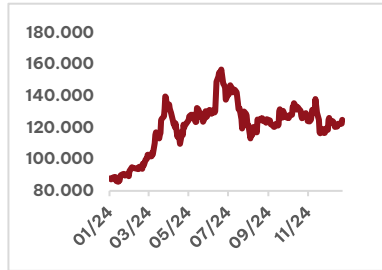


Diễn biến giá cổ phiếu



Cơ cấu sở hữu

Tập đoàn Công nghệ - Viễn thông Quân đội (Viettel)	65,66%
Đoàn Hồng Việt	5%
Khác	29,34%

Tỷ lệ Nhà đầu tư nước ngoài

NĐTNN đang nắm giữ	9,85%
NĐTNN nắm giữ tối đa	49%

Thông kê thông số

Giá cao nhất 52 tuần	156.880
Số lượng lưu hành (triệu cp)	114,4
Vốn hóa (tỷ đồng)	14.298
Tỷ suất cổ tức	2,96%
Cổ tức tiền mặt /cp gần nhất	27,2%
Beta	1,42
Free float	35%
VNINDEX	1.274

Chi tiết thông số

<https://www.dnse.com.vn/senses/co-phiieu-CTR>

Theo dõi chúng tôi



Mở tài khoản DNSE



Tổng Công ty CP Công trình Viettel (CTR - HOSE)

Luận điểm đầu tư & Khuyến nghị: **MUA**

- Mảng vận hành hưởng lợi lớn nhờ chính sách mới: Việt Nam đã chính thức ngừng hỗ trợ dịch vụ 2G trong tháng 10/2024, chuyển sang mạng 5G, tập đoàn Viettel đã trở thành nhà mạng đầu tiên thương mại hóa 5G. CTR đặt ra kế hoạch triển khai mới 4.000 trạm thu phát sóng (BTS) năm 2025 nhằm đảm bảo vận hành hệ thống mạng, doanh thu mảng vận hành đã tăng 20% svck trong Q3/24;
- Mảng cho thuê hạ tầng được dự báo tăng trưởng mạnh: Với các nhà mạng không đủ nguồn lực để đầu tư cơ sở hạ tầng mới, CTR hướng đến việc cho thuê hạ tầng. Đây được dự báo là lĩnh vực có mức tăng trưởng mạnh mẽ - trên 23% cho giai đoạn 2025 - 2030. CTR đang sở hữu nhiều lợi thế nhất khi đang là doanh nghiệp sở hữu 9.510 trạm BTS đến cuối tháng 11- lũy kế có 316 BTS có từ 2 nhà mạng dùng chung - giữ vững vị thế công ty chuyên quản lý và vận hành cho thuê hạ tầng viễn thông (Tower Company) số 1 Việt Nam, doanh thu cho thuê đã tăng 75% svck chỉ trong tháng 10/2024;
- Mảng xây dựng dự báo phục hồi: lũy kế 9T24, khối lượng hợp đồng trúng thầu ký kết mới đạt 1.836 tỷ ở khối khách hàng doanh nghiệp (+115% svck) và 1.500 tỷ ở nhóm khách hàng cá nhân và doanh nghiệp vừa và nhỏ (+22% svck);
- Giá mục tiêu tổng hợp tham khảo: **142.400 VND/cp**, P/B forward ở mức 8,5 lần - thấp hơn mức P/B hiện tại là 8,6 lần.

Cập nhật kết quả kinh doanh 9T/2024:

- Doanh thu tăng 12% so với cùng kỳ, chủ yếu nhờ doanh thu từ mảng vận hành khai thác (4.718 tỷ đồng, chiếm 52% tổng doanh thu - tăng 13% svck) và mảng xây dựng (2.705 tỷ đồng, 30% tổng doanh thu, tăng 13% svck);
- Doanh thu mảng vận hành khai thác tăng trưởng nhờ việc mở rộng thị trường (trạm BTS tăng 54% svck) và số lượng thuê bao băng thông rộng cố định tăng 5% svck trong 8T24;
- Chi phí quản lý giảm mạnh 28% svck chủ yếu do khoản chi phí dự phòng trích lập giảm, cùng với chi phí tài chính tăng nhẹ 10,3% svck chủ yếu do ảnh hưởng tỷ giá, doanh thu tài chính giảm 52% svck. Kết quả lợi nhuận sau thuế tăng 3,8% svck, đạt 373 tỷ đồng.

