

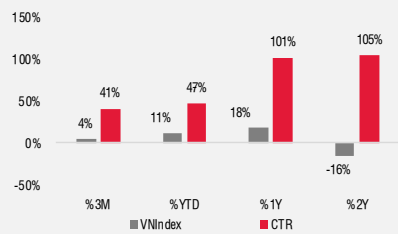
Tổng Công ty Cổ phần Công trình Viettel (CTR: HOSE)

Ngày báo cáo: 15/5/2024
NGÀNH: NGÀNH CÔNG NGHỆ & VIỄN THÔNG
CVPT: Bạch Chân Mãn
Email: manbc@ssi.com.vn
SĐT: +84 – 28 3636 3688 ext. 3062

Khuyến nghị: **TRUNG LẬP**
Giá mục tiêu 1Y: 133.200 Đồng/cp
Giá CP ngày 15/05/2024: 135.300 Đồng/cp
% Giảm giá: **-1,6%**

Giá trị vốn hoá (triệu USD): 590
Giá trị vốn hoá (tỷ VND): 14.973
Số cổ phiếu lưu hành (triệu): 114
KLGD trung bình 3 tháng (cp): 433.618
Giá cao/thấp nhất 52T (1000 Đ): 147/64,1
GTGD trung bình 3 tháng (tỷ đồng): 51
Tỷ lệ sở hữu nước ngoài (%): 10
Tỷ lệ sở hữu nhà nước (%): 66

Biến động giá cổ phiếu



Nguồn: SSI Research

Thông tin cơ bản về công ty

Thành lập năm 1995 tiền thân là Xí nghiệp xây lắp công trình, CTR chính thức đi vào hoạt động từ tháng 4/2017. Từ năm 2020, CTR mở rộng mô hình kinh doanh sang cho thuê hạ tầng viễn thông, đây là động lực tăng trưởng chính trong tương lai. CTR có 25 năm kinh nghiệm trong lĩnh vực xây lắp/ vận hành khai thác hạ tầng viễn thông. Ngày 31/10/2017, CTR đã niêm yết trên sàn UPCOM trước khi chuyển sang sàn HOSE vào ngày 23/2/2022.

KQKD sơ bộ 4T2024

CTR đã công bố KQKD sơ bộ 4T2024 với tổng doanh thu đạt 3,6 nghìn tỷ đồng (+10% svck) và LNTT là 196 tỷ đồng (+5% svck), lần lượt hoàn thành 28% và 27% dự báo năm 2024 của chúng tôi và phù hợp với kỳ vọng của chúng tôi.

Mảng vận hành khai thác: Mảng này đạt doanh thu 1,9 nghìn tỷ đồng (gần như đi ngang so với cùng kỳ). Công ty đang phối hợp cải thiện chất lượng mạng băng rộng cố định hiện tại của Viettel Telecom để nâng cao trải nghiệm của khách hàng cũng như giảm tỷ lệ chuyển đổi của khách hàng.

Mảng xây dựng: Lũy kế 4 tháng đầu năm 2024, CTR đã ký các hợp đồng xây dựng giữa các dân dụng doanh nghiệp với doanh nghiệp (B2B) trị giá 659 tỷ đồng. Hợp đồng xây dựng giữa doanh nghiệp và người tiêu dùng (B2C) và doanh nghiệp vừa và nhỏ (SME) lần lượt là 481 tỷ đồng và 281 tỷ đồng, giúp tổng giá trị hợp đồng 4T2024 đạt mức tăng trưởng 30% so với cùng kỳ (theo ước tính của chúng tôi).

Mảng hạ tầng cho thuê: Được hỗ trợ từ việc tiếp tục mở rộng các trạm thu phát sóng cơ sở (BTS) thuộc sở hữu của CTR, doanh thu mảng này đạt 181 tỷ đồng (+38% svck). Tính đến cuối tháng 4/2024, CTR sở hữu 6.989 địa điểm BTS (+56% svck), trong đó 230 trạm có lớn hơn hai nhà mạng trở lên thuê (+61% svck). Tỷ lệ dùng chung gần như không thay đổi ở mức 1,03. Chúng tôi lưu ý rằng CTR đã xây dựng 553 trạm BTS trong 4 tháng đầu năm 2024 (riêng trong tháng 4 xây 400 trạm).

