

TIN CẬP NHẬT CÔNG TY



CII: Cập nhật đại hội cổ đông bất thường

CTCP Đầu tư Hạ Tầng Kỹ Thuật TP.HCM (HSX: CII) vừa tổ chức đại hội cổ đông bất thường vào ngày 14/12/2016 để thông qua các nghị quyết sau:

1. Để niêm yết trên Sở Giao Dịch Chứng khoán TP.Hồ Chí Minh, CII sẽ thực hiện thoái vốn CII E&C bằng việc bán 19.370.000 cổ phiếu với giá 22.000/cổ phiếu cho ít hơn 100 nhà đầu tư và giảm tỷ lệ sở hữu CII E&C xuống dưới 49,0%. Sau đó, CII sẽ tăng sở hữu CII E&C trở lại lên ít nhất là 51,1% trước ngày 30/6/2017, phù hợp với chiến lược sở hữu ít nhất 51,0% tại các công ty con. Hiện tại, CII đã lên kế hoạch tăng sở hữu tại CTCP Đầu Tư Cầu Đường CII (HSX: LGC) ít nhất 51,0% trong Q1/2017, do vậy chúng tôi ước tính rằng CII sẽ ghi nhận lợi nhuận bất thường trước thuế lên đến 1.240 tỷ đồng do định giá lại khoản đầu tư vào LGC, giả định giá thị trường của LGC tại ngày CII nâng sở hữu là 23.000/cổ phiếu.
2. Quỹ tiền lương của CII sẽ tăng thêm 0,875% trên tổng giá trị 60 triệu trái phiếu chuyển đổi phát hành được để khích lệ đội ngũ tư vấn phát hành trái phiếu của công ty. Theo ban lãnh đạo, đội ngũ tư vấn phát hành trái phiếu của CII đã đạt được thỏa thuận phát hành 40 triệu USD trái phiếu chuyển đổi cho quỹ Rhinos Asset Management và tiết kiệm một khoản tiền lớn thay vì thuê bên thứ ba tư vấn thực hiện thương vụ này với phí tư vấn là 1,75% trên tổng giá trị trái phiếu chuyển đổi phát hành. Vì vậy, lãnh đạo công ty đề nghị sử dụng một nửa số tiền tiết kiệm được để thưởng cho các cán bộ nhân viên đã tham gia thương vụ này và đã được sự đồng ý của Đại hội cổ đông.
3. Ông Kang Sang In, đại diện quỹ Rhinos Asset Management, sẽ tham gia Hội đồng quản trị của CII. Do đây là trái phiếu không có tài sản đảm bảo nên phía nhà đầu tư Hàn Quốc đã yêu cầu được tham gia ban quản trị của CII. Do vậy, Đại hội cổ đông bất thường CII đã thông qua việc bổ nhiệm thành viên hội đồng quản trị mới là ông Kang Sang In cho nhiệm kỳ 5 năm tới.

Mới đây, CII đã hoàn thành việc phát hành 40 triệu USD trái phiếu chuyển đổi cho nhà đầu tư Hàn Quốc với lãi suất trái phiếu là 1%/năm (thanh toán nửa năm một lần) và thời hạn trái phiếu là 5 năm. 20 triệu USD trái phiếu chuyển đổi còn lại của CII phải được phát hành trong vòng 6 tháng sau đợt phát hành 40 triệu USD trái phiếu chuyển đổi đầu tiên kết thúc. Tỷ lệ cổ tức bằng tiền mặt năm 2016 của CII là 20,0%/mệnh giá. Hiện CII đã trả 6,4% cổ tức bằng tiền mặt vào ngày 7/10/2016. Công ty dự kiến sẽ trả 6,5% cổ tức bằng tiền mặt vào tháng 1/2017 và phần còn lại 7,0% vào tháng 4/2017. Doanh thu hợp nhất của CII trong 9T/2016 đạt 838 tỷ đồng, giảm 36,9% so với cùng kỳ năm trước và chỉ hoàn thành 27,7% kế hoạch năm của ban lãnh đạo. LNST của CII trong 9T2016 đạt 765 tỷ đồng, tăng 10,7% so với cùng kỳ, nhờ đóng góp chính từ các khoản doanh thu tài chính trong kỳ.

