

CTCP CÔNG TRÌNH VIETTEL – HSX: CTR

KHUYẾN NGHỊ: KHÔNG ĐÁNH GIÁ

Giá mục tiêu: n/a

Upside: n/a

CẬP NHẬT ĐẠI HỘI ĐỒNG CỔ ĐÔNG 2025

1. Kế hoạch kinh doanh 2025: DTT = 13,968 tỷ đồng (+10.3% yoy), LNST = 562.7 tỷ đồng (+4.6% yoy), với động lực đến từ:

- Mảng Vận hành khai thác (VHKT) đặt mục tiêu tăng trưởng khiêm tốn +3 – 5% yoy do (1) khối lượng vận hành cho tập đoàn Viettel theo hợp đồng kí từ 2024 không đổi (2) mức tăng trưởng sẽ chủ yếu đến từ xúc tiến các khách hàng mới ngoài tập đoàn như CMC Telecom, Bộ Công An, Đồn Biên Phòng,...
- Mảng Hạ tầng cho thuê (HTCT) giữ vững thị phần TowerCo số 1 nhờ (1) bổ sung thêm 2,000 BTS mới nâng tổng số trạm lên xấp xỉ 12,000 trạm (+21% yoy) (2) xúc tiến thêm 300 trạm cho thuê ngoài tập đoàn nâng tỷ lệ dùng chung từ 1.034 lên 1.045.
- Mảng Xây lắp kỳ vọng ghi nhận tăng trưởng 2 chữ số nhờ (1) tham gia đấu thầu các dự án đầu tư công của chính phủ (sân bay, cầu cảng...) (2) duy trì độ phủ 99% tại các huyện và 28% tại các xã, đảm bảo chỉ tiêu xây dựng 5 nhà ở cá nhân/tỉnh/tháng (3) Viettel đẩy mạnh đầu tư hạ tầng 5G trong 2025 (15,000 – 20,000 vị trí mới so với 6000 trong 2024) đáp ứng nhu cầu của chính phủ trong kỷ nguyên vươn mình.
- Mảng Giải pháp tích hợp (GPTH) đặt mục tiêu phát triển mảng lắp đặt hệ thống năng lượng mặt trời và cơ điện kết hợp bán chéo với mảng Xây lắp cho tập khách hàng cá nhân, tổ chức, FDI,...

2. Kế hoạch đầu tư 2025: (1) Đầu tư mới 2,000 trạm BTS (2) Hệ thống cáp ngầm bao gồm 15 tuyến, tổng chiều dài 910km trên CTBN, ước tính dự án đem lại 200 – 500 tỷ doanh thu sau khi hoàn thành (3) nghiên cứu đầu tư trạm sạc.

3. CTR đặt mục tiêu đạt DTT và LNST lần lượt 25,000 – 30,000 tỷ đồng và 1,000 tỷ đồng vào năm 2030 tương đương tốc độ tăng trưởng bình quân 10-15%/năm và 5-10%/năm.

4. KQKD Q1.2025: DTT = 992.9 tỷ đồng (+8% yoy), LNTT = 54.3 tỷ đồng (+9% yoy) với động lực tăng trưởng chính đến từ mảng Hạ tầng cho thuê = 198.8 tỷ đồng (+48% yoy) nhờ số trạm cho thuê tăng mạnh so với cùng kỳ.

KQKD	2021	2022	2023	2024	2025F
Doanh thu thuần	7,447	9,370	11,299	12,611	13,957
Lợi nhuận gộp	628	741	886	978	1,022
LNST-CĐTS	375	443	517	557	566
EPS	4,048	4,213	4,531	4,867	4,948

BÁO CÁO CẬP NHẬT

30/05/2025– HSX: CTR

Trung tâm phân tích Chứng khoán BIDV

Trần Lâm Tùng

(Chuyên viên phân tích)

Tungtl@bsc.com.vn

Thông tin doanh nghiệp

Giá hiện tại (VND): 93,400

Cổ phiếu LH (Triệu): 114

Vốn hoá (Tỷ VND): 10,680

Thanh khoản 30n (Triệu): 0.757

Sở hữu nước ngoài: 8.05%

Mở tài khoản tại đây

THÔNG TIN KHÁC

- Starlink thâm nhập thị trường Việt Nam không ảnh hưởng đến HĐKD của CTR do (1) mạng vệ tinh sẽ có tốc độ chậm hơn nhiều so với mạng dây và cáp quang nên việc ứng dụng triển khai các hệ thống thông minh sẽ là không phù hợp (2) Starlink chủ yếu tập trung ở thị trường ngách hướng đến các vùng sâu vùng xa, sử dụng trên máy bay hoặc thiên tai, dịch bệnh (3) Viettel tăng độ phủ lên 98% - 99% ở thị trường nội địa sau khi Starlink gia nhập thị trường.
- CTR đánh giá tác động của thuế quan lên HĐKD là thấp do (1) HĐKD không liên quan nhiều đến xuất khẩu sang thị trường Mỹ (2) CTR cho rằng tác động chỉ trong ngắn hạn và trong dài hạn thì Việt Nam vẫn có lợi trong xu hướng dịch chuyển của dòng vốn FDI.

BSC ĐÁNH GIÁ:

Kế hoạch kinh doanh 2025 và 2025 – 2030 của CTR là thấp hơn so với kỳ vọng trong báo cáo gần nhất của BSC chủ yếu do:

- Tăng trưởng mảng VHKT +3-5%/năm thấp hơn 5-7% so với ước tính của BSC do (1) nguồn việc từ Viettel không tăng như kỳ vọng khi tập đoàn định hướng ưu tiên đạt điểm hòa vốn ở các thị trường nước ngoài thay vì đẩy mạnh mở rộng (2) khối lượng công việc từ tập khách hàng mới thấp hơn so với kỳ vọng.
- Biên lợi nhuận ở mảng xây lắp CTR ước tính chỉ đạt = 5% thấp hơn 2 điểm % so với ước tính của BSC do (1) tính cạnh tranh cao của mảng xây dựng dân dụng (2) đóng góp của xây lắp viễn thông kỳ vọng giảm trong những năm tới.

Với kế hoạch kinh doanh hiện tại, BSC cho rằng CTR hoàn toàn có thể đạt được tuy nhiên do triển vọng tăng trưởng đang thấp hơn so với dự phóng cũ, nên chúng tôi sẽ thực hiện đánh giá lại định giá và giá mục tiêu của CTR và gửi đến NĐT trong thời gian tới.

Hình 1: Định giá P/E



Nguồn: Bloomberg, BSC Research

Hình 2: Định giá P/B



Nguồn: Bloomberg, BSC Research

BÁO CÁO CẬP NHẬT

30/05/2025– HSX: CTR

KHUYẾN NGHỊ: Không đánh giá

Giá mục tiêu: n/a

Upside: n/a

Thông tin doanh nghiệp

Giá hiện tại (VND): 93,400

Cổ phiếu LH (Triệu): 114

Vốn hoá (Tỷ VND): 10,680

Thanh khoản 30n (Triệu): 0.757

Sở hữu nước ngoài: 8.05%

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 Nguyễn Khoa

P. Giám đốc Trung tâm PTNC
Vĩ 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.

© 2019 BIDV Securities Company, All rights reserved. Unauthorized access is prohibited.

