FINLINK

CỔ PHIẾU CTI

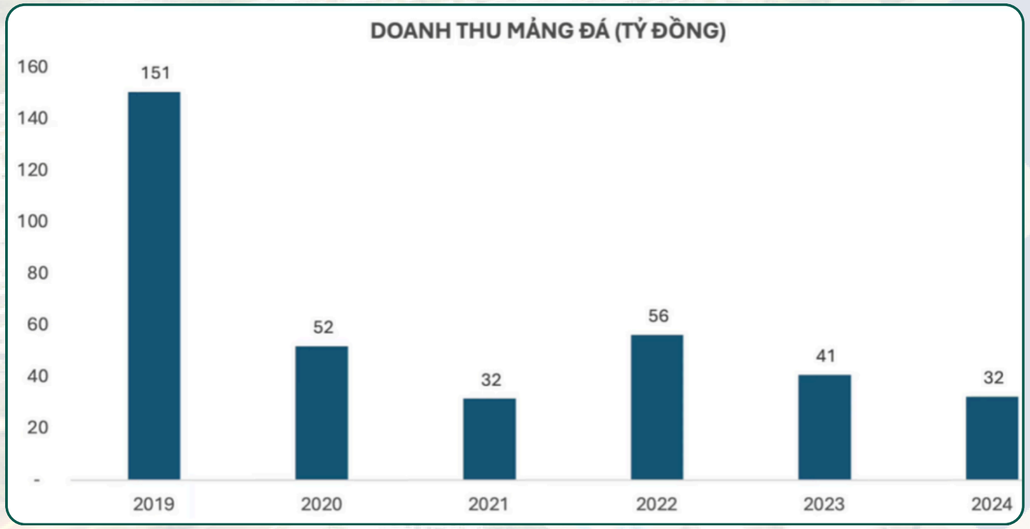
LUẬN ĐIỂM ĐẦU TƯ

TT	Backlog	Tổng giá trị gói thầu CTI (tỷ VNĐ)	Backlog còn lại 2025	Tiến độ
1	Cần Thơ Hậu Giang (XL 01)	596	240	Sản lượng thi công toàn dự án đạt 60% - 65% tới cuối năm 2024.
2	Biên Hòa Vũng Tàu (XL18)	189	160	Sản lượng thi công đạt 10%-14% tới cuối năm 2024.
4	Đường 25C Nhơn Trạch (đoạn 2) – Nguyễn Ái Quốc	172	70	Vượt tiến độ, dự kiến T8.2025 hoàn thành
7	Đường 25C Nhơn Trạch từ Quốc Lộ 51 – Hương Lộ 19 (đoạn mở dài)	213*	213*	Đã khởi công vào Quý 1.2025
	TỔNG		**683**	

Hưởng lợi trực tiếp từ chu kỳ đầu tư công & hạ tầng phía Nam, CTI là "local contractor" mạnh tại Đồng Nai – vùng tâm của cao tốc, sân bay Long Thành, các tuyến vành đai → dễ trúng thầu, dễ duy trì việc làm liên tục.







Mảng đá xây dựng + mỏ Thiện Tân 10 là "option tăng trưởng": Trong bối cảnh các mỏ xung quanh dần cạn trữ lượng, mỏ mới của CTI có vị thế giá bán tốt.

