



## CÔNG TY CỔ PHẦN UT H T NG K THU T TP.H CHÍ MINH

### Phòng Phân tích

Tel: (848) 62.556.518 – Fax: (848) 62.556.519

Email: [info@chungkhoanphuongnam.com.vn](mailto:info@chungkhoanphuongnam.com.vn)

#### Thông tin thị trường

Ngày 06/01/2015

Giá	20,400
Giá cao nhất	20,500
Giá thấp nhất	19,900
Khối lượng giao dịch (cp)	1,186,040
GTGD (triệu)	23,972
Giá mở cửa	20,100
Giá đóng cửa	20,400

#### Summary

KLGD TB 20 phiên (cp)	1,474,655
Giá cao nhất 52 tuần	28,800
Giá thấp nhất 52 tuần	17,200
Số lượng CPLH (triệu)	116
Giá trị vốn hóa (triệu)	2,356,751
Beta	1.9

#### Chỉ số cơ bản

BV (ng)	14,185
P/E (lần)	7.1
P/B (lần)	1
EPS (ng)	2,720

#### Các cổ đông (30/6/2014)

VIA C limited Partnership	7%
Lê Quốc Bình	3%
Amersham industries limited	8%
Nông nghiệp	20%
Công nghiệp khác	63%

### Ngành nghề kinh doanh chính

- Đầu tư xây dựng, khai thác, kinh doanh hạ tầng kỹ thuật đô thị theo phương thức BOT - BT - BOO - Dịch vụ: Thu phí giao thông
- Kinh doanh nhà ở, bất động sản, tài chính...

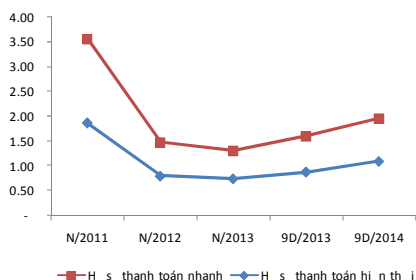
### Phân tích kỹ thuật



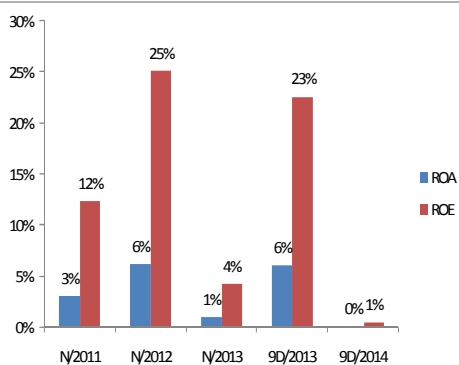
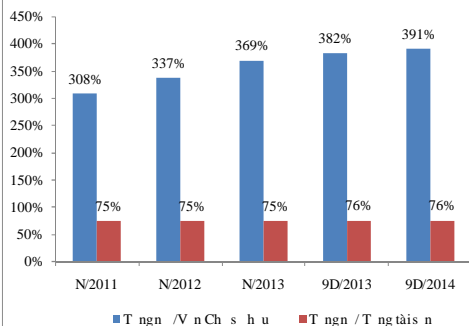
- Ngày chốt báo RSI (5) ngày chốt RSI(10) ngày tăng dần lên, xu hướng tăng trong ngắn hạn và nhìn chung báo này, RSI (5) ngày chốt vùng 68.68 RSI (10) ngày chốt vùng 60.66%.
- Ngày giá hôm nay cho thấy ngày dài ngày cái búa khi kết thúc phiên cùng với khối lượng giảm so với phiên trước, cho thấy vì chốt ngày hôm nay trong ngắn hạn và nhìn chung xác nhận trên lý, ngày phiên mai thị trường có phiên tăng mạnh và cuối phiên cùng với khối lượng giảm tăng, ngày chốt ngày chốt cùng giá tăng thì vì chốt ngày chốt giảm so với chốt ngày chốt, hôm nay ngày giá chốt ngày bollinger Bands chốt trên, tăng ngày chốt vùng 20.5 điểm, kết thúc phiên ngày chốt 20.4 điểm
- Ngày Stochastic (K) chốt ngày (D) tăng dần lên, xu hướng tăng trong ngắn hạn và nhìn chung báo này, ngày (K) chốt 75.76 và ngày (D) chốt 70.71%.
- Vùng giá chốt 17.500-18.500 ; vùng giá kháng chốt 20.500-21.000