Dịch vụ kỹ thuật và giải pháp tích hợp ghi nhận tổng doanh thu 450 tỷ đồng (+38% svck), được hỗ trợ nhờ các giải pháp năng lượng mặt trời, M&E và ICT.

Bảng: KQKD sơ bộ 4T2024 của CTR

Tỷ đồng	4T23	4T24	svck	% hoàn thành kế hoạch của công ty
Tổng doanh thu	3.276	3.608	10%	29%
Vận hành khai thác	1.895	1.888	0%	
Xây dựng	890	1.057	19%	
Giải pháp tích hợp/Dịch vụ kỹ thuật	326	450	38%	
Hạ tầng cho thuê	131	181	38%	
Khác	34	32	-7%	
LNTT	187	196	5%	29%

Nguồn: CTR

Chúng tôi hiện có khuyến nghị **TRUNG LẬP** đối với cổ phiếu CTR với giá mục tiêu 1 năm là **133.200 đồng/cp**. Hiện tại, chúng tôi ước tính LNST của CTR trong năm 2024-2025 lần lượt là 576 tỷ đồng (+12% svck) và 690 tỷ đồng (+20% svck).

CAM KẾT PHÂN TÍCH

Chuyên viên phân tích trong báo cáo này cam kết rằng (1) quan điểm thể hiện trong báo cáo phân tích này phản ánh chính xác quan điểm cá nhân đối với chứng khoán và/hoặc tổ chức phát hành và (2) chuyên viên phân tích đã/đang/sẽ được miễn trách nhiệm bồi thường trực tiếp hoặc gián tiếp liên quan đến khuyến nghị cụ thể hoặc quan điểm trong báo cáo phân tích này.

KHUYẾN NGHỊ

Mua: Ước tính tiềm năng tăng giá lớn hơn hoặc bằng 10 điểm phần trăm so với mức tăng chung của thị trường trong 12 tháng tới.

Khả quan: Ước tính tiềm năng tăng giá dưới 10 điểm phần trăm so với mức tăng chung của thị trường trong 12 tháng tới.

Trung lập: Ước tính tiềm năng tăng giá tương đương so với mức tăng chung của thị trường trong 12 tháng tới.

Kém khả quan: Ước tính tiềm năng giảm giá dưới 10 điểm phần trăm so với mức tăng chung của thị trường trong 12 tháng tới.

Bán: Ước tính tiềm năng giảm giá lớn hơn hoặc bằng 10 điểm phần trăm so với mức tăng chung của thị trường trong 12 tháng tới.

Trong một số trường hợp, khuyến nghị dựa trên tiềm năng tăng giá 1 năm có thể được điều chỉnh lại theo ý kiến của chuyên viên phân tích sau khi cân nhắc một số yếu tố thị trường có thể làm ảnh hưởng đến giá cổ phiếu trong ngắn hạn và trung hạn.

TUYÊN BỐ MIỄN TRỪ

Các thông tin, tuyên bố, dự báo và dự đoán trong báo cáo này, bao gồm cả các ý kiến đã thể hiện, được dựa trên các nguồn thông tin mà SSI cho là đáng tin cậy, tuy nhiên SSI không đảm bảo sự chính xác và đầy đủ của các thông tin này. Báo cáo không có bất kỳ thông tin nhạy cảm về giá chưa công bố nào. Các ý kiến thể hiện trong báo cáo này được đưa ra sau khi đã được xem xét kỹ càng và cẩn thận và dựa trên thông tin tốt nhất chúng tôi được biết, và theo ý kiến cá nhân của chúng tôi là hợp lý trong các trường hợp tại thời điểm đưa ra báo cáo. Các ý kiến thể hiện trong báo cáo này có thể thay đổi bất kỳ lúc nào mà không cần thông báo. Báo cáo này không và không nên được giải thích như một lời đề nghị hay lời kéo để đề nghị mua hay bán bất cứ chứng khoán nào. SSI và các công ty con và/hoặc các chuyên viên, giám đốc, nhân viên của SSI và công ty con có thể có vị thế hoặc có thể ảnh hưởng đến giao dịch chứng khoán của các công ty được đề cập trong báo cáo này và có thể cung cấp dịch vụ hoặc tìm kiếm để cung cấp dịch vụ ngân hàng đầu tư cho các công ty đó.

