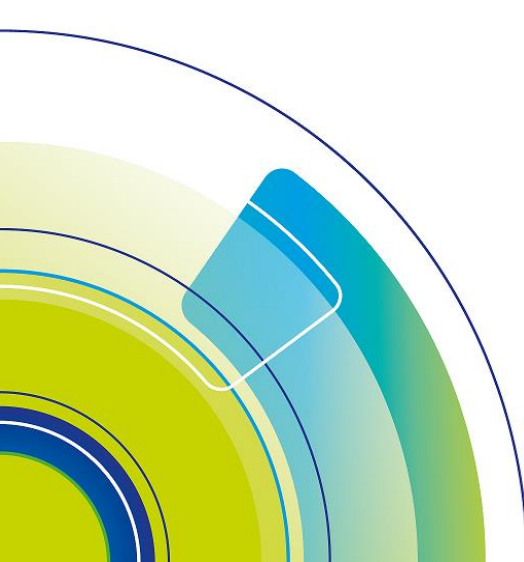




Cập nhật nhanh CTD – KHẢ QUAN

Ngày 11/02/2025



Đỗ Tiến Đạt

(+84 28) 7300 7000 (x1048)

datdt@acbs.com.vn

Báo cáo cập nhật nhanh

Khuyến nghị

KHẢ QUAN

HOSE: CTD

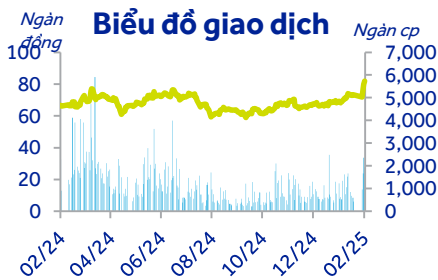
Xây dựng

Giá mục tiêu (VND)	96.000
Giá hiện tại (VND)	81.600
Tỷ lệ tăng giá	17,6%
Suất sinh lợi cổ tức kỳ vọng	1,0%
Tổng tỷ suất lợi nhuận	18,6%

Diễn biến giá cổ phiếu (%)

	YTD	1T	3T	12T
Tuyệt đối	19,2	17,2	21,6	25,2
Tương đối	18,8	15,9	19,4	16,2

Nguồn: Bloomberg



Cơ cấu sở hữu

Kustocem Pte. Ltd	17,9%
Công ty TNHH MTV Kinh doanh và đầu tư Thành Công	14,4%
The8th Pte. Ltd.	10,6%
KIMC	8,1%

Thống kê 10/02/25

Mã Bloomberg CTD

Thấp/Cao 52 tuần (VND)	57.300 – 83.300
SL lưu hành (triệu cp)	100
Vốn hóa (tỷ đồng)	8.184
Vốn hóa (triệu USD)	321
Room khối ngoại còn lại (%)	0
Tỷ lệ cp lưu hành tự do (%)	58,2
KLGD TB 3 tháng	890.484
VND/USD	25.502
Index: VNIndex / HNX	1.271,48/229,13

CTCP XÂY DỰNG COTECCONS (CTD VN)

CTD (năm tài chính (FY): 01/07/2024 – 30/06/2025) đạt tăng trưởng cao trong 2 quý đầu tiên của năm tài chính mới nhờ hoạt động xây dựng phục hồi, đặc biệt là mảng xây dựng công nghiệp, và quản lý chi phí hiệu quả hơn. KQKD hiện đang tích cực hơn dự phóng của chúng tôi, hoàn thành 70% dự phóng cả năm do lượng backlog cao hơn dự kiến. Chúng tôi chuyển khuyến nghị từ Mua sang Khả quan do giá cổ phiếu đã tăng 16% kể từ báo cáo lần đầu vào tháng 07/2024 và sẽ xem xét cập nhật dự phóng mới

