

CTCP CÔNG TRÌNH VIETTEL (HOSE: CTR)

Viễn thông & xây dựng

- Kế hoạch năm 2026: CTR đặt mục tiêu doanh thu đạt 15,653 tỷ đồng (+11.4% svck) và LNST đạt 622 tỷ đồng (+3.8% svck).
- Định hướng giai đoạn 2026–2030: CTR đặt mục tiêu đến năm 2030 đạt doanh thu 28,790 tỷ đồng và LNST 1,315 tỷ đồng, tương ứng CAGR lần lượt 16.5% và 14.0%. Để đạt được mục tiêu này, công ty định hướng mở rộng sang các lĩnh vực mới với tốc độ tăng trưởng ước tính đạt 20–30%.

Chúng tôi đã tham dự ĐHCĐ 2026 của CTR và ghi nhận một số điểm chính như sau:

Tình hình hoạt động năm 2025

CTR ghi nhận doanh thu thuần và LNST năm 2025 lần lượt đạt 14,058 tỷ đồng (+11.0% svck) và 600 tỷ đồng (+11.4% svck), tương ứng hoàn thành 101% và 107% kế hoạch năm. Một số kết quả nổi bật theo từng mảng kinh doanh gồm:

- Vận hành khai thác: CTR hiện vận hành khoảng 63,498 trạm BTS và 8.2 triệu thuê bao cố định bằng rộng cho Viettel.
- Hạ tầng cho thuê: Công ty xây dựng mới 2,000 trạm BTS, hoàn thành 100% kế hoạch năm, qua đó nâng tổng số trạm sở hữu lên 12,000 trạm và tiếp tục duy trì vị thế TowerCo có quy mô lớn nhất Việt Nam. Bên cạnh đó, CTR đã hoàn thành lắp đặt 6,453 trạm 5G, đóng góp đáng kể vào tổng số 22,400 trạm 5G được Viettel triển khai trong năm 2025.
- Xây dựng: Ở mảng B2C, công ty đã thi công 1,720 căn nhà ở cá nhân trọn gói trong năm, nâng số căn lũy kế lên 5,590 căn và mở rộng độ phủ tới 71% số xã/phường trên toàn quốc.
- Giải pháp & DVKT: CTR đã triển khai giải pháp NLMT cho hơn 10,000 khách hàng, với tổng công suất lắp đặt khoảng 166 MWp, tương đương khoảng 50% tổng công suất triển khai toàn quốc, tăng 205% so với năm 2024.

Về phân phối lợi nhuận năm 2025, công ty đề xuất: (i) chia cổ tức tiền mặt tỷ lệ 15%, tương đương 29.2% LNST; (ii) chia cổ tức bằng cổ phiếu tỷ lệ 12%, tương đương 23.4% LNST; (iii) trích 25.0% LNST vào quỹ đầu tư phát triển và 22.4% LNST vào quỹ khen thưởng, phúc lợi. Theo đó, tỷ lệ lợi nhuận giữ lại sau phân phối năm 2025 gần như bằng 0%.

Kế hoạch KQKD giai đoạn 2026–2030

CTR đặt kế hoạch KQKD năm 2026 với tổng doanh thu đạt 15,653 tỷ đồng (+11.4% svck) và LNST đạt 622 tỷ đồng (+3.8% svck). Các động lực chính gồm:

- Hạ tầng cho thuê: Công ty đặt kế hoạch xây mới 1,000 trạm BTS trong năm 2026. Bên cạnh đó, CTR định hướng đẩy mạnh đầu tư vào năng lượng tái tạo (NLTT), với quy mô công suất dự kiến khoảng 30 MWp, đồng thời tiếp tục thúc đẩy quá trình khảo sát và chuẩn bị cho các dự án điện gió.
- Xây dựng: Ở mảng B2C, công ty đặt mục tiêu mở rộng độ phủ công trình nhà dân lên 100% số xã/phường trên toàn quốc, đồng thời nâng giá trị doanh thu bình quân mỗi căn nhà vượt ngưỡng 1 tỷ đồng. Hiện nay, nhóm khách hàng xây dựng trọn gói mới chiếm khoảng 20% tổng số khách hàng. Ở mảng B2B, CTR tiếp tục nâng cao năng lực thi công nhằm tham gia các dự án quy mô lớn hơn như nhà cao tầng, hạ tầng giao thông và hạ tầng khu công nghiệp.
- Giải pháp & DVKT: CTR đặt mục tiêu nâng tổng công suất lắp đặt NLMT lên khoảng 260–300 MWp trong năm 2026, tương ứng chiếm khoảng 70% tổng công suất lắp đặt trên cả nước, đồng thời mở rộng hiện diện tới thêm 60 xã/phường mới.

