

CTCP Xây dựng Coteccons (CTD)

XÂY DỰNG

Giá hiện tại	VND63.400
Cao/thấp nhất 52 tuần	VND77.000/49.200
Giá mục tiêu	VND69.300
Cập nhật gần nhất	11/10/2024
Khuyến nghị gần nhất	Trung lập
Consensus	-17,2%
Tiềm năng tăng giá	9,3%
Tỷ suất cổ tức	0,0%
Tổng tỷ suất sinh lời	9,3%

Thị giá vốn (tr USD)	251,8
GTGDBQ 3 tháng (tr USD)	1,5
Sở hữu NN (tr USD)	6,0
Số CP lưu hành (tr)	99,9
Số CP sau pha loãng (tr)	99,9

	CTD	VNI
P/E trượt (lần)	20,5	14,3
P/B hiện tại (lần)	0,7	1,7
ROA (%)	1,4	3,3
ROE (%)	3,6	15,6

*dữ liệu tại ngày 18/10/2024

Diễn biến giá cổ phiếu



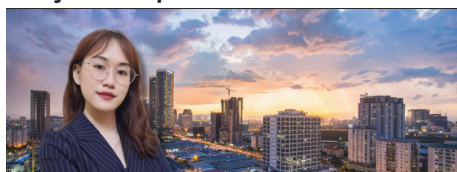
Cơ cấu sở hữu

Kustoshem	18,6%
Công ty TNHH Đầu tư Thành Công	14,9%
The 8th	11,0%
CT TNHH Quản lý quỹ KIM Việt Nam	7,6%

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

Mục tiêu tăng trưởng LN cao dựa trên các kết quả đã được chứng minh

- CTD đạt mục tiêu doanh thu năm 2024/25 đạt 25.000 tỷ đồng (+18,8% svck) và LNST đạt 430 tỷ đồng (+38,9% svck), với giá trị hợp đồng ký mới trong năm đạt 28.615 tỷ đồng.
- Ban lãnh đạo dự kiến không trích lập thêm dự phòng nợ xấu và dự kiến thu hồi 100 tỷ đồng từ các khoản phải thu này trong năm 2024/25.

Chúng tôi tham dự ĐHCĐ CTD ngày 19/10 và cập nhật các thông tin chính như sau:

Kế hoạch tăng trưởng LN tích cực và tích lũy backlog lớn trong năm 2024/25

Coteccons đặt mục tiêu ghi nhận doanh thu 25.000 tỷ đồng (+18,8% svck) và lợi nhuận sau thuế (LNST) đạt 430 tỷ đồng (+38,9% svck) trong năm tài chính 2024/25. Về tầm nhìn dài hạn, ban lãnh đạo đặt mục tiêu doanh thu tăng trưởng kép hàng năm ở mức 20%-30% trong vòng 4-5 năm tới.

Biên lợi nhuận gộp dự kiến tăng 0,95 điểm % svck, đạt 4,34%.

Lượng backlog chuyển tiếp sang năm 2024/25 đạt khoảng 20.000 tỷ đồng, trong đó 40% là các dự án FDI. Giá trị hợp đồng mới ký trong năm 2023/24 đạt 22.000 tỷ đồng, với 68% là các dự án repeat sales (thực hiện dự án cho các chủ đầu tư đã hợp tác trước đó). Tỷ lệ trúng thầu đạt 58% trong năm 2023/24, so với mức 20%-30% trong những năm trước đó.

Ban lãnh đạo đặt mục tiêu giá trị hợp đồng ký mới đạt 28.615 tỷ đồng trong năm 2024/25, trong đó các dự án repeat sales dự kiến chiếm 70%. Tỷ trọng cao của các dự án repeat sales là chiến lược của CTD để vượt qua các điều kiện thị trường khó khăn, do việc chọn lựa các nhà phát triển có tài chính mạnh và lịch sử thanh toán đáng tin cậy là điều cần thiết để đảm bảo dòng tiền ổn định.

Cập nhật kết quả kinh doanh sơ bộ Q1 năm 2024/25

Doanh thu tăng 14,2% svck lên 4.708 tỷ đồng trong Q1.

Giá trị hợp đồng mới ký đạt 8.559 tỷ đồng (với 68,7% là các dự án repeat sales), hoàn thành gần 30% mục tiêu cả năm của ban lãnh đạo.

Tính đến cuối Q1, tổng giá trị các dự án đang đấu thầu đạt 16.865 tỷ đồng (với 50% là các dự án repeat sales).

CTD kỳ vọng sẽ ghi nhận các tiến triển trong công cuộc giải quyết nợ xấu

Ban lãnh đạo ước tính thu hồi được 100 tỷ đồng từ các khoản phải thu được phân loại là nợ xấu trong năm 2024/25, tương đương 4,5% tổng nợ xấu tại cuối năm 2023/24. Công ty dự kiến không trích lập thêm dự phòng nợ xấu trong năm nay.

CTD đã thành lập Ủy ban Thu hồi công nợ, xác định các dự án thuộc diện "vùng đỏ" (có nguy cơ trở thành nợ xấu). Bộ phận này sẽ theo dõi chặt chẽ các chủ đầu tư BĐS hàng tuần, tháng cho đến khi các dự án này không còn được coi là có rủi ro cao.

Việc mua cổ phiếu CTD của Chủ tịch Bolat Duisenov

Vào tháng 9, Chủ tịch Bolat Duisenov đã đăng ký mua 200.000 cổ phiếu của CTD, tăng số lượng sở hữu từ 1.428.933 cổ phiếu (tương đương 1,38% vốn điều lệ) lên 1.628.933 cổ phiếu (tương đương 1,57% vốn điều lệ). Giao dịch dự kiến diễn ra từ ngày 24/09 đến ngày 23/10. Tại ĐHCĐ, ông Bolat xác nhận đã và đang thực hiện việc mua cổ phiếu như đã đăng ký.

Cập nhật về Emerald 68 - dự án hợp tác với Tập đoàn Lê Phong

Emerald 68, nằm ở tỉnh Bình Dương, là một dự án mà CTD hợp tác với Tập đoàn Lê Phong với vai trò là nhà phát triển. Phần tầng hầm (gồm 3 tầng) đang gần đến thời điểm hoàn thành. Dự kiến giấy phép bán hàng của dự án sẽ được cấp vào năm 2025. CTD hiện chưa có kế hoạch tự phát triển các dự án bất động sản.

Chỉ tiêu tài chính (Tỷ đồng)	Thực hiện năm 2023/24	% svck	Kế hoạch năm 2024/25	% svck	KH 2024/25 sv dự phóng của VND
Doanh thu	21.045	30,8%	25.000	18,8%	105,3%
LNST	310	358,3%	430	38,9%	106,5%

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

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.vn

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