

BÁO CÁO NGẮN

CTCP Xây dựng COTECCONS (CTD)

KHỐI KHÁCH HÀNG CÁ NHÂN

Khuyến nghị

Mua



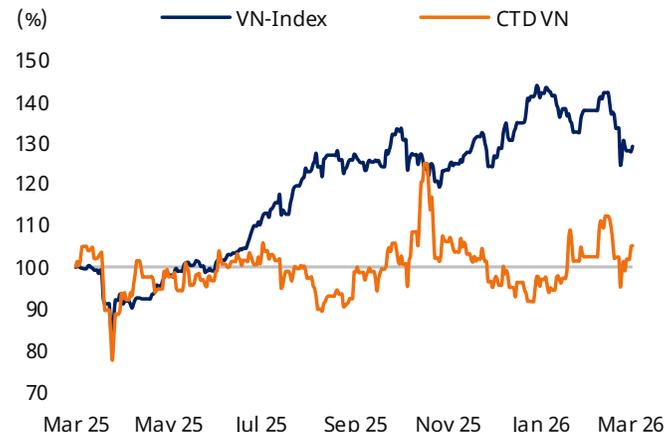
Analyst: Huỳnh Thị Thu Thảo

Email: thao.htt@miraesec.com.vn +84 28 3910 222

Giá đóng cửa (17/03/2026)	83,000		
Giá mục tiêu (12 tháng)	101,00		
Lợi nhuận kỳ vọng	21.7%		
Lãi ròng (26F, tỷ đồng)	882		
Tăng trưởng EPS (26F, %)	90.8		
P/E (26F, x)	10.0		
Vốn hoá (tỷ đồng)	8,978		
SLCP đang lưu hành (triệu cp)	107		
Tỷ lệ CP tự do chuyển nhượng (%)	55.7		
Tỷ lệ sở hữu của NĐTNN (%)	50.0		
Beta (12M)	0.8		
Giá thấp nhất 52 tuần (VND)	61,238		
Giá cao nhất 52 tuần (VND)	98,571		
(%)	1 M	3M	12M
Tuyệt đối	2.3	4.9	4.7
Tương đối	9.5	3.5	-22.9

Dẫn đầu chu kỳ tăng trưởng

- Coteccons (CTD) là một trong những tổng thầu xây dựng hàng đầu Việt Nam, đã tham gia dự án nhà máy LEGO Việt Nam và đang mở rộng sang hạ tầng với sân bay Long Thành, đồng thời công bố chủ trương tham gia siêu dự án sân bay Gia Bình. Theo chiến lược Go Global, CTD cũng đã triển khai dự án VinFast tại Ấn Độ và chuẩn bị các dự án mới tại Đài Loan.
- Nửa đầu niên độ tài chính 2026, CTD ghi nhận doanh thu thuần đạt 17.459 tỷ đồng (+50% YoY) và lợi nhuận sau thuế đạt 523 tỷ đồng (+165% YoY), nhờ duy trì đà tăng trưởng ổn định từ hoạt động kinh doanh cốt lõi là mảng xây dựng, thể hiện qua khối lượng thi công và doanh thu ghi nhận tiếp tục mở rộng. Thuận lợi trong công tác quản lý chi phí, lợi nhuận hoạt động của CTD tăng mạnh khi chi phí mở rộng quy mô các dự án đang triển khai tăng chậm hơn doanh thu. Bên cạnh đó, CTD ghi nhận 188 tỷ đồng lợi nhuận khác từ thương vụ thoái vốn tại dự án Emerald 68.
- CTD đã ghi nhận hai dự án hạ tầng trọng điểm là T2 Phú Quốc và Trung tâm Hội nghị APEC, với tổng giá trị hợp đồng vượt 5.000 tỷ đồng. Cuối năm 2025, công ty tiếp tục phê duyệt tham gia thi công Cảng hàng không quốc tế Gia Bình và mua lại 100% GEO Foundations Vietnam, qua đó mở rộng năng lực thi công nền móng và gia tăng mức độ hiện diện trong chu kỳ đầu tư công giai đoạn 2026-2030.
- Backlog của CTD đã tăng lên 62.500 tỷ ở cuối Q2 FY2026 (Q4/2025), gấp 2 lần doanh thu xây dựng năm 2025, phản ánh hoạt động xây dựng khởi sắc, đảm bảo nguồn doanh thu tương lai cho CTD. Trong bối cảnh hưởng lợi trực tiếp từ đầu tư công, thể hiện rõ qua các siêu dự án hạ tầng mà CTD đảm nhiệm, chúng tôi kỳ vọng CTD tiếp tục là tổng thầu được lựa chọn trong chu kỳ phát triển hạ tầng 2026-2030 của Chính phủ, mở rộng tăng trưởng từ các dự án dân dụng sang hạ tầng/ đầu tư công.
- Dựa trên KQKD ấn tượng, chúng tôi dự báo doanh thu thuần niên độ tài chính 2026 đạt 37.319 tỷ đồng (+50% YoY) và lãi ròng đạt 882 tỷ đồng (+93% YoY), phản ánh loại trừ thu nhập bất thường từ thương vụ thoái vốn Emerald 68.
- EPS dự kiến cho năm 2026 đạt 8.286 đồng/cp, tương ứng với mức P/E forward ở mức 10,0 lần. Chúng tôi đánh giá tích cực cho CTD: 1) Doanh nghiệp hàng đầu trong lĩnh vực xây dựng; 2) Tăng trưởng duy trì tốt với lượng backlog củng cố đà tăng; 3) Hưởng lợi từ xu hướng tăng trưởng đầu tư công cùng sự phục hồi ngành bất động sản.



