

CTCP ĐẦU TƯ PHÁT TRIỂN CÔNG NGHIỆP VÀ VẬN TẢI (HSX: TCD)

TĂNG VỐN ĐIỀU LỆ THÔNG QUA TRẢ CỔ TỨC, THƯỜNG CỔ PHIẾU VÀ PHÁT HÀNH RIÊNG LẺ CỔ PHIẾU ĐỂ CHÍNH THỨC TRIỂN KHAI HOẠT ĐỘNG THEO MÔ HÌNH TẬP ĐOÀN TỪ NĂM 2024.

ĐIỂM CHÍNH CỦA ĐẠI HỘI CỔ ĐÔNG

- Đại hội cổ đông của Tracodi diễn ra ngày 17/04 với sự góp mặt của nhiều nhà đầu tư, dưới sự chủ trì của ban chủ tịch gồm ông Nguyễn Thanh Hùng (Chủ tịch HĐQT), ông Phạm Đăng Khoa (Tổng giám đốc và Phó Chủ tịch thường trực HĐQT), ông Bùi Thiện Phương Đông (Phó Chủ tịch HĐQT) cùng hai thành viên khác của HĐQT.
- Kết quả hoạt động kinh doanh năm 2023, TCD ghi nhận doanh thu đạt 1,784.4 tỷ đồng, lợi nhuận sau thuế đạt 175 tỷ đồng. Trong năm 2024, **TCD đặt kế hoạch kinh doanh với doanh thu thuần hợp nhất 1,920 tỷ đồng, tăng 7.6% so với cùng kỳ, lợi nhuận sau thuế dự kiến 186 tỷ đồng, tăng 5.8% so với cùng kỳ.**
- Phân theo mảng hoạt động, mảng xây dựng từ các dự án đã ký kết hợp đồng và các dự án tiềm năng mà Công ty đang tham gia đấu thầu với tổng doanh thu dự kiến đạt 1,126 tỷ đồng; mảng khai thác mỏ đá của Antraco và khai thác mỏ vật liệu xây dựng dự kiến đạt doanh thu 748 tỷ đồng; hoạt động đầu tư tài chính (trong đó bao gồm hoạt động vận tải của Vinataxi và hoạt động thu phí BOT) có tổng doanh thu dự kiến là 47.2 tỷ.
- Đại hội cổ đông Tracodi cũng thông qua kế hoạch phát hành 22.614.646 cổ phiếu trả cổ tức, tương đương mức 8% vốn điều lệ. Thời gian thực hiện trả cổ tức dự kiến trong quý II hoặc quý III/2024.

Lâm Gia Khang

Email: khanglg@cts.vn

THÔNG TIN CƠ BẢN

THÔNG TIN CỔ PHIẾU (19/04/2024)

Số lượng CP niêm yết	282.680.804
Số lượng CP lưu hành	282.680.804
Vốn hóa (tỷ VND)	1.913,8 tỷ
Biến động giá 52 tuần	-3%
KLGD TB 10 phiên	~1.1 tr
% sở hữu nước ngoài	0%
Room nước ngoài còn lại	N/A

CHỈ SỐ TÀI CHÍNH

Nợ/VCSH	1,42
ROCE	4.73%
P/E	15,1
P/S	1,03
P/B	0,5
EPS	0.431

Đồ thị giá



(Nguồn: FiinPro, CafeF, CTS tổng hợp)

