

CII	CTCP ĐẦU TƯ HẠ TẦNG KỸ THUẬT TP.HCM	Tỉnh/TP:	TP.HCM	HOSE
Ngành:	Công nghiệp	Số lượng cổ phiếu đang lưu hành (cp):		50,094,000
Phân ngành:	Công nghiệp	Giá trị vốn hoá thị trường (tỷ đồng):		2,905
Hoạt động chính:	Xây dựng hạ tầng, giao thông	Giá thấp nhất trong 12 tuần (1.000đ):		34.3
		Giá cao nhất trong 12 tuần (1.000đ):		52.0
		KLGD bình quân trong 12 tuần (cp):		187,513

THÔNG TIN TÀI CHÍNH									
Chỉ tiêu (tỷ đồng)	Q3-09	Q2-09	Q1-09	Q4-08	Chỉ tiêu (tỷ đồng)	Q3-09	Q2-09	Q1-09	Q4-08
<b>Tổng tài sản</b>	4,032.4	3,656.9	2,295.5	1,815.4	<b>Doanh thu thuần</b>	59.2	45.2	44.3	44.1
Tiền mặt	84.6	139.2	29.0	8.2	Giá vốn	7.6	0.2	0.2	0.3
Đầu tư ngắn hạn	53.8	-	-	-	Chi phí bán hàng	26.7	24.9	24.3	20.9
Khoản phải thu	461.6	404.7	132.7	53.6	Chi phí QLDN	2.5	2.3	1.9	4.2
Hàng tồn kho	6.6	0.7	0.6	0.5	EBIT	22.4	17.8	17.9	18.7
TSCĐ	2,350.2	1,999.7	795.6	410.0	Chi phí tài chính	13.5	(4.9)	5.3	13.6
Đầu tư dài hạn	942.8	978.9	1,240.8	1,259.2	Doanh thu tài chính	95.2	51.3	36.5	33.9
Nợ ngắn hạn	371.5	468.8	242.0	228.5	Lợi nhuận khác	1.1	0.0	1.2	(0.6)
Nợ dài hạn	2,200.4	1,995.4	1,177.2	803.4	Lợi nhuận trước thuế	111.3	74.1	50.3	38.4
Vốn chủ sở hữu	1,109.3	850.6	785.0	781.7	Lợi nhuận sau thuế	97.6	65.7	48.5	33.8
Vốn điều lệ	500.5	400.6	400.6	400.2	<b>Dòng tiền thuần</b>	(173.8)	(119.2)	11.2	2.1
Thặng dư vốn	287.4	249.3	249.3	249.3	Dòng tiền SXKD	103.3	103.8	98.1	141.5
Lợi nhuận giữ lại	274.4	211.2	145.6	142.4	Dòng tiền đầu tư	(830.8)	(577.5)	(320.7)	(346.5)
Cổ đông thiểu số	348.3	336.6	84.7	-	Dòng tiền tài chính	553.7	354.5	233.8	207.2

