

CTCP Xây dựng Coteccons (CTD)

XÂY DỰNG

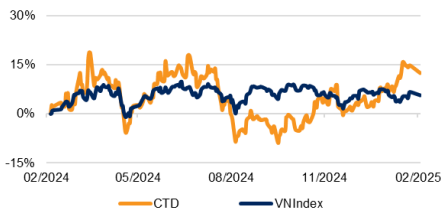
Giá hiện tại	VND71.800
Cao/thấp nhất 52 tuần	VND75.860/ VND58.127
Giá mục tiêu	VND78.900
Cập nhật gần nhất	03/01/2025
Khuyến nghị gần nhất	Khả quan
Consensus	-41,3%
Tiềm năng tăng giá	9,9%
Tỷ suất cổ tức	1,4%
Tổng tỷ suất sinh lời	11,3%

Vốn hóa (tr USD)	286,1
GTGDBQ 3 tháng (tr USD)	2,3
Sở hữu NN (tr USD)	0,0
Số CP lưu hành (tr)	99,9
Số CP sau pha loãng (tr)	99,9

	CTD	VNI
P/E trượt (lần)	19,2	12,5
P/B hiện tại (lần)	0,8	1,6
ROA (%)	1,4	2,1
ROE (%)	4,3	13,2

* dữ liệu tại ngày 03/02/2025

Diễn biến giá cổ phiếu



Cơ cấu sở hữu

Kustoshem	18,6%
Công ty TNHH Đầu tư Thành Công	14,9%
The 8th	11,0%
CT TNHH Quản lý quỹ KIM Việt Nam	8,1%

Tổng quan công ty

Coteccons là nhà thầu xây dựng hàng đầu tại Việt Nam trong nhiều lĩnh vực bao gồm dân dụng, thương mại và công nghiệp, đã hoàn thành hơn 800 dự án lớn trải dài khắp Việt Nam và các nước láng giềng. Là một trong những doanh nghiệp xây dựng tiên phong trong việc thực hiện các dự án xanh tại Việt Nam, CTD là đơn vị ưa thích của các nhà đầu tư FDI và các nhà phát triển bất động sản lớn trong nước.

Chuyên viên phân tích:



Phan Thanh Huyền

huyen.phanthanh@vndirect.com.vn

Lợi nhuận duy trì đà tăng trưởng trong Q2 – [Phù hợp dự phóng]

- LN ròng Q2 năm tài chính 2024/25 tăng 53,7% svck, được thúc đẩy bởi doanh thu xây dựng tiếp tục tăng trưởng và việc tiết giảm chi phí.
- Doanh thu và LN ròng 6 tháng đầu năm lần lượt hoàn thành 47,3%/45,4% dự phóng của chúng tôi.
- Chúng tôi nhận thấy áp lực không đáng kể đối với giá mục tiêu 78.900 đồng/cp, giá mục tiêu sẽ được cập nhật trong báo cáo tiếp theo.

Doanh thu duy trì đà tăng trưởng nhờ triển khai dự án đúng tiến độ

Doanh thu Q2 năm 2024/25 tăng 44,7% sv quý trước và 21,7% svck, đạt 6.886 tỷ đồng, chủ yếu nhờ doanh thu xây dựng (chiếm 98% tổng doanh thu) tăng 45,0% sv quý trước và 19,7% svck. Các dự án trọng điểm bao gồm Ecopark Sky Forest, The Infinity, nhà máy Suntory Pepsico và dự án chỉnh trang trục đường Thủy Vân.

Doanh thu 6T24/25 tăng 19,0% svck, đạt 11.645 tỷ đồng. Trong 6T24/25, CTD đã bắt đầu ghi nhận doanh thu từ thị trường Mỹ và Campuchia, dù giá trị còn nhỏ so với tổng doanh thu và chưa được công bố chi tiết.

LN ròng Q2 được hỗ trợ khi chi phí BH&QLDN giảm

LN gộp Q2 năm 2024/25 giảm 1,9% sv quý trước xuống 202 tỷ đồng, chủ yếu do biến động giá vật liệu xây dựng, nhưng tăng 19,1% svck. Biên LN gộp giảm 1,4 điểm % sv quý trước và 0,1 điểm % svck.

