

# Đầu tư Hạ tầng Kỹ Thuật TP.HCM (CII)

## Tin vắn: Chung tay vào việc mở rộng

Vào ngày 19 tháng 9, chúng tôi đã tham dự Đại hội cổ đông bất thường của CTCP Đầu tư Hạ tầng Kỹ Thuật Thành phố Hồ Chí Minh (CII). Công ty đã trình bày với các nhà đầu tư kế hoạch sửa đổi ngành nghề kinh doanh và kế hoạch phát triển các dự án cơ sở hạ tầng mới. Công ty không thể tổ chức đại hội do chỉ có ~200 nhà đầu tư tham dự, chiếm 31,2% số cổ phần có quyền biểu quyết.

### Đề xuất dự án BOT mới

- Nghị quyết 98/2023/QH15 cho phép Thành phố Hồ Chí Minh đầu tư các tuyến đường hiện có theo mô hình Đối tác công tư. Trên cơ sở đó, CII đề xuất kế hoạch phát triển một loạt dự án BOT mới trên khắp khu vực Thành phố Hồ Chí Minh (Bảng 1), với tổng giá trị là 112,5 nghìn tỷ đồng.
- Các dự án này sẽ cần thời gian từ 18 tháng đến 3 năm cho quá trình nghiên cứu và đấu thầu. Chúng tôi kỳ vọng các dự án sẽ bắt đầu xây dựng vào năm 2025-2026 nếu được phê duyệt.
- Đối với các dự án BOT hiện tại của công ty, HĐQT dự kiến doanh thu tăng trưởng âm trong năm 2023 do công ty không được phép tăng phí cầu đường.

### Mở rộng sang ngành nghề kinh doanh mới

- CII thông báo thay đổi nhỏ trong việc đăng ký ngành nghề kinh doanh bất động sản của công ty do hạn chế của doanh nghiệp có vốn đầu tư nước ngoài.
- Công ty cũng cho biết họ có ý định mở rộng dịch vụ sang lĩnh vực cơ sở hạ tầng y tế với sự hợp tác của nhiều bệnh viện khu vực thành phố Hồ Chí Minh.
- Bất động sản hưu trí với dịch vụ phục vụ người cao tuổi cũng là lĩnh vực khác mà công ty đang quan tâm. Các dự án này dự kiến sẽ nằm ở ngoại ô TP.HCM.
- Theo HĐQT, tính khả thi của các dịch vụ y tế mới và Bất động sản hưu trí phụ thuộc vào sự phát triển của hạ tầng giao thông thành phố Hồ Chí Minh.
- CII hiện đang nắm giữ 5% cổ phần Tasso (HUT), để phát triển hệ thống thu phí tự động. Tuy nhiên, nếu giá cổ phiếu HUT tiếp tục tăng, CII sẽ xem xét bán cổ phiếu.

	2018A	2019A	2020A	2021A	2022A
Doanh thu (tỷ đồng)	2,686	1,813	5,374	2,860	5,748
Tăng trưởng (% n/n)	32	(33)	196	(47)	101
LN hoạt động (tỷ đồng)	199	(12)	455	267	805
LN ròng (tỷ đồng)	95	196	254	(332)	695
EPS (đồng)	325	637	872	(1,264)	2,550
Tăng trưởng (% n/n)	(92.7)	96.1	36.8	(245)	(302)
EBITDA (tỷ đồng)	1,804	1,895	1,661	1,154	1,043
PE (x)	66.8	34.1	24.9	(17.3)	8.5
EV/EBITDA (x)	1.6	2.6	2.6	2.6	2.6
PB (x)	0.8	0.7	0.8	0.7	0.7
ROE (%)	2.8	6.4	5.7	(3.0)	10.3
Suất sinh lợi cổ tức (%)	1.9	0.3	7.0	0.5	0.3

Ghi chú: LN ròng, EPS and ROE dựa trên lợi nhuận sau thuế của công ty mẹ.

VUI LÒNG THAM KHẢO NGUYÊN TÁC KHUYẾN NGHỊ, THÔNG TIN CÔNG KHAI VÀ MIỄN TRỪ TRÁCH NHIỆM Ở CUỐI BÁO CÁO

Khuyến nghị **Không xếp hạng**

Giá mục tiêu **N.A**

Lợi nhuận **N.A**

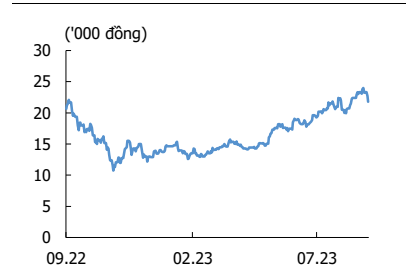
### Thông kê

VNIndex (19/09, điểm)	1,212
Giá cp (19/09, đồng)	21,800
Vốn hóa (tỷ đồng)	6,192
SLCP lưu hành (triệu)	284
Cao/ Thấp 52 tuần (đồng)	24,000/10,750
GTGD TB 6T (tỷ đồng)	187
Tỷ lệ CP tự do/ Sở hữu NN (%)	90.5/8.3
Cổ đông lớn (%)	
HFIC	9.53
PYN Elite Fund	6.58
KIM Vietnam Growth Equity Fund	3.67

