

BÁO CÁO NGẮN

CTCP Đầu tư Phát triển Cường Thuận IDICO (CTI)



KHOẼ KHÁCH HÀNG CÁ NHÂN

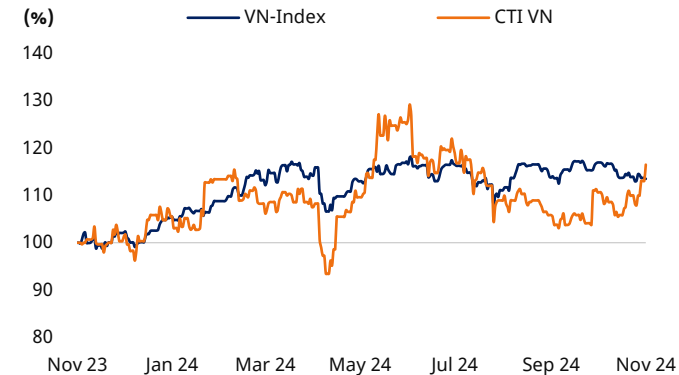
Khuyến nghị Tăng tỷ trọng



Analyst				
• Email: phuong.pb@miraeasset.com.vn +84 28 3910 222				
Giá đóng cửa (11/11/2024)	16.950			
Giá mục tiêu (12 tháng)	19.500			
Lợi nhuận kỳ vọng	15,0			
Lãi ròng (24F, tỷ đồng)	117			
Tăng trưởng EPS (24F, %)	51,9			
P/E (24F, x)	9,1			
Vốn hoá (tỷ đồng)	929			
SLCP đang lưu hành (triệu cp)	54,8			
Tỷ lệ CP tự do chuyển nhượng (%)	89,9			
Tỷ lệ sở hữu của NGTNN (%)	0,6			
Beta (12M)	0,9			
Giá thấp nhất 52 tuần (VND)	13.500			
Giá cao nhất 52 tuần (VND)	19.200			
(%)	1 M	6M	12M	
Tuyệt đối	5,3	1,8	16,5	
Tương đối	8,2	2,1	3,0	

