

BẢN TIN CẬP NHẬT NHANH

Ngày 03 tháng 06 năm 2019

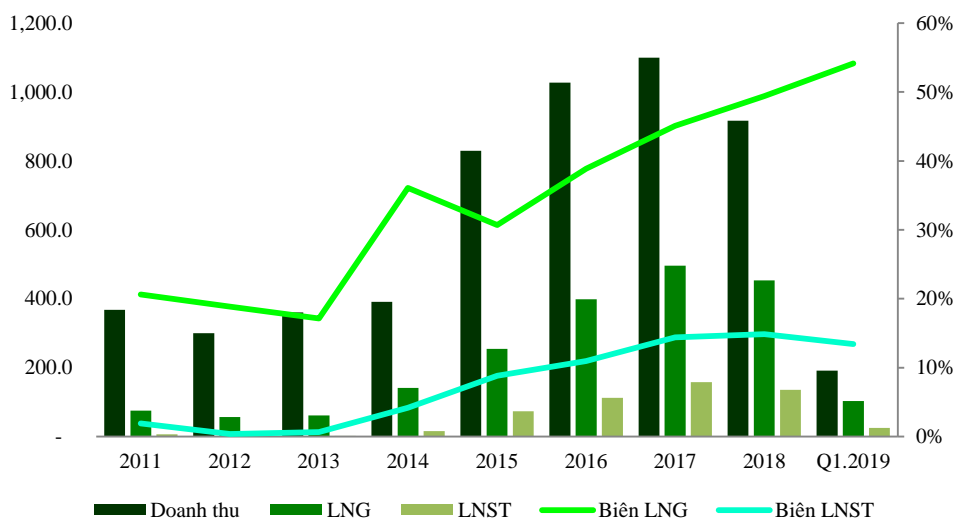
CẬP NHẬT KQKD Q1.2019

Kết thúc Q1.2019, CTI đạt doanh thu thuần 191 tỷ đồng (+1,6% yoy), LNST đạt 25,7 tỷ đồng (-10% yoy). LNST giảm nhẹ chủ yếu do tỷ suất lợi nhuận gộp giảm còn 54% trong Q1.2019.

Doanh thu chi tiết các mảng hoạt động trong Q1.2019:

- Doanh thu từ mảng bê tông nhựa nóng/dịch vụ xây lắp** đạt 22 tỷ đồng (-20% yoy, chiếm 11% tổng doanh thu), LNG đạt 15 tỷ đồng (+16% yoy, chiếm 15% tổng LNG). Doanh thu giảm chủ yếu do khối lượng các gói thầu xây lắp dòi tiến độ thi công.
- Doanh thu từ mảng thu phí QL 1A** tăng nhẹ lên 60 tỷ đồng (+3% yoy, chiếm 31% tổng doanh thu), LNG đạt 34 tỷ đồng (+1% yoy, chiếm 33% tổng LNG). **Doanh thu từ mảng thu phí QL 91** đạt 42 tỷ đồng (+8% yoy, chiếm 22% tổng doanh thu), LNG đạt 35 tỷ đồng (+18% yoy, chiếm 34% tổng LNG). Vào giai đoạn cuối năm 2018 đầu năm 2019, có hiện tượng người dân tiếp tục phản đối các B.O.T. Chúng tôi nhận định doanh thu tại các trạm B.O.T này sẽ tiếp tục chịu ảnh hưởng trong năm 2019.
- Doanh thu từ các hoạt động còn lại bao gồm công/khai thác đá/kinh doanh khác** đạt 64 tỷ đồng (+28% yoy, chiếm 33% tổng doanh thu), LNG đạt 16 tỷ đồng (-20% yoy). Doanh thu khai thác đá tăng trưởng là tín hiệu khả quan do công ty có định hướng sẽ đẩy mạnh sản lượng khai thác đá nhằm đáp ứng nhu cầu cho dự án xây dựng hệ thống cấp thoát nước trị giá 7.000 tỷ đồng tại Biên Hòa, cũng như các công trình hạ tầng tại tỉnh Đồng Nai.

KQKD 2011-2019 (tỷ đồng)



(Nguồn: VCBS)

Chuyên viên phân tích

Trương Anh Quốc

taquoc@vcbs.com.vn

(+84) 936 769 702

TRIỂN VỌNG DOANH NGHIỆP

TRIỂN VỌNG 2019

Trong giai đoạn năm 2019-2020, CTI sẽ tiếp tục triển khai các dự án (1) đường 319 nối dài và nút giao với đường cao tốc TPHCM/Long Thành, (2) khu công nghiệp Phước Bình – Long Thành, (3) dự án khu nhà ở xã hội Tam Hòa & Phước Tân, (4) dự án xây dựng đường ven hồ Trị An, và (5) dự án B.O.T Sông Phan. Về hoạt động đầu tư, năm 2019 CTI dự kiến tổng vốn vào mức 2.500 tỷ đồng, chủ đầu tư tham gia dự kiến 20% tổng mức đầu tư (500 tỷ đồng), 80% còn lại huy động từ các tổ chức tín dụng và vốn vay hợp pháp khác.

