



# CTCP Xây dựng Cotecccons (mã ck: CTD)

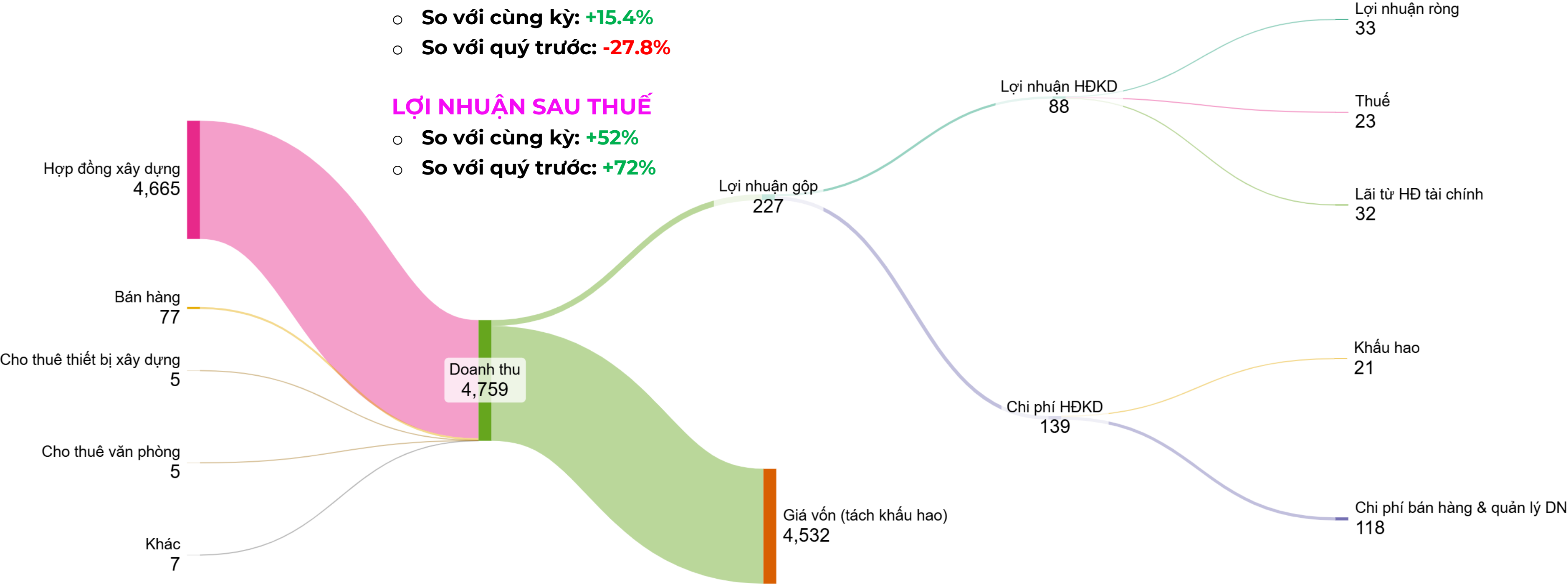
# Cập nhật KQKD Quý 1/2025

## DOANH THU

- So với cùng kỳ: **+15.4%**
- So với quý trước: **-27.8%**

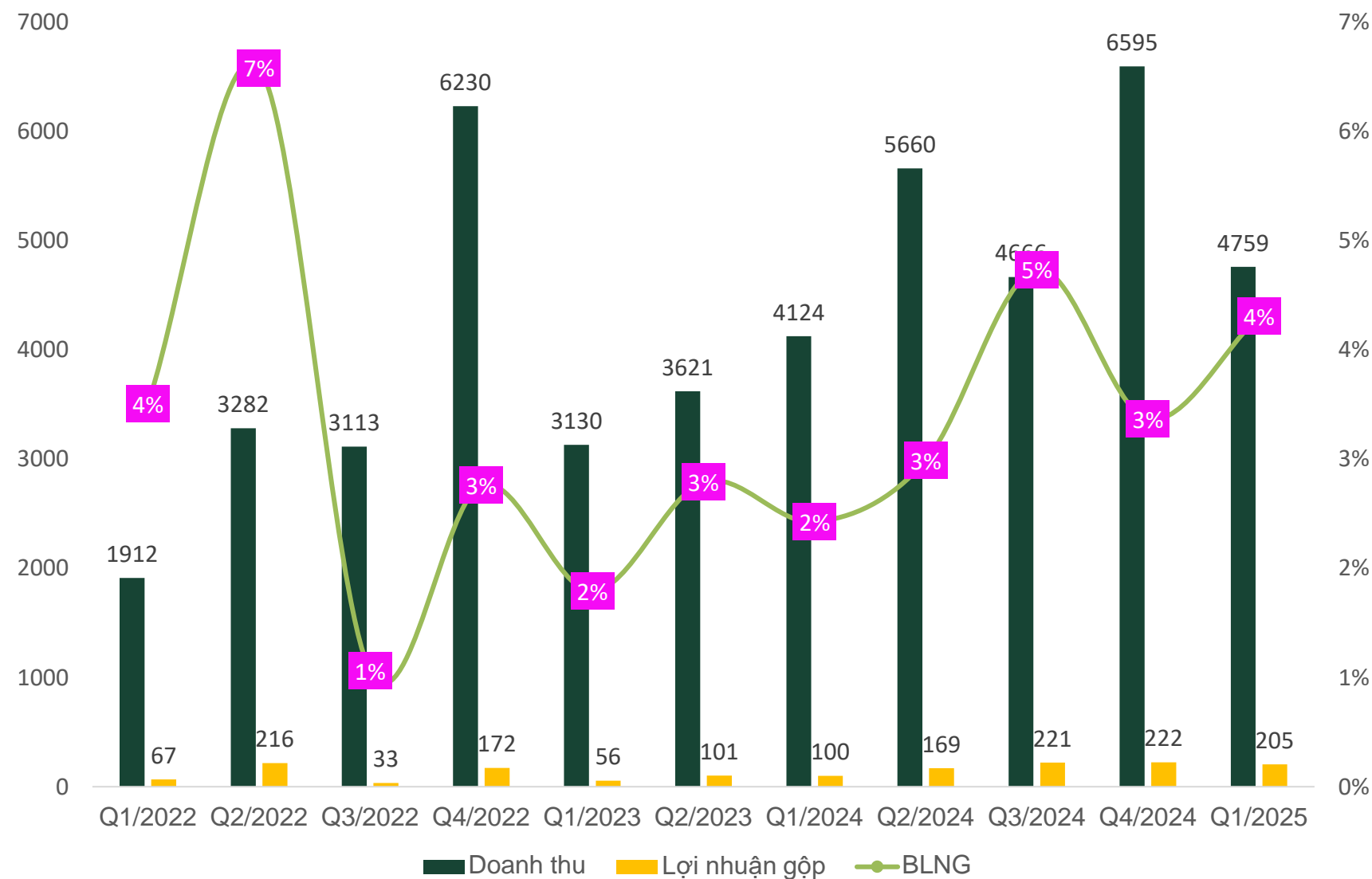
## LỢI NHUẬN SAU THUẾ

- So với cùng kỳ: **+52%**
- So với quý trước: **+72%**



# Cập nhật kết quả kinh doanh

## Tăng trưởng ổn định



Quý 1/2025, Coteccons ghi nhận doanh thu 4759 tỷ - tăng 15% svck và lãi sau thuế đạt 93 tỷ - tăng 39.6% nhờ khối lượng công việc chuyển tiếp dồi dào. Biên lãi gộp trong quý đạt 4%, đạt 205 tỷ.