CHỈ SỐ TÀI CHÍNH					SO SÁNH CÁC CÔNG TY CÙNG NGÀNH				
Chỉ tiêu	Q3-09	Q2-09	Q1-09	Q4-08	Chỉ tiêu	CII	HAS	PTC	B82
<b>Cơ cấu vốn</b>					<b>Tổng tài sản</b>	4,032.4	243.7	433.6	123.6
TSNH/TTS	0.15	0.15	0.07	0.04	<b>Vốn điều lệ</b>	500.5	80.0	100.0	15.0
Đầu tư/TTS	0.25	0.27	0.54	0.69	<b>Thặng dư vốn cp</b>	287.4	57.1	128.6	0.6
Giá trị sổ sách (BV)	22.1	17.0	15.7	19.5	<b>Kế hoạch 2009</b>				
<b>Khả năng hoạt động</b>					Doanh thu	310.0	120.0	454.0	200.0
Tiền mặt/CP	1,688	2,779	580	205	Lợi nhuận	156.0	13.0	9.2	8.0
Dòng tiền KD/CP	2,062	2,072	1,958	3,535	EPS (đ/CP)	3,115	1,625	968	5,333
KNTT hiện hành	1.68	1.19	0.68	0.28	Cổ tức (đ/CP)	1,600	1,000	700	2,000
Phải thu/Dthu	33.2%	41.2%	0.0%	41.4%	<b>Thực hiện 2009</b>				
Phải trả/Gvốn	258.1%	4079.2%	0.0%	520.5%	Doanh thu	148.7	36.2	186.8	115.7
<b>Hiệu quả hoạt động</b>					Lợi nhuận	211.8	6.8	1.9	5.0
ROE	8.8%	7.7%	6.2%	4.3%	EPS (đ/CP)	4,229	848	198	3,362
ROA	0.6%	0.5%	0.8%	1.0%	ROE	19.1%	4.5%	0.8%	22.1%
ROS	37.8%	39.4%	40.4%	42.3%	ROA	1.4%	1.8%	0.9%	4.8%
EPS (đ/CP)	1,949	1,311	969	843	ROS	39.1%	12.1%	2.1%	5.1%
Thuế suất TNDN	12.0%	11.4%	3.5%	12.1%	BV (1,000 đ)	22.1	18.9	25.6	15.2
<b>Tăng cùng kỳ</b>					P (giá hiện tại)	58.0	15.6	12.7	31.0
Doanh thu	30.7%	1.5%	-53.4%	-1.5%	P/E 4 quý	11.83	11.98	24.06	7.30
EBIT	7.1%	1.8%	-15.2%	13.3%	P/BV	2.62	0.83	0.50	2.03
Lợi nhuận ST	74.2%	223.3%	30.5%	132.3%	Tiền mặt/CP	1,688	3,158	1,120	1,121
<b>Tăng kỳ trước</b>					Dòng tiền/CP	2,062	-	-	-
Doanh thu	30.9%	2.0%	0.4%	-2.5%	Tăng DThu kỳ trước	30.9%	10.7%	67.6%	6.7%
EBIT	25.6%	-0.6%	-4.0%	-10.6%	Tăng EBIT kỳ trước	25.6%	-55.8%	412.3%	-10.9%
Lợi nhuận ST	48.6%	35.4%	43.7%	-39.8%	Tăng LNST kỳ trước	48.6%	-48.7%	488.7%	-18.7%
<b>% hoàn thành KH</b>					Tỷ lệ sở hữu ĐTNN	44.6%	44.6%	44.6%	44.6%
Doanh thu	19.1%	14.6%	14.3%	#DIV/0!	% hoàn thành DT	48.0%	30.2%	41.1%	57.8%
Lợi nhuận	62.6%	42.1%	31.1%	#DIV/0!	% hoàn thành LN	135.8%	52.2%	20.4%	63.0%

Công ty Cổ phần Đầu tư Hạ tầng Kỹ thuật Thành phố Hồ Chí Minh- CII, được thành lập 12 - 2001, giao dịch đầu tiên trên HOSE vào 18-05-2006, tăng vốn lên trên 500 tỷ đồng vào quý 3 - 09 nhờ việc chuyển đổi trái phiếu thành cổ phiếu. Ngày 19/11 vừa qua CII vừa công bố tổ chức ĐHĐCĐ bất thường để xin tăng vốn điều lệ lên gần 1.129 tỷ đồng. CII hoạt động chính trong lĩnh vực thu phí giao thông, ngoài ra còn tham gia vào các hoạt động đầu tư xây dựng, khai thác kinh doanh hạ tầng kỹ thuật đô thị theo phương thức hợp đồng xây dựng - kinh doanh – chuyển giao (BOT), hợp đồng xây dựng - chuyển giao (BT).

Do hoạt động kinh doanh chính của CII là thu phí giao thông, mặt khác CII còn có rất nhiều dự án lớn và trọng điểm đang được triển khai (gồm 3 dự án sản xuất nước sạch; 7 dự án cầu đường giao thông; 6 dự án bất động sản) nên doanh thu và lợi nhuận hàng năm của CII ổn định và tăng trưởng đều qua các năm. Dự án trọng điểm của CII năm 2009 là dự án mở rộng xa lộ Hà Nội, dự kiến doanh thu thu phí trên xa lộ Hà Nội sẽ góp khoảng 70% vào tổng doanh thu thu phí của công ty. Kết quả kinh doanh 3 quý đầu năm đạt tốt, tuy doanh thu chỉ đạt 48% nhưng lợi nhuận đạt 135% kế hoạch năm.

