



# Cập nhật nhanh CTD – MUA

Ngày 17/06/2026

---



### Đỗ Tiến Đạt

(+84 28) 7300 7000 (x1048)

[datdt@acbs.com.vn](mailto:datdt@acbs.com.vn)

### Báo Cáo Cập Nhật Nhanh

Khuyến nghị

**MUA**

**HOSE: CTD**

Xây dựng

Giá mục tiêu (VND)

99.800

Giá hiện tại (VND)

73.600

Tỷ lệ tăng giá

35,6%

Suất sinh lợi cổ tức kỳ vọng

1,3%

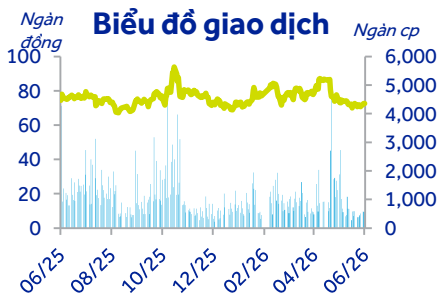
Tổng tỷ suất lợi nhuận

36,9%

### Diễn biến giá cổ phiếu (%)

	YTD	1T	3T	12T
Tuyệt đối	1,0	-5,1	-7,8	-1,1
Tương đối	-0,3	0,6	-15,1	-38,2

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	4,1%

### Thống kê

17/06/26

### Mã Bloomberg

CTD

Thấp/Cao 52 tuần (VND)	66.381 – 93.878
SL lưu hành (triệu cp)	112
Vốn hóa (tỷ đồng)	8.174
Vốn hóa (triệu USD)	310
Room khối ngoại còn lại (%)	3,9
Tỷ lệ cp lưu hành tự do (%)	58,6
KLGD TB 3 tháng	961.450
VND/USD	26.410
Index: VNIndex / HNX	1795,99/325,53

### CTCP XÂY DỰNG COTECCONS (CTD VN)

CTD tổ chức Shareholders' Day cho năm tài chính (FY): 01/07/2025 – 30/06/2026 với các điểm chính như sau:

**Ước tính kết quả kinh doanh:** Doanh thu FY2026 ước khoảng 32.000 tỷ đồng (+30% svck) và lợi nhuận sau thuế nhiều khả năng vượt kế hoạch, đạt hơn 700 tỷ (tăng hơn 50% svck) chủ yếu nhờ giao dịch chuyển nhượng dự án bất động sản Emerald68. Biên lợi nhuận gộp cải thiện từ 3,4% các năm trước lên hơn 4% trong năm 2026. Số ngày khoản phải thu cải thiện mạnh từ 180 ngày xuống dưới 120 ngày.

**Backlog tăng trưởng mạnh:** Trong Q1/2026, CTD trúng thầu mới 30.000 tỷ đồng (+383% svck), nâng backlog lên 65.500 tỷ đồng (+185% svck), tạo nền tảng tăng trưởng cho các năm tới. Chiến lược "repeat sales" tiếp tục phát huy hiệu quả khi các khách hàng lớn như Sun Group, BWID và Viettel đóng góp hơn 75% tổng giá trị trúng thầu, cho thấy mức độ tin nhiệm cao đối với năng lực triển khai của CTD.

**Mở rộng động lực tăng trưởng:** Việc thầu tóm GEO Foundations giúp CTD nâng cao năng lực thi công nền móng, hoàn thiện hệ sinh thái BuildTech và gia tăng khả năng tham gia các dự án quy mô lớn. Đồng thời, công ty đang đẩy mạnh tiếp cận các dự án Data Center và mở rộng sang thị trường quốc tế, tạo dư địa tăng trưởng dài hạn.

**Hoàn nhập dự phòng:** Khoản nợ hơn 525 tỷ đồng từ Tân Hoàng Minh đã được trích lập dự phòng đầy đủ 100%. Với những tín hiệu tích cực trong công tác thu hồi công nợ, doanh nghiệp có cơ sở kỳ vọng vào khả năng hoàn nhập khoản dự phòng này trong thời gian tới.