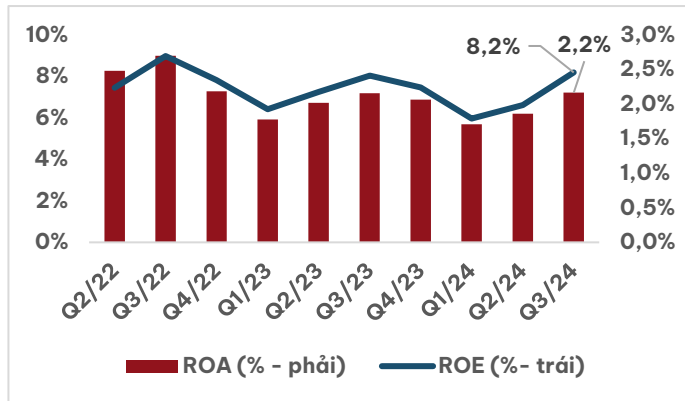
Bảng tổng hợp kết quả kinh doanh (đơn vị: tỷ đồng)

Chỉ tiêu	Q3/24	%yoy	9T24	%yoy	Kế hoạch 2024	% Kế hoạch
Doanh thu	3.476	13%	9.108	12%	N/A	N/A
Vận hành khai thác	1.670	20%	4781	13%		
Tích hợp hệ thống & DV	486	11%	1173	-2%		
Hạ tầng cho thuê	166	52%	449	43%		
Xây dựng	1.154	1%	2705	13%		
Lợi nhuận gộp	221	-5%	632	3%	N/A	N/A
Chi phí quản lý DN	40	-30%	110	-28%	N/A	N/A
Lợi nhuận sau thuế	146	4%	388	4%	531	73%

