

CTCP TẬP ĐOÀN CIENCO4 – UPCOM: C4G

CẬP NHẬT ĐẠI HỘI ĐỒNG CỔ ĐÔNG THƯỜNG NIÊN 2025

KẾT QUẢ KINH DOANH NĂM 2024

Trong năm 2024, C4G ghi nhận DTT = 3,171 tỷ VNĐ (+21% YoY), LNST - CĐTS = 179 tỷ VNĐ (+39% YoY). Trong đó:

- Mảng xây dựng:** DTT = 2,740 tỷ VNĐ (+32% YoY) chủ yếu do ghi nhận các dự án chính như: Gói XL01: Hậu Giang – Cà Mau, gói XL01: Bùng – Vạn Ninh, Vành đai 4 Hà Nội, Vành đai 3 HCM, sân bay Long Thành, sân bay Quảng Trị, . . .
- Mảng vật tư:** DTT = 18 tỷ VNĐ (-91% YoY) do (1) thị trường thiếu hụt nguyên vật liệu, (2) tập trung vào mảng xây lắp và BOT.
- Mảng thu phí BOT:** DTT = 322 tỷ VNĐ (+15% YoY) do tăng giá vé +13% YoY và lưu lượng xe.

Theo đó, LNST - CĐTS 2024 +38% YoY chủ yếu tới từ đẩy mạnh ghi nhận dự án Xây lắp. Chi tiết tham khảo tại [Báo cáo đây](#).

KẾ HOẠCH KINH DOANH NĂM 2025

Trong năm 2025, C4G đặt mục tiêu Tổng doanh thu đạt 4,000 tỷ VNĐ (+19% YoY) và LNST đạt trên 200 tỷ VNĐ (+12% YoY). Trong đó:

- Mảng xây dựng:** đóng góp nhờ thi công các dự án Hậu Giang Cà Mau, đường vành đai 3 Tp.HCM, vành đai 4 Hà Nội và cao tốc Khánh Hòa – Buôn Ma Thuật.
- Mảng vật tư:** dự kiến nhu cầu về vật tư sẽ tăng trong năm 2025 do đang triển khai nhiều dự án hạ tầng.
- Mảng BOT:**
 - BOT Diễn Châu – Bãi Vọt:** bắt đầu thu phí từ Q1.2025 - dự kiến đem lại LN 58 – 60 tỷ VNĐ/năm sau 5 năm tới.
 - BOT Thái Nguyên – Chợ Mới:** Đang trong quá trình chờ Chính phủ thanh toán vốn đầu tư.

KQKD	2022	2023	2024	KH 2025
Doanh thu thuần	2,726	2,629	3,265	4,000
Lợi nhuận gộp	398	404	478	n.a
NPATMI	158	130	179	200
EPS	676	365	502	n.a

BÁO CÁO CẬP NHẬT

06/05/2025 – UPCOM: C4G

Trung tâm phân tích BSC

Vũ Công Hoàng Duy

(Chuyên viên phân tích)

Duyvch@bsc.com.vn

Thông tin doanh nghiệp

Giá hiện tại (VNĐ):	7,200
Cổ phiếu LH (Triệu):	357
Vốn hoá (Tỷ VNĐ):	2,606
Thanh khoản 30n (Triệu):	0.97
Sở hữu nước ngoài:	0.03%

Mở tài khoản



CẬP NHẬT THÔNG TIN THẢO LUẬN TẠI C4G

1. Về mảng xây lắp:

- Trong quý 1 năm 2025, C4G trúng **Gói thầu 11 – Dự án đầu tư xây dựng hoàn thiện hạ tầng khu Đại học Nam Cao** (Hà Nam) với giá trị 433 tỷ đồng. **C4G đã không trúng thầu dự án Chợ Mới – Bắc Kạn**, không vượt qua bước đánh giá năng lực và kinh nghiệm do phát hiện sai sót trong việc kê khai nhân sự trong hồ sơ.
- **C4G có kế hoạch tham gia vào công trình đường sắt tốc độ cao**, có thể hợp tác với các đối tác từ Nhật Bản, Trung Quốc, Thái Lan và các trường Đại học, . . để mở lớp đào tạo kỹ sư, chuẩn bị cho dự án.
- **Dự án Đường sắt Suối Tiên Bến Thành Metro**: đã đưa vào vận hành 1/5 tầng đường sắt. Hiện tại, C4G chưa được chi trả 177 tỷ VNĐ IPA từ chủ đầu tư và vẫn đang trong giai đoạn nghiệm thu. Trong trường hợp hoàn thành nghiệm thu, C4G có thể ghi nhận doanh thu ít nhất là 200 tỷ VNĐ trong trường hợp trượt tỷ giá và nhiều nhất là 280 – 290 tỷ VNĐ.