IDICO CUONGTHUAN CORP

FINLINK

CỔ PHIẾU CTI



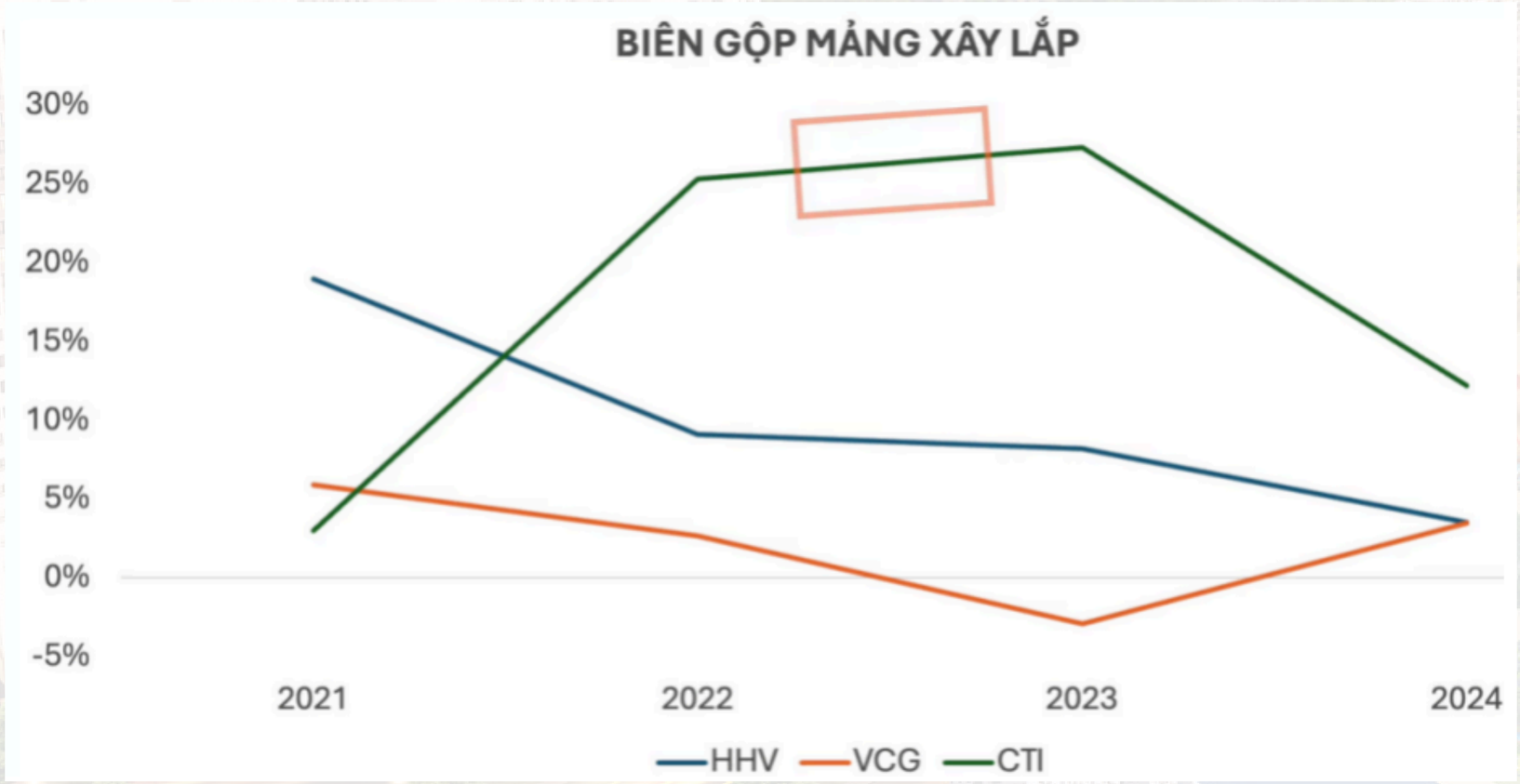


BOT QL91 đang trong danh sách 8 dự án được đề xuất Nhà nước mua lại, ước tính CTI có thể được đền bù khoảng 1.8 nghìn tỷ giúp giảm mạnh nợ vay, có thể ghi nhận LN bất thường vài trăm tỷ

Động lực tăng trưởng chính của CTI trong dài hạn đền từ dự án khu dân cư Phước Tân và CCN Tân An (49 ha tại Đồng Nai) sẽ mang lại dòng tiền trong giai đoạn 2026-2035.

