



Cập nhật nhanh CTD – KHẢ QUAN

Ngày 19/05/2025



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

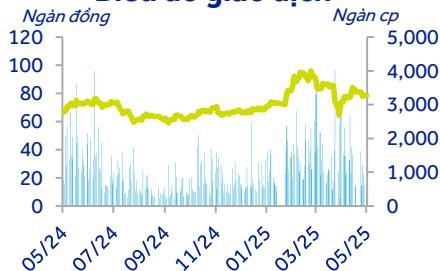
Giá mục tiêu (VND)	96.000
Giá hiện tại (VND)	81.000
Tỷ lệ tăng giá	18,5%
Suất sinh lợi cổ tức kỳ vọng	1,0%
Tổng tỷ suất lợi nhuận	19,5%

Diễn biến giá cổ phiếu (%)

	YTD	1T	3T	12T
Tuyệt đối	20,4	5,7	-12,1	20,9
Tương đối	16,9	-2,1	-14,4	16,3

Nguồn: Bloomberg

Biểu đồ giao dịch



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	7,9%

Thông kê

Mã Bloomberg

16/05/25

CTD

Thấp/Cao 52 tuần (VND)	57.300 – 97.800
SL lưu hành (triệu cp)	100
Vốn hóa (tỷ đồng)	8.264
Vốn hóa (triệu USD)	324
Room khối ngoại còn lại (%)	0,8
Tỷ lệ cp lưu hành tự do (%)	55,6
KLGD TB 3 tháng	1.494.195
VND/USD	25.502
Index: VNIndex / HNX	1304,09/217,94

CTCP XÂY DỰNG COTECCONS (CTD VN)

CTD (năm tài chính (FY): 01/07/2024 – 30/06/2025) ghi nhận KQKD Quý thứ 3 (Q1/2025) cho thấy lợi nhuận HĐKD cốt lõi đang suy giảm nhẹ chủ yếu do biên LNG giảm. Tuy nhiên, 9T2025 vẫn đạt 255 tỷ đồng LNST (+5,8% svck), lần lượt hoàn thành 59,3% kế hoạch và 90% dự phóng của chúng tôi. Các vấn đề thuế quan có thể ảnh hưởng đến nhóm khách hàng trong lĩnh vực xây dựng nhà xưởng công nghiệp có nguồn vốn FDI – là mảng CTD đang đẩy mạnh trong thời gian qua. Chúng tôi sẽ tiếp tục theo dõi diễn biến và cập nhật các ảnh hưởng khi có các thông tin chính thức hơn về thuế quan được công bố. Hiện, chúng tôi duy trì dự phóng và khuyến nghị KHẢ QUAN đối với cổ phiếu CTD với giá mục tiêu là 96.000 đồng/cổ phiếu.

Trong Q1/2025, CTD đạt doanh thu thuần 5.003 tỷ đồng (+7,2% svck), nhưng LNST giảm còn 57 tỷ đồng (-45,5% svck), chủ yếu do biên lợi nhuận gộp giảm xuống 3,1% (so với 4,7% cùng kỳ). Ngoài ra, công ty không ghi nhận lợi nhuận từ hoạt động kinh doanh không cốt lõi, trong khi cùng kỳ năm trước lãi 65 tỷ đồng từ việc mua lại công ty M&E và công ty thiết kế, lắp đặt nhôm kính. Nếu bóc tách lợi nhuận từ HĐKD không cốt lõi, LNST Q1/2025 của CTD vẫn đang báo cáo giảm 7% svck. Lũy kế 9 tháng đầu năm tài chính 2025 (01/07/2024 – 31/03/2025), doanh thu thuần đạt 16.647 tỷ đồng (+15,2% svck), LNST đạt 255 tỷ đồng (+5,8% svck), lần lượt hoàn thành 66,6% kế hoạch doanh thu và 59,3% kế hoạch lợi nhuận, tương ứng 78% và 90% dự phóng của chúng tôi.

Trong Q1/2025, CTD ký mới hợp đồng trị giá 6.200 tỷ đồng, nâng tổng giá trị hợp đồng mới trong 9 tháng đầu năm tài chính (01/07/2024 – 31/03/2025) lên 23.000 tỷ đồng, hoàn thành 79% kế hoạch năm. Tổng backlog tính đến hết Q1/2025 đạt gần 37.000 tỷ đồng, tiếp tục củng cố nguồn công việc cho các kỳ tiếp theo. Đáng chú ý, chiến lược “repeat sales” phát huy hiệu quả khi các đối tác lớn như Vingroup, Sun Group, Ecopark, CapitaLand tiếp tục ký kết hợp đồng mới, chiếm 69% tổng dự án trúng thầu. Ngoài ra, CTD mở rộng thành công sang mảng hạ tầng/đầu tư công, với các dự án tiêu biểu như nhà để xe sân bay quốc tế Long Thành và Đại học Quốc gia TP.HCM.

Trong Q1/2025, các khoản phải thu của CTD đạt hơn 13.619 tỷ đồng (-3,4% YTD), chiếm 52% tổng tài sản, chủ yếu từ khoản phải thu ngắn hạn của khách hàng. Công ty đã dự phòng 1.449 tỷ đồng cho các khoản phải thu ngắn hạn khó đòi. Dù tỷ lệ Nợ rỗng/Vốn chủ sở hữu tăng từ 2% lên 10% so với cuối năm 2024, CTD vẫn duy trì vị thế là doanh nghiệp có tỷ lệ nợ rỗng thấp nhất ngành xây dựng, khẳng định sự ổn định tài chính.

Chúng tôi duy trì mức giá mục tiêu cho cổ phiếu CTD vào cuối năm 2025 là 96.000 đồng/cổ phiếu. Duy trì khuyến nghị KHẢ QUAN.

	2022	2023	2024FY(*)	2025FY(*)	2026FY(*)
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 rỗng/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: FY(*) năm tài chính

Bảng: Kết quả kinh doanh

Đơn vị: tỷ đồng	Q1/2024	Q1/2025	Tăng trưởng svck	01/07/2023- 31/03/2024	01/07/2024- 31/03/2025	Tăng trưởng svck
Doanh thu thuần	4.666	5.003	7%	14.450	16.647	15%
Lợi nhuận gộp	221	156	-29%	490	559	14%
Doanh thu tài chính	42	56	34%	210	184	-13%
Chi phí tài chính	-11	-45	291%	-75	-118	58%
Chi phí bán hàng và QLDN	-181	-102	-44%	-386	-322	-17%
LNST	105	57	-46%	241	255	6%
LNST của cổ đông công ty mẹ	105	57	-46%	241	255	6%

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

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

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 đây.

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.