2. Về mảng Bất động sản:

- **Dự án cầu Cau (Nghệ An)**: TMĐT dự kiến là 1,700 tỷ VNĐ, vẫn đang gặp vướng mắc trong GPMB.
- **Dự án BOT Thái Nguyên – Chợ Mới**: Đẩy nhanh tiến độ làm việc với Bộ GTVT và Chính phủ để thu hồi vốn.
- **Dự án đất đối ứng Long Sơn, dự án Hạt quản lý tuyến tránh TP Vinh, trạm dừng xe Bắc – Nam, TTTM DVTH tại Nghệ An, dự án KĐT xã Văn Thành**: Tiếp tục hoàn thiện các thủ tục pháp lý đối với các dự án
- **Dự án Khu ẩm thực sinh thái Nghi Hải**: đang chậm tiến độ.

3. Cập nhật khác

- C4G dự kiến duy trì mức nền lợi nhuận hiện tại 150 – 200 tỷ VNĐ/năm, chủ yếu đến từ đầu tư công. KQKD chưa có bút phát do tình hình bất ổn kinh tế.
- C4G đã hoàn thiện hồ sơ lần thứ 4 theo các yêu cầu của Ủy ban Chứng khoán Nhà nước để niêm yết cổ phiếu lên sàn HNX.
- Tỷ lệ chi trả cổ tức năm 2024 là 5% và dự kiến năm 2025 sẽ là 7%.
- Trong dài hạn, C4G sẽ hợp tác với các đối tác Nhật Bản để cải tiến công nghệ xử lý môi trường cho dự án cung cấp nước sạch.

BÁO CÁO CẬP NHẬT

06/05/2025 – UPCOM: C4G

Thông tin doanh nghiệp

Giá hiện tại (VNĐ):	7,200
Cổ phiếu LH (Triệu):	357
Vốn hoá (Tỷ VNĐ):	2,606
Thanh khoản 30n (Triệu):	0.97
Sở hữu nước ngoài:	0.03%

ĐÁNH GIÁ CỦA BSC

Về mảng Xây lắp:

- Tại cuối Quý 1.2025, BSC ước tính tổng giá trị backlog đạt 4,685 tỷ VNĐ (+10% so với cuối năm 2024) do bổ sung thêm dự án hạ tầng Đại học Nam Cao (433 tỷ VNĐ).

Về mảng Bất Động sản: các dự án chủ yếu trong giai đoạn hoàn thành thủ tục pháp lý, chưa có tiến triển mới, phù hợp với kỳ vọng của BSC.

Về mua lại dự án BOT Thái Nguyên - Chợ Mới:

- Qua trao đổi với một số doanh nghiệp, các dự án BOT mua lại phải chờ lấy ý kiến tại kỳ họp Quốc hội thứ 9 vào tháng 6/2025 và sẽ sử dụng nguồn vốn ngân sách 2026 – 2030. Do đó, thời điểm sớm nhất có thể sang năm 2026, điều này chậm hơn so với trao đổi với C4G trước đó của BSC.
- Khi hoàn tất thủ tục mua lại BOT Chợ Mới – Thái Nguyên với giá mua là 2,850 - 3,050 tỷ VNĐ**, BSC ước tính C4G có thể ghi nhận lợi nhuận bất thường đạt 350-450 tỷ VNĐ.

Dự án BOT Chợ Mới – Thái Nguyên	Giá trị (tỷ VNĐ)
Giá trị BOT mua lại	2,850 – 3,050
(-) Nợ vay ngân hàng dài hạn	1,800
Giá trị VCSH	1,050 – 1,250
Giá trị C4G (49.31%)	518 - 617
Lợi nhuận bất thường ghi nhận	350-450

Về kế hoạch kinh doanh năm 2025:

Nguồn: BSC Research

- Kế hoạch lợi nhuận của C4G tương đương với dự báo của BSC, tuy nhiên, kế hoạch doanh thu cao hơn so với dự báo.
- Doanh thu và lợi nhuận năm 2025 chủ yếu sẽ tới từ các dự án xây lắp chính gồm: gói thầu sân bay Long Thành, vành đai 4 Hà Nội, Gói thầu XL10 Nâng cấp cải tạo tỉnh lộ 1B Khánh Hòa, Vành đai 3 Hồ Chí Minh, Hậu Giang Cà Mau.