H s kh n ng thanh kho n (l n)



T s c c u tài chính (%)



### Phân tích c b n

- Doanh thu CII n m 2013 t 718 t ng, t ng 230 %, l i nhu n sau thu t 118 t ng, gi m 76% so v i cùng k n m 2012. N m 2013 công ty tái c u trúc, l i nhu n t các công ty liên k t l 33 t ng, thêm vào ó doanh thu ho t ng tài chính gi m 64% so v i n m 2012. 9T/2014 doanh thu t 1,651 t ng, t ng 190% so v i cùng th i i m và t ng 130% so v i n m 2013, l i nhu n sau thu t 278 t ng, t ng 799% so v i cùng k 9T/2013, so v i n m 2013 t ng 134%. 9T/2013, CII ã hoàn thành v t m c k ho ch ra trong n m 2014 doanh thu 768 t ng và l i nhu n tr c thu 233 t ng.
  - T i 30/9/2014, tài s n ng nh n 2,477 t ng, t ng 38%, các kho n vay ng nh n 831 t ng, gi m 26% và các kho n vay dài h n 4,606 t ng, t ng 28% so v i u n m 2014. CII ã gi m các kho n n vay ng nh n thay vào ó t ng c ng các kho n n vay dài h n mà t bi t là huy ng v n t phát hành trái phi u m c 2,413 t ng
  - Lãi su t cho vay c i u ch nh gi m trong n m 2014 ã tác ng tích c c n ngu n v n vay c a CII
  - Xét kh n ng thanh toán c ng c c i thi n theo chỉ u h ng tích c c, ch s thanh toán nhanh n m 2013 t 0.56 l n, t i 30/9/2014 h s này t 0.87 l n, các kho n ti n t ng ng ti n 893 t ng, t ng 12%, l ng hàng t n kho 503 t ng, t ng 15% so v i u n m 2014
  - Các kho n n m c r t cao, t i th i i m 30/9/2014 n trên v n ch s h u 391%
  - Trong n m 2014 vòng quay hàng t n kho c c i thi n t t 0.69 vòng trong n m 2013 lên 2.82 vòng 9T/2014, Vòng quay các kho n ph i tr , các kho n ph i thu v n m c th p
  - Theo infonet, CII c ng ang lên k ho ch phát hành 1.500 t ng trái phi u v i k h n 15 n m, lãi su t t 9 - 10%/n m. CII c ng hé l , i tác công ty ang h ng t i là các công ty b o hi m n c ngoài. Hi n CII ang ti n hành th ng th o v i 2 t ch c có n ng l c tài chính
- V k ho ch phát hành trái phi u dài h n nói trên, ông Lê Qu c Bình – T ng giám c CII cho bi t công ty s l y dòng ti n thu t các tr m thu phí m b o thanh toán cho kho n trái phi u 1.500 t c a công ty
- Hi n t i, CII có 8 công ty con và 6 công ty liên k t ã góp ph n gia t ng l i nhu n cho CII, 9T/2014 l i nhu n mang v



là 46 t ng, so v i n m 2013 l 33 t ng

STT	TÊN CÔNG TY	V n i u l (t ng)	V ngóp (t ng)	T l s h u (%)
<b>CÔNG TY CON</b>				
1	Công ty TNHH MTV Dịch vụ H t ng	10	10	100%
2	CTCP ut và Phát tri n Xây d ng Ninh Thu n	165	160	99.99%
3	CTCP ut và Xây D ng C u ng Bình Tri u	70	35.7	99.19%
4	CTCP ut cao c V n phòng i n Biên Ph	300	270	90%
5	CTCP Xây d ng C u Sài Gòn	1,100	990	89.98%
6	CTCP Xây d ng H t ng CII	40	34.05	85.13%
7	Công ty C ph n ut C u ng CII	225.17	129.76	57.63%
8	CTCP ut và Xây d ng Xa l Hà N i			51%
<b>CÔNG TY LIÊN K T</b>				
1	CTCP ut H t ng K thu t VinaPhil	540	187	49.50%
2	CTCP T v n và Kĩ m nh Xây d ng	n/a	n/a	49%
3	Công ty c ph n H t ng n c Sài Gòn	583.7	257.69	44.15%
4	CTCP V n t i b n bãi Sài Gòn	19.14	6.97	36.41%
5	CTCP Hòa Phú	110	33	30%
6	CTCP ut Cadif	n/a	n/a	22.50%

#### Các d án t p trung trong n m 2014

##### 1. D án m r ng Xa l Hà N i:

Ti p t c tri n khai thi công các h ng m c thu c ph m vi d án, ph n u gi i ngân 400 t ng trong n m 2014 và hoàn thành toàn b vào cu i n m 2017.