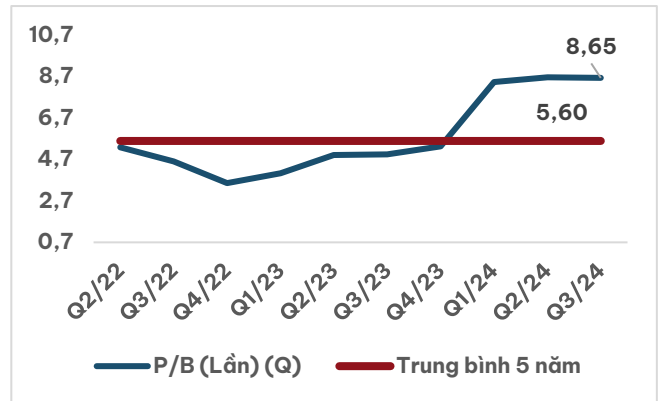
Nguồn: DNSE, CTR

CÁC CHỈ SỐ CHÍNH CỦA CTR

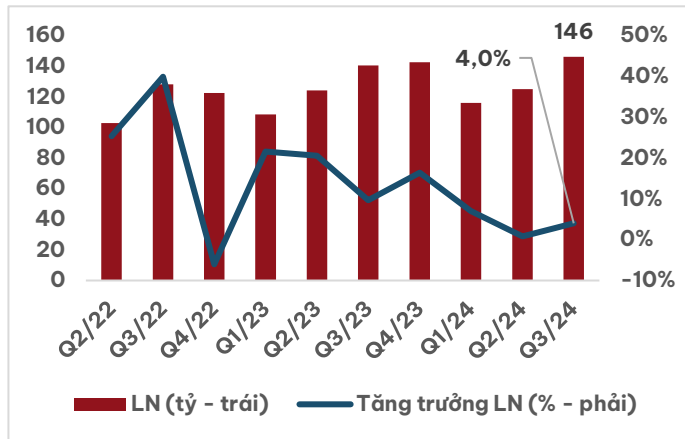
ROA - ROE



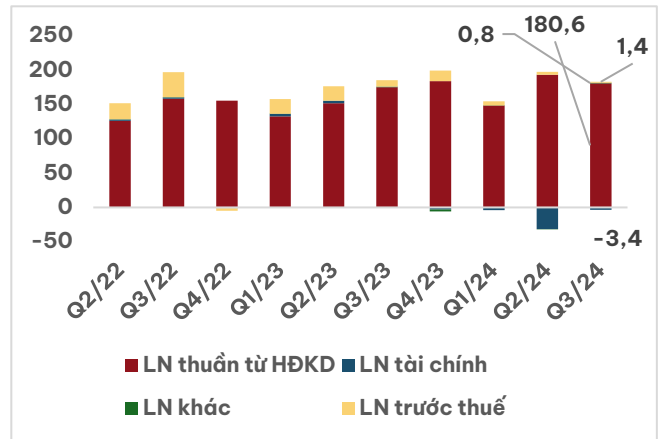
Định giá



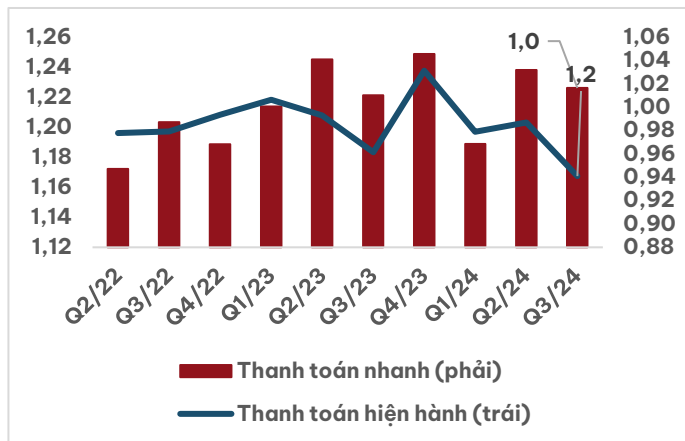
Lợi nhuận và tăng trưởng lợi nhuận



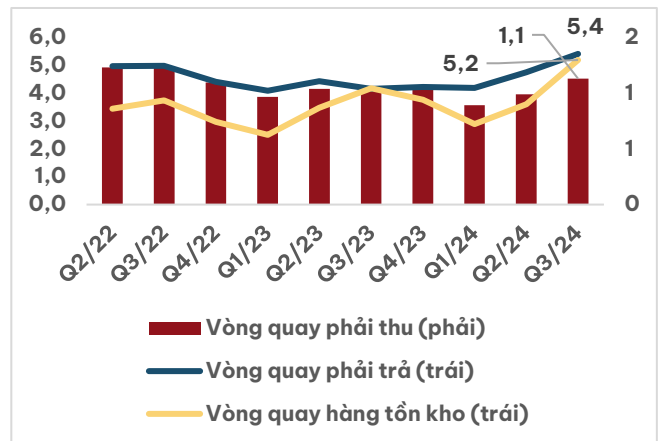
Cơ cấu lợi nhuận trước thuế



Khả năng thanh toán



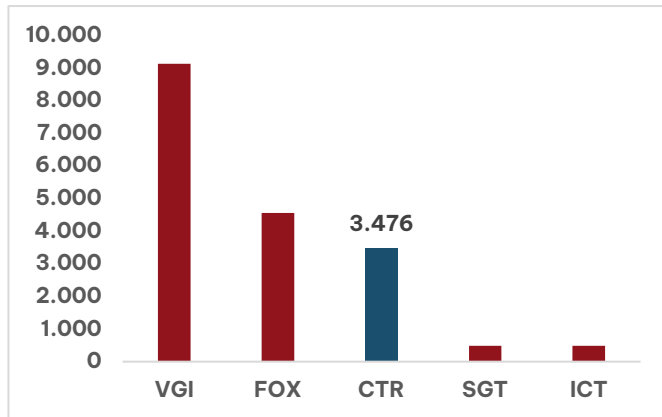
Vòng quay hàng tồn kho, phải thu, phải trả



