

イディコ・クオントウアン開発投資株式会社- HSX: CTI

推奨: N/A

目標価格: N/A

Upside: N/A

2024年第4四半期業績のアップデート

2024年第4四半期では、CTIの売上高と少数株主等控除利益はそれぞれ、前年同期比+26%増の3,310億ドン、同+19%増の250億ドンだった。

1. BOT事業: 売上高及び売上総利益はそれぞれ、前年同期比+14%増の1,300億ドン、同+18%増の910億ドンだった。この増加は(1)BOTを通じる車両量が前年同期比10～15%増加し、(2)BOT 319でのサービス価格が同10～15%増加しているということから由来した。
 2. 建設事業: 売上高は前年同期比+36%増の1,680億ドンだった。この増加はHậu Giang Cà Mau案件及びBiên Hòa – Vũng Tàu案件から由来した。また、売上総利益は前年同期比-54%減の190億ドンだった。
 3. 石事業: 売上高と売上総利益はそれぞれ、前年同期比+18%増の130億ドン、20億ドンだった。
- 売上総利益率は34%であり、前年同期の42%から減速した。

それによると、少数株主等控除利益は前年同期比+19%増となった。増益は(1)BOT事業の収益が前年同期比+18%増、建設事業の収入が同+36%増となり、(2)販売費用と一般管理費用が同-20%減となり、建設事業の売上総利益率の減少を相殺したということから由来した。

業績	2021	2022	2023	2024
売上高	759	894	814	1,119
売上総利益	268	436	411	426
親会社株主税引後利益	(4)	487	77	107
EPS	(78)	8,892	1,345	1,947

企業アップデート
20/02/2025 – HSX: CTI

BSCの研究・分析センター

Phạm Quang Minh

(分析者)

minhpgq@bsc.com.vn

企業情報

現値(VND/株):	21,500
流行中株数(100万株):	54.8
Vốn hoá (Tỷ VND):	1,154
30日間平均売買代金(100万株):	0.9
外国人投資家保有率:	1.6%

2024年業績

2024年には、CTIの売上高と少数株主等控除利益はそれぞれ、前年比+36%増の1兆1,190億ドン、同+48%増の1,070億ドンだった。

1. BOT事業: 売上高と売上総利益はそれぞれ、前年比+7%増の5,070億ドン、同+6%増の3,580億ドンだった。
2. 建設事業: 売上高と売上総利益はそれぞれ、前年比+115%増の5,000億ドン、同+1%増の640億ドンだった。売上総利益率は減少した。
3. 石事業: 売上高と売上総利益はそれぞれ、前年比-20%減の320億ドン、-10億ドンの赤字となった。売上総利益率は前年同期比+1%増の4,260億ドンだった。売上総利益率は38%だった。借入費用は前年比-12%減の1,860億ドンだった。少数株主等控除利益は前年比+48%増の1,070億ドンだった。

投資観点

1. 第10号Thien Tan採石場(Doi Chua 3)はCTIに新たな成長原動力をもたらし、年間1,500億ドン以上の収益を計上し、売上総利益に360億ドン以上寄与すると推定されております。

Thien Tan採石場



Thien Tan採石場



企業アップデート

20/02/2025 – HSX: CTI

推奨:	N/A
目標価格:	n/a
Upside:	n/a

企業情報

現値(VND/株):	21,500
流行中株数(100万株):	54.8
Vốn hoá (Tỷ VND):	1,154
30日間平均売買代金(100万株):	0.9
外国人投資家保有率:	1.6%

安定的に操業している期間には、BSCは以下の仮定を基づく、Thiện Tân採石場が年間収益の1,800億ドン、年間売上総利益の360億ドンを計上できると推定しております。

仮定	価値	仮定説明
収入	1,530億ドン	
建設用石価格	200,000VND/m ³	2019年、Xuân Hòa採石場（収益180億ドン、採掘量＝9万m3）
採掘量（年間）	765,000 m ³	屈際能力: 900,000 m ³ /年
浦井げ総利益率（%）	25%	BSCは2018年～2024年の期間におけるCTIの石事業の売上総利益率を観察することを基づく仮定しております。

ソース: BSC Research

2.建設事業: 2025年～2026年の期間における収入は政府はLong Thành空港地区での公共投資案件の実施を推進していることのおかげで、前年比+15%増加すると期待されております。

案件	投資金(10億ドン)	進捗
道769号線	6,200	2026 -2030
道773号線	4,300	2026 -2030
道770B号線	8,000	2026 -2030
道25C号線	647	2026 -2030
道25B号線	1,500	2026 -2030
Nhơn Trạch港間道路	1,200	2026 -2030

ソース: BSC Research

3.長期見通しは不動産案件と工業団地区から由来する。

企業アップデート

20/02/2025 – HSX: CTI

推奨:	N/A
目標価格:	n/a
Upside:	n/a

企業情報

現値(VND/株):	21,500
流行中株数(100万株):	54.8
Vốn hoá (Tỷ VND):	1,154
30日間平均売買代金(100万株):	0.9
外国人投資家保有率::	1.6%

