



Cập nhật nhanh CTD – KHẢ QUAN

Ngày 22/10/2025



Đỗ Tiến Đạt

(+84 28) 7300 7000 (x1048)

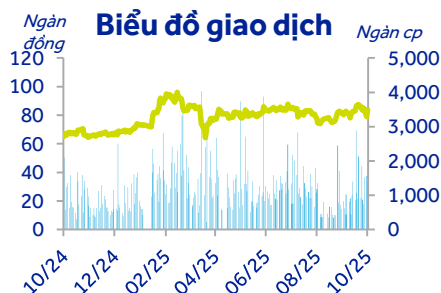
datdt@acbs.com.vn**Báo cáo cập nhật nhanh**

Khuyến nghị

KHẢ QUAN**HOSE: CTD****Xây dựng**Giá mục tiêu (VND) **96.000**Giá hiện tại (VND) **84.000**Tỷ lệ tăng giá **14,2%**Suất sinh lợi cổ tức kỳ vọng **1,1%**Tổng tỷ suất lợi nhuận **15,3%****Diễn biến giá cổ phiếu (%)**

	YTD	1T	3T	12T
Tuyệt đối	22,3	-3,4	-8,2	26,5
Tương đối	-10,6	-2,5	-18,2	-3,1

Nguồn: Bloomberg

**Cơ cấu sở hữu**

Kustocem Pte. Ltd	17,9%
Công ty TNHH MTV Kinh doanh và đầu tư Thành Công	14,4%
The 8th Pte. Ltd.	10,6%
KIMC	5,8%

Thông kê**21/10/25****Mã Bloomberg****CTD**

Thấp/Cao 52 tuần (VND) 63.200 - 97.800

SL lưu hành (triệu cp) 101

Vốn hóa (tỷ đồng) 8.520

Vốn hóa (triệu USD) 334

Room khối ngoại còn lại (%) 0,4

Tỷ lệ cp lưu hành tự do (%) 55,7

KLGD TB 3 tháng 1.067.170

VND/USD 26.450

Index: VNIndex / HNX 1658,52/264,65

CTCP XÂY DỰNG COTECCONS (CTD VN)

Đại hội cổ đông thường niên của CTCP Cotecccons (HOSE: CTD) diễn ra vào ngày 20/10/2025 với các nội dung chính như sau:

Kế hoạch kinh doanh cho năm tài chính (FY) 2026 (01/07/2025 – 30/06/2026):

CTD đặt kế hoạch doanh thu 30.000 tỷ đồng (+21% svck) và LNST 700 tỷ đồng (+54% svck), giá trị hợp đồng kỳ mới là 31.000 tỷ đồng (+7% svck) và tỷ lệ khách hàng quay lại là 76%. Trong Q3/2025, CTD ước đạt doanh thu 7.400 tỷ đồng (+56% svck), lượng hợp đồng ký mới đạt 19.300 tỷ đồng (+87% svck), qua đó nâng tổng giá trị backlog lên 51.600 tỷ đồng (+47% svck).

Phát hành trái phiếu: Thông qua phương án phát hành trái phiếu không chuyển đổi, không kèm chứng quyền và không có tài sản bảo đảm với tổng giá trị tối đa 1.400 tỷ đồng. Trái phiếu có kỳ hạn 3 năm với lãi suất cố định là 9%/năm. Thời gian phát hành dự kiến từ Q4/2025 đến Q1/2026. Tính đến Q2/2025, CTD có vị thế tài chính mạnh và là một trong những công ty có đòn bẩy tài chính thận trọng nhất trong ngành xây dựng, với tỷ lệ nợ vay/tổng tài sản chỉ 10% và tỷ lệ nợ vay/vốn chủ sở hữu khoảng 30% so với trung vị ngành là 36% và 132%.

Cổ tức và tăng vốn: CTD dự kiến trả cổ tức năm 2025 với tỷ lệ 10% bằng tiền mặt, tương đương 1.000 đồng/cổ phiếu. Công ty cũng thông qua kế hoạch phát hành cổ phiếu thưởng với tỷ lệ 20:1, tương ứng khoảng 5,33 triệu cổ phiếu, chiếm 5,1% vốn điều lệ. Ngoài ra, đợt phát hành cổ phiếu thưởng hoãn lại (đã trình trong năm 2025) sẽ được chuyển sang thực hiện trong năm 2026, với số lượng dự kiến 5,07 triệu cổ phiếu, tương đương 4,89% vốn điều lệ. Sau khi hoàn tất, vốn điều lệ sẽ tăng từ 103,6 triệu cp lên 114,0 triệu cp. CTD cũng triển khai 1,15 triệu cổ phiếu ESOP (1,03% vốn) với giá 10.000 đồng/cp, hạn chế chuyển nhượng 1 năm.

