

CTCP Xây dựng Coteccons (CTD)

XÂY DỰNG

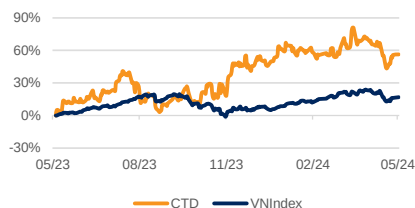
Giá hiện tại	VND66.400
Cao nhất 52 tuần	VND78.100
Thấp nhất 52 tuần	VND41.625
Giá mục tiêu	VND79.300
Cập nhật gần nhất	25/12/2023
Khuyến nghị gần nhất	Khả quan
Consensus	13,3%
Tiềm năng tăng giá	19,4%
Tỷ suất cổ tức	0,0%
Tổng tỷ suất sinh lời	19,4%

Thị giá vốn (tr USD)	261,6
GTĐBQ 3 tháng (tr USD)	5,3
Sở hữu NN (tr USD)	9,7
SLCP lưu hành (tr)	99,2
SLCP pha loãng (tr)	99,2

	CTD	VNI
P/E trượt 12T (lần)	35,3	14,0
P/B hiện tại (lần)	0,8	1,7
ROA (%)	0,9	2,9
ROE (%)	12,3	12,9

*dữ liệu ngày 02/05/2024

Diễn biến giá



Cơ cấu sở hữu

Kustoshem	18,6%
Công ty TNHH Đầu tư Thành Công	14,9%
The 8th	11,0%
Cổ đông khác	55,5%

Tổng quan doanh nghiệp

Coteccons là nhà thầu xây dựng hàng đầu tại thị trường nội địa trong các lĩnh vực dân dụng và công nghiệp. CTD đã chứng minh năng lực và uy tín thông qua hơn 400 dự án trải khắp Việt Nam và các nước láng giềng (Lào, Campuchia, Myanmar). Là nhà thầu tiên phong áp dụng mô hình quản lý theo tiêu chuẩn ESG, CTD nhắm đến nhu cầu từ dòng vốn FDI chảy vào Việt Nam dồi dào trong dài hạn.

Chuyên viên phân tích:



Phan Thanh Huyền

huyen.phanthanh@vndirect.com.vn

KQKD ấn tượng trong Q3 – [Phù hợp dự phóng]

- Lợi nhuận ròng trong quý 3 năm 2023/24 (CTD có năm tài chính kết thúc vào tháng 6) tăng mạnh 374,8% svck, nhờ việc thực hiện đúng tiến độ các dự án theo hợp đồng đã ký.
- KQKD trong 9T đầu năm 2023/24 phù hợp với kỳ vọng của chúng tôi, khi doanh thu và lợi nhuận ròng hoàn thành 80,8%/71,0% dự phóng cả năm của chúng tôi.
- Chúng tôi nhận thấy áp lực không đáng kể đối với giá mục tiêu 79.300 đồng/cp, và sẽ đề cập chi tiết trong báo cáo cập nhật.

Doanh thu tăng mạnh nhờ đóng góp từ các dự án xây dựng công nghiệp

Doanh thu quý 3 năm 2023/24 của Coteccons đạt 4.666 tỷ đồng, tăng 49,1% svck, khi doanh thu xây dựng (chiếm 99,9% tổng doanh thu) tăng 49,1% svck lên 4.659 tỷ đồng, chủ yếu đến từ các dự án nhà máy sản xuất đồ chơi LEGO, tổ hợp sản xuất xe điện VinFast ở Hải Phòng (giai đoạn 3) và Ecopark Sky Forest Residences.

Doanh thu 9 tháng đạt 14.450 tỷ đồng, tăng 15,8% svck, lần lượt hoàn thành 81,2% kế hoạch doanh thu năm 2023/24 của công ty và 80,8% dự phóng của chúng tôi.

