

KHỐI KHÁCH HÀNG CÁ NHÂN

Khuyến nghị

Tăng tỷ trọng



Analyst

Email: phuong.pb@miraeasset.com.vn +84 28 3910 222

Giá đóng cửa (11/10/2024) 63.200

Giá mục tiêu (12 tháng) 72.000

Lợi nhuận kỳ vọng 14

Lãi ròng (25F, tỷ đồng) 430

Tăng trưởng EPS (24F, %) 38,2

P/E (25F, x) 14,7

Vốn hoá (tỷ đồng) 6.316

SLCP đang lưu hành (triệu cp) 100

Tỷ lệ CP tự do chuyển nhượng (%) 66,4

Tỷ lệ sở hữu của NĐTNN (%) 48,2

Beta (12M) 1,5

Giá thấp nhất 52 tuần (VND) 47.700

Giá cao nhất 52 tuần (VND) 78.100

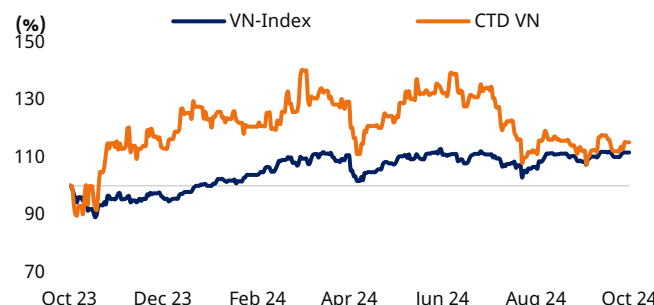
| (%) | 1 M | 6M | 12M |
|-----------|------|------|------|
| Tuyệt đối | 2,6 | -1,3 | 15,1 |
| Tương đối | -0,3 | -9,2 | 3,5 |

Từng bước trở lại ngôi vương

Ngày 24/4/2024, tại Trung tâm Hội nghị Quốc gia Hà Nội, Công ty Cổ phần Báo cáo Đánh giá Việt Nam (Vietnam Report) phối hợp cùng Báo Vietnamnet đã tổ chức Lễ công bố Top 10 Công ty xây dựng năm 2024. Theo đó, Coteccons đứng vị trí số 1 đánh dấu sự trở lại vị trí đầu ngành của mình sau 1 thời gian hỗn loạn. Ba năm trước từ 1 doanh nghiệp có nhiều biến động như: tranh đấu nội bộ, thay đổi thượng tầng, tổn hại thương hiệu, mất hợp đồng, doanh thu lao dốc, nợ xấu tăng vọt... CTD đã từng bước ổn định và sau 2 năm nỗ lực công ty đã từng bước trở lại "ngôi vương" trong ngành xây dựng dân dụng,

Tóm tắt tình hình hoạt động kinh doanh năm 2024: Kết quả hoạt động năm tài chính 2024 (từ 01/07/2023 – 30/06/2024) như sau:

- **Kết quả kinh doanh:** Năm 2024 CTD ghi nhận doanh thu thuần đạt 21.045 tỷ đồng, tăng 31% so với cùng kỳ và lãi sau thuế hơn 299 tỷ đồng tỷ đồng, gấp 4,4 lần cùng kỳ. Lượng backlog đã ký khoảng 30.000 tỷ đồng, trong đó năm 2025 vào khoảng 25.000 tỷ đồng.
- **Tình hình trích lập dự phòng.** Năm 2024 Công ty trích lập dự phòng 275 tỷ đồng, CTD ghi nhận trích lập dự phòng 1.423 tỷ đồng/ 2.243 tỷ đồng, tương đương khoảng 60% tổng các khoản phải thu khó đòi. Chủ tịch công ty cũng chia sẻ trong năm 2025 số trích lập DPRR phải thu cũng sẽ giảm mạnh so với 3 năm trước đó và có thể công ty sẽ ghi nhận những khoản thu nhập từ thu hồi nợ xấu.
- **Đối tác:** Trong những năm gần đây CTD đang có sự chuyển dịch mạnh mẽ cơ cấu doanh thu, mảng xây dựng công nghiệp với đối tác là các doanh nghiệp FDI FDI như Lego, Pandora, PepsiCo... đã vươn lên đóng góp 40% trong tổng doanh thu năm 2024; Mảng xây dựng dự án nhà chiếm 53%; Và 7% còn lại đến từ các dự án nghỉ dưỡng. Các doanh nghiệp vốn FDI hiện chiếm 50% doanh thu của CTD, phía đối tác trong nước CTD à Sun Group ký kết hợp tác chiến lược vào tháng 09/2024. Sự góp mặt của Sun Group cùng với các đối tác trước đó như Vingroup, Ecopark... giúp CTD có tiềm năng tiếp tục trúng các hợp đồng lớn và quan trọng hơn an toàn về mặt công nợ phải thu trong tương lai.
- **Kế hoạch 2025 có thể là bước chạy đà trước khi tăng tốc.** CTD đặt kế hoạch kinh doanh trong niên độ tài chính 2024-2025 (từ 1/7/2024-30/6/2025), Coteccons đặt kế hoạch doanh thu dự kiến 25.000 tỷ đồng, tăng 18,8%, LNST dự kiến 430 tỷ đồng, tăng 38,7%. Công ty dự kiến sẽ duy trì tăng trưởng xây dựng dân dụng, phát triển mạnh xây dựng công nghiệp và xây dựng nền tảng cho xây dựng hạ tầng; tham gia thị trường quốc tế. Trong điều kiện lĩnh vực Bất động sản khả quan hơn vào năm 2025, mảng xây dựng dân dụng (có biên lợi nhuận cao) hồi phục, lợi nhuận CTD có thể sẽ tiếp tục khởi sắc trong những năm tiếp theo.
- **Định giá:** Trong 5 năm gần đây từ khi xảy ra biến động nội bộ, CTD có mức P/B trung bình là 0.6 lần, trong giai đoạn triển vọng lợi nhuận khả quan công ty có xu hướng giao dịch tại mức P/B ở vùng biên trên từ 0,6 lần – 0,8 lần (+1 Std). Lấy mức P/B này làm mục tiêu cho trong 1 năm tới của CTD, mức giá tương ứng sẽ đạt 72.000 đồng/cp.
- **Khuyến nghị:** CTD đang trong kênh giá đi ngang vùng 59.000 – 65.000 cùng với dấu hiệu tích cực khi các đáy ngắn hạn đang cao dần lên. NĐT có thể cân nhắc mua vào vùng 62.500 (MA 20 ngày) – 63.500. Nếu đóng cửa dưới 61.000, NĐT có thể cân nhắc giao dịch ngắn hạn là giảm tỷ trọng cổ phiếu để chờ vùng mua tốt hơn dưới 60.000.



| (Tỷ đồng) | FY 2020 | FY 2021 | FY 2022 | FY 2023 | FY 2024 | FY 2025(F) |
|--------------------|---------|---------|---------|---------|---------|------------|
| Doanh thu | 14.558 | 9.078 | 14.589 | 16.088 | 21.045 | 25.000 |
| LNHĐKD | 201 | (241) | (53) | (118) | 132 | 877 |
| Tỷ lệ LNHĐKD (%) | 1,4 | (2,7) | (0,3) | (0,7) | 0,6 | 3,5 |
| Lãi ròng | 334 | 24 | 29 | 68 | 310 | 430 |
| EPS (VND) | 3.123 | 242 | 302 | 686 | 3.111 | 4.303 |
| ROE (%) | 3,8 | 0,3 | 0,3 | 0,7 | 3,3 | 5,2 |
| P/E (x) | 18,7 | 339,0 | 75,3 | 22,5 | 20,3 | 14,7 |
| P/B (x) | 0,7 | 1,0 | 0,6 | 0,8 | 0,7 | 0,7 |
| Cổ tức/thị giá (%) | 3,9 | 0,9 | 2,4 | #N/A | #N/A | #N/A |

Nguồn: Bloomberg, Fiinpro, Fdata, Mirae Asset



| Chỉ tiêu | Điểm số kỹ thuật (Mirae Asset) | +2 điểm (TRUNG TÍNH) |
|---------------------------|--------------------------------|--------------------------------|
| Giá đóng cửa (11/10/2024) | 63.200 | Xu hướng ngắn hạn Đi ngang |
| Kháng cự (ngắn hạn) | 65.000 | Xu hướng trung hạn Đi ngang |
| Hỗ trợ (ngắn hạn) | 62.000 | Xu hướng dài hạn Đi ngang |
| Điểm cắt lỗ ngắn hạn | 61.000 | |

GÓC NHÌN KỸ THUẬT

- CTD đang trong kênh giá đi ngang vùng 59.000 – 65.000 cùng với dấu hiệu tích cực khi các đáy ngắn hạn đang cao dần lên.
- Nếu giá cổ phiếu chốt phiên giảm dưới 61.000, khả năng xuất hiện nhịp giảm điểm ngắn hạn về vùng đáy 57.000 – 58.000