Bên cạnh sự tăng trưởng mạnh mẽ của doanh thu được củng cố bởi khối lượng backlog duy trì tại mức cao, biên lợi nhuận của CTD kỳ vọng sẽ được nới rộng nhờ gia tăng tỷ trọng mảng xây dựng công nghiệp và giảm áp lực trích lập dự phòng.

# Mảng xây dựng dân dụng

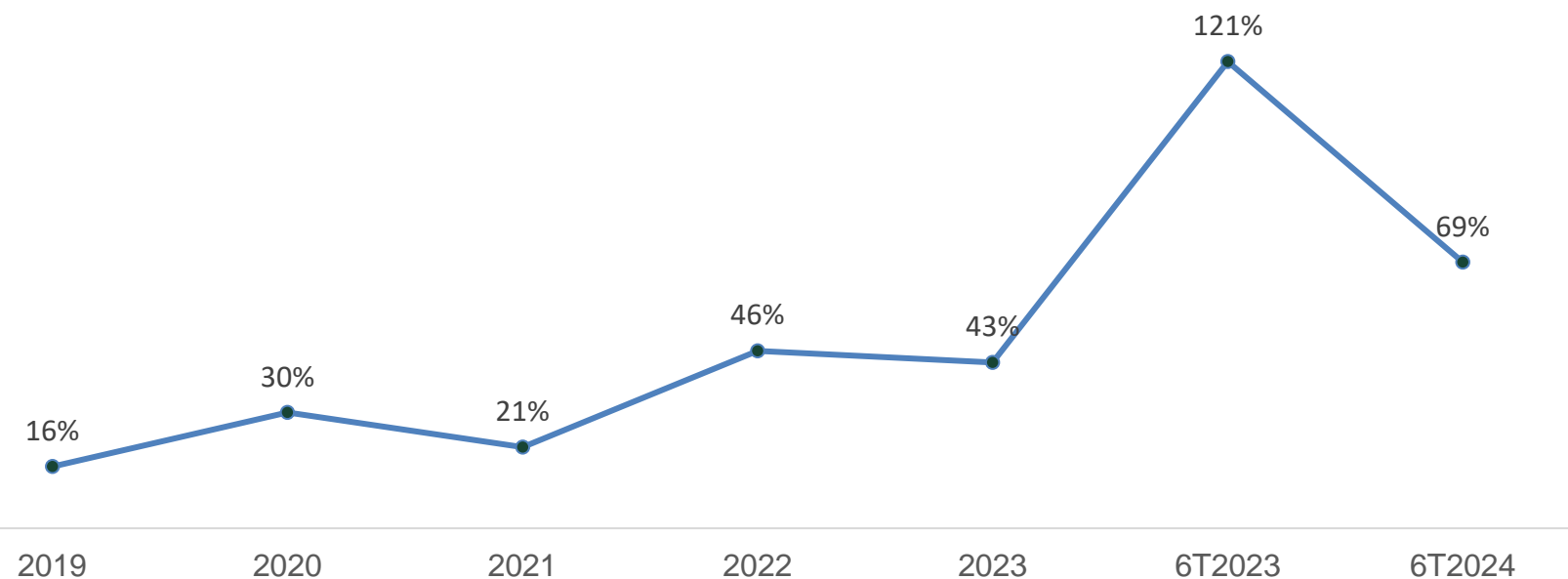
## Những tín hiệu phục hồi từ thị trường bất động sản

Mảng xây dựng dân dụng là lĩnh vực kinh doanh cốt lõi và chiếm tỷ trọng chính trong khối lượng backlog của CTD. Mặc dù chịu ảnh hưởng đáng kể từ sự chững lại của thị trường BĐS và nguồn cung hạn chế. Lượng backlog mảng xây dựng này trong năm 2024 vẫn được duy trì, bao gồm các dự án lớn như: The Solar Park, The Solar Park Lancaster Nam Ô, khu đô thị biển NovaWorld, ...

