

CTCP CÔNG TRÌNH VIETTEL (HOSE: CTR)

Viễn thông & xây dựng

- Doanh thu Q1/2026 đạt 3,805 tỷ đồng (+38.9% svck), chủ yếu được dẫn dắt bởi tăng trưởng mạnh tại mảng Xây dựng và Giải pháp & Dịch vụ kỹ thuật, trong khi mảng Hạ tầng cho thuê duy trì mức tăng trưởng thấp hơn.
- LNST-ĐTTS Q1/2026 đạt 150 tỷ đồng (+23.2% svck), phản ánh tăng trưởng lợi nhuận tiếp tục được duy trì dù biên lợi nhuận chịu áp lực thu hẹp do cơ cấu doanh thu dịch chuyển sang các mảng có biên thấp hơn.

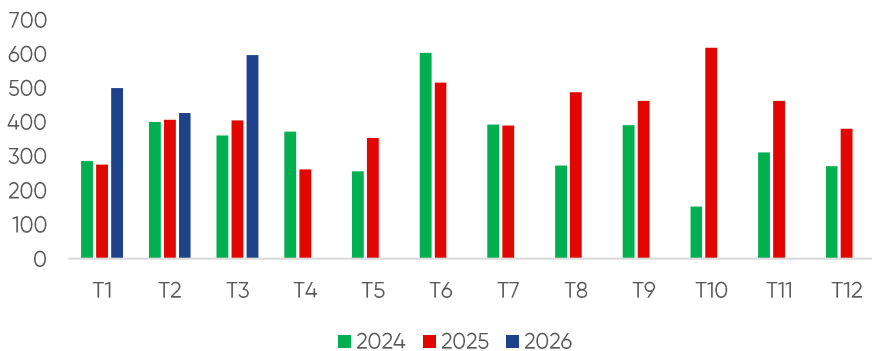
CTR Q1/2026: KQKD tăng trưởng nhờ động lực từ mảng Xây dựng và Giải pháp & DVKT

Doanh thu Q1/2026 tăng 38.9% svck, được dẫn dắt bởi mảng Xây dựng và Giải pháp & DVKT

Trong Q1/2026, doanh thu hợp nhất của CTR đạt 3,805 tỷ đồng, tăng 38.9% svck và giảm 4.9% sv quý trước, tương đương 24.7% dự phóng doanh thu năm 2026 của chúng tôi. Tăng trưởng svck chủ yếu đến từ các mảng hoạt động sau:

- Xây dựng:** Doanh thu Q1/2026 đạt 1,533 tỷ đồng, tăng mạnh 95.8% svck trong bối cảnh nguồn việc mới tiếp tục dồi dào từ đầu năm. Lũy kế nguồn việc mới đạt 1,524 tỷ đồng, tăng 40.1% svck. Trong đó, mảng B2B đạt 678 tỷ đồng, tăng 24.6% svck, trong khi mảng B2C & SME đạt 845 tỷ đồng, tăng 55.5% svck. Riêng trong tháng 2/2026, CTR đã bàn giao 401 căn nhà ở dân dụng cho khách hàng trước Tết Âm lịch.

Lũy kế tổng nguồn việc xây dựng mới sau 3 tháng đầu 2026



Nguồn: CTR, VPBankS Research

- Giải pháp & DVKT:** Doanh thu Q1/2026 đạt 527 tỷ đồng, tăng 44.7% svck và giảm 11.2% sv quý trước. Lũy kế từ đầu năm, CTR đã ký mới 52.3 MWp, qua đó tiếp tục tiến gần hơn đến mục tiêu chiếm lĩnh 70% thị phần công suất điện mặt trời lắp đặt toàn quốc.

Hạ tầng cho thuê tăng trưởng chậm lại khi nhu cầu đầu tư BTS mới suy giảm

Trong Q1/2026, doanh thu mảng Hạ tầng cho thuê đạt 230 tỷ đồng, tăng 16.2% svck và 2.3% sv quý trước. Mức tăng này thấp hơn đáng kể so với giai đoạn trước (>30%), chủ yếu do CTR không còn đẩy mạnh xây dựng mới trạm BTS như trước. Tính đến cuối Q1/2026, CTR chưa xây dựng thêm trạm mới.

Theo chia sẻ từ ban lãnh đạo, nhu cầu 5G hiện vẫn chủ yếu xoay quanh nhu cầu data cơ bản và chưa đủ mạnh để tạo ra nhu cầu bổ sung lớn về số lượng trạm trong ngắn hạn. Do đó, công ty đã điều chỉnh giảm mục tiêu phát triển trạm BTS mới trong năm 2026 xuống còn khoảng 1,000 trạm.