### Biến động giá cổ phiếu

	1T	6T	12T
Tuyệt đối (%)	6.3	54.6	5.6
Tương đối với VNI (%p)	3.2	37.4	3.3

### Xu hướng giá cổ phiếu



Nguồn: Bloomberg

### Research Dept

researchdept@kisvn.vn

## Pha loãng cổ phiếu và trả cổ tức

- CIJ ước tính công ty sẽ phát hành 4,5 nghìn tỷ đồng trái phiếu chuyển đổi trong 11T23. Công ty cho biết điều này sẽ không làm giảm giá trị cổ phiếu ngay lập tức vì quá trình chuyển đổi sẽ diễn ra trong 10 năm.
- Sau khi phát hành trái phiếu, với dòng tiền BOT ổn định, công ty sẽ chia cổ tức ở mức 4% mỗi quý.

**Bảng 1. Dự án BOT mới đang được xem xét**

Dự án	VND nghìn tỷ	
	Giá trị	
Tuyến đường Bắc-Nam trên cao	38	
Cao tốc TPHCM – Trung Lương – Mỹ Thuận (Giai Đoạn 2)	22	
Mở rộng Cộng Hoà – Trường Chinh – Quốc lộ 22	19	
Mở rộng Quốc lộ 1	12	
Đường Phạm Văn Đồng – Ung Văn Khiêm	10.2	
Mở rộng đường Nguyễn Hữu Thọ	6.6	
Mở rộng đường kết nối cao tốc TP.HCM - Trung Lương	5	
<b>Total</b>	<b>112.8</b>	

### Tổng quan về công ty & Bảng thuật ngữ

CTCP Đầu tư Hạ tầng Kỹ Thuật Thành phố Hồ Chí Minh (CIJ) là một trong những nhà thầu hạ tầng lớn nhất Việt Nam. Công ty chuyên xây dựng và vận hành đường cao tốc BOT, nhà máy xử lý nước và nhà ở thương mại..

■ **Nguyên tắc đánh giá của KIS Vietnam Securities Corp. với cổ phiếu dựa trên lợi nhuận kỳ vọng trong 12 tháng tới**

- MUA: Tổng lợi nhuận kỳ vọng là 15% hoặc hơn.
- Nắm giữ: Tổng lợi nhuận kỳ vọng từ -5% đến 15%.
- Bán: Tổng lợi nhuận kỳ vọng là -5% hoặc thấp hơn.
- KIS Vietnam Securities Corp. không cung cấp giá mục tiêu với cổ phiếu khuyến nghị Nắm giữ hoặc Bán.

■ **Nguyên tắc đánh giá của KIS Vietnam Securities Corp. với ngành trong 12 tháng tới**

- Năng tỷ trọng: Khuyến nghị tăng tỷ trọng của ngành trong danh mục so với tỷ trọng dựa trên vốn hóa của ngành trong VNIndex.
- Trung lập: Khuyến nghị giữ tỷ trọng của ngành trong danh mục bằng với tỷ trọng dựa trên vốn hóa của ngành trong VNIndex.
- Giảm tỷ trọng: Khuyến nghị giảm tỷ trọng của ngành trong danh mục so với tỷ trọng dựa trên vốn hóa của ngành trong VNIndex.

■ **Xác nhận của chuyên viên phân tích**

Chúng tôi, chuyên viên phân tích thực hiện báo cáo này, xác nhận rằng báo cáo phản ánh chính xác quan điểm cá nhân của chúng tôi về công ty được phân tích trong báo cáo. Chúng tôi cũng xác nhận rằng chúng tôi đã, đang và sẽ không nhận được các khoản lợi ích cá nhân nào, liên quan đến khuyến nghị và quan điểm trong báo cáo, một cách trực tiếp hoặc gián tiếp.

■ **Thông tin công khai quan trọng**

Ở thời điểm cuối tháng liền trước của ngày phát hành báo cáo (hoặc cuối tháng thứ 2 liền trước nếu ngày phát hành báo cáo sau ngày cuối tháng liền trước ít hơn 10 ngày), KIS Vietnam Securities Corp. hoặc các bên liên quan không nắm giữ 1% hoặc nhiều hơn cổ phần của công ty được phân tích trong báo cáo.