*Chúng tôi duy trì khuyến nghị **MUA** với giá mục tiêu 12 tháng là 36.200 đồng/cổ phiếu dựa trên cơ sở (1) doanh thu từ mảng thu phí giao thông sẽ tăng trưởng mạnh vào những năm tới nhờ vào đóng góp từ hai dự án mới là Rạch Miễu 2 và Xa lộ Hà Nội mở rộng; (2) dự án Thủ Thiêm Lakeview 1 sẽ đóng góp doanh thu trong năm 2017; (3) tăng sở hữu LGC trên 51% sẽ giúp lợi nhuận CII tăng lên nhờ khoản lãi từ đánh giá lại khoản đầu tư vào công ty này, dự kiến giúp CII ghi nhận khoản lợi nhuận tài chính trước thuế đột biến ước tính 1,240 tỷ đồng trong năm 2017 và (4) Nâng tỷ lệ sở hữu nước ngoài lên 70,0% sẽ thu hút thêm nhiều cổ đông nước ngoài quan tâm.*

Trong năm 2016, VPBS dự báo doanh thu của CII đạt 1.879 tỷ đồng, tăng 7,3% so với năm ngoái và lợi nhuận ròng thuộc cổ đông công ty mẹ đạt 810 tỷ đồng, tăng 43,1% so với năm ngoái. Năm 2017, VPBS dự báo CII có thể đạt LNST giành cho cổ đông công ty mẹ ở mức 1.012 tỷ đồng, tăng trưởng 25%. Cổ phiếu hôm nay giảm xuống 29.000 đồng/cổ phiếu, hiện đang giao dịch tại P/E2016 là 8,9 lần và P/E2017 ở mức 7,1 lần, tức là mức định giá tương đối hấp dẫn so với P/E trung bình ngành là 10,3 lần và VNIndex là 16,5 lần khi mà CII giữ vai trò là doanh nghiệp đầu ngành với tiềm năng to lớn. Lợi suất cổ tức tiền mặt dự kiến của CII ở mức là 7,5%.

LIÊN HỆ

Mọi thông tin liên quan đến báo cáo này, xin vui lòng liên hệ Phòng Phân tích của VPBS:

Lê Anh Minh, CFA

Giám đốc - Phân tích cơ bản
minhla@vpbs.com.vn

Nguyễn Anh Minh

Chuyên viên phân tích
minhna@vpbs.com.vn

Mọi thông tin liên quan đến tài khoản của quý khách, xin vui lòng liên hệ:

Lý Đức Dũng

Giám đốc Khối Môi giới Khách hàng Cá nhân
dungld@vpbs.com.vn
+84 1900 6457 Ext: 335

Trần Thanh Bạch

Phó Giám Đốc Dịch vụ Ngân hàng Cá nhân Cao Cấp Prestige
bachtt@vpbs.com.vn
+84 190 056 1218 Ext: 2607

Võ Văn Phương

Giám đốc Môi giới Nguyễn Chí Thanh 1
Thành phố Hồ Chí Minh
phuongvv@vpbs.com.vn
+848 6296 4210 Ext: 130

Domalux

Giám đốc Môi giới Nguyễn Chí Thanh 2
Thành phố Hồ Chí Minh
domalux@vpbs.com.vn
+848 6296 4210 Ext: 128

Trần Đức Vinh

Giám đốc Môi giới PGD Láng Hạ
Hà Nội
vinhtd@vpbs.com.vn
+844 3835 6688 Ext: 369

Nguyễn Danh Vinh

Phó Giám đốc Môi giới Lê Lai
Thành phố Hồ Chí Minh
vinhnd@vpbs.com.vn
+848 3823 8608 Ext: 146

