

NGÀNH XÂY DỰNG/ X-POINT

CTR: ĐHCĐ 2026

Kế hoạch tăng trưởng thận trọng

⚡ TIÊU ĐIỂM SỰ KIỆN

BSC duy trì khuyến nghị **THEO DÕI** đối với **CTR** với **giá mục tiêu 93,800 (+8% so với giá đóng cửa ngày 24/4/2026)**, khi triển vọng và KHKD tại ĐHCĐ của CTR vẫn đang đi theo dự báo.

Chi tiết NĐT tham khảo báo cáo gần nhất: <https://www.bsc.com.vn/cong-ty/tong-quan/ctr/>

ĐHCĐ 2026 của CTR đã thông qua KHKD kỳ vọng ghi nhận DT và LNST lần lượt đạt 15,663 tỷ đồng (+11% yoy) và 622.4 tỷ đồng (+3.8% yoy).

- **Mảng Vận hành khai thác:** kỳ vọng chỉ tăng trưởng khoảng 3-5%/năm, tập trung chính ở các thị trường nước ngoài mà tập đoàn mẹ đầu tư.
- **Mảng Xây dựng:** kỳ vọng tăng trưởng khoảng 20 - 30%, với tham vọng lọt top 3 nhà thầu xây dựng lớn nhất Việt Nam ở mảng B2B, đối với mảng B2C doanh nghiệp kỳ vọng đặt lộ trình hướng đến thi công, thiết kế 10 nghìn căn trong giai đoạn từ nay đến 2030 (giá trị hợp đồng 1 căn khoảng 1 tỷ đồng).
- **Mảng Giải pháp kỹ thuật:** CTR sẽ tập trung đẩy mạnh mảng điện mặt trời (trọng tâm của năm nay) trong bối cảnh nhu cầu điện gió có xu hướng chậm lại.
- **Mảng hạ tầng cho thuê (towerco):** Giảm quy mô đầu tư trong năm nay xuống 1,000 trạm mới, và các năm sau đó chỉ còn khoảng 500 trạm/năm (tăng giảm tùy thuộc quy mô, nhu cầu thay đổi của thị trường) khi hiện tại các ứng dụng 5G đang diễn ra khá chậm chủ yếu dừng ở mức cung cấp Data di động.

Ngoài ra, CTR cũng đang **nghiên cứu làm NOXH** và nhà ở cho lực lượng vũ trang dưới thương hiệu Viettel Home kỳ vọng từ nay đến 2030 sẽ có khoảng 50 nghìn căn để bàn giao đến khách hàng tuy nhiên trong 2026 sẽ chưa có đóng góp.

Tham dự dự án Đường sắt cao tốc: Tập đoàn Viettel dự kiến sẽ là một trong những nhà thầu, CTR sẽ tham gia phần thi công, vận hành, cung ứng nguyên vật liệu. Xét về biên lợi nhuận, doanh nghiệp cho rằng cơ bản sẽ vẫn đảm bảo tương đương các dự án hiện tại.

Dự án điện gió tại Quảng Trị: Tổng công suất 50 megawatt có thể lên đến 200 megawatt, hiện tại, đang dừng ở bước nghiên cứu và hoàn thiện các thủ tục pháp lý do đây là dự án của một đối tác khác nên CTR vẫn phải tiếp tục thực hiện các bước còn lại của chủ đầu tư cũ.

Biên lợi nhuận giảm trong 2026: CTR cho rằng đây là giai đoạn cần mở rộng chiếm lĩnh thị phần, nên doanh nghiệp sẽ thiết kế một mức giá cạnh tranh, ngoài ra, giá cả nguyên vật liệu cũng đang có xu hướng tăng do ảnh hưởng tại Trung Đông.

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 doanh nghiệp. 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.

©2026 BIDV Securities Company, All rights reserved. Unauthorized access is prohibited.

BSC Trụ sở chính

Tầng 8&9 Tòa nhà Thái Holdings
210 Trần Quang Khải, Phường Hoàn Kiếm, Hà Nội
Tel: (024) 3935 2722 | Fax: (024)33816699

BSC Chi nhánh Hồ Chí Minh

Tầng 4, Tầng 9 Tòa nhà President Place
Số 93 Đường Nguyễn Du, Phường Sài Gòn, Tp. HCM
Tel: (028) 3821 8885 | Fax: (028) 3821 8879
<https://www.bsc.com.vn>
<https://www.facebook.com/BIDVSecurities>