- ❖ **Để tăng vốn cổ phần từ chính nguồn vốn chủ sở hữu, TCD sẽ phát hành thêm 30.529.526 cổ phiếu mới, tương ứng tổng giá trị gia tăng là 305 tỷ đồng để thưởng cổ phiếu cho cổ đông với tỷ lệ thực hiện quyền là 100:10. Ngoài ra, TCD cũng có kế hoạch phát hành riêng lẻ 170 triệu cổ phiếu. Nếu phát hành thành công, vốn điều lệ TCD sẽ đạt 5.058 tỷ đồng.**
- ❖ Năm 2024, Tracodi sẽ tập trung nguồn lực để thực hiện các dự án bất động sản đã trúng thầu như King Crown Infinity, Malibu Hội An, Hoian d'Or. Các dự án hạ tầng giao thông mà Tracodi sẽ tiếp tục thực hiện trong năm 2024 là: Dự án Sân bay Phan Thiết, Dự án thành phần 4 thuộc Dự án xây dựng đường bộ Cao tốc Châu Đốc – Cần Thơ – Sóc Trăng giai đoạn 1; Dự án đường nối Quốc lộ 3 cũ đến đường Võ Nguyên Giáp (Hà Nội), Dự án khu dân cư Đức Thịnh (Bắc Giang); Trùng tu và nâng cấp mở rộng ĐT830 và ĐT824 từ cầu An Thạnh đến thị trấn Đức Hòa (Long An). Song song đó, TCD tiếp tục tham gia đấu thầu các dự án tiềm năng. Cụ thể, **dự án King Crown Infinity sẽ hoàn thiện phần than vào ngày 30/03/2025 và bàn giao dự án vào quý IV/2025. Dự án Malibu Hội An sẽ tiến hành bàn giao ngay trong năm 2024. Với dự án Hội An D'or, TCD sẽ hoàn thiện 202 căn shophouse trước ngày 30/06/2024 và hoàn thành hạ tầng cơ sở nội khu giai đoạn 1 vào ngày 30/09/2024.**
- ❖ **Đối với hoạt động khai thác đá, công ty con của TCD là Antraco đặt mục tiêu doanh thu năm 2024 đạt 708 tỷ đồng và lợi nhuận sau thuế 60 tỷ đồng.** Đáng chú ý, Antraco cũng công bố kế hoạch phát triển mỏ đá mới. Dự án nằm trên mảnh đất rộng khoảng 45ha, trữ lượng khoáng sản lên tới 22 triệu m³ đá xây dựng, với hơn 2 triệu m³ đất phủ. Phương án khai thác dự kiến là lộ thiên, khi bắt đầu khai thác sẽ bắt đầu đạt trữ lượng 0.5 triệu m³/năm, với tổng mức đầu tư dự kiến là 150 tỷ đồng. Lợi nhuận sau thuế tại dự án mới này dự kiến sẽ

gia tăng vào từng năm, với con số năm 2024 là 0.8 tỷ đồng và 2027 dự kiến là 12 tỷ đồng.

- ❖ **Đối với mảng đầu tư tài chính, TCD đặt mục tiêu doanh thu năm 2024 đạt khoảng 47 tỷ đồng, tăng trưởng 36% so với cùng kỳ.** Trong đó, đóng góp chủ yếu đến từ công ty Vinataxi với doanh thu dự kiến đạt 35 tỷ đồng đồng thời dự kiến phát triển đội xe lên 250 đầu xe.
- ❖ Một nội dung đáng chú ý là **Tracodi đã trình và được đại hội thông qua là việc chuyển đổi mô hình thành Tập đoàn. Tracodi sẽ đổi tên doanh nghiệp thành Công ty cổ phần Tập đoàn Xây dựng Tracodi.** Tên mới của này phù hợp với mô hình quản trị theo hình thức Tập đoàn mà Tracodi đang chuyển đổi, đồng thời nêu bật ngành kinh doanh lõi của công ty là xây dựng và phát huy được thế mạnh của thương hiệu Tracodi đã có lịch sử 34 năm.
- ❖ **Về mục tiêu giai đoạn 2024-2028, Tracodi dự kiến doanh thu đạt tốc độ tăng trưởng bình quân 12% mỗi năm, với doanh thu năm 2028 đạt 3.816 tỷ đồng. Lợi nhuận sau thuế năm 2028 dự kiến đạt 348 tỷ đồng.** Vốn chủ sở hữu năm 2028 dự kiến đạt 6.438 tỷ đồng, tổng tài sản dự kiến đạt 13.130 tỷ đồng.
- ❖ **Hỏi & Đáp, Theo HĐQT thì các gói thầu hạ tầng giao thông** gồm 2 dạng: đấu thầu theo nguồn vốn NN và đấu thầu theo nguồn vốn tư nhân. Dự án thuộc vốn tư nhân thông thường là đơn giá cố định, khối lượng nghiệm thu theo thực tế hoặc trọn gói, do vậy việc quản lý biến động giá vật liệu rất quan trọng. TCD đã có điều khoản thương thảo hợp đồng với chủ đầu tư với mức biến động giá +/-5% để theo kịp diễn biến thị trường. TCD cũng sẽ tăng cường áp dụng công nghệ và tinh giảm đội ngũ tham gia để tiết giảm chi phí.