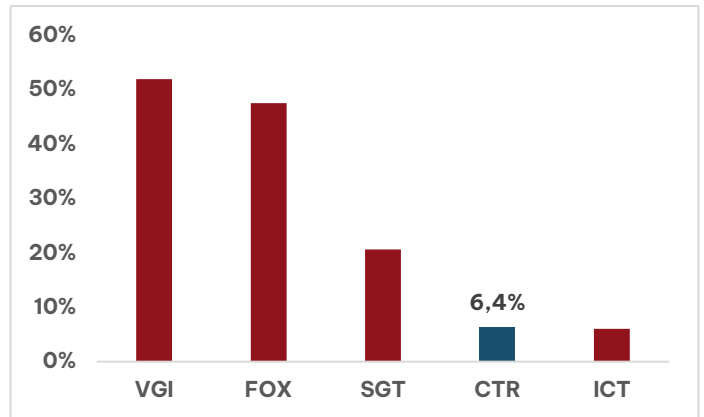
Nguồn: DNSE, CTR

SO SÁNH CÙNG NGÀNH

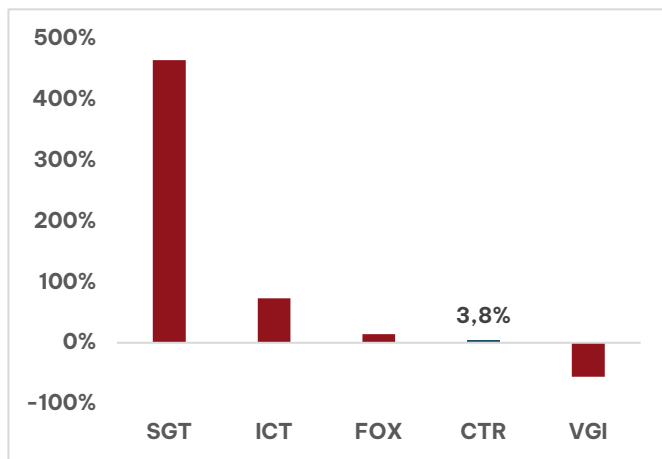
Doanh thu thuần (tỷ đồng)



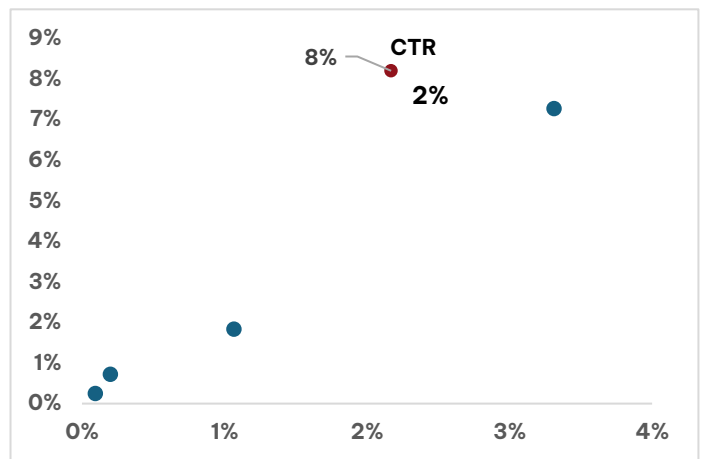
Biên lãi gộp (%)



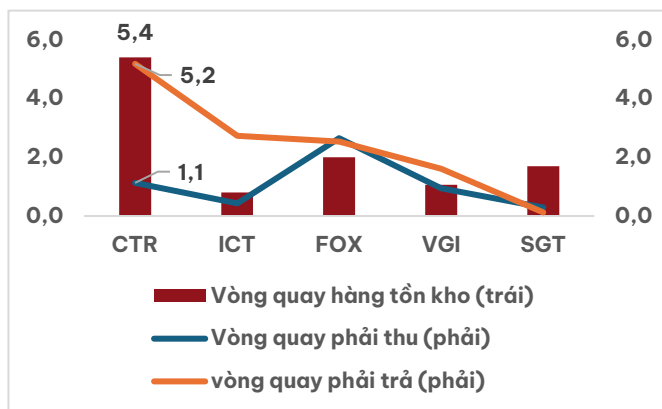
Tăng trưởng lợi nhuận (%)



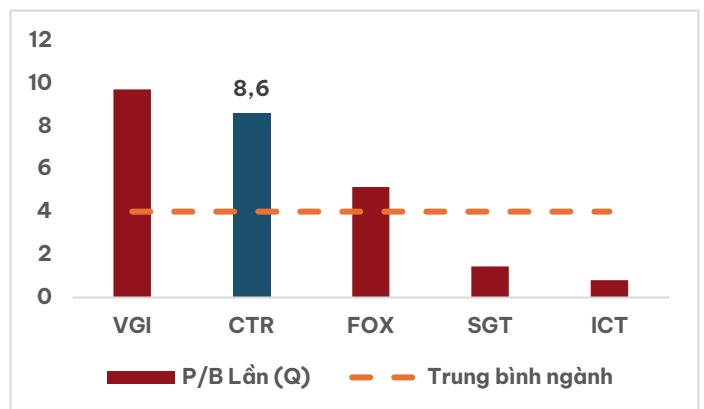
ROA (trục ngang) - ROE (trục dọc)