Về định giá

(1) Cổ phiếu hiện đang giao dịch tại mức P/E FWD 2025 = 13x, so với P/E trung bình ngành ~14x.

(2) Trong năm 2025, BSC dự báo trong Báo cáo trước đó: DTT = 3,288 tỷ VNĐ (+4%YoY), LNST-CĐTS đạt 203 tỷ VNĐ (+13% YoY), EPS FWD 2025 = 567 VNĐ/cp, P/B FWD = 0.62x, P/E FWD 2025 = 13x. Trong bối cảnh tốc độ tăng trưởng lợi nhuận chậm lại, BSC đánh giá mức định giá P/E của C4G phù hợp.

Thông tin doanh nghiệp

Giá hiện tại (VNĐ):	7,200
Cổ phiếu LH (Triệu):	357
Vốn hoá (Tỷ VNĐ):	2,606
Thanh khoản 30n (Triệu):	0.97
Sở hữu nước ngoài:	0.03%

CẬP NHẬT TIẾN ĐỘ CÁC DỰ ÁN CỦA C4G

BÁO CÁO CẬP NHẬT

06/05/2025 – UPCOM: C4G

Dự án	Thời gian xây dựng	% Hoàn thành tới 2024	Backlog 2025 – 2026 (tỷ VNĐ)	Chú thích
Gói thầu XL02: Sân bay Quảng Trị	2024	92%	70	Đang trong quá trình hoàn thiện
Tính lộ 1B (Khánh Hòa)	2024	0%	396	Hoàn thành 2026
Hầm chui Vành đai 2.5 Giải Phóng	2022	60%	211	Chậm tiến độ do phụ thuộc vào tuyến đường Đầm Hồng – Quốc lộ 1A
Gói thầu XL01: Bùng – Vạn Ninh	2023	90%	67	Vượt tiến độ, sẵn sàng thông xe vào 30/04/2025
Gói thầu XL01: Hậu Giang – Cà Mau	2023	50%	889	Dự kiến hoàn thành vào năm 2026
Gói thầu XL03: Khánh Hòa – Buôn Mê Thuột	2023	32%	384	Dự kiến hoàn thành vào 31/12/2026
Gói thầu XL11: Vành đai 4 Hà Nội	2023	43%	248	Dự kiến hoàn thành vào tháng 12/2025
Gói thầu XL08: Vành đai 3 TP.HCM	2023	25%	502	Hoàn thành 2026
Gói thầu XL10: Vành đai 3 TP.HCM	2023	7%	251	Dự kiến hoàn thành vào 30/04/2025
Gói thầu 4.6: Sân bay Long Thành	2023	45%	415	Dự kiến hoàn thành vào tháng 12/2025
Gói thầu 4.7: Sân bay Long Thành	2024 – 2026	0%	637	Dự kiến hoàn thành vào tháng 8/2026
Gói thầu XL04: Kết nối giao thông vùng núi phía Bắc	2022	45%	183	Hoàn thành 2026
Gói thầu 11 - Dự án đầu tư xây dựng hoàn thiện hạ tầng khu Đại học Nam Cao	2025	0%	433	Dự kiến hoàn thành năm 2027
Tổng giá trị			4,685	