Kế hoạch sử dụng vốn 2019 (tỷ đồng)

Dự án	Kế hoạch sử dụng vốn 2019	Tổng mức đầu tư
Dự án BOT 319 - Phan Thiết, Đồng Nai	1.500	1.708
KDC Xã Phước Tân	200	949
KCN Tân An	150	435
BOT nút giao 319 và cao tốc Long Thành - Dầu Giây	350	966
Đảo Ó - Đồng Trường	100	300
Khác	200	

(Nguồn: VCBS, CTI)

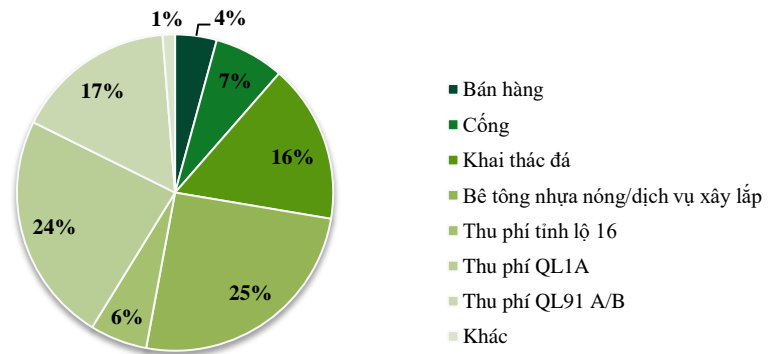
Năm 2019, CTI cũng lên kế hoạch phát hành riêng lẻ nhằm huy động vốn cho hoạt động đầu tư. Công ty dự kiến phát hành tối đa 10 triệu cổ phiếu với tỷ lệ 15,87%. Giá phát hành là giá được đề xuất chào bán cổ phần cho nhà đầu tư được lựa chọn và không thấp hơn 22.000 đồng/cp, thời gian ngay trong năm nay sau khi được UBCKNN chấp thuận. Tổng giá trị thu về tối thiểu 220 tỷ đồng, CTI sẽ dùng làm vốn đối ứng cho dự án BOT QL1 đoạn Phan Thiết – Dầu Giây (187,6 tỷ) và dự án BOT đường 319 nối dài & nút giao 319 & đường cao tốc Tp.HCM – Long Thành – Dầu Giây (32,4 tỷ đồng).

Đối với định hướng kinh doanh trong 2-3 năm sắp tới, BOT và xây lắp vẫn sẽ là mảng hoạt động đem lại doanh thu chủ lực cho công ty (vào khoảng 70%-80%). **Năm 2019, VCBS ước tính công ty sẽ đạt DT và LNST tương ứng 1.020 tỷ đồng (+11% yoy) và LNST đạt 157 tỷ đồng (+15% yoy)**. Với dự phóng nói trên, EPS cả năm 2019 sẽ nằm trong khoảng 2.367 đồng/cổ phiếu.

Doanh thu chi tiết các mảng hoạt động trong năm 2019:

- Doanh thu từ mảng bê tông nhựa nóng/dịch vụ xây lắp** đạt 264 tỷ đồng (+10% yoy, chiếm 26% tổng doanh thu), LNG đạt 86 tỷ đồng (+10% yoy, chiếm 18% tổng LNG).
- Doanh thu từ mảng thu phí QL 1A** đạt 243 tỷ đồng (+3% yoy, chiếm 24% tổng doanh thu), LNG đạt 141 tỷ đồng (+1% yoy, chiếm 29% tổng LNG).
- Doanh thu từ mảng thu phí QL 91** đạt 166 tỷ đồng (+5% yoy, chiếm 16% tổng doanh thu), LNG đạt 116 tỷ đồng (-9% yoy, chiếm 24% tổng LNG).

Tỷ trọng doanh thu 2019



(Nguồn: VCBS)

QUAN ĐIỂM ĐẦU TƯ

Trong giai đoạn năm 2019-2020, CTI sẽ tiếp tục triển khai các dự án (1) đường 319 nối dài và nút giao với đường cao tốc TPHCM/Long Thành, (2) khu công nghiệp Phước Bình – Long Thành, (3) dự án khu nhà ở xã hội Tam Hòa & Phước Tân, (4) dự án xây dựng đường ven hồ Trị An, và (5) dự án B.O.T Sông Phan. Đối với định hướng kinh doanh trong 2-3 năm sắp tới, BOT và xây lắp vẫn sẽ là mảng hoạt động đem lại doanh thu chủ lực cho công ty (vào khoảng 70%-80%).

Cho đến thời điểm hiện nay, tất cả các trạm B.O.T của CTI bao gồm QL1A, tỉnh lộ 16, và QL91 đều sụt giảm doanh thu do giảm giá phí, và sẽ còn tiếp diễn trong thời gian tới khi các trạm B.O.T phải giảm giá phí theo quy định từ chính phủ. Do đó, lợi nhuận tăng trưởng chủ yếu đến từ mảng xây lắp và khai thác đá.

