

Ngành: Bất động sản

Ngày 15/11/2017

CTCP Phát triển Hạ tầng Kỹ thuật (Mã cổ phiếu: IJC)
Khuyến nghị: Mua

Giá thị trường
(14/11/2017): 9.240

Giá kỳ vọng (VND): 12.000

Lợi nhuận kỳ vọng: 30%

Khuyến nghị:

Chúng tôi khuyến nghị **MUA** cổ phiếu IJC với giá mục tiêu 12.000 đồng/cp (+30% giá thị trường), dựa trên cơ sở: (1) LNST 9 tháng tăng trưởng 53% so với cùng kỳ; (2) Quỹ đất lớn tại những vị trí đắc địa; (3) Hưởng lợi từ tình hình cải thiện của thị trường bất động sản; (4) Mảng thu phí giao thông tăng trưởng đều đặn; (5) Mảng xây dựng và thi công cơ sở hạ tầng tích cực; (6) Kế hoạch kinh doanh khả quan; (7) Định giá cao hơn 30% so với giá thị trường.

Điểm nhấn đầu tư:

LNST 9 tháng tăng trưởng 53% so với cùng kỳ. 9 tháng đầu năm 2017, lợi nhuận sau thuế của IJC đạt 142,83 tỷ đồng (+53% qoq). Biên lợi nhuận gộp và biên lợi nhuận sau thuế lần lượt đạt 46,9% (+3.280 bps qoq) và 22,1% (+1.640 bps qoq).

Quỹ đất lớn tại những vị trí đắc địa. IJC sở hữu quỹ đất tại nhiều vị trí lý tưởng ở tỉnh Bình Dương như Thành phố Thủ Dầu Một, Thành phố Mới Bình Dương, Tân Uyên, Huyện Bến Cát. Bên cạnh đó, công ty cũng không chịu nhiều áp lực tài chính nhờ vào khả năng gia hạn việc thanh toán tiền mua đất cho công ty mẹ là Becamex IDC.

Hưởng lợi từ tình hình cải thiện của thị trường bất động sản. Trước bối cảnh đã và đang cải thiện của thị trường nhà ở, kết quả kinh doanh của IJC được kỳ vọng sẽ có bước tăng trưởng đáng kể từ năm 2017 trở đi. Trong năm 2017, hai dự án được IJC lưu tâm triển khai hoạt động khảo sát và tiếp thị là Khu đô thị IJC thành phố mới Bình Dương và Chung cư IJC Aroma. Ngoài ra, theo Ban lãnh đạo IJC, đơn vị cũng tập trung đẩy mạnh hoạt động xây dựng nhà ở công nhân gắn liền với các dự án trọng điểm và các khu công nghiệp trên địa bàn tỉnh Bình Dương; phát triển dịch vụ sau đầu tư nhằm thu hút người dân đến sinh sống và kinh doanh giải trí.

Mảng thu phí giao thông tăng trưởng đều đặn. Năm 2017, tổng lưu lượng xe dự kiến qua hai trạm thu phí Suối Giữa và Vĩnh Phú đạt 16,7 triệu lượt, tăng 3% so với năm 2016. Dự kiến doanh thu và lợi nhuận sau thuế đạt 238 tỷ đồng và 135 tỷ đồng, tăng 3% so với năm 2016.

Mảng xây dựng và thi công cơ sở hạ tầng tích cực. Năm 2017, IJC tiếp tục triển khai xây dựng NOXH Việt Sing các block K1, K2, K3, mở rộng hoạt động xây dựng hạ tầng giao thông và hạ tầng khu công nghiệp. Doanh thu và lợi nhuận sau thuế dự kiến đạt 183 tỷ đồng (+13% yoy) và 13 tỷ đồng (+65% yoy).

Kế hoạch kinh doanh khả quan. Năm 2017, IJC đặt kế hoạch doanh thu 869 tỷ đồng và lợi nhuận trước thuế 210 tỷ đồng, tăng xấp xỉ 31% so với kết quả năm 2016. Tỷ lệ cổ tức dự kiến tối thiểu 10%. Dựa vào KQKD 9 tháng đầu năm và triển vọng tích cực của ngành BĐS năm 2017, chúng tôi cho rằng IJC hoàn toàn có thể đạt kế hoạch được giao.

Định giá cao hơn 30% so với giá thị trường. Chúng tôi tiến hành định giá cổ phiếu IJC dựa trên phương pháp định giá thông dụng là FCFF, chúng tôi cho rằng giá hợp lý cho IJC là 12.000 đồng/cp, cao hơn 30% so với giá thị trường. Khuyến nghị: Mua. Tầm nhìn đầu tư 1 năm.

Thông tin cổ phần:

Sàn giao dịch: HOSE

Khoảng giá 52 tuần (VND): 7.058 - 13.805

EPS 4 quý gần nhất (VND): 1.367

P/E cơ bản: 6,76

Giá trị sổ sách (VND): 11.860

P/B: 0,78

KLGD bình quân 10 ngày: 351.000

KLCP đang lưu hành: 137.097.323

Vốn hóa (Tỷ đồng): 1.266,78

Cơ cấu sở hữu

Sở hữu Tỷ lệ

Sở hữu nhà nước 78,80%

Sở hữu nước ngoài 6,09%

Sở hữu khác 15,11%

Danh sách cổ đông

Cổ đông Tỷ lệ

TCT Đầu tư và phát triển Công nghiệp 78,80%

Nguồn: Aseansc tổng hợp

Diễn giải

Khuyến nghị	Diễn giải
Kỳ vọng 12 tháng	
Mua	Nếu giá mục tiêu cao hơn giá thị trường trên 15%
Nắm giữ	Nếu giá mục tiêu so với giá thị trường từ -15% đến 15%
Bán	Nếu giá mục tiêu thấp hơn giá thị trường dưới -15%

Khuyến cáo

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. ASEAN SECURITIES 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. ASEAN SECURITIES 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 ASEAN SECURITIES 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.

Hội sở chính
Trụ sở: 18 Lý Thường Kiệt, Quận Hoàn Kiếm, Tp.Hà Nội
Tel: (84 - 4)6 275 3844;
VICline: 19006636
Fax: (84 - 4)6 275 3816
Tổng đài đặt lệnh: (84 - 4)6 275 8888

Chi nhánh Tp. Hồ Chí Minh
Trụ sở: Lầu 11, số 78 – 80 Cách Mạng Tháng 8, Quận 3, Tp Hồ Chí Minh
Tel: (84 - 8)3 824 6468
Fax: (84 - 8)3 824 6550
Tổng đài đặt lệnh: (84 - 8)3 829 9090