

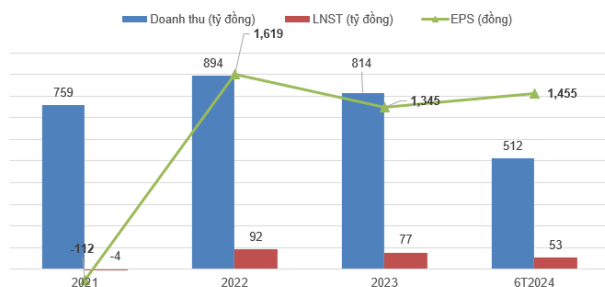
NGÀNH XÂY DỰNG

CTCP Đầu tư Phát triển Cường Thuận IDICO (CTI – HOSE)

ATTRACTIVE

Tổng quan về Doanh nghiệp

CTCP Đầu tư Phát triển Cường Thuận IDICO (CTI) có tiền thân là Công ty TNHH Cường Thuận được thành lập vào năm 2000. Công ty chính thức hoạt động theo mô hình công ty cổ phần từ năm 2007, là một trong những doanh nghiệp dẫn đầu trong thị trường sản xuất, kinh doanh sản phẩm công, nhựa nóng tại các tỉnh Phía Nam Việt Nam.



Thông kê giá cổ phiếu

Cao nhất 52 tuần (VNĐ)	18,800
Thấp nhất 52 tuần (VNĐ)	13,600
KLCP khớp lệnh TB 10 phiên	320,920

Thông tin Cổ phiếu

Giá trị vốn hóa (tỷ đồng)	887.8
KLCP lưu hành (triệu)	54.79
P/B	0.69
EPS	1,455
P/E	10.89

Tỷ suất lợi nhuận

Tỷ suất LN ròng	8.37%
ROA	1.76%
ROE	5.58%

Chỉ số tài chính

Tổng nợ/Tổng tài sản	0.67
Tổng nợ/ Vốn CSH	2.1

Biểu đồ kỹ thuật:



CTI – Doanh nghiệp phát triển bền vững

Luận điểm đầu tư

CTI là nhà sản xuất và cung cấp các sản phẩm bê tông đúc sẵn, bê tông nhựa nóng với công nghệ sản xuất hiện đại và nhiều năm kinh nghiệm chuyên thi công các công trình lớn trọng điểm trong khu vực đã được các nhà thầu lớn trong và ngoài nước tín nhiệm. Doanh nghiệp được dự báo sẽ có doanh thu và lợi nhuận tăng trưởng trong thời gian tới, do hoạt động xây lắp và các dự án BOT giao thông tiếp tục duy trì doanh thu và lợi nhuận ổn định trong thời gian tới. SBS đánh giá cổ phiếu CTI ở mức **Hấp dẫn** (chi tiết xem phần Khuyến Nghị).

Điểm nhấn doanh nghiệp

Doanh nghiệp có kết quả kinh doanh 6T/2024 tích cực

- 6 tháng đầu năm, DN có doanh thu đạt 512 tỷ, tăng 29.8% so cùng kỳ và lợi nhuận sau thuế đạt 53.67 tỷ, tăng 28.1% so cùng kỳ.
- Kế hoạch năm 2024: DT đạt 1,185 tỷ, tăng 45.5% svck, LNST đạt 104.17 tỷ tăng 30.2% svck. KQKD năm 2024 dự kiến đến từ tăng trưởng của mảng xây lắp và nguồn thu từ các dự án BOT.

Hoạt động xây lắp dự kiến lợi nhuận tăng trưởng tốt

Mảng xây lắp dự kiến tạo doanh thu cho CTI khoảng 450 tỷ đồng trong năm 2024, tăng 94% so với thực hiện năm 2023, 200 tỷ đồng từ Dự án Cao tốc Cần Thơ - Hậu Giang, 120 tỷ đồng từ hợp đồng thi công Tuyến đường 25C - Nhơn Trạch, 50 tỷ đồng từ gói thầu thuộc Dự án Cao tốc Biên Hòa - Vũng Tàu..

Các dự án BOT giao thông là nguồn thu ổn định cho DN

- Năm 2024, CTI dự kiến thu về 459 tỷ đồng từ thu phí 4 dự án BOT, giảm 3.65% so với năm 2023. Doanh thu của Dự án Đường 319 nối dài và nút giao với cao tốc TP.HCM - Long Thành - Dầu Giây dự kiến đạt 85 tỷ đồng, tăng 27.2% so với năm 2023 nhờ kết nối tuyến với Dự án Khu công nghiệp công nghệ cao Long Thành.
- Dự án Tuyến Quốc lộ 1: dự kiến DT năm 2024 đạt khoảng 220 tỷ đồng. Dự án Đường chuyên dùng vận chuyển vật liệu phường Phước Tân, Tân Cảng đang hoạt động ổn định.
- Dự án Quốc lộ 91 Cần Thơ - An Giang: được cơ quan nhà nước có thẩm quyền cho phép tăng giá vé từ ngày 29/12/2023 nên dự kiến doanh thu năm 2024 đạt khoảng 116 tỷ đồng.

DN đang tập trung triển khai nhiều dự án tiềm năng

- Doanh nghiệp sẽ đưa dự án Mô đá Thiện Tân 10 vào khai thác trở lại trong quý 3 năm 2024.
- Hoàn thành các hồ sơ điều chỉnh quy hoạch 1/500 Cụm công nghiệp Tân An và công tác giải phóng mặt bằng trong năm 2024.
- Hoàn tất việc đền bù giải phóng mặt bằng phần còn lại của dự án CƯỜNG THUẬN CTI Diamond Center có tổng diện tích 10.4 ha trong quý 3 năm 2024 và khởi công dự án vào quý 4 năm 2024.