	FY 2021	FY 2022	FY 2023	FY 2024	FY 2025 (F)	FY 2026 (F)
Doanh thu (tỷ đồng)	9,078	14,589	16,088	21,045	24,885	37,319
LNHĐKD (tỷ đồng)	(241)	(53)	(118)	132	483	993
Tỷ lệ LNHĐKD (%)	(2.7)	(0,3)	(0.7)	0.6	1.9	2.7
Lãi ròng (tỷ đồng)	24	29	68	310	456	882
EPS (VND)	231	302	653	2,963	4,343	8,286
ROE (%)	0.3	0.3	0.7	3.7	5.2	9.5
P/E (x)	339.0	75.3	22.5	18.8	19.1	10.0
P/B (x)	1.0	0.6	0.8	1.0	1.0	0.9
Cổ tức/thị giá (%)	0.9	2.4	#N/A	1.2	1.2	1.2



Chỉ tiêu	Điểm số kỹ thuật (Mirae Asset)	3 điểm (TRUNG TÍNH)
Giá đóng cửa (17/03/2026)	83,000	Xu hướng ngắn hạn Đi ngang
Kháng cự (ngắn hạn)	90,000	Xu hướng trung hạn Đi ngang
Hỗ trợ (ngắn hạn)	75,000	Xu hướng dài hạn Đi ngang
Điểm cắt lỗ ngắn hạn	72,000	

GÓC NHÌN KỸ THUẬT

- CTD đang trong nhịp hồi phục ngắn hạn sau giai đoạn tích lũy, nhưng hiện vẫn chủ yếu dao động giằng co trong dải Bollinger.
- Nếu CTD tích lũy và vượt qua được ngưỡng 90.000đ, kỳ vọng CTD về vùng giá trị quanh 101.000đ/cp.

- Báo cáo được viết và phát hành bởi Chứng khoán Mirae Asset. Báo cáo được thực hiện dựa trên nguồn thông tin đáng tin cậy vào thời điểm công bố. Chứng khoán Mirae Asset không chịu trách nhiệm về độ chính xác, tính công bằng và đầy đủ của những thông tin này. Báo cáo này chỉ nhằm mục đích cung cấp thông tin cho các tổ chức đầu tư cũng như các nhà đầu tư cá nhân của Chứng khoán Mirae Asset, các đối tượng có kiến thức về môi trường kinh doanh địa phương, pháp luật cũng như nguyên tắc kế toán.
- Báo cáo không mang tính chất mời chào mua hay bán bất kỳ chứng khoán nào được thảo luận trong báo cáo này. Báo cáo này không tính đến các mục tiêu đầu tư cụ thể, tình hình tài chính hoặc nhu cầu của từng khách hàng. Thông tin và quan điểm trong báo cáo có thể thay đổi mà không cần thông báo trước. Tình hình hoạt động trong quá khứ không nhất thiết sẽ diễn ra tương tự cho các kết quả trong tương lai. Lợi nhuận trong tương lai không được đảm bảo và có thể xảy ra mất vốn ban đầu. Chứng Khoán Mirae Asset, các chi nhánh, giám đốc, nhân viên và các đại lý không chịu bất kỳ trách nhiệm pháp lý nào đối với bất kỳ tổn thất nào phát sinh từ việc sử dụng tài liệu này.
- Chứng Khoán Mirae Asset, các chi nhánh, giám đốc, nhân viên và các đại lý có thể thực hiện hoặc đề nghị các giao dịch mua hoặc bán bất kỳ loại chứng khoán hoặc công cụ tài chính nào vào bất kỳ thời điểm nào. Chứng khoán Mirae Asset và các chi nhánh có thể đã, đang hoặc sẽ có mối quan hệ kinh doanh với các công ty chủ thể để cung cấp các dịch vụ ngân hàng đầu tư, tạo lập thị trường hoặc các dịch vụ tài chính khác được luật pháp và quy định hiện hành cho phép. Báo cáo này không được sao chép, tái tạo, phát hành và phân phối với bất kỳ mục đích nào nếu không được sự chấp thuận bằng văn bản của Chứng khoán Mirae Asset.