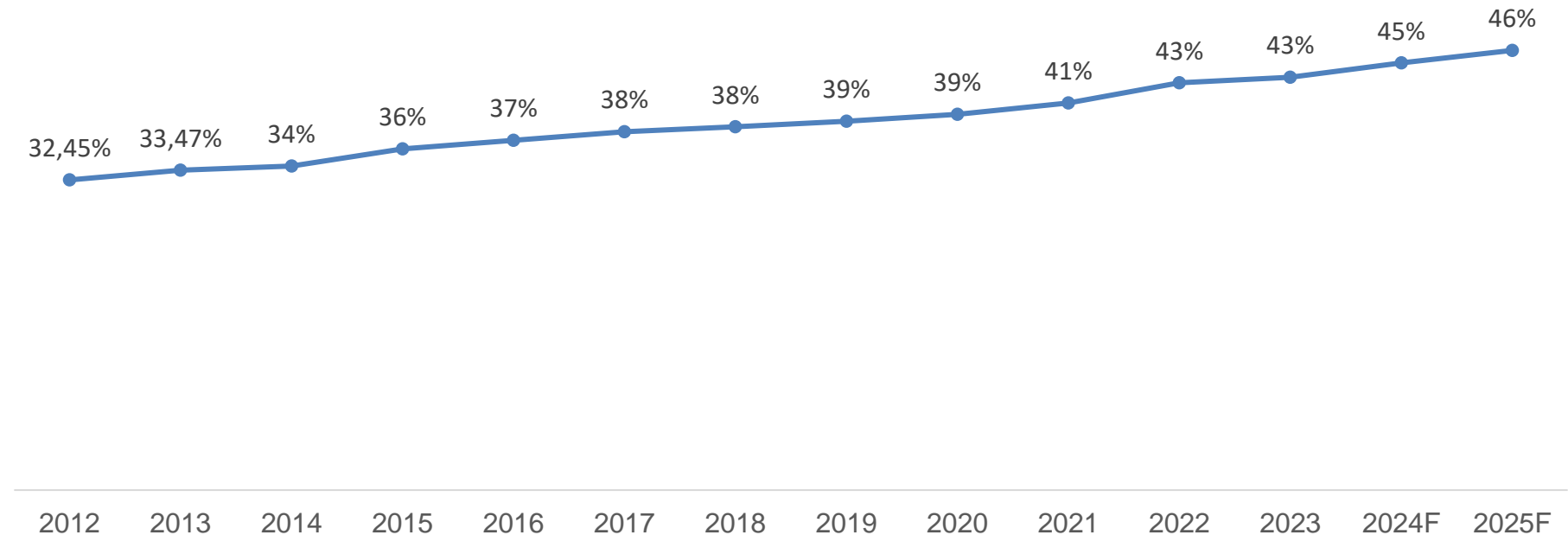
**AAS đánh giá kết quả kinh doanh mảng xây dựng dân dụng của CTD sẽ ghi nhận sự hồi phục tích cực nhờ các yếu tố sau:**

1. Nguồn cung nhà ở sẽ tiếp tục duy trì xu hướng tăng. Khu vực vùng ven đô thị lớn (TP. HCM và Hà Nội) còn nhiều dư địa phát triển các KĐT tích hợp quy mô lớn.
2. Chính phủ đã có những động thái rõ ràng và quyết liệt trong việc đẩy nhanh quá trình phê duyệt pháp lý các dự án.
3. Tỷ lệ đô thị hóa của Việt Nam còn thấp, do đó, dư địa để phát triển mới các dự án BĐS còn rất nhiều.

