợ, giữ nguyên nhóm nợ để hỗ trợ khách hàng gặp khó khăn; đồng thời nới lỏng một số điều kiện cho vay, đầu tư trái phiếu doanh nghiệp của các tổ chức tín dụng, giúp giải quyết khó khăn hiện nay trên thị trường trái phiếu doanh nghiệp và cho vay bất động sản.

Trong 9 tháng, GDP tăng 4.24% so với cùng kỳ năm trước, xuất siêu 21.68 tỷ USD, lạm phát được kiểm soát bình quân 9 tháng ở mức 3.16%, dự báo lạm phát bình quân cả năm 2023 trong khoảng 3.5% -4%, thấp hơn mục tiêu đã được Quốc hội thông qua. Đây là kết quả rất ấn tượng và đầy nỗ lực của nền kinh tế trong bối cảnh khó khăn như hiện nay.

Rủi ro chính sách: Ảnh hưởng tới mảng năng lượng tái tạo

Quy hoạch điện VIII vẫn còn thiếu hành lang pháp lý để triển khai, khiến các nhà đầu tư trong lĩnh vực năng lượng tái tạo gặp nhiều khó khăn, cũng như trở nên ngần ngại trong việc triển khai chiến lược các dự định tiếp theo. Giữa tình trạng nguy cơ cao sẽ thiếu điện, đặc biệt ở miền Nam, thì có một nghịch lý là hàng loạt cột điện gió đã hoàn thành và sẵn sàng cung ứng cho mạng lưới điện quốc gia lại rơi vào tình trạng không được phép hoạt động. Năng lượng tái tạo nói chung cũng như năng lượng gió nói riêng đòi hỏi chi phí đầu tư trả trước rất lớn, điều này tiềm ẩn rủi ro cao vì công suất và sản lượng phụ thuộc vào thời tiết, khí hậu và thời gian hoàn vốn bị kéo dài. Vì vậy, việc áp dụng và duy trì một khuôn khổ pháp lý ổn định và mang tính dài hạn là rất quan trọng để các doanh nghiệp có thể tiếp tục phát triển trong lĩnh vực này. Ngoài ra, các tổ chức tài chính, ngân hàng thương mại vẫn chưa sẵn sàng cho vay hoặc cho vay với lãi suất cao khiến việc huy động vốn đầu tư kinh doanh còn nhiều hạn chế.

Mới đây, Bộ Công Thương đã có văn bản trình Thủ tướng Chính phủ đề nghị ban hành Kế hoạch thực hiện Quy hoạch điện VIII. Ngày 22/9/2023, Bộ Công Thương đã có văn bản gửi lấy ý kiến các địa phương về Kế hoạch thực hiện Quy hoạch điện VIII và gửi văn bản lấy ý kiến lần 2 vào ngày 04/10/2023. Hiện đã có 47/63 địa phương gửi văn bản đóng góp ý kiến cho các nội dung của Kế hoạch thực hiện Quy hoạch điện VIII.

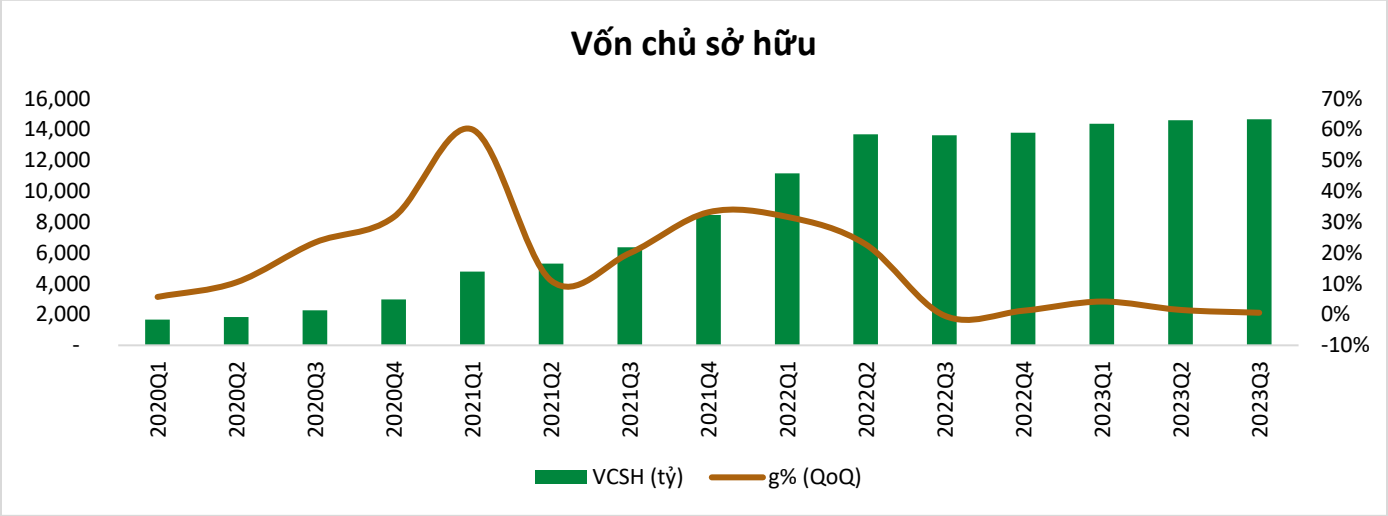
Rủi ro từ Thị trường Bất động sản: Còn nhiều khó khăn, đặc biệt BĐS nghỉ dưỡng