##### 2. D án c u Sài Gòn 2:

Th c hi n thanh quy t toán công trình và bàn giao công trình cho c quan nhà n c trong quý 2/2014

##### 3. D án tuy n tránh Phan Rang – Tháp Chàm:

Th c hi n hoàn công, kĩ m toán và quy t toán công trình t ng quý 1/2014

##### 4. D án cao t c 152 i n Biên Ph :

Do tình hình th tr ng cho thuê v n phòng có khó kh n, công ty ã l p h s xin chuy n i công n ng m t ph n d án sang thành khu chung c .

##### 5. M s d án khác:

Bên c nh các d án ã tri n khai thi công, hi n t i CII ang xúc ti n m t danh m c ut có quy mô l n v i t ng v n àu t trên 10,000 t ng và m t s d án có t ng v n u t kho ng 8,200 t ng

nh Giá:

MÔ HÌNH	NH GIÁ		
Giá tr c phi u theo Benijamin	15,047	60%	9,028
Giá theo P/E	35,904	40%	14,362
<b>GIÁ BÌNH QUÂN</b>		<b>100%</b>	<b>23,390</b>



	<p><b>Nhận xét:</b></p> <ul style="list-style-type: none"><li>- Với giá hiện tại 20.400 đồng/cp, EPS 4 quý liên tục 2,720 đồng/cp thì P/E của CII là 7.1 lần thấp hơn nhiều so với P/E ngành là 13.4 lần; P/B công ty mức 1.0 lần, P/B ngành 0.7 lần</li><li>- Với các thông tin PNS đã trình bày và phân tích, giá kỳ vọng quanh vùng <b>23.000-25.000 đồng/cp</b></li></ul>
--	---



### Chỉ số tài chính

Chỉ tiêu	N/2011	N/2012	N/2013	9D/2013	9D/2014	BQKK
<b>Hệ số khả năng thanh khoản (lần)</b>						
Hệ số thanh toán hiện thời	1.86	0.79	0.74	0.88	1.09	1.13
Hệ số thanh toán nhanh	1.70	0.68	0.56	0.71	0.87	0.98
<b>Tỷ số cơ cấu tài chính (%)</b>	N/2011	N/2012	N/2013	9D/2013	9D/2014	BQKK
Tổng nợ / Vốn Chủ sở hữu	308%	337%	369%	382%	391%	338%
Tổng nợ / Tổng tài sản	75%	75%	75%	76%	76%	75%
<b>Hệ số quay vòng (vòng)</b>	N/2011	N/2012	N/2013	9D/2013	9D/2014	BQKK
Vòng quay hàng tồn kho	0.23	0.40	0.74	0.69	2.82	0.46
Vòng quay các khoản phải thu	0.44	0.43	1.12	0.26	0.72	0.66
Vòng quay các khoản phải trả	0.03	0.04	0.08	0.07	0.22	0.05
<b>Doanh thu và lợi nhuận (tỷ đồng)</b>	N/2011	N/2012	N/2013	9D/2013	9D/2014	BQKK
Doanh thu thuần	198,841	237,127	706,525	563,099	1,637,442	380,831
Lợi nhuận sau thuế	155,127	416,625	86,072	10,445	244,675	219,275
<b>Chỉ tiêu tăng trưởng (%)</b>	N/2011	N/2012	N/2013	9D/2013	9D/2014	BQKK
Tăng trưởng doanh thu thuần	0.4%	19.3%	198.0%	199%	191%	73%
Tăng trưởng lợi nhuận sau thuế	-59%	169%	-79%	-97%	2243%	10%
<b>Tỷ số khả năng sinh lời (%)</b>	N/2011	N/2012	N/2013	9D/2013	9D/2014	BQKK
Lãi gộp/Doanh thu thuần	84%	71%	67%	69%	64%	74%
Lãi ròng/Doanh thu thuần	78%	176%	12%	191%	2%	89%
ROA	3%	6%	1%	6%	0%	3%
ROE	12%	25%	4%	23%	1%	14%
BV (đồng)	16,168	13,090	14,453	12,543	14,185	14,570
EPS (đồng)	2,064	3,693	763	93	2,118	2,174
<b>So sánh các chỉ số ngành và ngành (4 quý gần nhất)</b>						
<b>Chỉ số so sánh</b>	CII	HUT	HBC	S99	FCN	Ngành
P/E cơ bản (lần)	7.1	38.0	26.8	9.0	10.0	13.2
P/B (lần)	1.0	1.2	0.98	1.2	1.5	0.7
ROE (%)	18%	3%	4%	11%	15%	10%
ROA (%)	3%	0%	1%	8%	6%	3%
EPS (đồng)	2,720	354	612	1,295	2,105	1,789