Chiến lược kinh doanh: CTD tiếp tục phát huy chiến lược "repeat sales" khi hơn 75% giá trị hợp đồng trúng thầu đến từ các đối tác chiến lược như Vingroup, Sun Group, Ecopark, CapitalLand. Ngoài ra, công ty tiếp tục mở rộng sang mảng hạ tầng, với các dự án tiêu biểu như: bãi đỗ xe sân bay Long Thành, Đại học Quốc gia TP.HCM. Trong chiến lược Go Global, CTD đang triển khai 3 dự án tại Đài Loan (Tháp đôi Taipei, Dự án Hsinchu, Đại học Đài Bắc) và nhà máy VinFast tại Ấn Độ.

Nhận định nhanh: Chúng tôi kỳ vọng rằng sự phục hồi của ngành bất động sản, nhu cầu ở thật và tốc độ đô thị hóa sẽ thúc đẩy nhu cầu xây dựng gia tăng. Với nền tảng tài chính vững chắc, backlog lớn sẽ đảm bảo cho sự tăng trưởng của CTD trong chu kỳ hồi phục của ngành xây dựng. Duy trì khuyến nghị KHẢ QUAN đối với cổ phiếu CTD với giá mục tiêu cuối năm 2025 là 96.000 đồng/cổ phiếu.

	2022	2023	2024FY	2025FY	2026FY
DT thuần (tỷ đồng)	14.539	16.530	21.045	24.885	30.208
Tăng trưởng	60,0%	14,0%	30,8%	18,2%	21,4%
EBITDA (tỷ đồng)	-142	126	268	537	695
Tăng trưởng	-4,0%	N/A	84,1%	100,5%	29,4%
LNST CT mẹ (tỷ đồng)	21	188	309	456	626
Tăng trưởng	-14,0%	804,0%	63,0%	47,6%	37,2%
EPS (hiệu chỉnh VND)	263	1.814	3.320	4.402	6.039
Tăng trưởng	-13,0%	590,0%	83,2%	32,6%	37,2%
ROE (%)	0,3%	2,3%	3,3%	5,1%	6,5%
ROA (%)	-1,3%	0,1%	1,3%	1,5%	1,9%
Nợ ròng/EBITDA (x)	12,7	-31,9	-10,5	-2,4	2,0
EV/EBITDA (x)	-37,0	40,7	20,9	15,4	11,9
P/E (lần)	252,3	36,8	36,2	18,1	13,2
P/B (lần)	0,3	0,6	1,1	0,9	0,9
Cổ tức (VND)	0	0	0	1.000	1.000
Suất sinh lợi cổ tức	0%	0%	0%	1,0%	1,0%

LIÊN HỆ

Trụ sở chính

Leman, 117 Nguyễn Đình Chiểu, P.Xuân Hòa, TPHCM
Tel: (+84 28) 7300 7000

Chi nhánh Hà Nội

10, Phan Chu Trinh Q.Hoàn Kiếm, Hà Nội
Tel: (+84 24) 3942 9395
Fax: (+84 24) 3942 9407