Thị trường bất động sản vẫn đang gặp nhiều khó khăn do những bất cập về chính sách chưa được giải quyết triệt để khiến nguồn cung bất động sản sụt giảm. Các quy trình, thủ tục pháp lý về tiếp cận đất đai, vận hành dự án và đảm bảo cơ chế phòng ngừa rủi ro cho các bên tham gia thị trường còn hạn chế nên thị trường tiềm ẩn nhiều rủi ro, tranh chấp, xung đột.. Dòng tiền Hoạt động kinh doanh đang bị thu hẹp vì huy động vốn không dễ dàng như trước, thậm chí còn dưới mức cần thiết để duy trì sự ổn định của doanh nghiệp. Đặc biệt BĐS nghỉ dưỡng quý 3 không ghi nhận nguồn cung mới, phần lớn nguồn chào bán đến từ hàng tồn kho của các dự án cũ đã được rao bán trước đây. Nhu cầu thị trường cũng thấp, lượng tiêu thụ sơ cấp giảm xấp xỉ 59% so cùng kỳ.

VI. ĐỊNH GIÁ

Định giá theo phương pháp PB

Trong thời gian dịch bệnh COVID-19, BCG là một trong số ít các doanh nghiệp không ngừng mở rộng quy mô. Quy mô vốn chủ sở hữu của doanh nghiệp đã tăng gần 9 lần từ 1,665 tỷ lên 14,596 tỷ trong giai đoạn từ năm 2020 đến năm 2023. Trong giai đoạn này, BCG đã tập trung nguồn lực, tái cơ cấu các lĩnh vực đầu tư. Bất động sản nghỉ dưỡng và năng lượng tái tạo là hai trụ cột tiềm năng BCG tập trung đẩy mạnh đầu tư. Bên cạnh đó, từ năm 2021 BCG mở rộng hoạt động kinh doanh sang lĩnh vực bảo hiểm qua thương vụ M&A với bảo hiểm AAA.