Báo cáo này không được sử dụng dưới bất kỳ mục đích thương mại nào, và không được công bố công khai trên báo chí hay bất kỳ phương tiện nào khác nếu không được sự đồng ý của SSI. Người dùng có thể trích dẫn hoặc trình chiếu báo cáo cho các mục đích phi thương mại. SSI có thể có thỏa thuận cho phép sử dụng cho mục đích thương mại hoặc phân phối lại báo cáo với điều kiện người dùng trả phí cho SSI. SSI không chịu trách nhiệm đối với bất kỳ thiệt hại trực tiếp hay thiệt hại do hậu quả phát sinh từ việc sử dụng báo cáo này hay nội dung báo cáo này. Việc sử dụng bất kỳ thông tin, tuyên bố, dự báo, và dự đoán nào trong báo cáo này sẽ do người dùng tự quyết định và tự chịu rủi ro.

THÔNG TIN LIÊN HỆ

Trung tâm phân tích và tư vấn đầu tư

Hoàng Việt Phương

Giám đốc Trung Tâm phân tích và tư vấn đầu tư

phuonghv@ssi.com.vn

SĐT: (+84 – 24) 3936 6321 ext. 8729

Vĩ mô

Phạm Lưu Hưng

Kinh tế trưởng

hungpl@ssi.com.vn

SĐT: (+84 – 24) 3936 6321 ext. 8711

Thái Thị Việt Trinh

Chuyên viên phân tích Vĩ mô

trinhhtt@ssi.com.vn

SĐT: (+84 – 24) 3936 6321 ext. 8720

Phân tích Định lượng

Lê Huyền Trang

Chuyên viên cao cấp Phân tích dữ liệu

tranglh1@ssi.com.vn

SĐT: (+84 – 24) 3936 6321

Nguyễn Bùi Minh Châu

Chuyên viên Phân tích dữ liệu

chaunbm@ssi.com.vn

SĐT: (+84 – 24) 3936 6321 ext. 8706

Phân tích Ngành Công nghệ & viễn thông

Bạch Chân Mẫn

Chuyên viên Phân tích

manbc@ssi.com.vn

SĐT: +84 – 28 3636 3688 ext. 3062

Dữ liệu

Lương Thị Việt

Chuyên viên cao cấp hỗ trợ

vietlt@ssi.com.vn

Tel: (+84 – 24) 3936 6321 ext. 8714

Nguyễn Thị Kim Tân

Chuyên viên hỗ trợ

tanntk@ssi.com.vn

Tel: (+84 – 24) 3936 6321 ext. 8715

Nguyễn Thị Anh Thư

Chuyên viên hỗ trợ

thunta2@ssi.com.vn

Tel: (+84 – 24) 3936 6321 ext. 8702

Chiến lược thị trường

Nguyễn Lý Thu Nga

Chuyên viên cao cấp Chiến lược đầu tư

nganlt@ssi.com.vn

SĐT: (+84 – 28) 3636 3688 ext. 3051

Nguyễn Quốc Bảo

Chuyên viên cao cấp Chiến lược đầu tư

baonq1@ssi.com.vn

SĐT: (+84 – 28) 3636 3688 ext. 3059

Hồ Hữu Tuấn Hiếu, CFA

Chuyên gia Chiến lược đầu tư

hieuht1@ssi.com.vn

SĐT: (+84 – 24) 3936 6321 ext. 8704

Trần Thị Bảo Châu

Chuyên viên Chiến lược đầu tư

chauttb@ssi.com.vn

SĐT: (+84 – 28) 3636 3688 ext. 3043