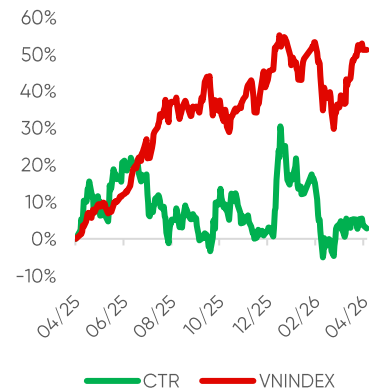
Giá hiện tại	VND 85,100
Cao nhất 52T	VND 108,000
Thấp nhất 52T	VND 78,600
Giá mục tiêu	VND 93,500
Tiềm năng tăng giá	9.9%
Tỷ suất cổ tức	2.5%

Vốn hóa thị trường (Tỷ đồng)	9,862
KLGD TB 10 phiên (nghìn CP)	335
Room NN còn lại (%)	43.6%
Số CP lưu hành (triệu)	114.4

	CTR	VNI
P/E trượt 12T	15.5x	13.7x
P/B hiện tại	4.4x	2.1x
ROAA trượt 12T	7.7%	2.4%
ROAE trượt 12T	29.8%	16.0%

*Dữ liệu ngày 04/05/2026

Diễn biến giá cổ phiếu



Giá CP (%)	1T	3T	6T
CTR	6.5	9.8	10.9
VN-INDEX	9.0	22.9	37.5

Cổ đông lớn

Tập đoàn Viettel	66.0%
Đoàn Hồng Việt	5.0%

Tổng quan doanh nghiệp

CTR thành lập năm 1995, niêm yết trên HOSE từ 02/2022. Doanh nghiệp giữ vai trò chủ lực trong xây dựng hạ tầng viễn thông và vận hành khai thác trong hệ sinh thái Viettel. Từ 2019, CTR mở rộng sang cho thuê hạ tầng (đặc biệt trạm BTS), đồng thời phát triển xây dựng dân dụng và hoàn thiện hệ sinh thái khép kín với giải pháp tích hợp và dịch vụ kỹ thuật cho khách hàng.

Chuyên viên phân tích

Nguyễn Anh Minh

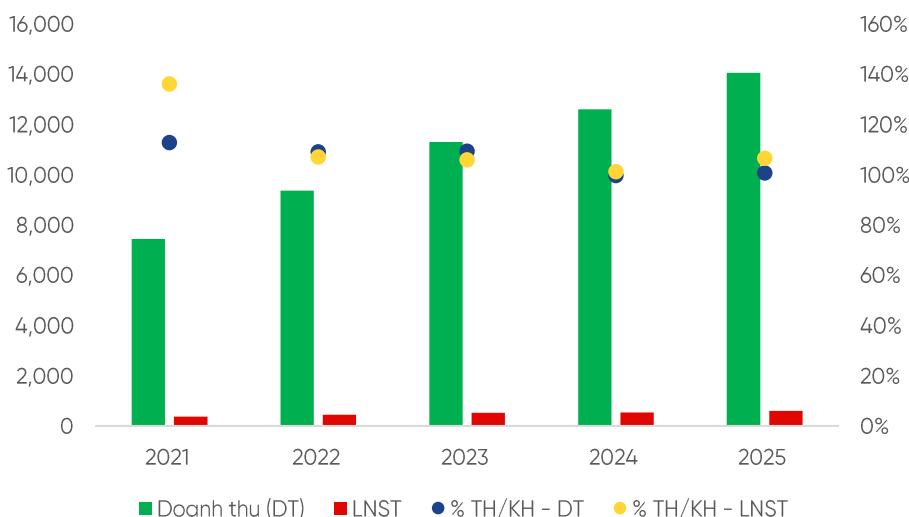
minhna@vpbanks.com.vn

Tỷ đồng	TH 2025	KH 2025	TH/KH 2025	KH 2026	So sánh TH 2025	KH 2030	CAGR
Doanh thu	14,058	13,968	100.6%	15,653	11.3%	28,790	16.5%
LNTT	746	721	103.5%	778	4.3%	1,315	14.0%
LNST	600	563	106.6%	622	3.7%	n/a	n/a