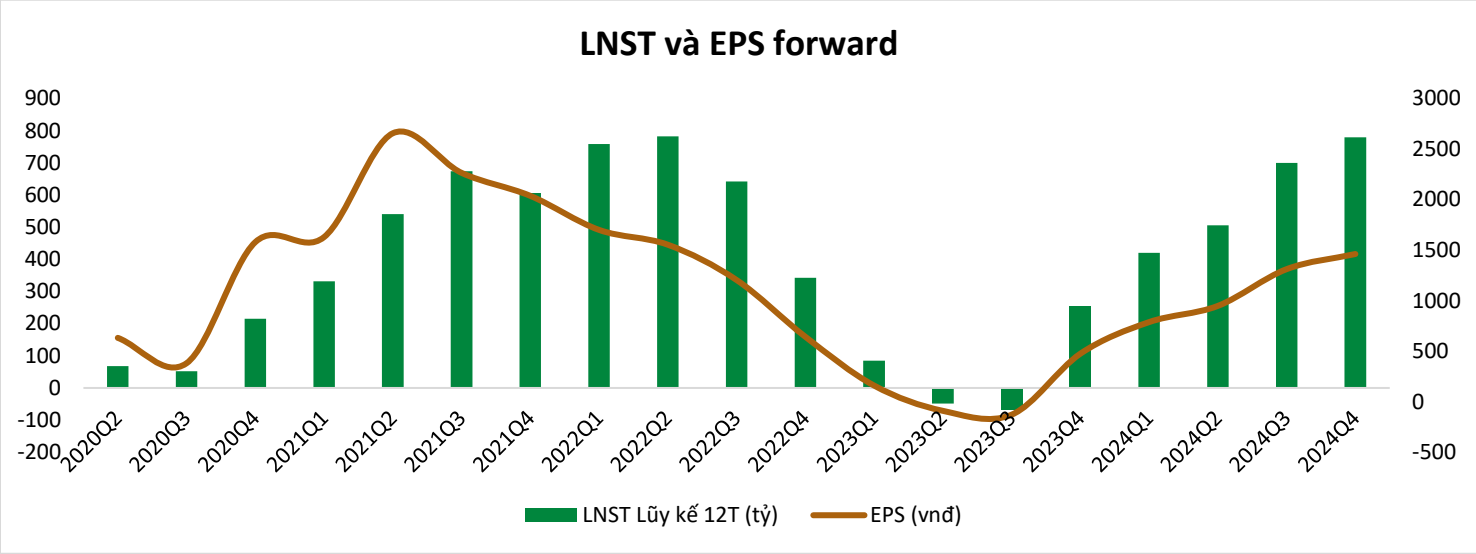
Trong quá trình mở rộng quy mô, giá trị sổ sách của doanh nghiệp không ngừng gia tăng. Những tài sản hiện tại của BCG sẽ là động lực giúp BCG tăng trưởng doanh thu và lợi nhuận trong tương lai.

Có thể thấy định giá theo P/B hiện tại của BCG đang thấp hơn giá trị P/B trung bình trong giai đoạn 2019-2023. Do đó, chúng tôi giả định **giá trị hợp lý của cổ phiếu BCG theo phương pháp P/B ở mức 13,500 VNĐ/CP** tương ứng với giá trị P/B ~ 0.52 tương đương với giá trị P/B trung bình giai đoạn 2019-2023.

Định giá theo phương pháp PE

Theo nhận định của chúng tôi, các mảng kinh doanh bất động sản nghỉ dưỡng và năng lượng tái tạo sẽ tăng trưởng mạnh trong giai đoạn cuối năm 2023 và năm 2024 do đó EPS sẽ không ngừng cải thiện trong các quý tới.

Theo giả định EPS forward ~ 1,400 VNĐ/CP, với P/E trung bình trong giai đoạn tăng trưởng của BCG ~9, chúng tôi ước tính **giá trị hợp lý của cổ phiếu BCG theo phương pháp P/E ở mức 12,600 VNĐ/CP**.



Định giá theo phương pháp DCF (mô hình SOTP)

Mô hình đinh giá SOTP (sum of the parts)	Phương pháp	Giá trị hợp lý
Bất động sản	DCF	5,000
Năng lượng tái tạo	DCF	9,200
Bảo hiểm	DCF	1,000
Các hợp đồng BCC	BV	8,700
Tiền và tương đương tiền	BV	735
Chứng khoán kinh doanh	BV	44
Đầu tư vào công ty liên kết	BV	2,657
Khác	BV	680
Nợ vay	BV	(13,951)
Lợi ích cổ đông thiểu số	BV	(7,845)
Giá trị VCSH (tỷ)		6,219
SLCP đang lưu hành (cổ phiếu)		533,467,622
Giá trị hợp lý mỗi cổ phần (VND)		**11,658**

Phương pháp định giá	Giá hợp lý	Tỷ trọng
P/B	13,500	30%
P/E	12,600	30%
SOTP	11,658	40%
Tổng hợp các phương pháp	**12,510 (upside 68%)**	