付録:業績

業績	Q4.2023	Q4.2024	% YoY	2023	2024	% YoY
売上高	262	331	26%	821	1,119	36%
売上原価	(142)	(219)	54%	(398)	(692)	74%
売上総利益	120	112	-7%	423	426	1%
金融活動による収入	1	0	-74%	4	1	-77%
財務費用	(49)	(52)	6%	(224)	(186)	-17%
そのうち: 借入費用	(49)	(50)	3%	(211)	(186)	-12%
連結会社からの損益	-	-		-	-	
販売費用	(1)	(1)	-28%	(7)	(4)	-42%
管理費用	(38)	(31)	-19%	(101)	(105)	4%
経営活動からの利益	33	29	-13%	94	132	40%
他の収入	0	(0)	-262%	(1)	(0)	-69%
税引前利益	33	29	-13%	93	132	41%
法税額	(5)	(3)	-49%	(10)	(11)	14%
税引後利益	28	26	-7%	83	121	45%
少数株主持分	7	1	-82%	11	14	24%
少数株主等控除利益	21	25	19%	72	107	48%
収入	256	331	30%	814	1,119	37%
石採掘	11	13	18%	41	32	-20%
建設	124	168	36%	232	500	115%
BOT	114	130	14%	473	507	7%
その他	7	21	202%	68	79	16%
売上総利益	108	112	4%	411	426	4%
石採掘	0	2	838%	6	(1)	-109%
建設	41	19	-54%	63	64	1%
BOT	77	91	18%	337	358	6%
その他	(10)	0	-102%	4	5	6%
売上総利益率	42%	34%		50%	38%	
石採掘	2%	16%		15%	-2%	
建設	33%	11%		27%	13%	
BOT	68%	70%		71%	71%	
その他	-144%	1%		6%	6%	

企業アップデート
20/02/2025 – HSX: CTI

推奨:	N/A
目標価格:	n/a
Upside:	n/a

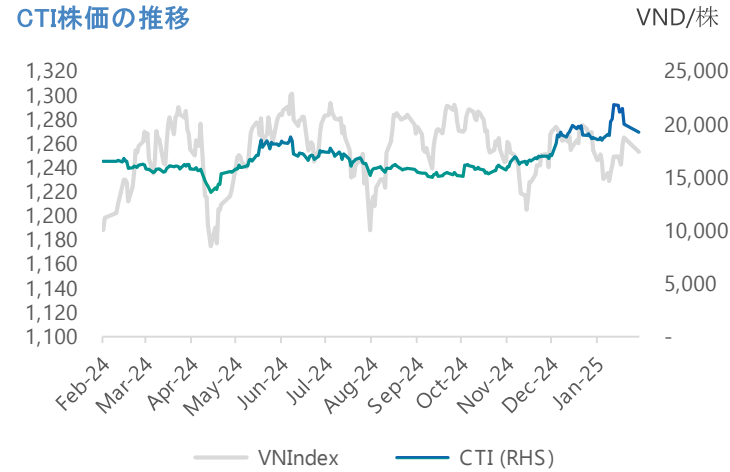
企業情報

現値(VND/株):	21,500
流行中株数(100万株):	54.8
Vốn hoá (Tỷ VND):	1,154
30日間平均売買代金(100万株):	0.9
外国人投資家保有率::	1.6%

BSCの推奨

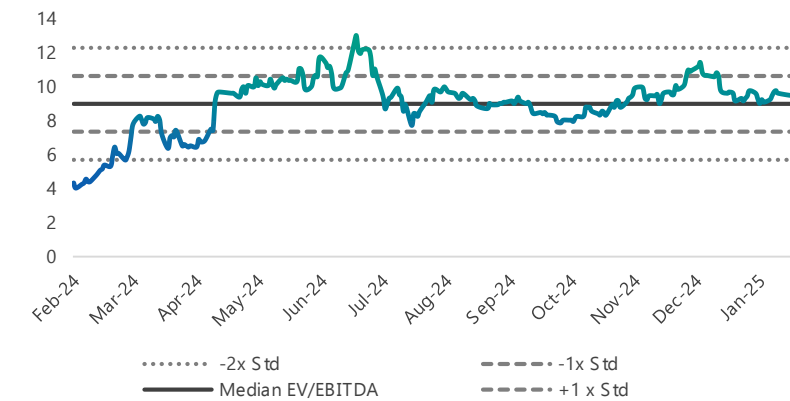
BSCはCTIの投資見通しをまだ評価しない。BSCはCTIの業績が2025年下半期から大幅に改善すると予測しております。