Phân tích doanh nghiệp

CƠ HỘI

THÁCH THỨC

Nhà nước chủ trương đẩy mạnh đầu tư công đặc biệt chú trọng tại mảng phát triển cơ sở hạ tầng.

Việc phê duyệt dự án mở đầ Thiệu Tân 10 hứa hẹn đóng góp tích cực vào KQKD các năm tới.

Chính phủ đã và đang quyết liệt giải quyết các nút thắt, rút gọn về thủ tục hành chính, tạo điều kiện tối đa cho các nhà đầu tư.

Nguy cơ từ các đường cao tốc mới. Ảnh hưởng tới lưu lượng xe qua các trạm hiện tại.

Nguồn cung nguyên vật liệu đầu vào như đất đắp, đá, cát.. khan hiếm hơn trong năm 2023, làm cho các doanh nghiệp khó khăn trong việc triển khai thi công và ít có hợp đồng xây dựng mới.

Trong bối cảnh lạm phát leo thang hiện nay, ngành xây dựng đang đối diện với chi phí cao hơn như chi phí nguyên vật liệu, chi phí logistics.

ĐIỂM MẠNH

ĐIỂM YẾU

DN sở hữu một đội ngũ lao động có chuyên môn cao, có nhiều năm kinh nghiệm trong lĩnh vực thi công công trình, xây dựng cơ sở hạ tầng và SX ống công thoát nước.

CTI có thiết bị, máy móc tiên tiến phục vụ cho sản xuất kinh doanh trên quy mô sản xuất lớn, giúp DN nâng cao khả năng cạnh tranh của mình trên thị trường.

Ban lãnh đạo có trình độ chuyên môn cao, tâm huyết và gắn bó với Công ty.

Doanh nghiệp duy trì tỉ lệ vay nợ cao, điều này sẽ tạo áp lực chi phí tài chính tăng cao, ảnh hưởng tới tỷ suất sinh lời..

Địa bàn hoạt động vẫn chủ yếu tại khu vực miền Nam. Mảng BOT phụ thuộc nhiều vào chính sách.

Doanh thu có xu hướng tăng ở mảng có lợi nhuận thấp trong khi mảng có lợi nhuận cao có xu hướng giảm

So sánh tài chính DN trong ngành

Các chỉ số	CTI	CII	HUT	HTI
ROE (%)	5.58%	4.80%	0.74%	12.99%
ROA (%)	1.76%	1.34%	0.29%	4.11%
EPS	1,455	1,313	64	2,410
P/E	10.86	10.85	257.81	6.49
P/B	0.69	0.48	0.68	0.79
TỔNG NỢ/VCSH	2.1	2.82	1.35	2.05

(Theo giá tham chiếu ngày 08/08/2024)

Rủi ro đầu tư

- Doanh nghiệp có tỷ lệ Nợ/VCSH tương đối cao với việc mặt bằng lãi suất đang có xu hướng tăng sẽ làm tăng chi phí tài chính của doanh nghiệp.
- Tiến độ mua lại trạm BOT QL91 kéo dài, chưa có phương án và lộ trình cụ thể.

Định giá doanh nghiệp

1) PP So sánh P/E:

Chúng tôi dự báo năm 2024, CTI sẽ đạt LNST ở mức 110 tỷ, tương đương EPS-forward đạt 2,000. P/E mục tiêu cho các DN có quy mô tương đương là 9.5.

Giá trị hợp lý của CTI: 19,000 đồng/cp

2) PP So sánh P/B:

Book value-fw của CTI sẽ đạt 25,000 vào cuối năm 2024. P/B mục tiêu cho các DN có quy mô tương đương là 0.72

Giá trị hợp lý của CTI: 18,000 đồng/cp

PP định giá	Kết quả	Tỉ trọng	Giá mục tiêu
P/E	19,000	50%	18,500
P/B	18,000	50%	

Khuyến nghị

SBS nhận định: CTI hiện đang trong giai đoạn có tiềm năng tăng trưởng tốt trong cả ngắn hạn và dài hạn. Mảng thu phí BOT luôn mang lại nguồn thu ổn định qua các năm. Trong thời gian tới công ty sẽ mở rộng và tập trung vào mảng xây lắp và khai thác đầ xây dựng kèm theo đó CTI còn được hưởng lợi với lợi nhờ chính sách, chủ trương đẩy mạnh đầu tư công. Sức khỏe tài chính lành mạnh cùng với việc thường xuyên chi trả cổ tức bằng tiền mặt cũng là điểm cộng. Giá tham chiếu ngày 09/08/2024 của CTI là 15,850 đ/cp, thấp hơn định giá của chúng tôi do vậy SBS đánh giá cổ phiếu CTI ở mức **Hấp dẫn** đối với hoạt động đầu tư dài hạn.

Khuyến nghị: Mua

- Doanh nghiệp có kết quả kinh doanh 6T/2024 tích cực.
- Hoạt động xây lắp dự kiến lợi nhuận tăng trưởng tốt.
- Các dự án BOT giao thông tiếp tục duy trì doanh thu và lợi nhuận ổn định.



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 như 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 Sài Gòn

25 Xuân Thủy, Phường Thảo Điền, Tp. Thủ Đức, Thành phố Hồ Chí Minh

Tel: +84 (8) 6268 6868

Hotline: 084 549 6886

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

SBS . Cửa ngõ kết nối đầu tư