Thông tin doanh nghiệp

Giá hiện tại (VNĐ): 7,200

Cổ phiếu LH (Triệu): 357

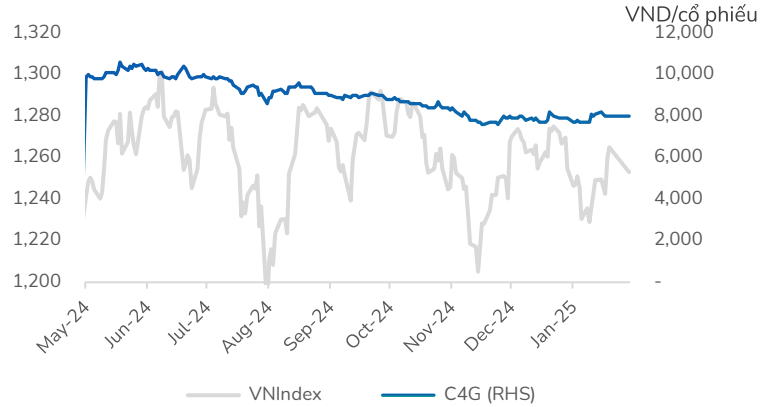
Vốn hoá (Tỷ VNĐ): 2,606

Thanh khoản 30n (Triệu): 0.97

Sở hữu nước ngoài: 0.03%

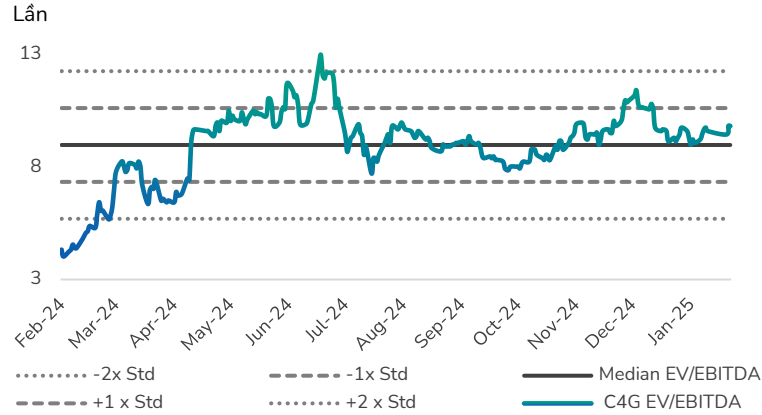
PHỤ LỤC

Hình 1: Giá cổ phiếu C4G và VnIndex



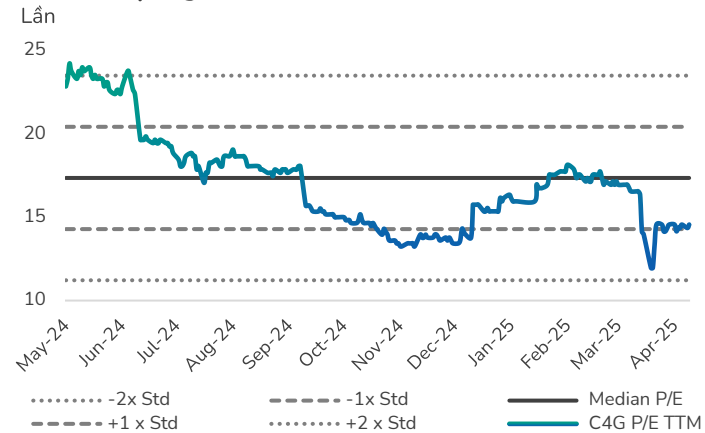
Nguồn: Bloomberg, BSC Research

Hình 2: Định giá EV/EBITDA của C4G



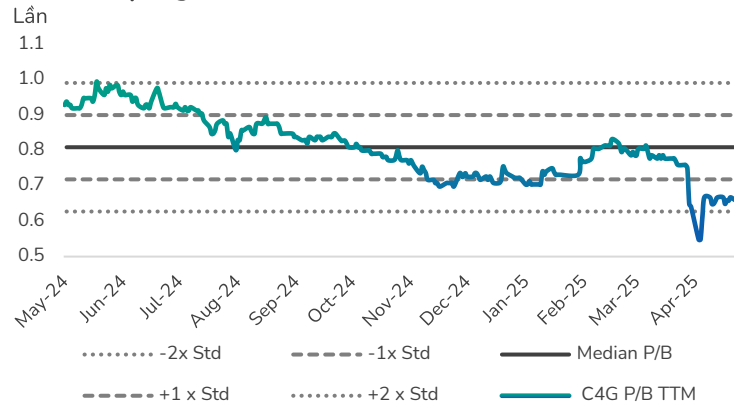
Nguồn: Bloomberg, BSC Research

Hình 3: Định giá P/E của C4G



Nguồn: Bloomberg, BSC Research

Hình 4: Định giá P/B của C4G



Nguồn: Bloomberg, BSC Research

Thông tin doanh nghiệp

Giá hiện tại (VND):	7,200
Cổ phiếu LH (Triệu):	357
Vốn hoá (Tỷ VND):	2,606
Thanh khoản 30n (Triệu):	0.97
Sở hữu nước ngoài:	0.03%

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

Duyvch@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.