Tỷ lệ hấp thụ căn hộ



Tỷ lệ đô thị hóa của Việt Nam



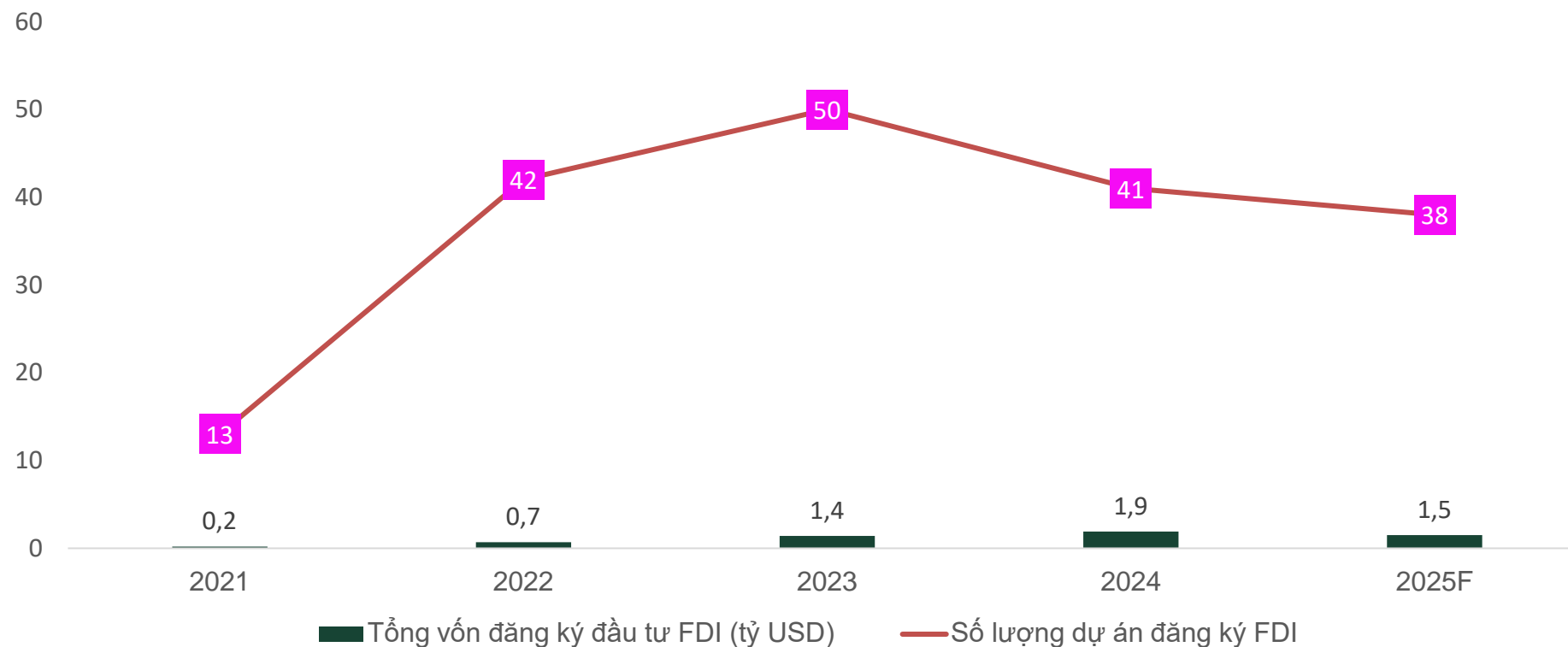
# Mảng xây lắp & hạ tầng

## Bước chạy đà trước khi tăng tốc

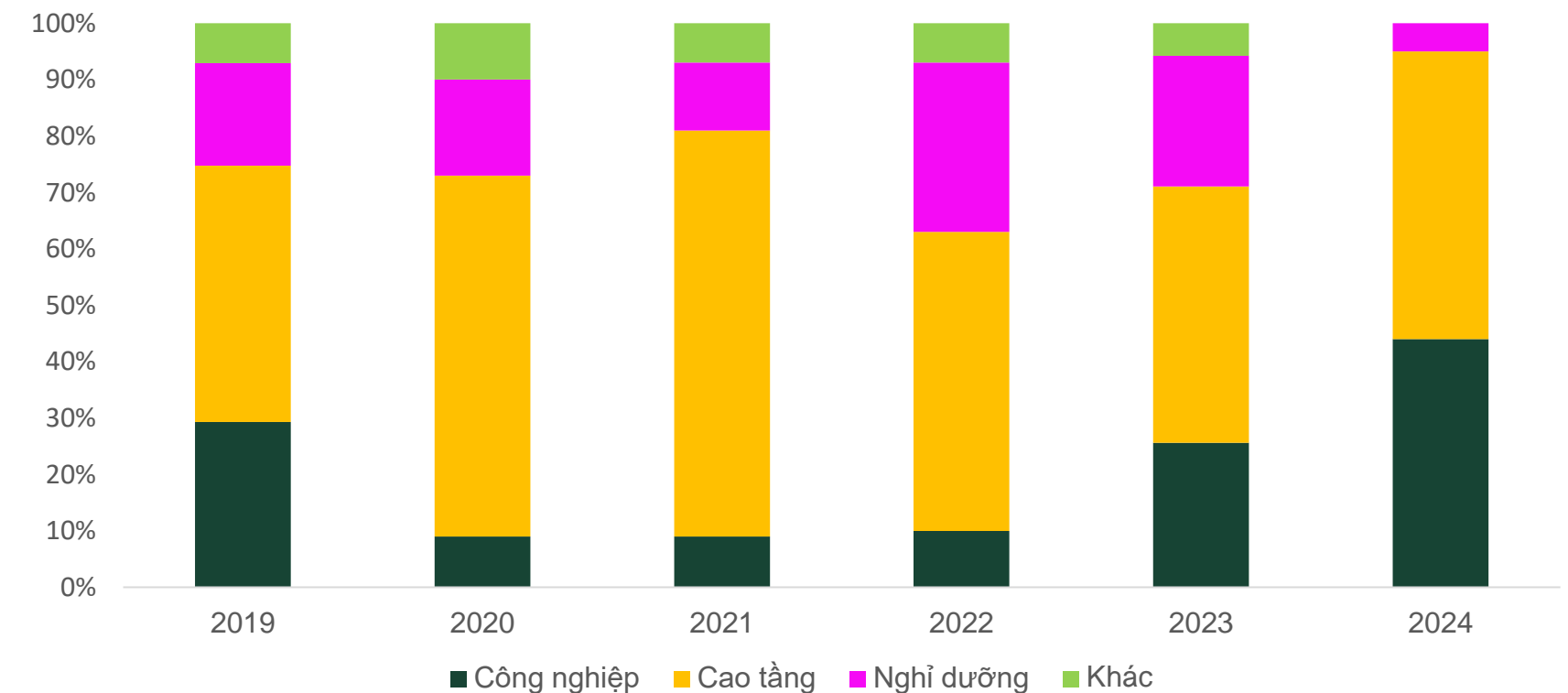
Với Coteccons, vị thế vững vàng trong mảng xây dựng công nghiệp là động lực đem lại khối lượng backlog ở mức cao, chúng tôi ước tính khoảng 25,000 – 30,000 tỷ doanh thu cho CTD giai đoạn 2025-2027 nhờ:

1. Tiềm năng thu hút FDI tại thị trường Việt Nam còn lớn.
2. CTD có nhiều kinh nghiệm và uy tín tốt sau khi thi công thành công các dự án lớn, đòi hỏi khắt khe về kỹ thuật và tiến độ xây dựng.
3. Việc tiên phong áp dụng mô hình quản trị theo các tiêu chí ESG giúp gia tăng khả năng trúng thầu.

Tổng vốn và số lượng dự án đăng ký FDI



Tỷ trọng backlog CTD 2019 - 2024





# Trọng tâm phát triển cơ sở hạ tầng

## Còn nhiều tiềm năng để phát triển

**Ở Việt Nam, trọng tâm phát triển cơ sở hạ tầng của Chính phủ giai đoạn 2021-2030 nhờ những lợi thế:**

- Vị trí địa lý gần Trung Quốc
- Chi phí lao động cạnh tranh
- Ký kết nhiều hiệp định thương mại tự do và cơ sở hạ tầng – môi trường kinh doanh được cải thiện sẽ thúc đẩy ngành xây dựng trong tương lai gần và xa.