Chi phí BH&QLDN giảm 9,6% sv quý trước và 12,6% svck trong Q2 năm 2024/25 xuống còn 107 tỷ đồng, nhờ những nỗ lực tối ưu hóa chi phí của công ty theo các tiêu chuẩn ESG trong vòng hai năm qua.

Nhờ đó, LN ròng tăng 14,3% sv quý trước và 53,7% svck, đạt 106 tỷ đồng trong Q2 năm 2024/25. Lũy kế 6T24/25, LN ròng tăng 46,7% svck lên 199 tỷ đồng.

Giá trị hợp đồng mới tiếp tục tăng tạo nền tảng tăng trưởng LN trong tương lai

Giá trị hợp đồng mới ký trong 6T24/25 đạt 16.800 tỷ đồng, hoàn thành 58,7% kế hoạch cả năm. Tổng giá trị hợp đồng chuyển tiếp tính đến cuối tháng 12/2024 đạt 35.000 tỷ đồng, trong đó các dự án "repeat sales" chiếm 70% tổng số dự án.

Nhiều dự án "repeat sales" đến từ đối tác chiến lược SunGroup, bao gồm gói thầu MEP và thi công nhà liền kề tại Phân khu 1 và 3 của Sun Urban City; tòa nhà cao tầng I.1-HH4A tại KĐT Quảng trường Biển Sầm Sơn (Sun Thanh Hóa); Dự án 1A Hà Nội; và Dự án Du lịch, Thương mại, Dịch vụ Trung tâm Vịnh Cát Bà (Sun Cát Bà).

Các gói thầu khác bao gồm thi công kết cấu, hoàn thiện mặt ngoài và lắp đặt MEP thô cho shophouse tại Phân khu 17 và 18 của KN Paradise; hạ tầng và cảnh quan cho Ecopark CT6; xây dựng nhà ở tại Phân khu 3 của Ecopark CT2; hai tòa khách sạn tại Ixora 2 Hồ Tràm; và Tòa F2-CH01 của Tháp D3, D5, D6 tại Khu đô thị Tây Mỗ – Vinhomes Smart City.

(Tỷ đồng)	Q2 năm 2024/25	% sv quý trước	% svck	6T24/25	% svck	6T23/24 sv cả năm	6T24/25 sv dự phóng cả năm
Doanh thu	6.886	44,7%	21,7%	11.645	19,0%	46,5%	47,3%
Xây dựng	6.766	45,0%	19,7%	11.430	17,0%	46,5%	46,8%
Hoạt động khác	120	27,1%	1308,6%	214	1350,3%	43,9%	97,4%
Lợi nhuận gộp	202	-1,9%	19,1%	407	51,1%	37,8%	41,5%
Biên lợi nhuận gộp (%)	2,9%	-1,4 đ %	-0,1 đ %	3,5%	0,7 đ %		
Biên LN gộp mảng xây dựng (%)	2,9%	-1,0 đ %	0,0 đ %	3,3%	0,7 đ %		
Chi phí BH&QLDN	(107)	-9,6%	-12,6%	(225)	9,7%	35,4%	37,0%
% Chi phí BH&QLDN/DT	1,6%	-0,9 đ %	-0,6 đ %	1,9%	-0,2 đ %		
Doanh thu tài chính	57	-20,1%	-15,7%	128	-24,3%	60,3%	46,5%
Chi phí tài chính	(34)	-13,7%	9,7%	(73)	15,0%	60,2%	34,1%
Lợi nhuận trước thuế	135	15,9%	51,1%	252	43,3%	45,4%	45,9%
Lợi nhuận ròng	106	14,3%	53,7%	199	46,7%	43,8%	45,4%
Biên LN ròng (%)	1,5%	-0,4 đ %	0,3 đ %	1,7%	0,3 đ %		

Nguồn: CTD, VNDIRECT RESEARCH

KHUYẾN CÁO

Báo cáo này được viết và phát hành bởi Khối Phân tích - Công ty Cổ phần Chứng khoán VNDIRECT. Thông tin trình bày trong báo cáo dựa trên các nguồn được cho là đáng tin cậy vào thời điểm công bố. Các nguồn tin này bao gồm thông tin trên sàn giao dịch chứng khoán hoặc trên thị trường nơi cổ phiếu được phân tích niêm yết, thông tin trên báo cáo được công bố của công ty, thông tin được công bố rộng rãi khác và các thông tin theo nghiên cứu của chúng tôi. VNDIRECT không chịu trách nhiệm về độ chính xác hay đầy đủ của những thông tin này.

