Cập nhật KQKD CTD – KHÔNG XẾP HẠNG

Ngày 20/05/2024

Phòng Phân Tích ACBS
Tel: (+84) (28) 7300 7000

Đỗ Tiến Đạt
(+84 28) 7300 7000 (x1048)
datdt@acbs.com.vn

Báo cáo Cập Nhật Nhanh

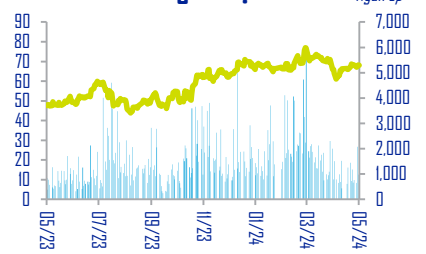
Khuyến nghị	KHÔNG XẾP HẠNG
	HOSE: CTD
	Xây dựng
Giá mục tiêu (VND)	N/A
Giá hiện tại (VND)	70.700
Tỷ lệ tăng giá	N/A
Suất sinh lợi cổ tức kỳ vọng	0%
Tổng tỷ suất lợi nhuận	N/A

Diễn biến giá cổ phiếu (%)

	YTD	1T	3T	12T
Tuyệt đối	-0,9	3,3	1,8	43,9
Tương đối	-13,4	0,1	-2,7	24,2

Nguồn: Bloomberg

Ngàn đồng **Biểu đồ giao dịch** Ngàn cp



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%

Thống kê

	17/05/2024
Mã Bloomberg	CTD VN
Thấp/Cao 52 tuần (VND)	41.625 – 78.100
SL lưu hành (triệu cp)	100
Vốn hóa (tỷ đồng)	6.815
Vốn hóa (triệu USD)	268
Room khối ngoại còn lại (%)	4,1
Tỷ lệ cp lưu hành tự do (%)	66,4
KLGD TB 3 tháng (cp)	1.755.239
VND/USD	25.473
Index: VNIndex / HSX	1.267,27/240,30

LIÊN HỆ

CTCP XÂY DỰNG COTECCONS (CTD VN)

- **BCTC hợp nhất quý 3 theo năm tài chính (1/1/2024 - 31/3/2024), CTD ghi nhận kết quả kinh doanh tích cực.** CTD ghi nhận doanh thu gần 4.700 tỷ đồng (+49% svck). Đóng góp chính vào doanh thu là mảng xây dựng (99% tổng doanh thu) với 4.659 tỷ đồng (+49% svck), chủ yếu đến từ các dự án xây dựng 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. Sau khi khấu trừ giá vốn, CTD thu về gần 221 tỷ lãi gộp, cao gấp 4 lần con số cùng kỳ năm ngoái là 55,6 tỷ đồng. Biên lợi nhuận gộp tăng 3,0% so với cùng kỳ từ 1,7% lên 4,7% trong quý 3, nhờ đóng góp lớn hơn của các dự án xây dựng công nghiệp (có biên lợi nhuận gộp cao hơn) trong tỷ trọng doanh thu.
- **Đáng chú ý, CTD ghi nhận lợi nhuận sau thuế tăng mạnh đạt 105 tỷ đồng (+375% svck).** Trong đó,lợi nhuận HĐKD không cốt lõi được ghi nhận ở mức 58,4 tỷ đồng khi CTD mua lại 1 công ty hoạt động trong mảng cơ điện (M&E) và 1 công ty chuyên thiết kế, lắp đặt hệ thống nhôm kính. Chúng tôi đánh giá thương vụ trên sẽ giúp CTD dần hoàn thiện chuỗi giá trị xây dựng, từ đó sẽ ngày càng cải thiện được biên lợi nhuận.
- **Lũy kế 9 tháng đầu niên độ, doanh thu thuần của CTD đạt 14.450 tỷ đồng, (+16% svck) và lãi sau thuế đạt 241 tỷ đồng (+543% svck), hoàn thành 82% và 88% kế hoạch doanh thu và lợi nhuận cả năm.** Tháng 4/2024, CTD đã điều chỉnh tăng các chỉ tiêu kinh doanh năm 2023/24. Với doanh thu kế hoạch, từ mức ban đầu là 17.793 tỷ đồng lên 20.000 – 20.500 tỷ đồng. Kế hoạch LNST mới tăng từ 274 tỷ đồng lên khoảng 288 – 296 tỷ đồng. Theo chia sẻ từ ban lãnh đạo, giá trị giá trị hợp đồng chưa ghi nhận doanh thu (backlog) tính đến thời điểm hiện tại đạt hơn 20.000 tỷ đồng, cao gấp 1,4 lần tổng doanh thu xây dựng trong năm 2022. Chúng tôi đánh giá rằng lượng backlog này sẽ tạo nền tảng tăng trưởng doanh thu vững chắc cho CTD trong những năm tới.
- **Nhận định nhanh**: Chúng tôi kỳ vọng với sự phục hồi của ngành bất động sản nhờ sớm thông qua các luật quan trọng, sẽ kéo theo sự phục hồi chung của cả ngành xây dựng. Bên cạnh đó, dòng vốn FDI ổn định vào Việt Nam sẽ thúc đẩy nhu cầu xây dựng cho các công ty có vốn nước ngoài. CTD với kinh nghiệm và danh tiếng làm việc với các chủ đầu tư nước ngoài lớn sẽ có nhiều cơ hội hơn, minh chứng CTD là nhà thầu duy nhất được LEGO lựa chọn cho siêu dự án trị giá 1 tỷ USD. Trong tương lai, các nguồn thu đến từ mảng bất động sản, xây dựng, hạ tầng sẽ đem lại động lực tăng trưởng cho CTD trong dài hạn.

