

**BẢN TIN CẬP NHẬT NHANH**

Ngày 13 tháng 11 năm 2019

**CẬP NHẬT KQKD Q3.2019**

Q3.2019, CTI đạt doanh thu thuần 192 tỷ đồng (-34% yoy), LNST đạt 17 tỷ đồng (-67% yoy). **Lũy kế 9 tháng đầu năm, CTI đạt doanh thu thuần 590 tỷ đồng (-16% yoy), LNST đạt gần 59 tỷ đồng (-46% yoy).** LNST giảm mạnh chủ yếu do tỷ suất lợi nhuận gộp mảng Xây lắp giảm còn 21% so với 33% trong năm 2018.

Doanh thu chi tiết các mảng hoạt động trong 9T.2019:

- Doanh thu từ mảng bê tông nhựa nóng/dịch vụ xây lắp** sụt giảm mạnh chỉ còn 91 tỷ đồng (-56% yoy, chiếm 15% tổng doanh thu), LNG đạt 19 tỷ đồng (-66% yoy, chiếm 7% 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 185 tỷ đồng (+4% yoy, chiếm 31% tổng doanh thu), LNG đạt 111 tỷ đồng (+5% yoy, chiếm 40% tổng LNG). **Doanh thu từ mảng thu phí QL 91** đạt 104 tỷ đồng (-12% yoy, chiếm 18% tổng doanh thu), LNG đạt 87 tỷ đồng (-8% yoy, chiếm 32% tổng LNG). Kể từ giai đoạn cuối năm 2018 đến nay, 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 giai đoạn 2019-2020.
- Doanh thu từ các hoạt động còn lại bao gồm công/khai thác đá/kinh doanh khác** đạt 206 tỷ đồng (+24% yoy, chiếm 35% tổng doanh thu), LNG đạt 54 tỷ đồng (tương đương cùng kỳ). 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.

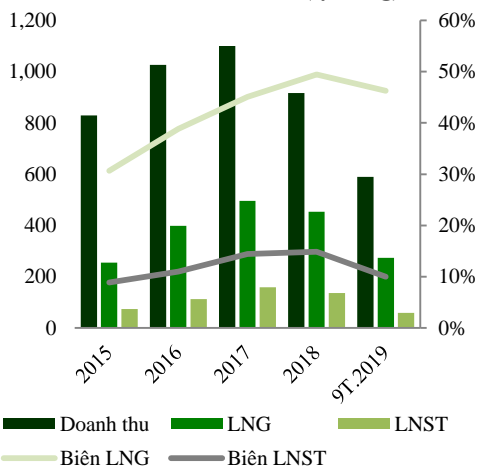
Chuyên viên phân tích

Trương Anh Quốc

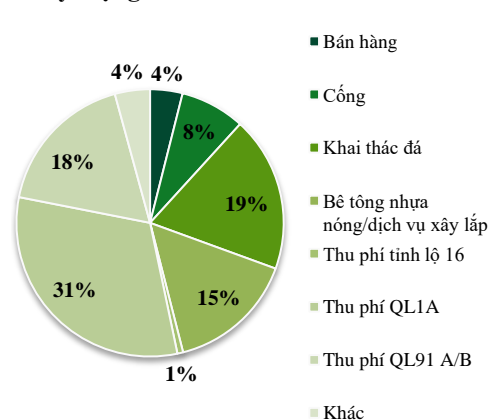
taquoc@vcbs.com.vn

(+84) 936 769 702

**KQKD 2011-2019 (tỷ đồng)**



**Tỷ trọng doanh thu 9T.2019**



(Nguồn: VCBS)

## TRIỂN VỌNG DOANH NGHIỆP

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, và (4) dự án B.O.T Sông Phan.

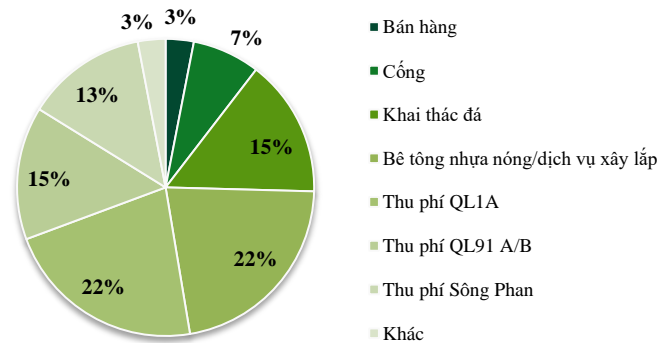
Đối với định hướng kinh doanh trong 2-3 năm sắp tới, BOT và xây lắp vẫn sẽ là mảng hoạt động đem lại doanh thu chủ lực cho công ty (vào khoảng 70%-80%). Năm 2019, VCBS hạ dự phóng của công ty do hoạt động xây lắp bị đình trệ – theo đó DT và LNST đạt lần lượt là 795 tỷ đồng (-13% yoy) và 87 tỷ đồng (-36% yoy).

Năm 2020, VCBS ước tính công ty sẽ đạt DT và LNST tương ứng 1.139 tỷ đồng và LNST đạt 114 tỷ đồng. Với dự phóng nói trên, EPS cả năm 2020 sẽ nằm trong khoảng 1.335 đồng/cổ phiếu.

### Doanh thu chi tiết các mảng hoạt động trong năm 2020:

1. Doanh thu từ mảng bê tông nhựa nóng/dịch vụ xây lắp đạt 250 tỷ đồng (chiếm 22% tổng doanh thu), LNG đạt 82 tỷ đồng (chiếm 15% tổng LNG).
2. Doanh thu từ mảng thu phí QL 1A đạt 250 tỷ đồng (chiếm 22% tổng doanh thu), LNG đạt 145 tỷ đồng (chiếm 27% tổng LNG).
3. Doanh thu từ mảng thu phí QL 91 đạt 165 tỷ đồng (chiếm 14% tổng doanh thu), LNG đạt 112 tỷ đồng (chiếm 21% tổng LNG).

Tỷ trọng doanh thu dự phóng 2020



(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, và (4) 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 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. **Cụ thể, 4 mỏ đá của CTI hiện nay có tổng trữ lượng gần 67 triệu m<sup>3</sup> với thời hạn khai thác lâu dài đến 2035. Ước tính, nếu đạt công suất tối đa thì mảng khai thác đá có thể đem lại doanh thu đều đặn >300 tỷ đồng/năm cho CTI.**

**Năm 2020, VCBS ước tính công ty sẽ đạt DT và LNST tương ứng 1.139 tỷ đồng và LNST đạt 114 tỷ đồng.** Với dự phóng nói trên, EPS cả năm 2020 sẽ nằm trong khoảng 1.335 đồng/cổ phiếu. Do tình hình hoạt động xây lắp bị đình trệ, và thủ tục triển khai dự án B.O.T Sông Phan có thể kéo dài, chúng tôi khuyến nghị **NĂM GIỮ** đối với cổ phiếu CTI.

## 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