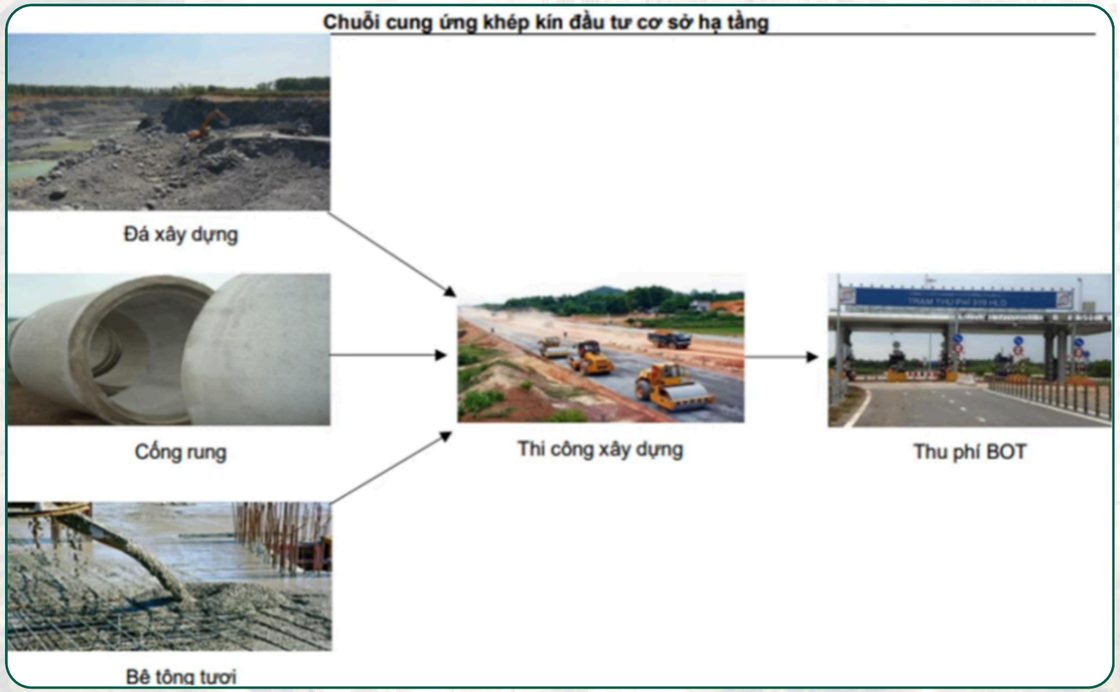
IDICO CUONGTHUAN CORP

CTI: KHẢ NĂNG SINH LỢI

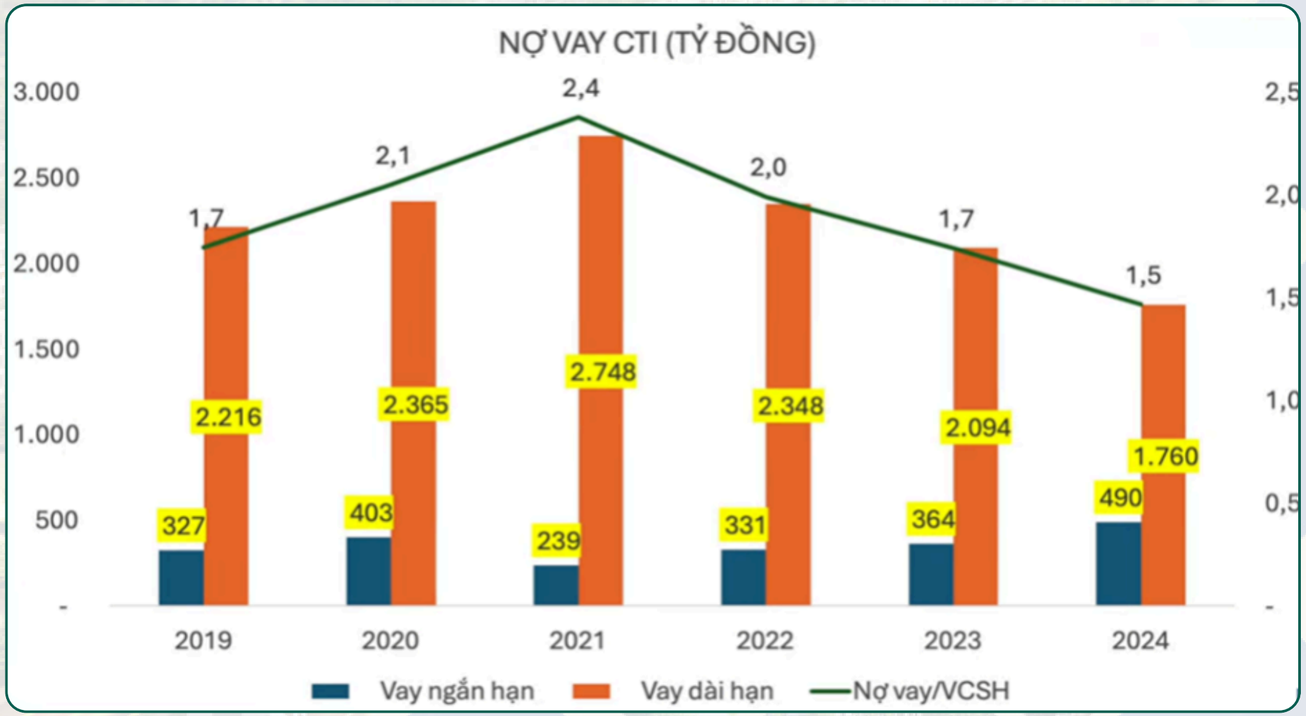


Biên lợi nhuận gộp mảng xây lấp đạt mức khá cao ~25% trong giai đoạn 2022- 2023, vượt trội so với các doanh nghiệp cùng ngành, lý do là CTI sở hữu chuỗi giá trị khép kín.

CTI: LỢI THẾ CẠNH TRANH



CTI sở hữu chuỗi giá trị khép kín, giúp kiểm soát tốt chi phí và nâng cao hiệu quả hoạt động



CTI đang có xu hướng giảm dần nợ vay/VCSH xuống chỉ còn 1.5 lần trong năm 2024.

CTI: RỦI RO

RỦI RO THỊ TRƯỜNG:

Doanh thu phụ thuộc lưu lượng xe qua các trạm BOT và tiến độ đầu tư hạ tầng; lưu lượng biến động hoặc mở tuyến đường thay thế có thể làm giảm doanh thu.