Tuy nhiên, ngành xây dựng trong nước vẫn đang đối mặt với một số thách thức trong ngắn hạn như sự cạnh tranh gay gắt, biến động giá vật liệu xây dựng và áp lực nợ xấu đối với các nhà thầu xây dựng dân dụng.

[Coteccons có cơ hội hưởng lợi từ sự phục hồi của các hoạt động sản xuất xây dựng dân dụng Việt Nam và giá nguyên liệu đầu vào giảm. AAS dự báo rằng các công trình xây dựng công nghiệp của CTD sẽ có mức tăng trưởng tốt trong vòng 3 năm tới.](#)

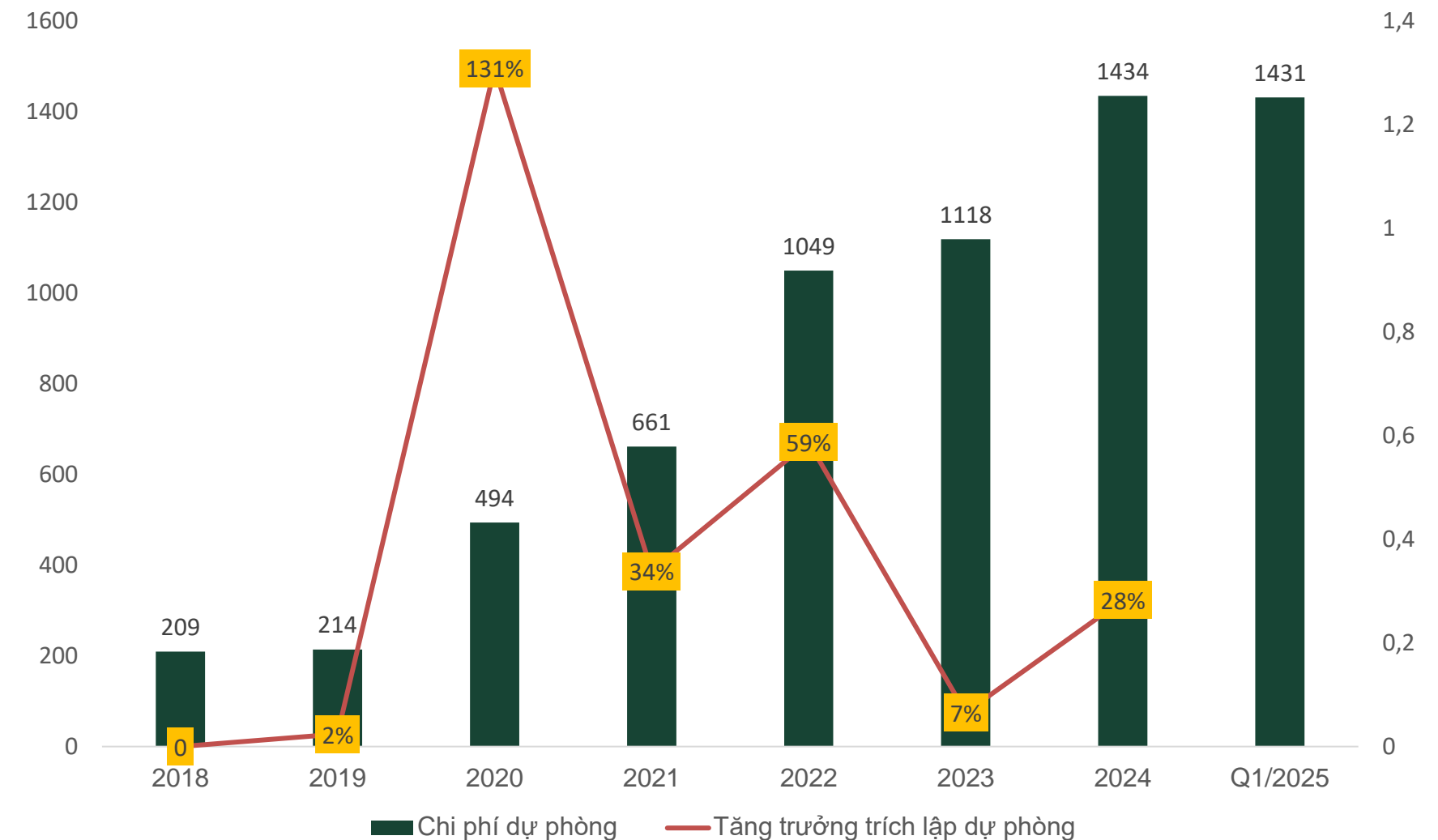
# Tình hình tài chính

## Các khoản trích lập dự phòng tăng nhanh

Tính đến cuối tháng 9/2024, tổng tài sản của CTD đạt 23,724 tỷ. **Chiếm đa số trong cơ cấu tài sản vẫn là khoản phải thu ngắn hạn khách hàng với giá trị gần 12.199 tỷ - tương đương 51% tổng tài sản.**

Quý 1/2025, CTD ghi nhận trích lập dự phòng 1431 tỷ đối với các khoản phải thu khó đòi. Ban lãnh đạo CTD chia sẻ, trong năm 2025 số trích lập dự phòng rủi ro phải thu cũng sẽ giảm mạnh so với 3 năm trước đó và có thể công ty sẽ ghi nhận những khoản thu nhập từ thu hồi nợ xấu.