Lê Kiên Cường

Phòng Môi giới Khách hàng Tổ chức
cuonglk@vpbs.com.vn
+848 3823 8608 Ext: 202

KHUYẾN CÁO

Báo cáo phân tích được lập và phát hành bởi CTCP Chứng khoán Ngân hàng TMCP Việt Nam Thịnh Vượng (VPBS). Báo cáo này không trực tiếp hoặc ngụ ý dùng để phân phối, phát hành hay sử dụng cho bất kỳ cá nhân hay tổ chức nào là công dân hay thường trú hoặc tạm trú tại bất kỳ địa phương, lãnh thổ, quốc gia hoặc đơn vị có chủ quyền nào khác mà việc phân phối, phát hành hay sử dụng đó trái với quy định của pháp luật. Báo cáo này không nhằm phát hành rộng rãi ra công chúng và chỉ mang tính chất cung cấp thông tin cho nhà đầu tư cũng như không được phép sao chép hoặc phân phối lại cho bất kỳ bên thứ ba nào khác. Tất cả những cá nhân, tổ chức nắm giữ báo cáo này đều phải tuân thủ những điều trên.

Mọi quan điểm và khuyến nghị về bất kỳ hay toàn bộ mã chứng khoán hay tổ chức phát hành là đối tượng đề cập trong bản báo cáo này đều phản ánh chính xác ý kiến cá nhân của những chuyên gia phân tích tham gia vào quá trình chuẩn bị và lập báo cáo, theo đó, lương và thưởng của những chuyên gia phân tích đã, đang và sẽ không liên quan trực tiếp hay gián tiếp đối với những quan điểm hoặc khuyến nghị được đưa ra bởi các chuyên gia phân tích đó trong báo cáo này. Các chuyên gia phân tích tham gia vào việc chuẩn bị và lập báo cáo không có quyền đại diện (thực tế, ngụ ý hay công khai) cho bất kỳ tổ chức phát hành nào được đề cập trong bản báo cáo.

Các báo cáo nghiên cứu chỉ nhằm mục đích cung cấp thông tin cho những nhà đầu tư cá nhân và tổ chức của VPBS. Báo cáo nghiên cứu này không phải là một lời kêu gọi, đề nghị, mời chào mua hoặc bán bất kỳ mã chứng khoán nào.

Các thông tin trong báo cáo nghiên cứu được chuẩn bị từ các thông tin công bố công khai, dữ liệu phát triển nội bộ và các nguồn khác được cho là đáng tin cậy, nhưng chưa được kiểm chứng độc lập bởi VPBS và VPBS sẽ không đại diện hoặc đảm bảo đối với tính chính xác, đúng đắn và đầy đủ của những thông tin này. Toàn bộ những đánh giá, quan điểm và khuyến nghị nêu tại đây được thực hiện tại ngày đưa ra báo cáo và có thể được thay đổi mà không báo trước. VPBS không có nghĩa vụ phải cập nhật, sửa đổi hoặc bổ sung bản báo cáo cũng như không có nghĩa vụ thông báo cho tổ chức, cá nhân nhận được bản báo cáo này trong trường hợp các đánh giá, quan điểm hay khuyến nghị được đưa ra có sự thay đổi hoặc trở nên không còn chính xác hay trong trường hợp báo cáo bị thu hồi.

Các diễn biến trong quá khứ không đảm bảo kết quả trong tương lai, không đại diện hoặc bảo đảm, công khai hay ngụ ý, cho diễn biến tương lai của bất kỳ mã chứng khoán nào đề cập trong bản báo cáo này. Giá của các mã chứng khoán được đề cập trong bản báo cáo và lợi nhuận từ các mã chứng khoán đó có thể được dao động và/hoặc bị ảnh hưởng trái chiều bởi những yếu tố thị trường hay tỷ giá và nhà đầu tư phải ý thức được rõ ràng về khả năng thua lỗ khi đầu tư vào những mã chứng khoán đó, bao gồm cả những khoản lạm vào vốn đầu tư ban đầu. Hơn nữa, các chứng khoán được đề cập trong bản báo cáo có thể không có tính thanh khoản cao, hoặc giá cả bị biến động lớn, hay có những rủi ro cộng hưởng và đặc biệt gần với các mã chứng khoán và việc đầu tư vào thị trường mới nổi và/hoặc thị trường nước ngoài khiến tăng tính rủi ro cũng như không phù hợp cho tất cả các nhà đầu tư. VPBS không chịu trách nhiệm về bất kỳ thiệt hại nào phát sinh từ việc sử dụng hoặc dựa vào các thông tin trong bản báo cáo này.

