

CTCP Xây dựng Coteccons – HSX: CTD

KHUYẾN NGHỊ: MUA

Giá mục tiêu: 106,500

Upside: +21%

CẬP NHẬT KẾT QUẢ KINH DOANH QUÝ 2 NĐTQ 2026

Kết thúc Quý 2 NĐTQ 2026, CTD ghi nhận Doanh thu thuần đạt 10,007 tỷ VNĐ (+45% yoy), LNST – CĐTS = 228 tỷ VNĐ (+115% YoY). Một số điểm đáng chú ý:

- **Doanh thu đạt 10,007 tỷ VNĐ (+45% YoY)** do khối lượng Backlog lớn đã ký từ đầu năm. Trong kỳ, CTD để triển khai được các dự án của các chủ đầu lớn Vinhomes, Masterises, MIK, Nhật Quảng, Trường Á Châu.
- **Biên lợi nhuận gộp đạt 3.7% (+0.8 điểm % so với cùng kỳ)**. BSC đánh giá đây cũng là mức tỷ suất tốt của CTD khi trước đó, Công ty đã chứng lại ở tỷ suất lợi nhuận gộp = 3.1- 3.5%.
- Theo đó, LNST – CĐTS + 115% YoY chủ yếu nhờ doanh thu +45% YoY và biên lợi nhuận gộp + 0.8 điểm%
- **So với Quý 1 NĐTQ 2026, Doanh thu thuần +34% QoQ, tuy nhiên, LNST – CĐTS -23% QoQ** do không ghi nhận thu nhập khác từ thoái vốn hợp tác kinh doanh của dự án E68. Nếu loại bỏ đi khoản one off này thì LNST – CĐTS trong Quý 2 + 38% QoQ.

ĐÁNH GIÁ CHUNG QUÝ 2 NĐTQ 2026

So với [Báo cáo trước đó](#):

- **Quy mô Backlog tăng trưởng tốt phù hợp với dự báo của BSC.** Tính tới cuối Quý 2.2026, Backlog đạt 62,500 tỷ VNĐ (+21% so với cuối Quý 1.2026) nhờ trúng thêm 18,000 tỷ VNĐ hợp đồng mới. Các khách hàng tiêu biểu vẫn là chủ đầu tư lớn như VinGroup, Masterises, . . .
- **Xu hướng biên lợi nhuận gộp cải thiện đúng với quan điểm của BSC.** BSC đánh giá mức 3.7% là mức tốt – đã vượt lên mức nền tỷ suất lợi nhuận gộp quanh 3.1% - 3.5% trong thời gian qua. Qua trao đổi với CTD cũng như quan điểm BSC trước đó, biên lợi nhuận gộp sẽ cải thiện dần dần qua từng năm theo xu hướng ngành tốt lên.

KQKD	2023	2024	2025	2026F
Doanh thu thuần	16,528	21,045	24,867	29,750
Lợi nhuận gộp	426	713	778	1,138
NPATMI	188	310	454	704
EPS	1,881	3,098	4,542	6,937

BÁO CÁO CẬP NHẬT

25/02/2026 – HSX: CTD

Trung tâm phân tích Chứng khoán BIDV

Phạm Quang Minh

(Chuyên viên phân tích)

minhpq@bsc.com.vn

Thông tin doanh nghiệp

Giá hiện tại (VNĐ):	87,700
Cổ phiếu LH (Triệu):	101
Vốn hoá (Tỷ VNĐ):	9,372
Thanh khoản 30n (Triệu):	1.28
Sở hữu nước ngoài:	49%