CTI株価の推移



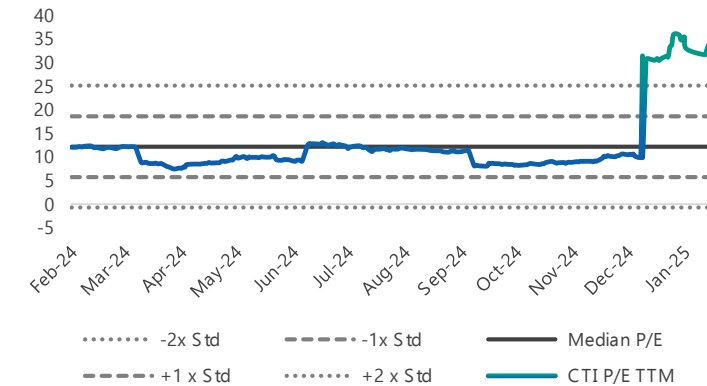
ソース: Bloomberg, BSC Research

EV/EBITDA 倍



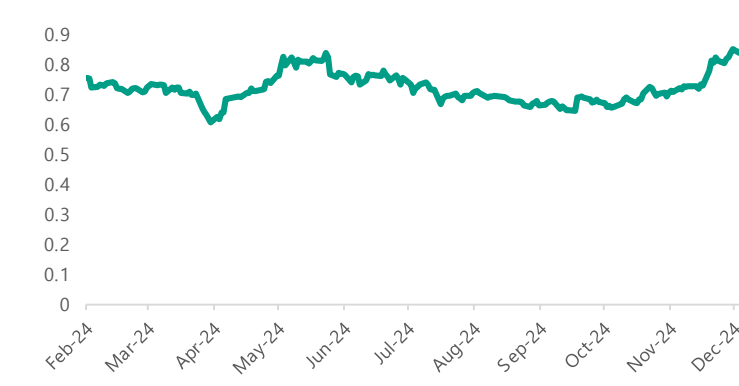
ソース: Bloomberg, BSC Research

P/E 倍



ソース: Bloomberg, BSC Research

P/B 倍



ソース: Bloomberg, BSC Research

企業アップデート

20/02/2025 - HSX: CTI

推奨:	N/A
目標価格:	n/a
Upside:	n/a

企業情報

現値(VND/株):	21,500
流行中株数(100万株):	54.8
Vốn hoá (Tỷ VND):	1,154
30日間平均売買代金(100万株):	0.9
外国人投資家保有率::	1.6%

推奨システム

推奨	説明
強い購入	1年間利益率は30%以上になると期待されております。
購入	1年間利益率は15～30%以上になると期待されております。
ホールド	1年間利益率は10～15%以上になると期待されております。
売却	1年間利益率は10未満と期待されております。

連絡先 – 研究・分析センター

Trần Thăng Long
分析・研究部の部長
Longtt@bsc.com.vn

Bùi Nguyên Khoa
分析・研究部の副部長
マクロ – 市場
Khoabn@bsc.com.vn

Đỗ Thu Phương
分析・研究部の副部長
定量
Phuongdt@bsc.com.vn

Phan Quốc Bửu
分析・研究部の副部長
業界・企業
Buupq@bsc.com.vn

銀行・金融業

Dương Quang Minh
リーダー、分析者
Minhdq@bsc.com.vn

Đoàn Minh Trí
分析者
Tridm@bsc.com.vn

不動産業、建設用材料業

Phạm Quang Minh
リーダー、分析者
Minhpq@bsc.com.vn

Lâm Việt
分析者
Vietl@bsc.com.vn

Nguyễn Công Hoàng Duy
分析者
Duyngch@bsc.com.vn

石油・ガス業、肥料業、化学業

Nguyễn Thị Cẩm Tú
リーダー、分析者
Tuntc@bsc.com.vn

Lưu Thuỳ Linh
分析者
Linhlt2@bsc.com.vn

Nguyễn Dân Trường
分析者
Truongnd@bsc.com.vn

小売り業、輸出業、Logistics業

Phạm Thị Minh Châu
リーダー、分析者
Chauptm@bsc.com.vn

Trần Lâm Tùng
分析者
Tungtl@bsc.com.vn

Trần Nguyễn Tường Huy
分析者
Huytnt@bsc.com.vn

利用規約

本レポートはベトナム投資開発銀行証券株式会社(BSC)の作成によるレポートで、週間内の証券市場状況及びマクロ経済に関する分析、一般情報を提供するものです。本レポートはいかなる法人または個人の要求により作成されたレポートではありません。投資家は参考資料として本レポートの分析、評価、一般情報をご利用下さい。本レポートの情報、評価、予告などは信頼的なデータ源に基づいたものです。しかし、当社は掲載される情報の正確性に対していかなる保証もなされるものではありません。情報の使用に関して、またはその使用の結果に関して、その他の事項に関して、いかなる保証も負担いたしません。本レポートに掲載される評価や観点は現時点の考慮に基づいたものです。しかし、評価や観点は予告なしに変更されることがありますので、あらかじめご了承ください。本レポートの著作権者はベトナム投資開発銀行証券株式会社であるので、当社の書面による事前の許可なく、いかなる形式またはいかなる手段によっても、複製、再出版は著作権法、プライバシーに関する法律に違反することになります。当社の書面による事前の許可なく、いかなる形式またはいかなる手段によっても、複製、再出版または転送することを禁じます。

© 2025 BIDV Securities Company, All rights reserved. Unauthorized access is prohibited.