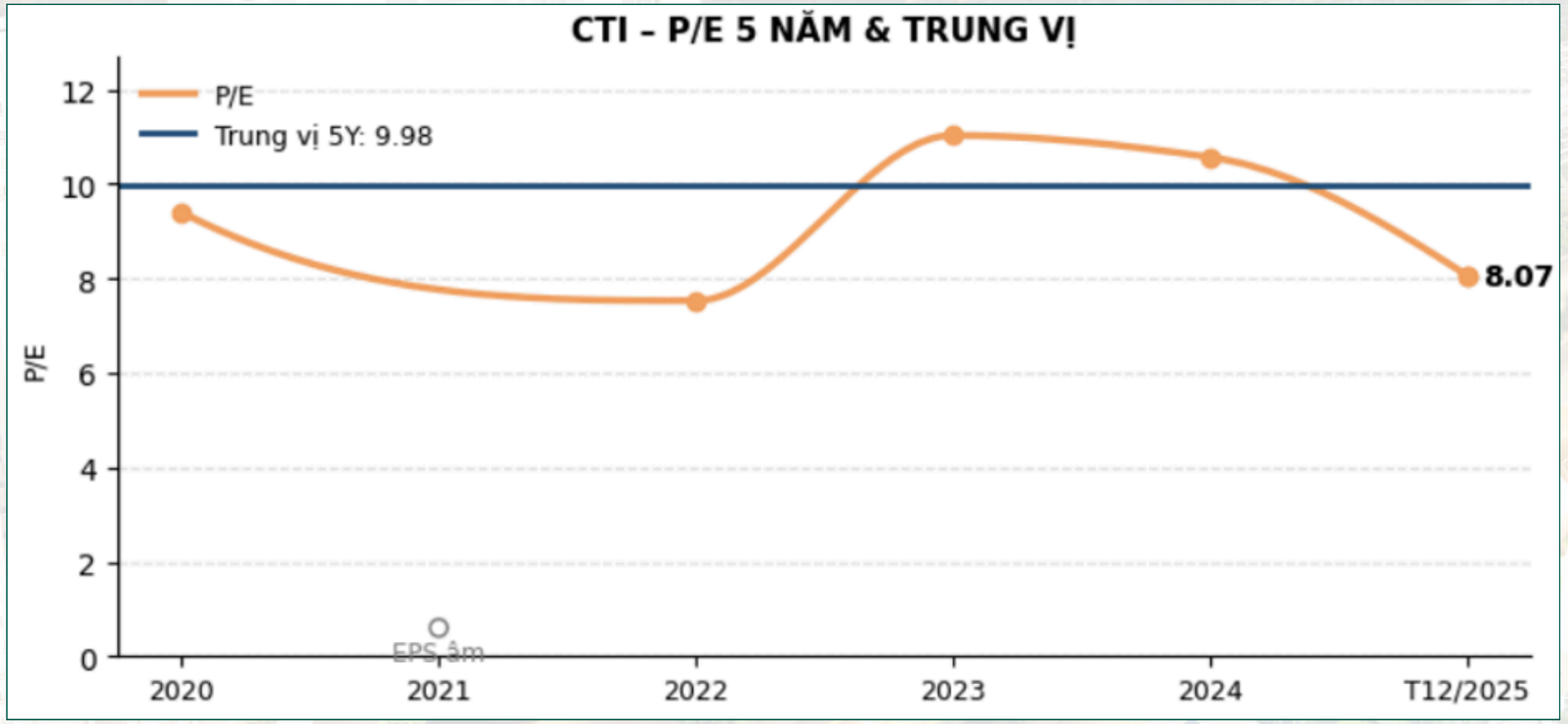
RỦI RO TÀI CHÍNH

Đòn bẩy nợ cao đặc trưng BOT khiến CTI nhạy cảm với lãi suất, áp lực trả nợ và rủi ro dòng tiền nếu thu phí thấp hơn kỳ vọng.

PHÁP LÝ – CHÍNH SÁCH:

Thay đổi quy định về BOT, mức phí, thời gian thu phí; rủi ro pháp lý trong các dự án đất đai, mỏ đá, KCN.

CTI: ĐỊNH GIÁ



- CTI đang giao dịch với P/E trailing quanh 8.07 lần. CTI hiện đang thấp hơn PE trung vị 5 năm là 9.98
- Với giả định KQKD 2026 đạt 157 tỷ lợi nhuận sau thuế,tương đương eps khoảng 2.870 đ/cp, p/e forward ~7,6 lần. Đây là 1 mức khá hấp dẫn dành cho 1 cổ phiếu đang giao dịch PE thấp hơn trung vị và PB thấp hơn 1. Giá mục tiêu : 31.600 VND/cp (upside +38%)
- Giá mục tiêu : 33.200 VND/cp (upside +28%)