PHÒNG PHÂN TÍCH

Giám Đốc Phòng Phân Tích

Đỗ Minh Trang

(+84 28) 7300 7000 (x1041)
trangdm@acbs.com.vn

Giám đốc phân tích ngành Bất động sản

Phạm Thái Thanh Trúc
(+84 28) 7300 7000 (x1043)
trucptt@acbs.com.vn

Giám đốc phân tích ngành Tài chính

Cao Việt Hùng
(+84 28) 7300 7000 (x1049)
hungcv@acbs.com.vn

Giám đốc phân tích ngành Hàng tiêu dùng, Công nghệ

Lương Thị Kim Chi
(+84 28) 7300 7000 (x1042)
chiltk@acbs.com.vn

CVPT- Dầu khí

Phan Việt Hưng
(+84 28) 7300 7000 (x1044)
hungpv@acbs.com.vn

CVPT – Xây dựng

Đỗ Tiến Đạt
(+84 28) 7300 7000 (x1048)
datdt@acbs.com.vn

CVPT – Ngành Điện, nước

Phạm Đức Toàn
(+84 28) 7300 7000 (x1051)
toanpd@acbs.com.vn

NVPT – PTKT

Võ Phú Hữu
(+84 28) 7300 7000 (x1052)
huvvp@acbs.com.vn

Trưởng phòng khối khách hàng định chế

Chu Thị Kim Hương

(+84 28) 7300 7000 (x1083)
huongctk@acbs.com.vn
groupis@acbs.com.vn

Chuyên viên GDKHĐC

Nguyễn Trần Như Huỳnh
(+84 28) 7300 6879 (x1088)
huynhntn@acbs.com.vn

KHUYẾN CÁO

Nguyên Tắc Khuyến Nghị

MUA: nếu tổng tỷ suất sinh lời từ cổ phiếu (bao gồm cổ tức), cao hơn 20%, $E(R) \geq 20\%$

KHẢ QUAN: nếu tổng tỷ suất sinh lời từ cổ phiếu (bao gồm cổ tức) thấp hơn 20%, và cao hơn 10%, $10\% \leq E(R) < 20\%$

TRUNG LẬP: nếu tổng tỷ suất sinh lời từ cổ phiếu (bao gồm cổ tức) cao hơn -10%, và thấp hơn 10%, $-10\% \leq E(R) < 10\%$

KÉM KHẢ QUAN: nếu tổng tỷ suất sinh lời từ cổ phiếu (bao gồm cổ tức) cao hơn -20%, và thấp hơn -10%, $-20\% \leq E(R) < -10\%$

BÁN: nếu tổng tỷ suất sinh lời từ cổ phiếu (bao gồm cổ tức) cao hơn -20%, và thấp hơn -10%, $E(R) < -20\%$

Xác Nhận Của Chuyên Viên Phân Tích

Chúng tôi, các tác giả của bản báo cáo phân tích này, xác nhận rằng (1) các quan điểm được trình bày trong bản báo cáo phân tích này là của chúng tôi (2) chúng tôi không nhận được bất kỳ khoản thu nhập nào, trực tiếp hoặc gián tiếp, từ các khuyến nghị hoặc quan điểm được trình bày đây.

Công Bố Thông Tin Quan Trọng

ACBS và các tổ chức có liên quan của ACBS (sau đây gọi chung là ACBS) đã có hoặc sẽ tiến hành các giao dịch theo giấy phép kinh doanh của ACBS với các công ty được trình bày trong bản báo cáo phân tích này. Danh mục đầu tư trên tài khoản tự doanh chứng khoán của ACBS cũng có thể có chứng khoán do các công ty này phát hành. Vì vậy nhà đầu tư nên lưu ý rằng ACBS có thể có xung đột lợi ích ở bất kỳ thời điểm nào. ACBS phát hành nhiều loại báo cáo phân tích, bao gồm nhưng không giới hạn ở phân tích cơ bản, phân tích cổ phiếu, phân tích định lượng hoặc phân tích xu hướng thị trường. Các khuyến nghị trên mỗi loại báo cáo phân tích có thể khác nhau, nguyên nhân xuất phát từ sự khác biệt về thời hạn đầu tư, phương pháp phân tích áp dụng và các nguyên nhân khác.

Tuyên Bố Miễn Trách Nhiệm

Bản báo cáo phân tích này chỉ nhằm mục đích cung cấp thông tin, ACBS không cung cấp bất kỳ bảo đảm rõ ràng hay ngụ ý nào và không chịu trách nhiệm về sự phù hợp của các thông tin chứa đựng trong báo cáo cho một mục đích sử dụng cụ thể. ACBS sẽ không xem những người nhận báo cáo, không nhận trực tiếp từ ACBS, là khách hàng của ACBS. Giá chứng khoán được trình bày trong kết luận của báo cáo (nếu có) chỉ mang tính tham khảo. ACBS không đề nghị hoặc khuyến khích nhà đầu tư tiến hành mua hoặc bán bất kỳ chứng khoán nào dựa trên báo cáo này. **ACBS, các tổ chức liên quan của ACBS, ban quản lý, đối tác hoặc nhân viên của ACBS sẽ không chịu trách nhiệm cho bất kỳ (a) các thiệt hại trực tiếp, gián tiếp; hoặc (b) các khoản tổn thất do mất lợi nhuận, doanh thu, cơ hội kinh doanh hoặc các khoản tổn thất khác, kể cả khi ACBS đã được thông báo về khả năng xảy ra thiệt hại hoặc tổn thất đó, phát sinh từ việc sử dụng bản báo cáo phân tích này hoặc thông tin trong đó.** Ngoài các thông tin liên quan đến ACBS, các thông tin khác trong bản báo cáo này được thu thập từ các nguồn mà ACBS cho rằng đáng tin cậy, tuy nhiên ACBS không bảo đảm tính đầy đủ và chính xác của các thông tin đó. Các quan điểm trong báo cáo có thể bị thay đổi bất kỳ lúc nào và ACBS không có nghĩa vụ cập nhật các thông tin và quan điểm đã bị thay đổi đó cho nhà đầu tư đã nhận báo cáo này.

