

BSC RESEARCH

Chuyên viên thực hiện

Trần Thị Hồng Tươi
tuoith@bsc.com.vn

Chúng tôi duy trì khuyến nghị **Mua cổ phiếu CTI với giá mục tiêu 31.800 đồng/cp**. Ngày 21/03/2017, cổ phiếu CTI được giao dịch tại mức giá 29,150 đồng/cp, tương đương P/E FW là 9.06x, P/E sau pha loãng là 13x và P/B là 1.4x. Như chúng tôi đã đề cập trong các [báo cáo phân tích và cập nhật](#) trước đây, chúng tôi ưa thích cổ phiếu CTI nhờ (1) hoạt động thu phí BOT mang lại dòng tiền ổn định, biên lợi nhuận cao, đạt từ 62-88% trong năm 2016 và rủi ro thấp; (2) triển vọng kinh doanh dài hạn đến từ việc đẩy mạnh khai thác các mỏ đá và vận hành khu công nghiệp.

Kế hoạch kinh doanh 2017 khả quan. CTI dự kiến DT cty mẹ 2017 đạt 955 tỷ đồng (+34.48%yoy), LNST cty mẹ 2017 đạt 108.19 tỷ đồng (-8.48%yoy). Kế hoạch kinh doanh hợp nhất 2017 với DT đạt 1,426 tỷ đồng (+38.88%yoy) và LNST Hợp nhất đạt 145.58 tỷ đồng (+29%yoy), trong đó mảng xây lắp, cung cấp bê tông nhựa nóng / bê tông tươi, cung cấp cống, BOT QL 91 và BOT QL1 tiếp tục tiếp tỷ trọng cao trong cơ cấu LNST. Khi đó, EPS 2017 là 3.216 đồng/cp (trừ 5% quỹ khen thưởng phúc lợi), EPS pha loãng sau khi phát hành thêm là 2.195 đồng/cp

Kế hoạch kinh doanh năm 2017 của CTI

	Doanh thu (tỷ đ)	LNST
Công ty mẹ	844	70,6
1. Xây lắp	640	60
2. Cung cấp cống	130	0
3. Tỉnh lộ 16	55	10,6
4. Khai thác, gia công đá	70	0
6. Khác	60	3
Công ty con		
1. Quốc lộ 1A	313	39.65
2. Quốc lộ 91	178	18.24
3. BOT đường chuyên dùng	10	1
Tổng cộng	1,426	145.58

Nguồn: CTI

Kế hoạch đầu tư 2,616 tỷ đồng trong năm 2017. Năm 2017, công ty dự kiến đầu tư 8 dự án với tổng vốn dự kiến là 2.616 tỷ đồng.

STT	Hạng mục đầu tư	Tiến độ	Tổng mức đầu tư
1	Nút giao 319 và cao tốc Long Thành- Dầu Giây	Đang thi công phần nền đường và cầu Đồng Môn, dự kiến hoàn thành vào năm 2018	700
2	Khu nhà ở xã hội phường Tam Hòa	Gồm 2 tòa nhà với 456 căn hộ, dự kiến khởi công vào tháng 4/2017	325
3	Khu nhà ở xã hội phường Phước Tân	2 tòa nhà, dự kiến khởi công trong năm 2017	391
4	Khu nhà hàng Đảo Ó – Đồng Trường và 2 đảo Ó và đảo Đồng Trường	Đang trong giai đoạn thiết kế và xây dựng mô hình cho các hạng mục	300
5	Đường ven hồ Trị An theo hình thức BT	Dự kiến hoàn thành vào quý 3/2017	120
6	Nâng cấp, mở rộng tuyến đường Trảng Bom- Cây gáo theo hình thức kết hợp BOT và BT		700
7	Dây chuyền kích đẩy và sản xuất công bê tông đúc sẵn và thi công công ngầm, hạ tầng ngầm	Thực hiện trong năm 2017	30
8	Khác		50
	Tổng cộng		2,616

Kế hoạch phát hành 20 triệu cổ phiếu. (1) Chương trình ESOP: Số lượng dự kiến phát hành là 2 triệu cổ phiếu với giá 15,000 đồng/cp, hạn chế chuyển nhượng trong 3 năm. Và (2) Phát hành riêng lẻ cho NĐT chiến lược: Số lượng chào bán là 18 triệu cổ phần, giá dự kiến không thấp hơn 22,000 đồng/cp. Dự kiến thời gian thực hiện cho 2 đợt PH là trong Q1 và Q2/2017 sau khi được UBCKNN chấp thuận, số lượng cp sau khi hoàn thành 2 đợt phát hành là 62,999,997 cổ phần, số tiền tối thiểu thu được từ 2 đợt phát hành dự kiến là 426 tỷ đồng

Kế hoạch khác. Tỷ lệ chi cổ tức 2016 là 17%.

Phân tích kỹ thuật cổ phiếu CTI

Điểm nhấn kỹ thuật:

- Xu hướng hiện tại: Tăng trong ngắn hạn (hỗ trợ ngắn hạn 27.5), thoát lên khỏi nền tảng giá cũ và tăng trong xu hướng tăng trung và dài hạn (hỗ trợ lịch sử 22.96)
- Chỉ báo MACD trên mốc 0 và trên đường tín hiệu chậm, đang thể hiện xu hướng tăng trong trung hạn của giá cổ phiếu.
- Thanh khoản: trung bình từ 200-400 nghìn đơn vị/ phiên.

Nhận định: Cổ phiếu CTI đang vận động trong một kênh giá tăng, và đang có sự điều chỉnh nhẹ khi chạm kênh giá trên khu vực giá 29. Dự kiến CTI điều chỉnh quay trở lại vùng giá 27.51 và hồi phục trở lại trong kênh giá.