Trong nửa cuối 2024, CTD ghi nhận doanh thu đạt 11.645 tỷ đồng (+19% svck), đóng góp chính từ mảng xây dựng (chiếm 98% tổng doanh thu) tại các dự án như: The Infinity, Ecopark Sky Forest, nhà máy Suntory Pepsico và dự án chỉnh trang đường Thùy Vân. Sau khi khấu trừ giá vốn, CTD thu về gần 407 tỉ đồng (+51% svck) lợi nhuận gộp. Biên lợi nhuận gộp tăng 0,7% so với cùng kỳ từ 2,8% lên 3,5%, nhờ gia tăng tỷ trọng mảng có biên lợi nhuận gộp cao hơn là xây dựng công nghiệp. Bên cạnh đó, CTD cải thiện hơn trong khâu vận hành với tỷ lệ chi phí BH&QLDN/doanh thu giảm từ 2,1% trong nửa cuối 2023 xuống 1,9% trong nửa cuối 2024. Do đó, CTD ghi nhận LNST của cổ đông công ty mẹ đạt 199 tỷ đồng (+47% svck), hoàn thành 47% kế hoạch và 70% dự phóng của ACBS.

Trong nửa cuối 2024, giá trị hợp đồng ký mới của CTD đạt 16.800 tỷ đồng, hoàn thành hơn 58% kế hoạch năm, nâng tổng giá trị backlog tính đến cuối tháng 12/2024 lên gần 35.000 tỷ đồng. Đáng chú ý, chiến lược "repeat sales" vẫn đang cho thấy hiệu quả khi các đối tác lớn như Vingroup, Sun Group, Ecopark, Capital Land tiếp tục ký mới hợp đồng với CTD. Tỷ trọng doanh số từ các dự án của những đối tác này chiếm khoảng 70% tổng số dự án trúng thầu.

Trong Q4/2024, CTD đã thanh toán 432 tỷ đồng tiền gốc và hơn 20 tỷ đồng tiền lãi của lô trái phiếu có kỳ hạn 3 năm, phát hành ngày 14/01/2022. Sau khi thanh toán, CTD không còn số dư nợ trái phiếu, các khoản vay chính còn lại là vay ngắn hạn. Số dư tiền mặt và các khoản tương đương tiền vẫn duy trì mức cao với hơn 2.478 tỷ đồng (-13% YTD). Tỷ lệ Nợ ròng/Vốn chủ sở hữu cải thiện từ 7% xuống 2% trong nửa cuối 2024 và CTD vẫn tiếp tục là doanh nghiệp có tỷ lệ nợ ròng thấp nhất ngành xây dựng.

Trong nửa cuối 2024, các khoản phải thu của CTD đạt hơn 14.211 tỷ đồng (+14% YTD), chiếm hơn 52% tổng tài sản, chủ yếu đến từ các khoản phải thu ngắn hạn của khách hàng và CTD đã dự phòng gần 1.424 tỷ đồng phải thu ngắn hạn khó đòi.

Nhận định nhanh: KQKD nửa cuối 2024 cao hơn dự phóng trước đó nên chúng tôi sẽ xem xét lại dự phóng năm 2025 và định giá cổ phiếu trong báo cáo cập nhật sắp tới.

	2022	2023	6T24	6T25(*)	6T26(*)
DT thuần (tỷ đồng)	14.539	16.530	21.045	21.337	25.977
Tăng trưởng	60,0%	14,0%	30,8%	1,3%	21,7%
EBITDA (tỷ đồng)	-142	126	268	331	383
Tăng trưởng	-4,0%	N/A	84,1%	23,5%	15,7%
LNST CT mẹ (tỷ đồng)	21	188	309	283	326
Tăng trưởng	-14,0%	804,0%	63,0%	-8,4%	15,1%
EPS (hiệu chỉnh VND)	263	1.814	3.320	2.721	3.133
Tăng trưởng	-13,0%	590,0%	83,2%	-18,0%	15,1%
ROE (%)	0,3%	2,3%	3,3%	3,2%	3,5%
ROA (%)	-1,3%	0,1%	1,3%	1,2%	1,3%
Nợ ròng/EBITDA (x)	12,7	-31,9	-10,5	-12,1	-8,7
EV/EBITDA (x)	-37,0	40,7	20,9	16,5	14,3
P/E (lần)	252,3	36,8	36,2	35,7	31,0
P/B (lần)	0,3	0,6	1,1	1,1	1,1
Cổ tức (VND)	0	0	0	1.000	N/A
Suất sinh lợi cổ tức	0%	0%	0%	1,0%	N/A