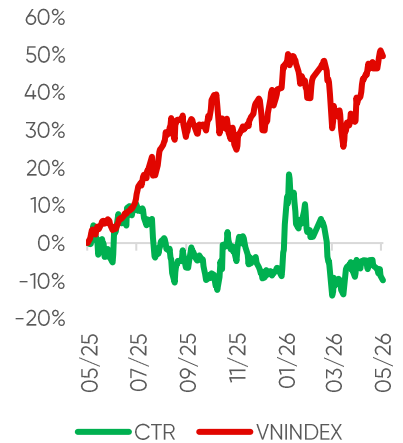
Giá hiện tại	VND 82,500
Cao nhất 52T	VND 108,000
Thấp nhất 52T	VND 78,600
Giá mục tiêu	VND 93,500
Tiềm năng tăng giá	13.3%
Tỷ suất cổ tức	2.6%

Vốn hóa thị trường (Tỷ đồng)	9,438
KLGD TB 10 phiên (Nghìn)	290
Room NN còn lại (%)	43.9%
Số CP lưu hành (triệu)	114.4

	CTR	VNI
P/E trượt 12T	12.2x	14.0x
P/B hiện tại	3.8x	2.2x
ROAA trượt 12T	18.7%	2.5%
ROAE trượt 12T	31.7%	16.2%

*Dữ liệu ngày 12/05/2026

Diễn biến giá cổ phiếu



Giá CP (%)	1T	3T	6T
CTR	-3.0	-1.0	-2.2
VN-INDEX	3.9	24.8	29.6

Cổ đông lớn

Tập đoàn Viettel	66.0%
------------------	-------

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

Biên lợi nhuận thu hẹp do cơ cấu doanh thu dịch chuyển sang các mảng có biên thấp hơn

Lợi nhuận gộp Q1/2026 đạt 262 tỷ đồng, tăng 30.5% svck nhưng giảm 12.1% sv quý trước. Biên lợi nhuận gộp đạt 6.9%, thu hẹp 0.4 đpt svck và 0.6 đpt sv quý trước, chủ yếu do cơ cấu doanh thu dịch chuyển về các mảng có biên thấp hơn như Xây dựng và lắp đặt thiết bị điện mặt trời.

Theo ban lãnh đạo, biên lợi nhuận gộp trung bình cho các dự án của CTR hiện vào khoảng 4–5%. Chúng tôi cho rằng xu hướng dịch chuyển cơ cấu doanh thu sang các mảng tăng trưởng nhanh nhưng có biên thấp hơn sẽ tiếp tục tạo áp lực lên biên lợi nhuận hợp nhất trong ngắn hạn.

LNST-CĐTS Q1/2026 tăng 23.2% svck, hoàn thành 23.5% dự phóng năm 2026

LNST-CĐTS Q1/2026 đạt 150 tỷ đồng, tương đương với 23.5% dự báo của chúng tôi, tăng 23.2% svck và giảm 8.6% sv quý trước. LNST-CĐTS đạt 150 tỷ đồng, tăng 23.2% svck nhưng giảm 8.6% sv quý trước, tương đương 23.5% dự phóng năm 2026 của chúng tôi. Mức thực hiện này nhìn chung phù hợp với kỳ vọng, trong bối cảnh tăng trưởng mạnh ở mảng Xây dựng và Giải pháp & DVKT đã bù đắp cho sự chậm lại ở Hạ tầng cho thuê và áp lực thu hẹp biên lợi nhuận.

Tỷ đồng	Q1/2026	Q1/2025	Q4/2025	% svck	% sv quý trước	Thực hiện/dự phóng 2026 của VPBankS
Doanh thu	3,805	2,738	4,000	38.9%	-4.9%	24.7%
Vận hành khai thác	1,515	1,393	1,360	8.7%	11.4%	23.5%
Xây dựng	1,533	783	1,822	95.8%	-15.9%	27.5%
Giải pháp & DVKT	527	364	593	44.7%	-11.2%	22.3%
Hạ tầng cho thuê	230	198	225	16.2%	2.3%	22.9%
Lợi nhuận gộp	262	201	298	30.5%	-12.1%	24.7%
Vận hành khai thác	92	86	87	7.4%	6.8%	26.1%
Xây dựng	79	41	93	93.9%	-15.1%	28.5%
Giải pháp & DVKT	27	19	40	45.7%	-31.2%	19.5%
Hạ tầng cho thuê	63	55	73	14.3%	-13.5%	21.9%
Biên LN gộp	6.9%	7.3%	7.5%	-0.4 đpt	-0.6 đpt	0.0 đpt
Vận hành khai thác	6.1%	6.2%	6.4%	-0.1 đpt	-0.3 đpt	0.6 đpt
Xây dựng	5.2%	5.2%	5.1%	-0.1 đpt	0.0 đpt	0.2 đpt
Giải pháp & DVKT	5.2%	5.1%	6.7%	0.0 đpt	-1.5 đpt	-0.7 đpt
Hạ tầng cho thuê	27.5%	28.0%	32.6%	-0.5 đpt	-5.0 đpt	-1.3 đpt
CPBH&QLDN	(74)	(46)	(119)	60.0%	-38.0%	26.7%
Doanh thu tài chính	34	19	34	81.1%	1.4%	26.2%
Chi phí tài chính	(34)	(20)	(29)	70.2%	17.8%	28.3%
LNST	189	154	200	22.5%	-5.5%	23.8%
LNST-CĐTS	150	122	164	23.2%	-8.6%	23.5%
Biên LN ròng	3.9%	4.4%	4.1%	-0.5 đpt	-0.2 đpt	-0.2 đpt

Nguồn: CTR, VPBankS Research

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