- ❖ **Hỏi & Đáp, Tracodi đã ký kết hợp tác chiến lược với Decofi là 1 đối tác có nhiều kinh nghiệm xây dựng nhà xưởng các khu công nghiệp.** Đây cũng là bước chuẩn bị của Tracodi để tham gia xây dựng các dự án trong lĩnh vực bất động sản khu công nghiệp.
- ❖ **Hỏi và Đáp, Tracodi cũng đang triển khai các dự án ngoài tập đoàn Bamboo như** sân bay Phan Thiết (dự kiến hoàn thành vào tháng 4/2024), dự án thành phần 4 thuộc cao tốc Châu Đốc – Cần Thơ – Hậu Giang – Sóc Trăng, khu dân cư Phước Thịnh, v.v.. Ngoài ra, TCD cũng đang nghiên cứu về việc tham gia đấu thầu các tuyến thuộc dự án xây dựng cao tốc Bắc – Nam.
- ❖ **Hỏi và Đáp, Ban lãnh đạo Tracodi cho biết TCD sẽ thực hiện chia cổ tức bằng cổ phiếu 8%, sau đó thực hiện phát hành cổ phiếu thưởng tỷ lệ 10% ngay trong quý II hoặc đầu quý III, sau đó mới tiến hành phát hành cổ phiếu riêng lẻ vào quý IV/2024.**
- ❖ **Hỏi và Đáp, Ban lãnh đạo Tracodi cho biết dự kiến doanh thu hợp nhất 240 tỷ đồng và lợi nhuận sau thuế 20 tỷ đồng trong quý I.** Nguyên nhân do quý I đang triển khai và nhận mặt bằng tại các công trình nên ảnh hưởng đến tiến độ thi công các dự án. Dự kiến tình hình sẽ cải thiện trong quý II với doanh thu dự kiến khoảng 600 tỷ đồng.

Đánh giá nhanh của VietinBank Securities Research

Theo kế hoạch của Tracodi, doanh thu năm 2024 là khoảng 1,920 tỷ đồng. Lợi nhuận sau thuế là 185 tỷ đồng, tăng nhẹ so với năm 2023. Dù vậy, với việc số lượng cổ phiếu lưu hành của Tracodi sẽ tăng khá mạnh sau khi tiến hành trả cổ tức năm 2023, phát hành cổ phiếu thưởng và phát hành riêng lẻ cho các cổ đông chiến lược, EPS năm 2024 của doanh nghiệp dự kiến sụt giảm so với mức 460 đồng/cp vào năm 2023.

Chúng tôi cũng dự báo triển vọng doanh thu/lợi nhuận của năm 2024 của Tracodi sẽ cải thiện so với năm 2023 do:

Thị trường bất động sản đã vượt qua giai đoạn khó khăn nhất, tạo điều kiện thuận lợi cho hoạt động xây dựng của Tracodi phục hồi. Tính đến cuối năm 2023, hoạt động xây dựng dân dụng của Tracodi tập trung chủ yếu tại ba dự án Malibu Hội An, Hội An D'Or và King Crown Infinity. Với việc lãi suất cho vay mua nhà duy trì ở mức thấp kỷ lục và pháp lý các dự án đã hoàn chỉnh khiến nhu cầu mua bất động sản dần cải thiện, điều này sẽ góp phần gia tăng dòng vốn lưu động trong mảng bất động sản của Bamboo Capital và gián tiếp đẩy nhanh tiến độ xây dựng tại các dự án trên của Tracodi.