Chú thích: (*) Chưa cập nhật dự phóng mới

Bảng: Kết quả kinh doanh

Đơn vị: tỷ đồng	Q4/2023	Q4/2024	Tăng trưởng svck	Nửa cuối 2023	Nửa cuối 2024	Tăng trưởng svck
Doanh thu thuần	5.660	6.886	+22%	9.784	11.645	+19%
Lợi nhuận gộp	169	202	+19%	269	407	+51%
Doanh thu tài chính	67	57	-16%	169	128	-24%
Chi phí tài chính	31	34	+10%	63	73	+15%
Chi phí bán hàng và QLDN	122	106	-13%	205	224	+9%
LNST	67	106	+59%	135	199	+47%
LNST của cổ đông công ty mẹ	67	106	+59%	135	199	+47%

Nguồn: CTD, ACBS

LIÊN HỆ

Trụ sở chính

Leman, 117 Nguyễn Đình Chiểu, Q.3, TPHCM
Tel: (+84 28) 7300 7000

Chi nhánh Hà Nội

10, Phan Chu Trinh Q.Hoàn Kiếm, Hà Nội
Tel: (+84 24) 3942 9395
Fax: (+84 24) 3942 9407

PHÒNG PHÂN TÍCH

Giám Đốc Phòng Phân Tích

Đỗ Minh Trang

(+84 28) 7300 7000 (x1041)
trangdm@acbs.com.vn

Giám đốc phân tích ngành Bất động sản

Phạm Thái Thanh Trúc

(+84 28) 7300 7000 (x1043)
trucptt@acbs.com.vn

Giám đốc phân tích ngành Tài chính

Cao Việt Hùng

(+84 28) 7300 7000 (x1049)
hungcv@acbs.com.vn

Giám đốc phân tích ngành Hàng tiêu dùng, Công nghệ

Lương Thị Kim Chi

(+84 28) 7300 7000 (x1042)
chiltk@acbs.com.vn

CVPT- Dầu khí

Phan Việt Hưng

(+84 28) 7300 7000 (x1044)
hungpv@acbs.com.vn

CVPT – Vật liệu Xây dựng, Hóa chất

Trần Nhật Trung

(+84 28) 7300 7000 (x1045)
trungtn@acbs.com.vn

CVPT – Ngành Điện, nước

Phạm Đức Toàn

(+84 28) 7300 7000 (x1051)
toanpd@acbs.com.vn

CVPT – Vĩ mô & TT Tiền tệ

Trịnh Viết Hoàng Minh

(+84 28) 7300 7000 (x1046)
minhtvh@acbs.com.vn

CVPT – Xây dựng

Đỗ Tiến Đạt

(+84 28) 7300 7000 (x1048)
datdt@acbs.com.vn

CVPT – Logistics

Nguyễn Thế Hùng

(+84 28) 7300 7000 (x1047)
hungnt@acbs.com.vn

NVPT – PTKT

Võ Phú Hữu

(+84 28) 7300 7000 (x1052)
huvvp@acbs.com.vn

NVPT – Dữ liệu thị trường

Mai Duy Anh

(+84 28) 7300 7000 (x1110)
anhmd@acbs.com.vn

Trưởng phòng khối khách hàng định chế

Chu Thị Kim Hương

(+84 28) 7300 7000 (x1083)
huongctk@acbs.com.vn
groupis@acbs.com.vn

Chuyên viên GDKHĐC

Nguyễn Trần Như Huỳnh

(+84 28) 7300 6879 (x1088)
huynhntn@acbs.com.vn

Chuyên viên GDKHĐC

Trần Thị Thanh

(+84 28) 7300 6879 (x1120)
thanhtt@acbs.com.vn

KHUYẾN CÁO

Nguyên Tắc Khuyến Nghị

MUA: nếu tổng tỷ suất sinh lời từ cổ phiếu (bao gồm cổ tức), cao hơn 20%, $E(R) \geq 20\%$