Biên lợi nhuận gộp tiếp tục cho thấy sự cải thiện

Biên lợi nhuận gộp tăng 3.0 điểm % svck lên 4,7% trong quý 3, nhờ (1) các dự án được ký kết và chốt giá vào thời điểm giá nguyên vật liệu xây dựng đã giảm đáng kể so với giai đoạn 2021-22; (2) các dự án được thực hiện từ sau năm 2022 có biên LN gộp cao hơn do không phải chịu chi phí phát sinh như trong giai đoạn giãn cách vì Covid-19. Do đó, biên LN gộp 9 tháng đã tăng 1,3 điểm% svck lên 3,4%.

Lợi nhuận ròng Q3 đạt 105 tỷ đồng, tăng mạnh 374,8% svck. Lợi nhuận ròng 9 tháng đạt 241 tỷ đồng, tăng 542,7% svck, hoàn thành 71,0% dự phóng của chúng tôi.

Ban lãnh đạo điều chỉnh tăng mục tiêu kinh doanh năm 2023/24

Vào tháng 4/2024, CTD đã điều chỉnh tăng các chỉ tiêu kinh doanh năm 2023/24. Ban lãnh đạo nâng mức doanh thu mục tiêu cho cả năm lên mức 20.000 – 20.500 tỷ đồng, từ mức ban đầu là 17.793 tỷ đồng. Kế hoạch LNST mới vào khoảng 288 – 296 tỷ đồng, từ mức ban đầu là 274 tỷ đồng.

Giá trị hợp đồng ký mới trong 9 tháng vượt 19.000 tỷ đồng

Tại thời điểm cuối quý 3 năm 2023/24, Coteccons và Unicons đã đem về danh mục gói thầu trị giá hơn 19,000 tỷ đồng. Trong đó, CTD đã giành được vị trí tổng thầu xây dựng dự án nhà máy cho Suntory PepsiCo ở KCN Hựu Thạnh (Long An, tổng mức đầu tư khoảng 300 triệu USD). Công ty cũng tiếp tục trúng các gói thầu xây dựng dân dụng như phân khu The Solar Park tại Imperial Smart City (Hà Nội) và dự án biệt thự nghỉ dưỡng ven biển Mandarin Oriental (Đà Nẵng). Đáng chú ý, CTD đã chính thức tham gia lại lĩnh vực xây dựng hạ tầng với các gói thầu xây dựng hạ tầng tại khu đô thị Legend City (Vĩnh Phúc) và đường Lương Hòa – Bình Chánh (Long An).

(VNDbn)	1/1-31/3/2024	% svck	1/7/2023-31/3/2024	% svck	% sv dự phóng
Doanh thu	4.666	49,1%	14.450	15,8%	80,8%
Xây dựng	4.659	49,1%	14.428	15,9%	80,8%
Cho thuê thiết bị	2	-18,9%	11	6,2%	59,8%
Cho thuê văn phòng	4	79,5%	10	30,0%	70,8%
Lợi nhuận gộp	221	297,1%	490	88,3%	111,9%
Biên lợi nhuận gộp (%)	4,7%	3,0 đ %	3,4%	1,3 đ %	
Chi phí BH&QLDN	(181)	149,5%	(386)	7,7%	92,1%
% Chi phí BH&QLDN/Doanh thu	3,9%	1,6 đ %	2,7%	-0,2 đ %	
Doanh thu tài chính	42	-50,7%	210	-11,5%	41,3%
Lãi tiền gửi	28	-31,4%	117	37,3%	44,8%
Lãi cho vay, đầu tư trái phiếu	4	-81,3%	40	-59,7%	
Chi phí tài chính	(11)	-64,2%	(75)	-44,8%	55,3%
Chi phí lãi vay	(21)	-17,1%	(67)	-10,1%	59,5%
Trích lập/hoàn nhập dự phòng	12	N/A	12	-128,6%	
Lợi nhuận trước thuế	136	364,0%	312	486,9%	72,3%
Lợi nhuận ròng	105	374,8%	241	542,7%	71,0%
Biên lợi nhuận ròng (%)	2,2%	1,5 đ %	1,7%	1,4 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 tích

Email: barry.weisblatt@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.vn

Website: <https://vndirect.com.vn>