BẢNG TÓM TẮT KẾT QUẢ KINH DOANH QUÝ 2 NĐTC 2026

BC KQKD	Q1.2026	Q2.2025	Q2.2026	%QoQ	%YoY	1H.2025	1H.2026	%YoY
Doanh thu thuần	7,452	6,886	10,007	34%	45%	11,645	17,459	50%
Giá vốn	(7,130)	(6,684)	(9,636)	35%	44%	(11,238)	(16,766)	49%
Lãi gộp	322	202	371	15%	84%	407	693	70%
Doanh thu tài chính	77	57	88	14%	55%	128	165	30%
Chi phí tài chính	(50)	(34)	(60)	22%	79%	(73)	(110)	51%
Trong đó: Lãi vay	(45)	(38)	(61)	36%	61%	(69)	(105)	51%
Lãi từ Công ty liên kết	-	-	-	-	-	-	-	-
Chi phí bán hàng	(0)	(1)	(1)	-	-	(1)	(1)	-15%
Chi phí quản lý doanh nghiệp	(156)	(106)	(114)	-27%	8%	(224)	(270)	20%
Lãi từ HĐKD	194	118	284	47%	141%	237	478	102%
Thu nhập khác, ròng	183	17	1	-100%	-96%	15	184	1141%
Lợi nhuận trước thuế	377	135	285	-24%	111%	252	661	163%
Thuế	(82)	(29)	(57)	-31%	97%	(52)	(139)	165%
LNST	295	106	228	-23%	115%	199	523	162%
Lợi ích CĐTS	0	0	0	-	5%	0	0	3%
LNST - CĐTS	295	106	228	-23%	115%	199	523	163%
Biên lợi nhuận gộp	4.3%	2.9%	3.7%	-0.6%	0.8%	3.5%	4.0%	0.5%
Tỷ lệ CP QLDN/Doanh thu	2.1%	1.5%	1.1%	-1.0%	-0.4%	1.9%	1.5%	-0.4%
Backlog	51,600	35,000	62,500	21%	79%			

Nguồn: BSC Research tổng hợp

CẬP NHẬT THÔNG TIN KHÁC:

- Trong Quý 2 NĐTC 2026, CTD phát hành thành công 1,400 tỷ VNĐ trái phiếu, lãi suất cố định 9%/năm, thanh toán lãi 6 tháng/lần. BSC đánh giá việc huy động thành công này rất tốt khi (1) Backlog của Công ty đang rất lớn, đòi hỏi nhu cầu vốn cao, (2) CTD đã chốt được chi phí vốn khá rẻ vào cuối năm 2025.
- Trong Tháng 12.2025, CTD đã mua lại GEO FOUNDATIONS Việt Nam (trước đây là Bauer Việt Nam) – Công ty thuộc ngành kỹ thuật nền và móng. Điều này giúp CTD nối dài chuỗi giá trị sản xuất ngành xây dựng, củng cố vị thế hàng đầu trong ngành.

BÁO CÁO CẬP NHẬT

25/02/2026 – HSX: CTD

KHUYẾN NGHỊ: MUA

Giá mục tiêu: 106,500

Upside: +21%

Thông tin doanh nghiệp

Giá hiện tại (VNĐ): 87,700

Cổ phiếu LH (Triệu): 101

Vốn hoá (Tỷ VNĐ): 9,372

Thanh khoản 30n (Triệu): 1.28

Sở hữu nước ngoài: 49%

CẬP NHẬT DỰ BÁO KẾT QUẢ KINH DOANH NĂM 2026 -2027

Trong NĐTC 2026, BSC dự báo CTD ghi nhận Doanh thu thuần = 29,750 tỷ VND (+20% yoy), LNST – CĐTTS = 704 tỷ VND (+54% yoy), tương đương EPS FWD 2026 = 6,937 VND/CP với giả định biên lợi nhuận gộp = 3.8%. So với [Báo cáo trước đó](#): BSC điều chỉnh +5% dự báo LNST, trong đó 2 yếu tố chính BSC điều chỉnh là:

- Tăng biên lợi nhuận gộp từ 3.6% lên 3.8% do tỷ suất lợi nhuận tốt trong Quý 2
- Tăng chi phí lãi vay +15% do CTD đã phát hành thành công trái phiếu với lãi suất 9%.