Không có mâu thuẫn lợi ích quan trọng nào giữa chuyên viên phân tích, KIS Vietnam Securities Corp. và các bên liên quan tại thời điểm phát hành báo cáo.

KIS Vietnam Securities Corp. hoặc các bên liên quan không quản lý hoặc đồng quản lý việc phát hành ra công chúng cổ phiếu của công ty được phân tích trong báo cáo trong vòng 12 tháng qua.

KIS Vietnam Securities Corp. hoặc các bên liên quan không nhận được khoản lợi ích nào từ dịch vụ ngân hàng đầu tư từ công ty được phân tích trong báo cáo trong 12 tháng qua; KIS Vietnam Securities Corp. hoặc các bên liên quan không kỳ vọng hoặc tìm kiếm các khoản lợi ích nào từ dịch vụ ngân hàng đầu tư từ công ty được phân tích trong báo cáo trong ba tháng tới.

KIS Vietnam Securities Corp. hoặc cá bên liên quan không tạo lập thị trường cho cổ phiếu của công ty được phân tích trong báo cáo tại thời điểm phát hành báo cáo.

KIS Vietnam Securities Corp. không nắm hơn 1% cổ phần của công ty được phân tích trong báo cáo tại ngày 19/09/2023.

KIS Vietnam Securities Corp. đã không cung cấp trước báo cáo này cho các bên thứ ba khác.

Cả chuyên viên phân tích thực hiện báo cáo này và người liên quan không sở hữu cổ phiếu của công ty được phân tích trong báo cáo tại ngày 19/09/2023.

KIS Vietnam Securities Corp. đã phát hành chứng quyền có đảm bảo với cổ phiếu Đầu tư Hạ tầng Kỹ Thuật TP.HCM (CI) và hiện là công ty tạo lập thị trường.

Người thực hiện: Research Dept

## Miễn Trừ Trách Nhiệm

Báo cáo phân tích này và các tài liệu marketing cho chứng khoán Việt Nam được thực hiện và phát hành bởi phòng phân tích của KIS Vietnam Securities Corp., công ty được cấp giấy phép đầu tư của Ủy ban Chứng khoán Nhà nước Việt Nam. Chuyên viên phân tích, người thực hiện và phát hành báo cáo phân tích này và các tài liệu marketing, được cấp chứng chỉ hành nghề và được quản lý bởi UBCKNN Việt Nam. Báo cáo này không được sao chụp, nhân bản hoặc xuất bản (toàn bộ hoặc từng phần) hoặc tiết lộ cho bất kỳ người nào khác mà không được sự chấp thuận bằng văn bản của KIS Vietnam Securities Corp..

Báo cáo này được viết nhằm mục đích chỉ cung cấp thông tin. Bản báo cáo này không nên và không được diễn giải như một đề nghị mua hoặc bán hoặc khuyến khích mua hoặc bán bất cứ khoản đầu tư nào. Khi xây dựng bản báo cáo này, chúng tôi hoàn toàn đã không cân nhắc về các mục tiêu đầu tư, tình hình tài chính hoặc các nhu cầu cụ thể của các nhà đầu tư. Cho nên khi đưa ra các quyết định đầu tư cho riêng mình các nhà đầu tư nên dựa vào đánh giá cá nhân hoặc tư vấn của chuyên gia tư vấn tài chính độc lập của mình và tùy theo tình hình tài chính cá nhân, mục tiêu đầu tư và các quan điểm thích hợp khác trong từng hoàn cảnh. KIS Vietnam Securities Corp. không đảm bảo nhà đầu tư sẽ đạt được lợi nhuận hoặc được chia sẻ lợi nhuận từ các khoản đầu tư. KIS Vietnam Securities Corp., hoặc các bên liên quan, và các nhân sự cấp cao, giám đốc và nhân viên tuyên bố miễn trừ trách nhiệm với các khoản lỗ hoặc tổn thất liên quan đến việc sử dụng toàn bộ hoặc một phần báo cáo này. Thông tin và nhận định có thể thay đổi bất cứ lúc nào mà không cần báo trước và có thể khác hoặc ngược với quan điểm được thể hiện trong các mảng kinh doanh khác của KIS Vietnam Securities Corp.. Quyết định đầu tư cuối cùng phải dựa trên các đánh giá cá nhân của khách hàng, và báo cáo phân tích này và các tài liệu marketing không thể được sử dụng như là chứng cứ cho các tranh chấp pháp lý liên quan đến các quyết định đầu tư.

Bản quyền © 2023 của KIS Vietnam Securities Corp.. Báo cáo này không được sao chụp, nhân bản hoặc xuất bản (toàn bộ hoặc từng phần) hoặc tiết lộ cho bất kỳ người nào khác mà không được sự chấp thuận bằng văn bản của KIS Vietnam Securities Corp..