- Báo cáo này được công bố bởi Công ty Cổ phần Chứng khoán Mirae Asset (Việt Nam) (MAS), công ty chứng khoán được phép thực hiện môi giới chứng khoán tại nước Cộng hòa xã hội chủ nghĩa Việt Nam và là thành viên của Sở giao dịch chứng khoán Việt Nam. Thông tin và ý kiến trong báo cáo này đã được tổng hợp một cách thiện chí và từ các nguồn được cho là đáng tin cậy, nhưng những thông tin đó chưa được xác minh một cách độc lập và MAS không cam đoan, đại diện hoặc bảo đảm, rõ ràng hay ngụ ý, về tính công bằng, chính xác, đầy đủ hoặc tính đúng đắn của thông tin và ý kiến trong báo cáo này hoặc của bất kỳ bản dịch nào từ tiếng Anh sang tiếng Việt. Trong trường hợp bản dịch tiếng Anh của báo cáo được chuẩn bị bằng tiếng Việt, bản gốc của báo cáo bằng tiếng Việt có thể đã được cung cấp cho nhà đầu tư trước khi thực hiện báo cáo này.
- Đối tượng dự kiến của báo cáo này là các nhà đầu tư tổ chức chuyên nghiệp, có kiến thức cơ bản về môi trường kinh doanh địa phương, các thông lệ chung, luật và nguyên tắc kế toán và không có đối tượng nào nhận hoặc sử dụng báo cáo này vi phạm bất kỳ luật và quy định nào hoặc quy định của MAS và các bên liên kết, chi nhánh đối với các yêu cầu đăng ký hoặc cấp phép ở bất kỳ khu vực tài phán nào sẽ nhận được hoặc sử dụng bất kỳ thông tin nào từ đây.
- Báo cáo này chỉ dành cho mục đích thông tin chung, không phải và sẽ không được hiểu là một lời đề nghị hoặc một lời mời chào để thực hiện bất cứ giao dịch chứng khoán hoặc công cụ tài chính nào khác. Báo cáo này không phải là lời khuyên đầu tư cho bất kỳ đối tượng nào và đối tượng đó sẽ không được coi là khách hàng của MAS khi nhận được báo cáo này. Báo cáo này không tính đến các mục tiêu đầu tư, tình hình tài chính hoặc nhu cầu cụ thể của các khách hàng cá nhân. Không được dựa vào báo cáo này để thực hiện quyết định độc lập. Thông tin và ý kiến có trong báo cáo này có giá trị kể từ ngày công bố và có thể thay đổi mà không cần thông báo trước. Giá và giá trị của các khoản đầu tư được đề cập trong báo cáo này và thu nhập từ các khoản đầu tư đó có thể giảm giá hoặc tăng giá, và các nhà đầu tư có thể phải chịu thua lỗ cho các khoản đầu tư. Hiệu suất trong quá khứ không phải là hướng dẫn cho hiệu suất trong tương lai. Lợi nhuận trong tương lai không được đảm bảo và có thể xảy ra mất vốn ban đầu. MAS, các chi nhánh và giám đốc, cán bộ nhân viên và đại diện của họ không chịu bất kỳ trách nhiệm pháp lý nào đối với bất kỳ tổn thất nào phát sinh từ việc sử dụng báo cáo này.
- MAS có thể đã đưa ra các báo cáo khác không nhất quán và đưa ra kết luận khác với các ý kiến được trình bày trong báo cáo này. Các báo cáo có thể phản ánh các giả định, quan điểm và phương pháp phân tích khác nhau của các nhà phân tích. MAS có thể đưa ra các quyết định đầu tư không phù hợp với các ý kiến và quan điểm được trình bày trong báo cáo nghiên cứu này. MAS, các chi nhánh và giám đốc, cán bộ, nhân viên và đại diện có thể mua hoặc bán bất kỳ chứng khoán vào bất kỳ lúc nào và có thể thực hiện mua hoặc bán, hoặc đề nghị mua hoặc bán bất kỳ chứng khoán nào như vậy hoặc các công cụ tài chính khác tùy từng thời điểm trên thị trường hoặc theo cách khác, trong từng trường hợp, với tư cách là bên tự doanh hoặc môi giới. MAS và các chi nhánh có thể đã có, hoặc có thể tham gia vào các mối quan hệ kinh doanh với các công ty để cung cấp các dịch vụ ngân hàng đầu tư, tạo lập thị trường hoặc các dịch vụ tài chính khác được cho phép theo luật và quy định hiện hành.
- Không một phần nào của báo cáo này có thể được sao chép hoặc soạn thảo lại theo bất kỳ cách thức hoặc hình thức nào hoặc được phân phối lại hoặc xuất bản, toàn bộ hoặc một phần, mà không có sự đồng ý trước bằng văn bản của MAS.