Vòng quay hàng tồn kho, phải thu, phải trả



Định giá hiện tại (P/B)



Nguồn: DNSE, Báo cáo tài chính các công ty

CAM KẾT PHÂN TÍCH

Chuyên viên phân tích trong báo cáo này cam kết rằng (1) quan điểm thể hiện trong báo cáo phân tích này phản ánh chính xác quan điểm cá nhân đối với chứng khoán và/hoặc tổ chức phát hành và (2) chuyên viên phân tích đã/đang/sẽ được miễn trách nhiệm bồi thường trực tiếp hoặc gián tiếp liên quan đến khuyến nghị cụ thể hoặc quan điểm trong báo cáo phân tích này.

KHUYẾN NGHỊ

MUA	Khả năng sinh lời của cổ phiếu từ 15% trở lên
TRUNG LẬP	Khả năng sinh lời của cổ phiếu trong khoảng -10% đến 15%
KÉM KHẢ QUAN	Khả năng sinh lời của cổ phiếu thấp hơn -10%

TUYÊN BỐ MIỄN TRỪ

Các thông tin, tuyên bố, dự báo và dự đoán trong báo cáo này, bao gồm cả các ý kiến đã thể hiện, được dựa trên các nguồn thông tin mà DNSE cho là đáng tin cậy, tuy nhiên DNSE không đảm bảo sự chính xác và đầy đủ của các thông tin này. Báo cáo không có bất kỳ thông tin nhạy cảm về giá chưa công bố nào. Các ý kiến thể hiện trong báo cáo này được đưa ra sau khi đã được xem xét kỹ càng và cẩn thận và dựa trên thông tin tốt nhất chúng tôi được biết, và theo ý kiến cá nhân của chúng tôi là hợp lý trong các trường hợp tại thời điểm đưa ra báo cáo. Các ý kiến thể hiện trong báo cáo này có thể thay đổi bất kỳ lúc nào mà không cần thông báo. Báo cáo này không và không nên được giải thích như một lời đề nghị hay lời kéo để đề nghị mua hay bán bất cứ chứng khoán nào. DNSE và các công ty con và/hoặc các chuyên viên, giám đốc, nhân viên của DNSE và công ty con có thể có vị thế hoặc có thể ảnh hưởng đến giao dịch chứng khoán của các công ty được đề cập trong báo cáo này và có thể cung cấp dịch vụ hoặc tìm kiếm để cung cấp dịch vụ ngân hàng đầu tư cho các công ty đó.

Báo cáo này không được sử dụng dưới bất kỳ mục đích thương mại nào, và không được công bố công khai trên báo chí hay bất kỳ phương tiện nào khác nếu không được sự đồng ý của DNSE. Người dùng có thể trích dẫn hoặc trình chiếu báo cáo cho các mục đích phi thương mại. DNSE có thể có thỏa thuận cho phép sử dụng cho mục đích thương mại hoặc phân phối lại báo cáo với điều kiện người dùng trả phí cho DNSE. DNSE không chịu trách nhiệm đối với bất kỳ thiệt hại trực tiếp hay thiệt hại do hậu quả phát sinh từ việc sử dụng báo cáo này hay nội dung báo cáo này. Việc sử dụng bất kỳ thông tin, tuyên bố, dự báo, và dự đoán nào trong báo cáo này sẽ do người dùng tự quyết định và tự chịu rủi ro

Hồ Sỹ Hòa – Trưởng phòng nghiên cứu và phân tích đầu tư

Email: Hoa.ho@dnse.com.vn

Lê Quốc Việt – Chuyên viên

Email: Viet.le@dnse.com.vn

Công ty Cổ phần chứng khoán DNSE

Hà Nội: Tầng 6 - Tòa nhà Pax Sky Số 63- 65 Ngõ Thì Nhậm, Q. Hai Bà Trưng, TP. Hà Nội

TP Hồ Chí Minh: C-00.01, C-00.02, C-00.03, Lô C1, Khu nhà thấp tầng Khu III (Khu chung cư Sarina), số 62 đường Hoàng Thế Thiện, P. An Lợi Đông, TP. Thủ Đức, TP. Hồ Chí Minh.

Website: <https://www.dnse.com.vn>