KHẢ QUAN: nếu tổng tỷ suất sinh lời từ cổ phiếu (bao gồm cổ tức) thấp hơn 20%, và cao hơn 10%, $10\% \leq E(R) < 20\%$

TRUNG LẬP: nếu tổng tỷ suất sinh lời từ cổ phiếu (bao gồm cổ tức) cao hơn -10%, và thấp hơn 10%, $-10\% \leq E(R) < 10\%$

KÉM KHẢ QUAN: nếu tổng tỷ suất sinh lời từ cổ phiếu (bao gồm cổ tức) cao hơn -20%, và thấp hơn -10%, $-20\% \leq E(R) < -10\%$

BÁN: nếu tổng tỷ suất sinh lời từ cổ phiếu (bao gồm cổ tức) cao hơn -20%, và thấp hơn -10%, $E(R) < -20\%$

Xác Nhận Của Chuyên Viên Phân Tích

Chúng tôi, các tác giả của bản báo cáo phân tích này, xác nhận rằng (1) các quan điểm được trình bày trong bản báo cáo phân tích này là của chúng tôi (2) chúng tôi không nhận được bất kỳ khoản thu nhập nào, trực tiếp hoặc gián tiếp, từ các khuyến nghị hoặc quan điểm được trình bày đó.

Công Bố Thông Tin Quan Trọng

ACBS và các tổ chức có liên quan của ACBS (sau đây gọi chung là ACBS) đã có hoặc sẽ tiến hành các giao dịch theo giấy phép kinh doanh của ACBS với các công ty được trình bày trong bản báo cáo phân tích này. Danh mục đầu tư trên tài khoản tự doanh chứng khoán của ACBS cũng có thể có chứng khoán do các công ty này phát hành. Vì vậy nhà đầu tư nên lưu ý rằng ACBS có thể có xung đột lợi ích ở bất kỳ thời điểm nào. ACBS phát hành nhiều loại báo cáo phân tích, bao gồm nhưng không giới hạn ở phân tích cơ bản, phân tích cổ phiếu, phân tích định lượng hoặc phân tích xu hướng thị trường. Các khuyến nghị trên mỗi loại báo cáo phân tích có thể khác nhau, nguyên nhân xuất phát từ sự khác biệt về thời hạn đầu tư, phương pháp phân tích áp dụng và các nguyên nhân khác.

Tuyên Bố Miễn Trách Nhiệm

Bản báo cáo phân tích này chỉ nhằm mục đích cung cấp thông tin, ACBS không cung cấp bất kỳ bảo đảm rõ ràng hay ngụ ý nào và không chịu trách nhiệm về sự phù hợp của các thông tin chứa đựng trong báo cáo cho một mục đích sử dụng cụ thể. ACBS sẽ không xem những người nhận báo cáo, không nhận trực tiếp từ ACBS, là khách hàng của ACBS. Giá chứng khoán được trình bày trong kết luận của báo cáo (nếu có) chỉ mang tính tham khảo. ACBS không đề nghị hoặc khuyến khích nhà đầu tư tiến hành mua hoặc bán bất kỳ chứng khoán nào dựa trên báo cáo này. **ACBS, các tổ chức liên quan của ACBS, ban quản lý, đối tác hoặc nhân viên của ACBS sẽ không chịu trách nhiệm cho bất kỳ (a) các thiệt hại trực tiếp, gián tiếp; hoặc (b) các khoản tổn thất do mất lợi nhuận, doanh thu, cơ hội kinh doanh hoặc các khoản tổn thất khác, kể cả khi ACBS đã được thông báo về khả năng xảy ra thiệt hại hoặc tổn thất đó, phát sinh từ việc sử dụng bản báo cáo phân tích này hoặc thông tin trong đó.** Ngoài các thông tin liên quan đến ACBS, các thông tin khác trong bản báo cáo này được thu thập từ các nguồn mà ACBS cho rằng đáng tin cậy, tuy nhiên ACBS không bảo đảm tính đầy đủ và chính xác của các thông tin đó. Các quan điểm trong báo cáo có thể bị thay đổi bất kỳ lúc nào và ACBS không có nghĩa vụ cập nhật các thông tin và quan điểm đã bị thay đổi đó cho nhà đầu tư đã nhận báo cáo này.