Bản báo cáo có chứa đựng các giả định, quan điểm của chuyên viên phân tích, tác giả của báo cáo, ACBS không chịu trách nhiệm cho bất kỳ sai sót nào của họ phát sinh trong quá trình lập báo cáo, đưa ra các giả định, quan điểm. Trong tương lai, ACBS có thể sẽ phát hành các bản báo cáo có thông tin mâu thuẫn hoặc thậm chí có nội dung kết luận đi ngược lại hoàn toàn với bản báo cáo này. Các khuyến nghị trong bản báo cáo này hoàn toàn là của riêng chuyên viên phân tích, các khuyến nghị đó không được đưa ra dựa trên các lợi ích của bất kỳ cá nhân tổ chức nào, kể cả lợi ích của ACBS. Bản báo cáo này không nhằm đưa ra các lời khuyên đầu tư cụ thể, cũng như không xem xét đến tình hình và điều kiện tài chính của bất kỳ nhà đầu tư nào, những người nhận bản báo cáo này. Vì vậy các chứng khoán được trình bày trong bản báo cáo có thể không phù hợp với nhà đầu tư. ACBS khuyến nghị rằng nhà đầu tư nên tự thực hiện đánh giá độc lập và tham khảo thêm ý kiến chuyên gia khi tiến hành đầu tư. Giá trị và thu nhập đem lại từ các khoản đầu tư có thể thay đổi hàng ngày tùy theo thay đổi của nền kinh tế và thị trường chứng khoán. Các kết luận trong báo cáo không nhằm tiên đoán thực tế do đó nó có thể khác xa so với thực tế, kết quả đầu tư của quá khứ không bảo đảm cho kết quả đầu tư của tương lai.

Bản báo cáo này có thể không được phát hành rộng rãi trên phương tiện thông tin đại chúng hay được sử dụng, trích dẫn bởi các phương tiện thông tin đại chúng mà không có sự đồng ý trước bằng văn bản của ACBS. Việc sử dụng không có sự đồng ý của ACBS sẽ bị xem là bất hợp pháp và cá nhân, tổ chức vi phạm có nghĩa vụ bồi thường mọi thiệt hại, tổn thất (nếu có) đã gây ra cho ACBS từ sự vi phạm đó.

Trong trường hợp quốc gia của nhà đầu tư nghiêm cấm việc phân phối hoặc nhận các báo cáo phân tích như thế này thì nhà đầu tư cần hủy bản báo cáo này ngay lập tức, nếu không nhà đầu tư sẽ hoàn toàn tự chịu trách nhiệm.

ACBS không cung cấp dịch vụ tư vấn thuế và không nội dung nào trong bản báo cáo này được xem như có nội dung tư vấn thuế. Do đó khi liên quan đến vấn đề thuế, nhà đầu tư cần tham khảo ý kiến của chuyên gia dựa trên tình hình và điều kiện tài chính cụ thể của nhà đầu tư.

Bản báo cáo này có thể chứa đựng các đường dẫn đến trang web của bên thứ ba, ACBS không chịu trách nhiệm đối với nội dung trên các trang web này. Việc đưa đường dẫn chỉ nhằm mục đích tạo sự thuận tiện cho nhà đầu tư trong việc tra cứu thông tin; do đó nhà đầu tư hoàn toàn chịu các rủi ro khi truy cập các trang web này.

© Copyright ACBS (2025). Mọi quyền sở hữu trí tuệ và quyền tác giả là của ACBS và/hoặc chuyên viên phân tích. Bản báo cáo phân tích này không được phép sao chép, toàn bộ hoặc một phần, khi chưa có sự đồng ý bằng văn bản của ACBS.