Trong NĐTC 2027, BSC dự báo CTD ghi nhận Doanh thu thuần = 55,266 tỷ VND (+86% yoy), LNST – CĐTTS = 1,136 tỷ VND (+61% yoy), tương đương EPS FWD 2027 = 11,202 VND/CP với giả định biên lợi nhuận gộp = 4.1%. Lợi nhuận tăng mạnh chủ yếu đến từ (1) Backlog mới vào năm 1H NĐTC 2026 tạo nguồn công việc mới, (2) Biên lợi nhuận gộp cải thiện + 0.3 điểm %

KQKD	2024	2025	2026F cũ	2027F cũ	2026F	2027F	% YoY 2026	% YoY 2027
Doanh thu	21,045	24,885	29,750	47,573	29,750	55,266	20%	86%
Giá vốn	(20,333)	(24,069)	(28,686)	(45,729)	(28,612)	(53,014)	19%	85%
Lợi nhuận gộp	713	815	1,064	1,844	1,138	2,252	40%	98%
Thu nhập tài chính	280	256	280	278	280	375	9%	34%
Chi phí tài chính	(105)	(205)	(277)	(401)	(311)	(578)	51%	86%
Trong đó: Chi phí lãi vay	(92)	(143)	(203)	(281)	(236)	(440)	65%	86%
Lãi/(lỗ) từ CTLK	(0)	(0)	(0)	(0)	(0)	(0)	0%	0%
Chi phí BH	(0)	(1)	(2)	(2)	(2)	(3)	20%	86%
Chi phí QLDN	(581)	(331)	(476)	(672)	(476)	(672)	44%	41%
Lãi từ HĐKD	306	533	589	1,047	630	1,375	18%	118%
Thu nhập khác, ròng	80	19	183	-	183	-	874%	-100%
LNTT	387	552	772	1,047	813	1,375	47%	69%
Thuế TNDN	(77)	(96)	(102)	(182)	(109)	(239)	14%	118%
LNST	310	456	670	865	704	1,136	54%	61%
Lợi ích CĐTTS	(0)	0	0	0	0	0	54%	61%
LNST Công ty mẹ	310	456	670	865	704	1,136	54%	61%
Giả định								
Backlog cuối kỳ	30,000	35,000	50,077	49,572	65,019	72,510	86%	11.5%
Biên lợi nhuận gộp	3.4%	3.3%	3.6%	3.9%	3.8%	4.1%	0.5%	0.2%
Biên lợi nhuận ròng	1.5%	1.8%	2.3%	1.8%	2.4%	2.1%	0.5%	-0.3%

BÁO CÁO CẬP NHẬT

25/02/2026 – HSX: CTD

KHUYẾN NGHỊ: MUA
 Giá mục tiêu: 106,500
 Upside: +21%

Thông tin doanh nghiệp

Giá hiện tại (VND): 87,700
 Cổ phiếu LH (Triệu): 101
 Vốn hoá (Tỷ VND): 9,372
 Thanh khoản 30n (Triệu): 1.28
 Sở hữu nước ngoài: 49%