Năm 2019, VCBS ước tính công ty sẽ đạt DT và LNST tương ứng 1.020 tỷ đồng (+11% yoy) và LNST đạt khoảng 157 tỷ đồng (+15% yoy) – EPS 2019 tương ứng 2.367 đồng/cổ phiếu. Chúng tôi khuyến nghị KHẢ QUAN đối với cơ hội đầu tư CTI với giá mục tiêu 26.133 đồng/cp.

ĐIỀU KHOẢN SỬ DỤNG

Báo cáo này và/hoặc bất kỳ nhận định, thông tin nào trong báo cáo này không phải là các lời chào mua hay bán bất kỳ một sản phẩm tài chính, chứng khoán nào được phân tích trong báo cáo và cũng không là sản phẩm tư vấn đầu tư hay ý kiến tư vấn đầu tư nào của VCBS hay các đơn vị/thành viên liên quan đến VCBS. Do đó, nhà đầu tư chỉ nên coi báo cáo này là một nguồn tham khảo. VCBS không chịu bất kỳ trách nhiệm nào trước những kết quả ngoài ý muốn khi quý khách sử dụng các thông tin trên để kinh doanh chứng khoán.

Tất cả những thông tin nêu trong báo cáo phân tích đều đã được thu thập, đánh giá với mức cẩn trọng tối đa có thể. Tuy nhiên, do các nguyên nhân chủ quan và khách quan từ các nguồn thông tin công bố, VCBS không đảm bảo về tính xác thực của các thông tin được đề cập trong báo cáo phân tích cũng như không có nghĩa vụ phải cập nhật những thông tin trong báo cáo sau thời điểm báo cáo này được phát hành.

Báo cáo này thuộc bản quyền của VCBS. Mọi hành động sao chép một phần hoặc toàn bộ nội dung báo cáo và/hoặc xuất bản mà không có sự cho phép bằng văn bản của VCBS đều bị nghiêm cấm.

THÔNG TIN LIÊN HỆ

Mọi thông tin liên quan đến báo cáo trên, xin quý khách vui lòng liên hệ:

Trần Minh Hoàng

Trưởng phòng Phân tích Nghiên cứu
tmhoang@vcbs.com.vn

Mạc Đình Tuấn

Trưởng Bộ phận Phân tích Doanh nghiệp
mdtuan@vcbs.com.vn

Trương Anh Quốc

Chuyên viên Phân tích
taquoc@vcbs.com.vn

Trụ sở chính Hà Nội

Tầng 12 & 17, Tòa nhà Vietcombank, số 198 Trần Quang Khải, Quận Hoàn Kiếm, Hà Nội
ĐT: (84-4) -393675- Số máy lẻ: 18/19/20

Chi nhánh Hồ Chí Minh

Lầu 1 & 7, Tòa nhà Green Star, số 70 Phạm Ngọc Thạch, Phường 6, Quận 3, TP. Hồ Chí Minh
ĐT: (84-8)-38200799 - Số máy lẻ: 104/106

Chi nhánh Đà Nẵng

Tầng 12, số 135 Nguyễn Văn Linh, Phường Vĩnh Trung, Quận Thanh Khê, Đà Nẵng
ĐT: (84-511) -33888991 - Số máy lẻ: 12/13

Chi nhánh Cần Thơ

Tầng 1, Tòa nhà Vietcombank Cần Thơ, số 7 Hòa Bình, Quận Ninh Kiều, Cần Thơ
ĐT: (84-710) -3750888

Phòng Giao dịch Phú Mỹ Hưng

Toà nhà Lawrence Sting, số 801 Nguyễn Lương Bằng, KĐT Phú Mỹ Hưng, Q. 7, TP. Hồ Chí Minh
ĐT: (84-8)-54136573

Phòng Giao dịch Giảng Võ

Tầng 1, Tòa nhà C4 Giảng Võ, Phường Giảng Võ, Quận Ba Đình, Hà Nội.
ĐT: (+84-4) 3726 5551

Văn phòng Đại diện An Giang

Tầng 6, Tòa nhà Nguyễn Huệ, số 9/9 Trần Hưng Đạo, Phường Mỹ Xuyên, Long Xuyên, An Giang
ĐT: (84-76) -3949841

Văn phòng Đại diện Đồng Nai

F240-F241 Đường Võ Thị Sáu, Khu phố 7, Phường Thống Nhất, TP. Biên Hoà, Đồng Nai
ĐT: (84-61)-3918812

Văn phòng đại diện Vũng Tàu

Tầng trệt, số 27 Đường Lê Lợi, TP. Vũng Tàu, Bà Rịa - Vũng Tàu
ĐT: (84-64)-3513974/75/76/77/78

Văn phòng đại diện Hải Phòng

Tầng 2, số 11 Hoàng Diệu, Phường Minh Khai, Quận Hồng Bàng, Hải Phòng Tel: (+84-31) 382 1630