VII. SBS NHẬN ĐỊNH

Mặt bằng lãi suất thị trường đã giảm đáng kể từ đỉnh cùng với đó 4 lần liên tiếp giảm lãi suất điều hành. Các ngân hàng thương mại đã chủ động điều chỉnh và triển khai các chương trình/gói tín dụng ưu đãi để giảm lãi suất cho vay, với mức giảm khoảng 0.5-3%/năm tùy đối tượng khách hàng đối với các khoản vay mới. Đây là tín hiệu tích cực cho thấy Việt Nam kiểm soát lạm phát và lãi suất tốt hơn so với các quốc gia đang phát triển khác trong khu vực. Khi NHNN hạ lãi suất huy động và cho vay thì Bất động sản được đánh giá là một trong những ngành được hưởng lợi nhiều nhất. Chính phủ đã nỗ lực đưa ra nhiều giải pháp, trong đó có chính sách tín dụng nhằm thông thoáng dòng vốn vào thị trường bất động sản, do tính chất của thị trường bất động sản có nhiều tác động tích cực và giúp từng bước thúc đẩy giao dịch trên thị trường. Bản thân các công ty bất động sản chủ yếu dựa vào vốn vay ngân hàng để hoạt động, trong khi người mua nhà và nhà đầu tư cũng phải vay tiền, khiến thị trường bất động sản được đánh giá hưởng lợi kép.

Việt Nam đã đẩy nhanh quá trình công nghiệp hóa, hiện đại hóa đất nước, làm tăng nhu cầu sử dụng điện và khiến ngành điện chịu áp lực rất lớn. Trong khi nguồn thủy điện gần như cạn kiệt không còn dư địa phát triển, việc phát triển nhiệt điện than cũng không nhận được sự chấp thuận của nhà nước và chính quyền địa phương bên cạnh cam kết của Việt Nam về việc loại bỏ dần nhiệt điện than. Chính vì thế các cơ quan quản lý đã rất quan tâm và chú trọng đến việc phát triển năng lượng tái tạo, trong đó có chính sách phát triển năng lượng mặt trời, điện gió. Ưu tiên phát triển các nguồn năng lượng mới và NLTT để đáp ứng cho nhu cầu sử dụng năng lượng trong tương lai.

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. Việc bàn giao các sản phẩm bất động sản tại hai dự án lớn Hội An D'or và Malibu Hội An trong giai đoạn cuối hứa hẹn sẽ đem lại nguồn doanh thu lớn cho BCG Land trong thời gian tới. Ngoài ra, mảng năng lượng tái tạo của Bamboo Capital dự kiến sẽ tiếp tục tăng trưởng mạnh trong những năm tới khi khi các dự án chuyển tiếp ghi nhận doanh thu, các dự án điện mặt trời áp mái được mở rộng và 300 MW điện gió tại Cà Mau và Trà Vinh hoàn thành.

Mảng hạ tầng của Tracodi cũng là điểm sáng đầy tiềm năng phát triển mà Tập đoàn Bamboo Capital hướng tới đẩy mạnh trong năm 2023, khi chính phủ thúc đẩy các dự án đầu tư công và xây dựng nhà ở xã hội. Tracodi được kỳ vọng sẽ đóng góp đáng kể vào mục tiêu vượt 32,000 tỷ đồng doanh thu của Bamboo Capital vào năm 2027.

Dù tình hình chính trị toàn cầu diễn biến phức tạp và kinh tế toàn cầu đặt ra nhiều thách thức nhưng Việt Nam sẽ tiếp tục là điểm sáng kinh tế trong khu vực. Nền kinh tế đang trên đà phát triển với tốc độ nhanh 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 như Bamboo Capital có thể bứt phá. **Giá tham chiếu của BCG ngày 02/11/2023 là 7,440 VND/CP 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 nhưng 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

Nguyễn Tuấn Anh
anh.nt@sbsc.com.vn

Người chịu trách nhiệm
Dương Hoàng Linh
linh.dh@sbsc.com.vn

Công ty cổ phần chứng khoán SBS

Hội sở chính
40 Phạm Ngọc Thạch, Phường Võ Thị Sáu, Quận 3, TP HCM, Việt Nam
Tel: +84 (8) 6268 6868 Fax: +84 (8) 6255 5957
www.sbsc.com.vn

Chi nhánh Thảo Điền
25 Xuân Thủy, Phường Thảo Điền, Tp. Thủ Đức, Thành phố Hồ Chí Minh
Tel: +84 (8) 6268 6868 Hotline: 087 664 8866 - 082 258 3399

Chi nhánh Hà Nội
Tầng 3, 205 Giảng Võ, Phường Cát Linh, Quận Đống Đa, Hà Nội, Việt Nam
Tel: +84 (4) 3942 8076 Fax: +84 (8) 3942 8075