Khuyến nghị: Thực hiện quan sát vận động cổ phiếu CTI để xác định xu hướng tiếp theo của cổ phiếu. Thực hiện mua trở lại nếu CTI tiếp cận gần khu vực giá hợp lý 27.5. Kỳ vọng giá trên vùng 29, thực hiện cắt lỗ 25.8.

Đồ thị

Đồ thị kỹ thuật CTI



HỆ THỐNG KHUYẾN NGHỊ VÀ PHƯƠNG PHÁP ĐỊNH GIÁ CỦA BSC

Hệ thống khuyến nghị: Khuyến nghị của chúng tôi dựa trên sự phát triển của thị trường và sự chênh lệch giữa giá hiện tại với giá mục tiêu 12 tháng bao gồm cả cổ tức qua các thời kỳ (trừ những trường hợp đặc biệt). Hệ thống khuyến nghị này được áp dụng kể từ ngày 01.01.2014.

Phương pháp định giá: Việc lựa chọn phương pháp định giá phụ thuộc vào từng ngành, từng doanh nghiệp và từng cổ phiếu. Mỗi báo cáo có thể dựa trên một phương pháp riêng lẻ hay tổng hợp của các phương pháp sau: 1) Phương pháp tương quan (P/E, P/B, EV/EBIT, EV/EBITDA); 2) Phương pháp chiết khấu (DCF, DVMA, DDM); 3) Phương pháp giá trị tài sản ròng (NAV, RNAV).

Hệ thống Khuyến nghị	Diễn giải
MUA MẠNH	Nếu giá mục tiêu cao hơn giá thị trường từ 20% trở lên
MUA	Nếu giá mục tiêu cao hơn giá thị trường từ 5% đến 20%
NĂM GIỮ	Nếu giá mục tiêu cao hơn hay thấp hơn giá thị trường không quá 5%
BÁN	Nếu giá mục tiêu thấp hơn giá thị trường ít nhất 5%
KHÔNG ĐÁNH GIÁ	Khuyến nghị đầu tư và giá mục tiêu bị loại bỏ căn cứ theo chính sách của BSC khi BSC đóng vai trò tư vấn trong một hợp đồng sáp nhập hoặc trong một giao dịch chiến lược của doanh nghiệp đó, và trong trường hợp BSC không đủ dữ liệu để thực hiện định giá cổ phiếu.

KHUYẾN CÁO SỬ DỤNG

Bản báo cáo này của Công ty Cổ phần Chứng khoán Ngân hàng Đầu tư và phát triển Việt Nam (BSC), chỉ cung cấp những thông tin chung và phân tích doanh nghiệp. Báo cáo này không được xây dựng để cung cấp theo yêu cầu của bất kỳ tổ chức hay cá nhân riêng lẻ nào hoặc các quyết định mua bán, nắm giữ chứng khoán. Nhà đầu tư chỉ nên sử dụng các thông tin, phân tích, bình luận của Bản báo cáo như là nguồn tham khảo trước khi đưa ra những quyết định đầu tư cho riêng mình. Mọi thông tin, nhận định và dự báo và quan điểm trong báo cáo này được dựa trên những nguồn dữ liệu đáng tin cậy. Tuy nhiên Công ty Cổ phần Chứng khoán Ngân hàng đầu tư và phát triển Việt Nam (BSC) không đảm bảo rằng các nguồn thông tin này là hoàn toàn chính xác và không chịu bất kỳ một trách nhiệm nào đối với tính chính xác của những thông tin được đề cập đến trong báo cáo này, cũng như không chịu trách nhiệm về những thiệt hại đối với việc sử dụng toàn bộ hay một phần nội dung của bản báo cáo này. Mọi quan điểm cũng như nhận định được đề cập trong báo cáo này dựa trên sự cân nhắc cẩn trọng, công minh và hợp lý nhất trong hiện tại. Tuy nhiên những quan điểm, nhận định này có thể thay đổi mà không cần báo trước. Bản báo cáo này có bản quyền và là tài sản của Công ty Cổ phần Chứng khoán Ngân hàng Đầu tư và Phát triển Việt Nam (BSC). Mọi hành vi sao chép, sửa đổi, in ấn mà không có sự đồng ý của BSC đều trái luật

PHÒNG PHÂN TÍCH – CÔNG TY CỔ PHẦN CHỨNG KHOÁN NHĐT&PTVN

Trưởng Phòng Tư vấn đầu tư

Lê Thị Hải Đường

Tel: 0439352722 (155)

Email: duonglh@bsc.com.vn

Trưởng Phòng Phân tích

Trần Thăng Long

Tel: 0439352722 (118)

Email: longtt@bsc.com.vn

THÔNG TIN LIÊN HỆ

BSC Trụ sở chính

Tầng 10, 11 – Tháp BIDV

35 Hàng Vôi – Hoàn Kiếm – Hà Nội

Tel: 84 4 39352722

Fax: 84 4 22200669

Website: www.bsc.com.vn

Chi nhánh BSC Hồ Chí Minh

Tầng 9 – 146 Nguyễn Công Trứ

Quận 1, Tp. Hồ Chí Minh

Tel: 84 8 3 8218885

Fax: 84 8 3 8218510

Facebook: www.facebook.com/BIDVSecurities

Bản quyền của Công ty Cổ phần Chứng khoán Ngân hàng Đầu tư và phát triển Việt Nam (BSC), 2009.

Bất kỳ nội dung nào của tài liệu này cũng không được (i) sao chụp hay nhân bản ở bất kỳ hình thức hay phương thức nào hoặc (ii) được cung cấp nếu không được sự chấp thuận của Công ty Cổ phần Chứng khoán BIDV.