**Diễn biến giá :**



Ngày	Giá điều chỉnh	Giá đóng cửa	Thay đổi (+/- %)	GD khớp lệnh		GD thỏa thuận		Giá mở cửa	Giá cao nhất	Giá thấp nhất
				KL	GT	KL	GT			
06/01/2015	20,400	20,400	100 (0.49 %) ▲	1,186,040	23,972,000,000	0	0	20,100	20,500	19,900
05/01/2015	20,300	20,300	0(0 %) ▬	1,997,480	40,931,000,000	0	0	20,500	20,700	20,300
31/12/2014	20,300	20,300	400 (2.01 %) ▲	2,766,370	56,323,000,000	800,000	15,920,000,000	20,000	20,700	19,900
30/12/2014	19,900	19,900	600 (3.11 %) ▲	1,513,780	29,871,000,000	0	0	19,400	20,000	19,400
29/12/2014	19,300	19,300	800 (4.32 %) ▲	1,890,910	35,979,000,000	0	0	18,500	19,300	18,500
26/12/2014	18,500	18,500	-600 (-3.14 %) ▼	832,930	15,560,000,000	800,000	16,320,000,000	19,000	19,000	18,500
25/12/2014	19,100	19,100	-200 (-1.04 %) ▼	431,670	8,228,000,000	0	0	19,200	19,200	19,000
24/12/2014	19,300	19,300	200 (1.05 %) ▲	486,420	9,367,000,000	0	0	19,100	19,400	19,100
23/12/2014	19,100	19,100	-300 (-1.55 %) ▼	586,890	11,256,000,000	0	0	19,300	19,400	19,000
22/12/2014	19,400	19,400	200 (1.04 %) ▲	520,510	10,060,000,000	0	0	19,200	19,500	19,100

**Thông kê t l nh :**

Ngày	Dư mua	Dư bán	Thay đổi (+/- %)	Số lệnh mua	Khối lượng đặt mua	KLTB 1 lệnh mua	Số lệnh đặt bán	Khối lượng đặt bán	KLTB 1 lệnh bán	Chênh lệch KL đặt mua - đặt bán
06/01/2015	1,198,130	1,426,240	100 (0.49 %) ▲	540	2,384,170	4,415	570	2,612,280	4,583	-228,110
05/01/2015	1,915,770	1,911,670	0(0 %) ▬	623	3,913,250	6,281	947	3,909,150	4,128	4,100
31/12/2014	1,767,950	2,075,940	400 (2.01 %) ▲	738	4,534,320	6,144	1,049	4,842,310	4,616	-307,990
30/12/2014	1,758,160	1,633,050	600 (3.11 %) ▲	452	3,271,940	7,239	911	3,146,830	3,454	125,110
29/12/2014	1,406,160	668,220	800 (4.32 %) ▲	360	3,297,070	9,159	728	2,559,130	3,515	737,940
26/12/2014	503,840	585,100	-600 (-3.14 %) ▼	439	1,336,770	3,045	308	1,418,030	4,604	-81,260
25/12/2014	497,140	507,540	-200 (-1.04 %) ▼	221	928,810	4,203	251	939,210	3,742	-10,400
24/12/2014	373,590	854,330	200 (1.05 %) ▲	175	860,010	4,914	301	1,340,750	4,454	-480,740
23/12/2014	515,790	918,350	-300 (-1.55 %) ▼	351	1,102,680	3,142	318	1,505,240	4,733	-402,560
22/12/2014	929,700	680,900	200 (1.04 %) ▲	281	1,450,210	5,161	334	1,201,410	3,597	248,800