**Tranh chấp với Ricons:** Hai bên đã có thỏa thuận giải quyết và sẽ không có khoản phạt nào cho CTD. CTD đánh giá rằng đây là khoản nợ và công ty có khả năng thanh toán. Tuy nhiên, CTD đang đối soát công nợ, phải chờ thông tin minh bạch và rõ ràng trước khi xác định giá trị chính xác khoản này. Hiện tại, CTD đang sở hữu 14,4% Ricons và mong muốn thoái vốn tại Ricons.

**Nhận định nhanh:** Chúng tôi kỳ vọng CTD tiếp tục hưởng lợi từ sự phục hồi của phân khúc BĐS nhà ở, BĐS KCN và đẩy mạnh đầu tư hạ tầng của chính phủ. Chúng tôi nâng khuyến nghị từ KHẢ QUAN lên MUA do giá cổ phiếu đã giảm 19% so với báo cáo gần nhất với giá mục tiêu năm 2026 là 99.800 đồng/cổ phiếu.

	2023	2024FY(*)	2025FY(*)	2026FY(*)	2027FY(*)
DT thuần (tỷ đồng)	16.530	21.045	24.885	31.308	36.926
Tăng trưởng	14,0%	30,8%	18,2%	25,8%	17,9%
EBITDA (tỷ đồng)	126	268	537	860	1.039
Tăng trưởng	N/A	84,1%	100,5%	60,0%	20,9%
LNST CT mẹ (tỷ đồng)	188	309	456	728	783
Tăng trưởng	804,0%	63,0%	47,6%	59,6%	7,6%
EPS (hiệu chỉnh VND)	1.814	3.320	4.402	7.024	7.559
Tăng trưởng	590,0%	83,2%	32,6%	59,6%	7,6%
ROE (%)	2,3%	3,3%	5,1%	7,5%	7,5%
ROA (%)	0,1%	1,3%	1,5%	2,1%	2,0%
Nợ ròng/EBITDA (x)	-31,9	-10,5	-2,4	2,2	4,0
EV/EBITDA (x)	40,7	20,9	15,4	9,6	8,0
P/E (lần)	36,8	36,2	19,5	12,2	11,4
P/B (lần)	0,6	1,1	1,0	0,9	0,9
Cổ tức (VND)	0	0	1.000	1.000	1.000
Suất sinh lợi cổ tức	0%	0%	1,0%	1,3%	1,3%

Chú thích: FY(\*) năm tài chính

### LIÊN HỆ

#### Trụ sở chính

Tầng 3, Tòa nhà Léman Luxury, 117 Nguyễn Đình Chiểu,  
Phường Xuân Hoà, TP. HCM  
Tel: (+84 28) 7300 7000

#### Chi nhánh Hà Nội

Số 10 Phan Chu Trinh, Phường Cửa Nam, Hà Nội  
Tel: (+84 24) 3942 9396

### PHÒNG PHÂN TÍCH & CHIẾN LƯỢC THỊ TRƯỜNG

Email: [acbs\\_phantich@acbs.com.vn](mailto:acbs_phantich@acbs.com.vn)  
[trangdm@acbs.com.vn](mailto:trangdm@acbs.com.vn)

### KHOİ KHÁCH HÀNG ĐỊNH CHẾ

#### Trưởng phòng khối khách hàng định chế

**Chu Thị Kim Hương**  
(+84 28) 7300 7000 (x1083)  
[huongctk@acbs.com.vn](mailto:huongctk@acbs.com.vn)  
[groupis@acbs.com.vn](mailto:groupis@acbs.com.vn)

#### Giám đốc Xử lý giao dịch KHĐC

**Nguyễn Trần Như Huỳnh**  
(+84 28) 7300 6879 (x1088)  
[huynhntn@acbs.com.vn](mailto: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 đó.

### 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 (2026). 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.