Các mã chứng khoán trong bản báo cáo có thể không phù hợp với tất cả các nhà đầu tư, và nội dung của bản báo cáo không đề cập đến các nhu cầu đầu tư, mục tiêu và điều kiện tài chính của bất kỳ nhà đầu tư cụ thể nào. Nhà đầu tư không nên chỉ dựa trên những khuyến nghị đầu tư, nếu có, tại bản báo cáo này để thay thế cho những đánh giá độc lập trong việc đưa ra các quyết định đầu tư của chính mình và, trước khi thực hiện đầu tư bất kỳ mã chứng khoán nào nêu trong báo cáo này, nhà đầu tư nên liên hệ với những cố vấn đầu tư của họ để thảo luận về trường hợp cụ thể của mình.

VPBS và những đơn vị thành viên, nhân viên, giám đốc và nhân sự của VPBS trên toàn thế giới, tùy từng thời điểm, có quyền cam kết mua hoặc cam kết bán, mua hoặc bán các mã chứng khoán thuộc sở hữu của (những) tổ chức phát hành được đề cập trong bản báo cáo này cho chính mình; được quyền tham gia vào bất kỳ giao dịch nào khác liên quan đến những mã chứng khoán đó; được quyền thu phí môi giới hoặc những khoản hoa hồng khác; được quyền thiết lập thị trường giao dịch cho các công cụ tài chính của (những) tổ chức phát hành đó; được quyền trở thành nhà tư vấn hoặc bên vay/cho vay đối với (những) tổ chức phát hành đó; hay nói cách khác là luôn tồn tại những xung đột tiềm ẩn về lợi ích trong bất kỳ khuyến nghị và thông tin, quan điểm có liên quan nào được nêu trong bản báo cáo này.

Bất kỳ việc sao chép hoặc phân phối một phần hoặc toàn bộ báo cáo nghiên cứu này mà không được sự cho phép của VPBS đều bị cấm.

Nếu báo cáo nghiên cứu này được phân phối bằng phương tiện điện tử, như e-mail, thì không thể đảm bảo rằng phương thức truyền thông này sẽ an toàn hoặc không mắc những lỗi như thông tin có thể bị chặn, bị hỏng, bị mất, bị phá hủy, đến muộn, không đầy đủ hay có chứa virus. Do đó, nếu báo cáo cung cấp địa chỉ trang web, hoặc chứa các liên kết đến trang web thứ ba, VPBS không xem xét lại và không chịu trách nhiệm cho bất cứ nội dung nào trong những trang web đó. Địa chỉ web và hoặc các liên kết chỉ được cung cấp để thuận tiện cho người đọc, và nội dung của các trang web của bên thứ ba không được đưa vào báo cáo dưới bất kỳ hình thức nào. Người đọc có thể tùy chọn truy cập vào địa chỉ trang web hoặc sử dụng những liên kết đó và chịu hoàn toàn rủi ro.

Hội sở Hà Nội

362 Phố Huế,
Quận Hai Bà Trưng, Hà Nội
T: +84 1900 6457
F: +84 (0) 4 3974 3656

Chi nhánh Hồ Chí Minh

76 Lê Lai,
Quận 1, Tp. Hồ Chí Minh
T: +84 (0) 8 3823 8608
F: +84 (0) 8 3823 8609

Chi nhánh Đà Nẵng

112 Phan Châu Trinh,
Quận Hải Châu, Đà Nẵng
T: +84 (0) 511 356 5419
F: +84 (0) 511 356 5418