**Giao dịch nhà đầu tư nước ngoài**



Ngày	KL giao dịch ròng	Giá trị giao dịch ròng	Thay đổi (+/- %)	Mua		Bán		Room còn lại	Đang sở hữu (%)
				Khối lượng	Giá trị	Khối lượng	Giá trị		
06/01/2015	-29,100	-584,910,000	100 (0.49 %) ▲	0	0	29,100	584,910,000	0	34.68
05/01/2015	0	0	0(0 %) ■	0	0	0	0	0	34.68
31/12/2014	0	0	400 (2.01 %) ▲	0	0	0	0	0	34.68
30/12/2014	0	0	600 (3.11 %) ▲	0	0	0	0	0	34.68
29/12/2014	-60	-1,128,000	800 (4.32 %) ▲	0	0	60	1,128,000	0	34.68
26/12/2014	0	0	-600 (-3.14 %) ▼	0	0	0	0	0	34.69
25/12/2014	-59,750	-1,141,900,000	-200 (-1.04 %) ▼	0	0	59,750	1,141,900,000	0	34.68
24/12/2014	0	0	200 (1.05 %) ▲	0	0	0	0	0	34.68
23/12/2014	-23,030	-443,162,000	-300 (-1.55 %) ▼	0	0	23,030	443,162,000	0	34.68
22/12/2014	-90,000	-1,736,850,000	200 (1.04 %) ▲	0	0	90,000	1,736,850,000	0	34.68



## **KHUY N CÁO**

Nội dung báo cáo này do Công ty Cổ phần Chứng khoán Phương Nam (PNS) cung cấp mang tính chất tham khảo. Mặc dù nội dung thông tin được thu thập từ các nguồn tin đáng tin cậy và được kiểm tra một cách cẩn thận, tuy nhiên PNS không đảm bảo độ chính xác của thông tin và không chịu trách nhiệm về bất kỳ tổn thất nào liên quan đến việc sử dụng báo cáo này.

Các ý kiến, dự báo và các tính chất liên quan đến các giá trị thị trường được phát hành, báo cáo chỉ mang tính chất tham khảo và không mang tính chất khuyến khích mua hay bán và không có giá trị pháp lý.

Báo cáo này là tài sản của Công ty Cổ phần Chứng khoán Phương Nam (PNS). Không ai được phép sao chép, tái sản xuất, phát hành công khai hoặc phân phối báo cáo này vì bất kỳ mục đích nào nếu không có sự đồng ý của PNS.

## **PNS RESEARCH**

Trưởng phòng : Tô Bnh Quy n quyen.to@chungkhoanphuongnam.com.vn  
Phó Phòng : Ngô Th Thanh Bình binh.dang@chungkhoanphuongnam.com.vn  
Chuyên viên phân tích  
: Lưu Ni m Dân dan.luu@chungkhoanphuongnam.com.vn  
: Âu Gia Hu hue.au@chungkhoanphuongnam.com.vn

Email : info@chungkhoanphuongnam.com.vn

Website : www.Chungkhoanphuongnam.com.vn

### **TR S CHÍNH**

Địa chỉ : 28 – 30 – 32 Nguyễn Thị  
Nguyễn, P. Bến Thành, Q.1, Tp.HCM.  
Tel: (848) 62556518  
Fax: (848) 62556519

### **CHI NHÁNH SÀI GÒN**

Địa chỉ : 52 Nguyễn Công Tr ,  
P. Nguyễn Thái Bình, Quận  
1, Tp.HCM  
Tel: (84-8) 6.2959138  
Fax: (84-8) 6.2959218

### **CHI NHÁNH HÀ NỘI**

Địa chỉ : Tầng 6 - Số 205 Giảng  
Võ Phòng Cát Linh Quận  
Hà Nội.  
Tel: (84.04) 6283 3666  
Fax: (84.04) 6273 2554