Cùng với chiến lược mới của Tập đoàn, CTR đặt mục tiêu đến năm 2030 đạt tổng doanh thu 28,790 tỷ đồng, tương ứng CAGR 16.5%, và LNTT 1,315 tỷ đồng, tương ứng CAGR 14.0%. Để đạt được mục tiêu này, công ty định hướng mở rộng sang một số lĩnh vực kinh doanh mới. Theo ban lãnh đạo, với chiến lược điều chỉnh này, mảng Vận hành khai thác sẽ duy trì tốc độ tăng trưởng ổn định khoảng 3–5%/năm, trong khi các mảng còn lại được kỳ vọng tăng trưởng 20–30%/năm trong giai đoạn tới. Cụ thể:

- Vận hành khai thác: mở rộng sang các mảng hạ tầng mới như IoT, trạm sạc điện, data center, camera giao thông, v.v.
- Hạ tầng cho thuê: nhu cầu 5G của các nhà mạng hiện vẫn chủ yếu đến từ lưu lượng data, trong khi các dịch vụ đi kèm như IoT, cloud data và các ứng dụng số khác vẫn chưa phát triển đủ mạnh. Trên cơ sở đó, công ty điều chỉnh kế hoạch xây mới trạm BTS xuống còn khoảng 500 trạm/năm từ năm 2027. Ngược lại, CTR sẽ đẩy mạnh đầu tư vào NLTT và hạ tầng khu công nghiệp.
- Giải pháp & DVKT: mở rộng triển khai các dự án NLMT tại thị trường nước ngoài như Dominica, Úc, v.v., đồng thời chủ động tìm kiếm cơ hội tại các thị trường mà Viettel có định hướng đầu tư.
- Xây dựng: mở rộng sang lĩnh vực bất động sản, với trọng tâm là nhà ở xã hội (NOXH). CTR đặt mục tiêu tham gia thi công khoảng 5% trong tổng kế hoạch 1 triệu căn NOXH giai đoạn 2021–2030 của Chính phủ, tương đương khoảng 50,000 căn. Bên cạnh đó, công ty cũng đặt mục tiêu lũy kế đến năm 2030 xây dựng 10,000 căn nhà ở cá nhân.

So sánh thực hiện và kế hoạch KQKD của CTR giai đoạn 2021-2025



TUYÊN BỐ MIỄN TRỪ TRÁCH NHIỆM

Các thông tin, số liệu thống kê và khuyến nghị trong bản báo cáo này, bao gồm cả các nhận định cá nhân, được dựa trên các nguồn thông tin công bố đại chúng theo quy định của pháp luật, hoặc các nguồn thông tin mà chúng tôi cho rằng đáng tin cậy tính đến thời điểm phát hành báo cáo. Phòng Phân Tích Ngành và Cổ phiếu chỉ sử dụng mà không thực hiện xác minh lại các thông tin này, do đó Phòng Phân Tích Ngành và Cổ phiếu không đảm bảo về tính chính xác và đầy đủ của các thông tin này.

Các nhận định, khuyến nghị, so sánh trong bản báo cáo này được đưa ra dựa trên cơ sở phân tích chi tiết và cẩn trọng, theo đánh giá chủ quan của người lập luận là hợp lý tại thời điểm thực hiện báo cáo. Do đó các phân tích này có thể thay đổi trong tương lai theo tình hình biến động thực tế mà chúng tôi không có trách nhiệm tự động cập nhật liên tục, trừ trường hợp được yêu cầu chính thức từ Ban lãnh đạo Công ty hoặc ràng buộc trong các điều khoản điều kiện của hợp đồng kinh tế đã được công ty ký kết với các đối tác liên quan.

Báo cáo phân tích, định giá này nhằm mục đích tham khảo và không có giá trị pháp lý như một chứng thư thẩm định giá. Báo cáo phân tích này và các tài liệu đi kèm được lập bởi Phòng Phân Tích Ngành và Cổ phiếu – CTCP Chứng Khoán VPBank, tất cả các quyền sở hữu trí tuệ liên quan đến báo cáo này đều thuộc sở hữu của CTCP Chứng khoán VPBank. Công ty nghiêm cấm mọi việc sử dụng, in ấn, sao chép, tái xuất bản toàn bộ hoặc từng phần bản Báo cáo này vì bất cứ mục đích gì mà không có sự chấp thuận của Công ty.

Công ty cổ phần Chứng Khoán VPBank

Tầng 21&25, VPBANK Tower, 89 Láng Hạ, Đống Đa, Hà Nội

Điện thoại: 1900 636679

Email: cskh@vpbanks.com.vn

Website: www.vpbanks.com.vn

Phòng Phân tích Ngành và Cổ phiếu

Email: equityresearch@vpbanks.com.vn