Quan điểm, dự báo và những ước tính trong báo cáo này chỉ thể hiện ý kiến của tác giả tại thời điểm phát hành. Những quan điểm này không thể hiện quan điểm chung của VNDIRECT và có thể thay đổi mà không cần thông báo trước.

Báo cáo này chỉ nhằm mục đích cung cấp thông tin cho các nhà đầu tư của Công ty Cổ phần Chứng khoán VNDIRECT tham khảo và không mang tính chất mời chào mua hay bán bất kỳ chứng khoán nào được thảo luận trong báo cáo này. Các nhà đầu tư nên có các nhận định độc lập về thông tin trong báo cáo này, xem xét các mục tiêu đầu tư cá nhân, tình hình tài chính và nhu cầu đầu tư của mình, tham khảo ý kiến tư vấn từ các chuyên gia về các vấn đề quy phạm pháp luật, tài chính, thuế và các khía cạnh khác trước khi tham gia vào bất kỳ giao dịch nào với cổ phiếu của (các) công ty được đề cập trong báo cáo này.

VNDIRECT không chịu trách nhiệm về bất cứ kết quả nào phát sinh từ việc sử dụng nội dung của báo cáo dưới mọi hình thức. Bản báo cáo này là sản phẩm thuộc sở hữu của VNDIRECT, người sử dụng không được phép sao chép, chuyển giao, sửa đổi, đăng tải lên các phương tiện truyền thông mà không có sự đồng ý bằng văn bản của VNDIRECT.

HỆ THỐNG KHUYẾN NGHỊ CỦA VNDIRECT**Khuyến nghị cổ phiếu**

Định nghĩa:

KHẢ QUAN Khả năng sinh lời của cổ phiếu từ 15% trở lên trong vòng 12 tháng tới.

TRUNG LẬP Khả năng sinh lời của cổ phiếu nằm trong khoảng từ -10% đến 15% trong vòng 12 tháng tới

KÉM KHẢ QUAN Khả năng sinh lời của cổ phiếu thấp hơn -10% trong vòng 12 tháng tới.

Khuyến nghị đầu tư được đưa ra dựa trên khả năng sinh lời dự kiến của cổ phiếu, được tính bằng tổng của (i) chênh lệch phần trăm giữa giá mục tiêu và giá thị trường tại thời điểm công bố báo cáo, và (ii) tỷ suất cổ tức dự kiến. Trừ khi được nêu rõ trong báo cáo, các khuyến nghị đầu tư có thời hạn đầu tư là 12 tháng.

Khuyến nghị ngành

Định nghĩa:

TÍCH CỰC Các cổ phiếu trong ngành có khuyến nghị tích cực, tính trên cơ sở vốn hóa thị trường gia quyền

TRUNG TÍNH Các cổ phiếu trong ngành có khuyến nghị trung bình, tính trên cơ sở vốn hóa thị trường gia quyền

TIÊU CỰC Các cổ phiếu trong ngành có khuyến nghị tiêu cực, tính trên cơ sở vốn hóa thị trường gia quyền

Barry Weisblatt – Giám đốc Phân tíchEmail: barry.weisblatt@vndirect.com.vn**Steven Woo – Trưởng phòng**Email: le.canthu@vndirect.com.vn**Phan Thanh Huyền – Chuyên viên phân tích**Email: huyen.phanthanh@vndirect.com.vn**Công ty Cổ phần Chứng khoán VNDIRECT**

Số 1 Nguyễn Thượng Hiền – Quận Hai Bà Trưng – Hà Nội

Điện thoại: +84 2439724568

Email: research@vndirect.com.vnWebsite: <https://vndirect.com.vn>