Danh mục đầu tư tài chính của CII có Ngân Hàng Việt Á, HCM, NBB, LGC; CTCP 565; Investco; Petroland. Các khoản đầu tư tài chính này sẽ mang lại cho CII khoản lợi nhuận từ hoạt động tài chính lớn khi CII thoái vốn, vì các cổ phiếu này đều được CII mua ở mức giá thấp. Theo CII, việc tham gia góp vốn ngắn hạn mang lại hiệu quả cho CII. Tuy nhiên, việc tham gia vốn vào các dự án đầu tư cơ sở hạ tầng dài hạn sẽ mang lại một nguồn thu nhập cao và ổn định hơn trong dài hạn.

Một số dự án CII tham gia: Cao ốc Lugia Plaza – đầu tư 25 tỷ đồng dự kiến thu về lợi nhuận 31,5 tỷ đồng; Dự án khu chung cư Diamond Riverside – đầu tư 190 tỷ đồng, dự kiến thoát vốn năm 2011 với lợi nhuận thu về khoảng 137,5 tỷ đồng; dự án Khu tái định cư Tam Tân-Khu đô thị Tây Bắc , HCM; dự án Tân An Hội – Khu đô thị Tây Bắc, HCM; Dự án 152 Điện Biên Phủ...

CII vay nợ dài hạn nhiều, vốn chủ sở hữu ít, do các dự án cầu đường giao thông đều phải có vốn rất lớn, thời gian thu hồi lại được trải đều qua các năm. Các chỉ số tài chính tương đối tốt, khả năng thanh toán đã được cải thiện tăng dần. Suất sinh lợi trên tổng tài sản thấp, tuy nhiên suất sinh lợi trên vốn chủ khá cao so với các doanh nghiệp trong ngành (19%). Tình hình tài chính lành mạnh, doanh thu lợi nhuận được duy trì và đảm bảo qua các năm từ nhiều dự án lớn.

CII dự kiến lợi nhuận sau thuế năm 2009 khoảng 310 tỷ đồng, tăng hơn 230% năm 2008, lợi nhuận tăng cao trong năm nay là do năm 2009 CII chính thức thu thêm Trạm thu phí Bình Triệu 2 và thoái vốn các khoản đầu tư nằm trong kế hoạch. Ngoài ra trong buổi trao đổi với nhà đầu tư ngày 03-11 tại TP HCM, CII cho biết giai đoạn 2010 -2013, CII sẽ tiến hành thoát vốn các khoản đầu tư vào công ty mà CII nắm dưới 51% VDL; đồng thời thoát vốn để hiện thực hóa lợi nhuận và giảm tỷ lệ sở hữu của các công ty mà CII nắm trên 51% xuống còn 51%.

Hiện nay EPS 3 quý năm 2009 của CII là 4.229 đồng, EPS theo ước tính của chúng tôi là 6.000 đồng. Với mức giá hiện tại là 58.000 đồng thì P/E 3 quý của CII là 13.7 x, P/E f khoảng gần 10x. Với những triển vọng về doanh thu, lợi nhuận và kế hoạch phát triển của CII trong giai đoạn tới, chúng tôi cho rằng CII là cổ phiếu khá hấp dẫn để xem xét đầu tư.

**KHUYẾN CÁO SỬ DỤNG:** Báo cáo này được thực hiện vào tháng 11-2009, bởi Phòng Phân tích-Công ty cổ phần chứng khoán An Bình. Các ý kiến và nhận định của ABS đưa ra tại báo cáo này dựa trên hiểu biết và thông tin ABS có được và chỉ mang tính chất khuyến nghị. ABS không chịu trách nhiệm về quyết định và kết quả đầu tư của những người nhận được bản báo cáo này và không có trách nhiệm trực tiếp hay gián tiếp, bù đắp một phần hoặc toàn bộ khoản thua lỗ của khách hàng do thực hiện hoạt động đầu tư.