

CTCP TƯ VẤN XÂY DỰNG ĐIỆN 2 (TV2)

Lợi nhuận tăng mạnh nhờ doanh thu và thu nhập tài chính – [Cao hơn dự phóng]

- LN ròng Q2/26 tăng 860% svck, nhờ doanh thu tăng mạnh và thu nhập tài chính ròng cải thiện đáng kể.
- LN ròng 6T26 tăng 206% svck, hoàn thành 68% dự phóng cả năm và vượt kỳ vọng của chúng tôi.
- Chúng tôi cho rằng áp lực điều chỉnh giảm giá mục tiêu là không đáng kể, do thu nhập tài chính cao hơn kỳ vọng phần lớn bù đắp cho tiến độ ghi nhận doanh thu EPC chậm hơn dự kiến.

Doanh thu tăng gấp đôi khi backlog mới bắt đầu đóng góp

Doanh thu Q2/26 tăng 103% svck, đưa doanh thu 6T26 tăng 32% svck. Kết quả cho thấy các hợp đồng mới đã bắt đầu đóng góp rõ nét hơn, dù doanh thu 6T26 mới hoàn thành 26% dự phóng cả năm do phần lớn doanh thu EPC dự kiến được ghi nhận trong nửa cuối năm.

Biên LN gộp thu hẹp khi cơ cấu doanh thu dịch chuyển sang EPC

LN gộp Q2/26 tăng 77% svck, thấp hơn tốc độ tăng doanh thu, khiến biên LN gộp giảm 2,0 điểm % xuống 14,1%. Chúng tôi cho rằng mức giảm này chủ yếu phản ánh tỷ trọng cao hơn từ EPC và O&M, vốn có biên thấp hơn mảng tư vấn.

Thu nhập tài chính tiếp tục là động lực chính của tăng trưởng lợi nhuận

Thu nhập tài chính ròng tăng mạnh 1900% trong Q2/26, nhờ lãi tiền gửi cao hơn từ lượng tiền mặt lớn của công ty, chủ yếu hình thành từ các khoản tạm ứng cho những dự án EPC mới trúng thầu. Nhờ đó, LNTT tăng 757% svck, trong khi LN ròng 860% svck và biên LN ròng mở rộng 8,6 điểm %.

KQKD 6T26 vượt kỳ vọng

Trong 6T26, LN ròng tăng 206% svck và hoàn thành 68% dự phóng cả năm, cao hơn kỳ vọng của chúng tôi. Mức vượt dự phóng chủ yếu đến từ thu nhập tài chính ròng cao hơn dự kiến, trong khi doanh thu mới hoàn thành 26% kế hoạch do phần lớn backlog EPC được dự kiến ghi nhận trong nửa cuối năm. Nhìn chung, kết quả này củng cố quan điểm rằng TV2 đã bước vào giai đoạn phục hồi lợi nhuận, được hỗ trợ bởi doanh thu cốt lõi tăng tốc và nền tiền mặt lớn.

Tỷ đồng	Q2/26	Q2/25	% svck	6T26	6T25	% svck	% sv dự phóng
Doanh thu	438	216	103%	682	516	32%	26%
LN gộp	62	35	77%	98	78	26%	33%
Chi phí bán hàng & QLDN	43	36	19%	69	61	13%	45%
Thu nhập tài chính ròng	40	2	1900%	58	2	2800%	634%
LN trước thuế	60	7	757%	119	37	222%	64%
LN ròng	48	5	860%	101	33	206%	68%
Biên LN gộp	14,2%	16,2%	-2,0 đ %	14,4 đ %	15,1 đ %	-1%	0%
Biên LN ròng	11,0%	2,3%	8,6 đ %	14,8 đ %	6,4 đ %	8%	0%

KHUYẾN CÁO

Báo cáo này được viết và phát hành bởi Khối Nghiên cứu và Tư vấn đầu tư - Công ty Cổ phần Chứng khoán VNDIRECT. Thông tin trình bày trong báo cáo dựa trên các nguồn được cho là đáng tin cậy vào thời điểm công bố. Các nguồn tin này bao gồm thông tin trên sàn giao dịch chứng khoán hoặc trên thị trường nơi cổ phiếu được phân tích niêm yết, thông tin trên báo cáo được công bố của công ty, thông tin được công bố rộng rãi khác và các thông tin theo nghiên cứu của chúng tôi. VNDIRECT không chịu trách nhiệm về độ chính xác hay đầy đủ của những thông tin này.

Quan điểm, dự báo và những ước tính trong báo cáo này chỉ thể hiện ý kiến của tác giả tại thời điểm phát hành. Những quan điểm này không thể hiện quan điểm chung của VNDIRECT và có thể thay đổi mà không cần thông báo trước.

Báo cáo này chỉ nhằm mục đích cung cấp thông tin cho các nhà đầu tư của Công ty Cổ phần Chứng khoán VNDIRECT tham khảo và không mang tính chất mời chào mua hay bán bất kỳ chứng khoán nào được thảo luận trong báo cáo này. Các nhà đầu tư nên có các nhận định độc lập về thông tin trong báo cáo này, xem xét các mục tiêu đầu tư cá nhân, tình hình tài chính và nhu cầu đầu tư của mình, tham khảo ý kiến tư vấn từ các chuyên gia về các vấn đề quy phạm pháp luật, tài chính, thuế và các khía cạnh khác trước khi tham gia vào bất kỳ giao dịch nào với cổ phiếu của (các) công ty được đề cập trong báo cáo này.

VNDIRECT không chịu trách nhiệm về bất cứ kết quả nào phát sinh từ việc sử dụng nội dung của báo cáo dưới mọi hình thức. Bản báo cáo này là sản phẩm thuộc sở hữu của VNDIRECT, người sử dụng không được phép sao chép, chuyển giao, sửa đổi, đăng tải lên các phương tiện truyền thông mà không có sự đồng ý bằng văn bản của VNDIRECT.

Hoàng Việt Phương – Giám đốc Khối nghiên cứu và Tư vấn đầu tư

Email: phuong.hoangviet@vndirect.com.vn

Nguyễn Ngọc Hải – Trưởng Phòng

Email: hai.nguyenngoc2@vndirect.com.vn

Nguyễn Phạm Anh Tuấn – Chuyên viên Phân tích

Email: tuan.nguyenanh11@vndirect.com.vn

Công ty Cổ phần Chứng khoán VNDIRECT

Số 1 Nguyễn Thượng Hiền – Phường Hai Bà Trưng – Hà Nội

Điện thoại: +84 2439724568

Email: research@vndirect.com.vn

Website: <https://vndirect.com.vn>