Bản báo cáo có chứa đựng các giả định, quan điểm của chuyên viên phân tích, tác giả của báo cáo, ACBS không chịu trách nhiệm cho bất kỳ sai sót nào của họ phát sinh trong quá trình lập báo cáo, đưa ra các giả định, quan điểm. Trong tương lai, ACBS có thể sẽ phát hành các bản báo cáo có thông tin mâu thuẫn hoặc thậm chí có nội dung kết luận đi ngược lại hoàn toàn với bản báo cáo này. Các khuyến nghị trong bản báo cáo này hoàn toàn là của riêng chuyên viên phân tích, các khuyến nghị đó không được đưa ra dựa trên các lợi ích của bất kỳ cá nhân tổ chức nào, kể cả lợi ích của ACBS. Bản báo cáo này không nhằm đưa ra các lời khuyên đầu tư cụ thể, cũng như không xem xét đến tình hình và điều kiện tài chính của bất kỳ nhà đầu tư nào, những người nhận bản báo cáo này. Vì vậy các chứng khoán được trình bày trong bản báo cáo có thể không phù hợp với nhà đầu tư. ACBS khuyến nghị rằng nhà đầu tư nên tự thực hiện đánh giá độc lập và tham khảo thêm ý kiến chuyên gia khi tiến hành đầu tư. Giá trị và thu nhập đem lại từ các khoản đầu tư có thể thay đổi hàng ngày tùy theo thay đổi của nền kinh tế và thị trường chứng khoán. Các kết luận trong báo cáo không nhằm tiên đoán thực tế do đó nó có thể khác xa so với thực tế, kết quả đầu tư của quá khứ không bảo đảm cho kết quả đầu tư của tương lai.

Bản báo cáo này có thể không được phát hành rộng rãi trên phương tiện thông tin đại chúng hay được sử dụng, trích dẫn bởi các phương tiện thông tin đại chúng mà không có sự đồng ý trước bằng văn bản của ACBS. Việc sử dụng không có sự đồng ý của ACBS sẽ bị xem là bất hợp pháp và cá nhân, tổ chức vi phạm có nghĩa vụ bồi thường mọi thiệt hại, tổn thất (nếu có) đã gây ra cho ACBS từ sự vi phạm đó.

Trong trường hợp quốc gia của nhà đầu tư nghiêm cấm việc phân phối hoặc nhận các báo cáo phân tích như thế này thì nhà đầu tư cần hủy bản báo cáo này ngay lập tức, nếu không nhà đầu tư sẽ hoàn toàn tự chịu trách nhiệm.

ACBS không cung cấp dịch vụ tư vấn thuế và không nội dung nào trong bản báo cáo này được xem như có nội dung tư vấn thuế. Do đó khi liên quan đến vấn đề thuế, nhà đầu tư cần tham khảo ý kiến của chuyên gia dựa trên tình hình và điều kiện tài chính cụ thể của nhà đầu tư.

Bản báo cáo này có thể chứa đựng các đường dẫn đến trang web của bên thứ ba, ACBS không chịu trách nhiệm đối với nội dung trên các trang web này. Việc đưa đường dẫn chỉ nhằm mục đích tạo sự thuận tiện cho nhà đầu tư trong việc tra cứu thông tin; do đó nhà đầu tư hoàn toàn chịu các rủi ro khi truy cập các trang web này.

© Copyright ACBS (2025). Mọi quyền sở hữu trí tuệ và quyền tác giả là của ACBS và/hoặc chuyên viên phân tích. Bản báo cáo phân tích này không được phép sao chép, toàn bộ hoặc một phần, khi chưa có sự đồng ý bằng văn bản của ACBS.