Kết quả kinh doanh từng bước cải thiện

- CTI hoạt động đa ngành với các lĩnh vực chính như xây dựng công trình, sản xuất vật liệu xây dựng, đầu tư hạ tầng giao thông theo hình thức BOT, BT, BOO, khai thác mỏ và dịch vụ vận tải. Trong đó doanh thu và lợi nhuận chính của CTI đến từ việc đầu tư hạ tầng giao thông và đang vận hành 4 dự án BOT thu phí đường bộ. Đối với hoạt động xây lắp, CTI có vị thế là nhà thầu các hợp đồng giá trị thấp và là nhà thầu phụ cho các dự án đầu tư công quy mô lớn và trong thời gian gần đây mảng xây lắp đã ghi nhận mức tăng trưởng ấn tượng, đóng góp quan trọng cho kết quả kinh doanh năm 2024 của công ty.
- Kết quả kinh doanh Q3/2024 cho thấy sự tăng trưởng ổn định của doanh nghiệp.** Trong Q3/2024, CTI ghi nhận 273 tỷ đồng doanh thu và 33,3 tỷ đồng LNST, so với cùng kỳ công ty đã tăng trưởng 53,5% doanh thu và gấp 6,28 lần LNST Q3/2023. Tăng trưởng mạnh so với cùng kỳ tuy nhiên trong 4 quý gần nhất, doanh thu và LNST của CTI đã có sự ổn định tại nền tăng trưởng cao so với các năm trước.
- Mảng xây lắp đang tăng trưởng tích cực nhờ các dự án đầu tư công.** Sự cải thiện trong HĐKD của CTI đến từ sự đóng góp của hoạt động xây lắp, trong 9T/2024, mảng này đã mang lại 331 tỷ đồng doanh thu (+206% svck) và 45 tỷ đồng lãi gộp (+125% svck). CTI có vị thế là nhà thầu phụ cho các công trình cao tốc, như việc CTI triển khai thi công một số thành phần từ các dự án đầu tư công do Tổng công ty Xây dựng Trường Sơn trúng thầu.
- Dự án BOT QL 91 trong diện được Chính phủ xem xét mua lại.** Một trong những điểm rất được nhà đầu tư chú ý đó là dự án BOT QL 91. Dự án này có 2 trạm thu phí T1 và T2, trong đó trạm T2 hiện đã dừng thu phí từ 25/05/2019 đến nay do có sự phân lưu giao thông từ dự án cầu Vàm Cống. Ngày 8/3/2024 Bộ Giao thông Vận tải đã có văn bản số 2451/TTr-BGTVT trình Chính phủ về giải pháp xử lý khó khăn, vướng mắc tại một số dự án đầu tư kết cấu hạ tầng giao thông theo hình thức BOT, trong đó có dự án BOT Quốc lộ 91 và đã có đề xuất sử dụng vốn nhà nước để mua lại dự án với tổng giá trị là 1.754 tỷ đồng. Nếu được mua lại, CTI sẽ giảm đến hơn 75% tổng dư nợ hiện tại.
- Đánh giá nợ vay.** CTI có tổng dư nợ đến cuối Q3/2024 là hơn 2.284 tỷ đồng, trong đó 1.928 tỷ đồng là nợ dài hạn (chiếm 84,4%). Đây là các khoản dư nợ đầu tư dự án BOT. Trong 9T/2024 các dự án này đã mang lại 375 tỷ đồng doanh thu và 265 tỷ đồng lãi gộp, đủ để đảm bảo nghĩa vụ thanh toán nợ gốc và lãi hàng năm của công ty.
- Dự báo kết quả kinh doanh năm 2024:** Chúng tôi kì vọng CTI sẽ ghi nhận 261 tỷ đồng doanh thu và 30 tỷ đồng LNST trong quý cuối năm, theo đó kết quả kinh doanh năm 2024 sẽ đạt 1.051 tỷ đồng doanh thu và 117 tỷ đồng LNST (vượt 12,5% so với kế hoạch). EPS tương ứng 2.135 đ/cp.
- Định giá:** CTI có mức P/E trung bình 5 năm 9,2 lần, theo đó mức giá mục tiêu tương ứng đạt 19.500 đ/cp
- Khuyến nghị:** CTI đang có xu hướng tăng ngắn hạn sau khi kết quả kinh doanh được công bố. Ngắn hạn áp lực chốt lãi có thể làm cổ phiếu có nhịp điều chỉnh do đó NĐT nên cân nhắc mua vào tại các hỗ trợ 16.400 (đỉnh cũ) và 16.100 (MA 200 ngày). Nếu cổ phiếu chốt phiên dưới mốc 16.000 NĐT có thể cân nhắc giảm tỷ trọng.



(Tỷ đồng)	FY 2019	FY 2020	FY 2021	FY 2022	FY 2023	FY 2024(F)
Doanh thu	797	915	759	894	814	1.051
LNHĐKD	96	42	1,8	113	93	137
Tỷ lệ LNHĐKD (%)	12,0	4,6	0,2	12,6	11,4	13,1
Lãi ròng	80	97	-4	92	77	117
EPS (VND)	1.191	1.770	(112)	1.678	1.405	2.135
ROE (%)	6,1	7,3	(0,6)	8,2	6,3	7,7
P/E (x)	19,2	9,2	#N/A	6,8	10,0	8,0
P/B (x)	1,2	0,8	1,4	0,6	0,7	0,8
Cổ tức/thị giá (%)	#N/A	7,7	3,7	7,8	#N/A	NA



Chỉ tiêu	Điểm số kỹ thuật (Mirae Asset)		+5 điểm (KHẢ QUAN)
Giá đóng cửa (11/11/2024)	16.950	Xu hướng ngắn hạn	Tăng
Kháng cự (ngắn hạn)	17.200	Xu hướng trung hạn	Tăng
Hỗ trợ (ngắn hạn)	16.400	Xu hướng dài hạn	Đi ngang
Điểm cắt lỗ ngắn hạn	16.000		

GÓC NHÌN KỸ THUẬT

- CTI đang có xu hướng tăng ngắn hạn sau khi kết quả kinh doanh được công bố.
- NĐT nên cân nhắc chờ mua tại các ngưỡng hỗ trợ như 16.400 (đỉnh cũ) và 16.100 (MA 200 ngày)