QUAN ĐIỂM ĐỊNH GIÁ

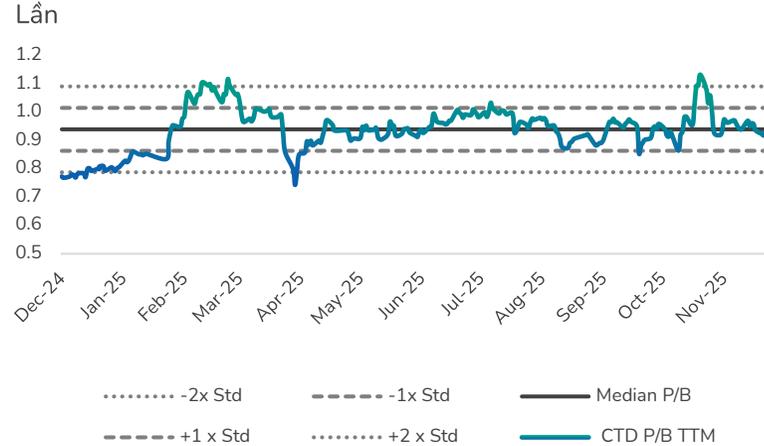
BSC tiếp tục duy trì khuyến nghị **MUA** đối với cổ phiếu **CTD** với giá mục tiêu cuối năm 2026 (Tương đương Quý 2 NĐTC 2027) là **106,500 VND/CP (Upside +21%** so với giá tham chiếu ngày 25/02/2025) với P/B mục tiêu = 1.0x. BSC vẫn duy trì các Quan điểm đầu tư như cũ: Ngành xây dựng đang phục hồi, và CTD là chủ đầu tư niêm yết trên sàn lớn nhất, sẽ hưởng lợi từ xu hướng ngành phục hồi này. Chi tiết tại [Báo cáo trước đó](#). Tại Báo cáo này, BSC chủ yếu cập nhật lại dự báo và giá mục tiêu

Hình 1: Giá cổ phiếu và VnIndex



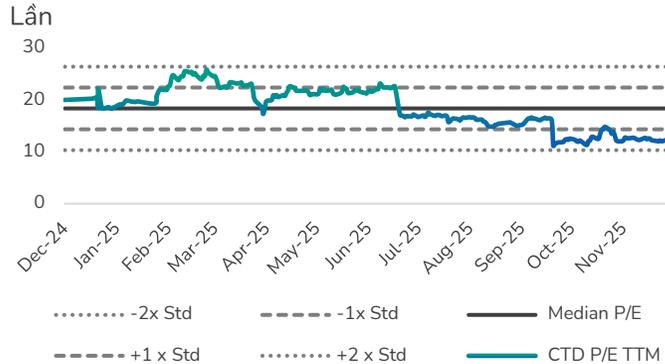
Nguồn: Bloomberg, BSC Research

Hình 2: Định giá P/B



Nguồn: Bloomberg, BSC Research

Hình 3: Định giá P/E



Nguồn: Bloomberg, BSC Research

BÁO CÁO CẬP NHẬT

25/02/2026 – HSX: CTD

KHUYẾN NGHỊ: MUA
Giá mục tiêu: 106,500
Upside: +21%

Thông tin doanh nghiệp

Giá hiện tại (VND): 87,700
Cổ phiếu LH (Triệu): 101
Vốn hoá (Tỷ VND): 9,372
Thanh khoản 30n (Triệu): 1.28
Sở hữu nước ngoài: 49%

Phương pháp PB

BVPS FWD 2027 106,500
P/B mục tiêu 1
Giá mục tiêu 106,500

EPS FWD 2027 11,202

Hệ thống khuyến nghị

Các khuyến nghị Mua, Bán hoặc Nắm giữ chứng khoán được xác định dựa trên tổng mức sinh lời kỳ vọng, bằng tổng của chênh lệch giữa giá mục tiêu và giá đóng cửa ngày khuyến nghị của chứng khoán cộng với tỷ suất cổ tức kỳ vọng. Các định nghĩa về khuyến nghị cụ thể như sau:

Xếp hạng khuyến nghị	Định nghĩa
MUA MẠNH	Tổng mức sinh lời kỳ vọng trong 1 năm từ 30% trở lên
MUA	Tổng mức sinh lời kỳ vọng trong 1 năm từ 15% đến 30%
NẮM GIỮ	Tổng mức sinh lời kỳ vọng trong 1 năm từ -10% đến 15%
BÁN	Tổng mức sinh lời kỳ vọng trong 1 năm thấp hơn -10%