Mảng khai thác đá tiếp tục hưởng lợi từ việc đẩy mạnh hệ thống hạ tầng giao thông. Theo mục tiêu được Thủ tướng Chính phủ công bố, mục tiêu đến năm 2025 cả nước sẽ có khoảng 3,000 km cao tốc và con số này sẽ tăng lên năm 5,000 km vào năm 2030. Điều này tạo ra nhu cầu rất lớn đối với mỏ đá hiện hữu tại Antraco và mỏ đá mới sắp được TCD đưa vào khai thác từ năm nay.

Mảng xây dựng các dự án năng lượng tái tạo vẫn còn nhiều tiềm năng tăng trưởng. Ngày 1/4/2024, Thủ tướng đã phê duyệt kế hoạch thực hiện Quy hoạch phát triển điện lực quốc gia thời kỳ 2021-2030, tầm nhìn đến năm 2050, với mục tiêu nâng tỷ lệ đóng góp của ngành năng lượng tái tạo lên mức 30.9 – 39.2% vào năm 2030 và định hướng lên đến 67.5% - 71.5% vào năm 2050. Điều này tạo ra không gian tăng trưởng cho BCG Energy, nhất là khi doanh nghiệp này vừa công bố kế hoạch mở rộng sang mảng điện rác, và gián tiếp tạo thêm việc làm cho hoạt động xây dựng của Tracodi.

Từ các luận điểm trên chúng tôi đánh giá kế hoạch kinh doanh của TCD đặt ra cho năm 2024 là tương đối thận trọng, phù hợp trong bối cảnh kinh tế Việt Nam, cũng như thị trường bất động sản hiện tại, nhiều khả năng doanh nghiệp sẽ hoàn thành được mục tiêu đề ra trong năm 2024.

HỆ THỐNG KHUYẾN NGHỊ CỦA VIETINBANK SECURITIES.

Hệ thống khuyến nghị của VietinBank Securities được xây dựng dựa trên cơ sở mức tăng/giảm tuyệt đối của giá cổ phiếu tại thời điểm đánh giá với giá mục tiêu.

Mục tiêu 03 tháng

Hệ thống khuyến nghị	Diễn giải
MUA	Nếu giá mục tiêu cao hơn giá thị trường từ 5% trở lên
THEO DÕI	Nếu giá mục tiêu cao hơn giá thị trường từ 3– 5%
NĂM GIỮ	Nếu giá mục tiêu cao hơn giá thị trường không quá 3%
BÁN	Nếu giá mục tiêu thấp hơn giá thị trường tối thiểu 5%

Mục tiêu 12 tháng

Hệ thống khuyến nghị	Diễn giải
MUA	Nếu giá mục tiêu cao hơn giá thị trường từ 15% trở lên
THEO DÕI	Nếu giá mục tiêu cao hơn giá thị trường từ 5 – 15%
NĂM GIỮ	Nếu giá mục tiêu cao hơn giá thị trường không quá 5%
BÁN	Nếu giá mục tiêu thấp hơn giá thị trường tối thiểu 5%

Tuyên bố miễn trách nhiệm: Bản quyền năm 2024 thuộc về Công ty Cổ phần Chứng khoán Ngân hàng Công Thương Việt Nam (CTS). Những thông tin sử dụng trong báo cáo được thu thập từ những nguồn đáng tin cậy và CTS không chịu trách nhiệm về tính chính xác của chúng. Quan điểm thể hiện trong báo cáo này là của (các) tác giả và không nhất thiết liên hệ với quan điểm chính thức của CTS. Không một thông tin cũng như ý kiến nào được viết ra nhằm mục đích quảng cáo hay khuyến nghị mua/bán bất kỳ chứng khoán nào. Báo cáo này không được phép sao chép, tái bản bởi bất kỳ cá nhân hoặc tổ chức nào khi chưa được phép của CTS.