- Báo cáo này được công bố bởi Công ty Cổ phần Chứng khoán Mirae Asset (Việt Nam) (MAS), công ty chứng khoán được phép thực hiện môi giới chứng khoán tại nước Cộng hòa xã hội chủ nghĩa Việt Nam và là thành viên của Sở giao dịch chứng khoán Việt Nam. Thông tin và ý kiến trong báo cáo này đã được tổng hợp một cách thiện chí và từ các nguồn được cho là đáng tin cậy, nhưng những thông tin đó chưa được xác minh một cách độc lập và MAS không cam đoan, đại diện hoặc bảo đảm, rõ ràng hay ngụ ý, về tính công bằng, chính xác, đầy đủ hoặc tính đúng đắn của thông tin và ý kiến trong báo cáo này hoặc của bất kỳ bản dịch nào từ tiếng Anh sang tiếng Việt. Trong trường hợp bản dịch tiếng Anh của báo cáo được chuẩn bị bằng tiếng Việt, bản gốc của báo cáo bằng tiếng Việt có thể đã được cung cấp cho nhà đầu tư trước khi thực hiện báo cáo này.
- Đối tượng dự kiến của báo cáo này là các nhà đầu tư tổ chức chuyên nghiệp, có kiến thức cơ bản về môi trường kinh doanh địa phương, các thông lệ chung, luật và nguyên tắc kế toán và không có đối tượng nào nhận hoặc sử dụng báo cáo này vi phạm bất kỳ luật và quy định nào hoặc quy định của MAS và các bên liên kết, chi nhánh đối với các yêu cầu đăng ký hoặc cấp phép ở bất kỳ khu vực tài phán nào sẽ nhận được hoặc sử dụng bất kỳ thông tin nào từ đây.
- Báo cáo này chỉ dành cho mục đích thông tin chung, không phải và sẽ không được hiểu là một lời đề nghị hoặc một lời mời chào để thực hiện bất cứ giao dịch chứng khoán hoặc công cụ tài chính nào khác. Báo cáo này không phải là lời khuyên đầu tư cho bất kỳ đối tượng nào và đối tượng đó sẽ không được coi là khách hàng của MAS khi nhận được báo cáo này. Báo cáo này không tính đến các mục tiêu đầu tư, tình hình tài chính hoặc nhu cầu cụ thể của các khách hàng cá nhân. Không được dựa vào báo cáo này để thực hiện quyết định độc lập. Thông tin và ý kiến có trong báo cáo này có giá trị kể từ ngày công bố và có thể thay đổi mà không cần thông báo trước. Giá và giá trị của các khoản đầu tư được đề cập trong báo cáo này và thu nhập từ các khoản đầu tư đó có thể giảm giá hoặc tăng giá, và các nhà đầu tư có thể phải chịu thua lỗ cho các khoản đầu tư. Hiệu suất trong quá khứ không phải là hướng dẫn cho hiệu suất trong tương lai. Lợi nhuận trong tương lai không được đảm bảo và có thể xảy ra mất vốn ban đầu. MAS, các chi nhánh và giám đốc, cán bộ nhân viên và đại diện của họ không chịu bất kỳ trách nhiệm pháp lý nào đối với bất kỳ tổn thất nào phát sinh từ việc sử dụng báo cáo này.
- MAS có thể đã đưa ra các báo cáo khác không nhất quán và đưa ra kết luận khác với các ý kiến được trình bày trong báo cáo này. Các báo cáo có thể phản ánh các giả định, quan điểm và phương pháp phân tích khác nhau của các nhà phân tích. MAS có thể đưa ra các quyết định đầu tư không phù hợp với các ý kiến và quan điểm được trình bày trong báo cáo nghiên cứu này. MAS, các chi nhánh và giám đốc, cán bộ, nhân viên và đại diện có thể mua hoặc bán bất kỳ chứng khoán vào bất kỳ lúc nào và có thể thực hiện mua hoặc bán, hoặc đề nghị mua hoặc bán bất kỳ chứng khoán nào như vậy hoặc các công cụ tài chính khác tùy từng thời điểm trên thị trường hoặc theo cách khác, trong từng trường hợp, với tư cách là bên tự doanh hoặc môi giới. MAS và các chi nhánh có thể đã có, hoặc có thể tham gia vào các mối quan hệ kinh doanh với các công ty để cung cấp các dịch vụ ngân hàng đầu tư, tạo lập thị trường hoặc các dịch vụ tài chính khác được cho phép theo luật và quy định hiện hành.
- Không một phần nào của báo cáo này có thể được sao chép hoặc soạn thảo lại theo bất kỳ cách thức hoặc hình thức nào hoặc được phân phối lại hoặc xuất bản, toàn bộ hoặc một phần, mà không có sự đồng ý trước bằng văn bản của MAS.