Thông tin liên hệ - Trung tâm phân tích Nghiên cứu

Trần Thăng Long

Giám đốc Trung tâm Phân tích Nghiên cứu

Longtt@bsc.com.vn

Bùi Nguyên Khoa

P. Giám đốc Trung tâm PTNC

Ví mô – Thị Trường

Khoabn@bsc.com.vn

Phan Quốc Bửu

P. Giám đốc Trung tâm PTNC

Ngành – Doanh nghiệp

Buupq@bsc.com.vn

Nhóm Ngân hàng, Tài chính

Dương Quang Minh

Trưởng nhóm, Chuyên viên phân tích cao cấp

Minhdq@bsc.com.vn

Đoàn Minh Trí

Chuyên viên phân tích

Tridm@bsc.com.vn

Nhóm Bất Động Sản, VLXD

Phạm Quang Minh

Trưởng nhóm, Chuyên viên phân tích cao cấp

Minhpq@bsc.com.vn

Lâm Việt

Chuyên viên phân tích cao cấp

Vietl@bsc.com.vn

Vũ Công Hoàng Duy

Chuyên viên phân tích

Duyrch@bsc.com.vn

Nhóm Dầu khí, Điện, Phân bón – Hoá chất

Nguyễn Thị Cẩm Tú

Trưởng nhóm, Chuyên viên phân tích cao cấp

Tuntc@bsc.com.vn

Lưu Thuỳ Linh

Chuyên viên phân tích

Linhlt2@bsc.com.vn

Nguyễn Dân Trường

Chuyên viên phân tích

Truongnd@bsc.com.vn

Nhóm Bán lẻ, Xuất khẩu, Logistics

Phạm Thị Minh Châu

Trưởng nhóm, Chuyên viên phân tích cao cấp

Chauptm@bsc.com.vn

Trần Lâm Tùng

Chuyên viên phân tích

Tungtl@bsc.com.vn

Trần Nguyễn Tường Huy

Chuyên viên phân tích

Huytnt@bsc.com.vn

KHUYẾN CÁO SỬ DỤNG

Bản báo cáo này của Công ty Cổ phần Chứng khoán BIDV (BSC), chỉ cung cấp những thông tin chung và phân tích về tình hình kinh tế vĩ mô cũng như diễn biến thị trường chứng khoán trong ngày. Báo cáo này không được xây dựng để cung cấp theo yêu cầu của bất kỳ tổ chức hay cá nhân riêng lẻ nào hoặc các quyết định mua bán, nắm giữ chứng khoán. Nhà đầu tư chỉ nên sử dụng các thông tin, phân tích, bình luận của Bản báo cáo như là nguồn tham khảo trước khi đưa ra những quyết định đầu tư cho riêng mình. Mọi thông tin, nhận định và dự báo và quan điểm trong báo cáo này được dựa trên những nguồn dữ liệu đáng tin cậy. Tuy nhiên Công ty Cổ phần Chứng khoán BIDV (BSC) không đảm bảo rằng các nguồn thông tin này là hoàn toàn chính xác và không chịu bất kỳ một trách nhiệm nào đối với tính chính xác của những thông tin được đề cập đến trong báo cáo này, cũng như không chịu trách nhiệm về những thiệt hại đối với việc sử dụng toàn bộ hay một phần nội dung của bản báo cáo này. Mọi quan điểm cũng như nhận định được đề cập trong báo cáo này dựa trên sự cân nhắc cẩn trọng, công minh và hợp lý nhất trong hiện tại. Tuy nhiên những quan điểm, nhận định này có thể thay đổi mà không cần báo trước. Bản báo cáo này có bản quyền và là tài sản của Công ty Cổ phần Chứng khoán BIDV (BSC). Mọi hành vi sao chép, sửa đổi, in ấn mà không có sự đồng ý của BSC đều trái luật. Bất kỳ nội dung nào của tài liệu này cũng không được (i) sao chụp hay nhân bản ở bất kỳ hình thức hay phương thức nào hoặc (ii) được cung cấp nếu không được sự chấp thuận của Công ty Cổ phần Chứng khoán BIDV.

© 2025 BIDV Securities Company, All rights reserved. Unauthorized access is prohibited.