	2021	2022	2023	Q1/2023	Q1/2024
DT Thuần (tỷ đồng)	9.078	14.539	16.530	3.130	4.666
Tăng trưởng	*-38%*	*60%*	*14%*		*49%*
EBITDA (tỷ đồng)	-137	-142	126	-139	122
Tăng trưởng	*N/A*	*-4%*	*N/A*		*N/A*
LN ròng (tỷ đồng)	24	21	188	22	105
Tăng trưởng	*-93%*	*-14%*	*804%*		*377%*
EPS (hiệu chỉnh; VND)	303	263	1.814	183	2.729
Tăng trưởng	*-93%*	*-13%*	*590%*		*1387%*
ROE	0,3%	0,3%	2,3%	0,2%	3,2%
ROIC	-1,2%	-1,3%	0,1%	-1,4%	0,3%
Nợ ròng/EBITDA (x)	20,2	12,7	-31,9	22,0	-15,1
EV/EBITDA (x)	-14,2	-37,0	40,7	-33,5	48,5
P/E (lần)	115,1	252,3	36,8		
P/B (lần)	0.3	0.6	0.8	0,7	0,8
Cổ tức (đồng)	1.000	0	0		
Suất sinh lợi cổ tức	1%	0	0		

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

Quyền 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 – Vật liệu Xây dựng, Hóa chất
Trần Nhật Trung
(+84 28) 7300 7000 (x1045)
trungtn@acbs.com.vn

CVPT- Dầu khí
Phan Việt Hưng
(+84 28) 7300 7000 (x1044)
hungpv@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 - Logistic
Nguyễn Thế Hùng
(+84 28) 7300 7000 (x1047)
hungnt@acbs.com.vn

CVPT – Xây dựng, Hạ tầng
Đỗ Tiến Đạt
(+84 28) 7300 7000 (x1048)
datdt@acbs.com.vn

NVPT – PTKT
Võ Phú Hữu
(+84 28) 7300 7000 (x1052)
huuvp@acbs.com.vn

NVPT – Dữ liệu thị trường
Mai Duy Anh
(+84 28) 7300 7000 (x1110)
anhmd@acbs.com.vn

KHỐI KHÁCH HÀNG ĐỊNH CHẾ

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
Trần Thị Thanh
(+84 28) 7300 6879 (x1120)
thanhtt@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 giá mục tiêu (bao gồm suất sinh lợi cổ tức) cao hơn 20% so với giá thị trường.
KHẢ QUAN: nếu giá mục tiêu (bao gồm suất sinh lợi cổ tức) cao hơn 10% đến 20% so với giá thị trường.
TRUNG LẬP: nếu giá mục tiêu (bao gồm suất sinh lợi cổ tức) trong khoảng -10% và 10% so với giá thị trường.
KÉM KHẢ QUAN: nếu giá mục tiêu (bao gồm suất sinh lợi cổ tức) thấp hơn 10% đến 20% so với giá thị trường.
BÁN: nếu giá mục tiêu (bao gồm suất sinh lợi cổ tức) thấp hơn 20% so với giá thị trường.

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 đó.

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 (2024). 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.