Chi phí dự phòng nợ xấu của CTD



# Định giá & Khuyến nghị

**Chúng tôi đưa CTD vào danh mục cổ phiếu theo dõi với các luận điểm sau:**

- Giai đoạn 2025-2027, bên cạnh sự tăng trưởng mạnh mẽ của doanh thu được củng cố bởi khối lượng backlog duy trì tại mức cao, biên lợi nhuận của CTD chúng tôi kỳ vọng sẽ được nới rộng nhờ gia tăng tỷ trọng mảng xây dựng công nghiệp và giảm áp lực trích lập dự phòng.
- Kỳ vọng dòng vốn FDI đổ vào Việt Nam mạnh mẽ sẽ là động lực thúc đẩy mảng xây dựng công nghiệp và hạ tầng của CTD.
- Dự phòng phải thu tăng khá nhanh, tuy nhiên các khoản phải thu vẫn được ban lãnh đạo CTD quản lý tốt, chúng tôi không coi đây là rủi ro lớn vì trích lập dự phòng là điều khó tránh khỏi trong ngành xây dựng.

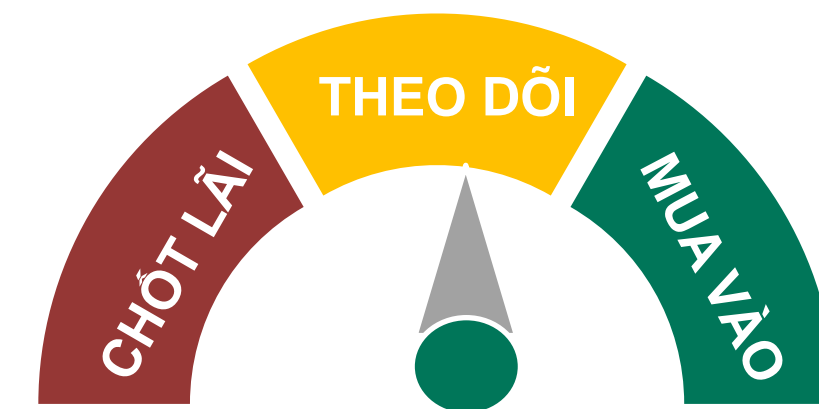
AAS khuyến nghị **THEO DÕI** với cổ phiếu CTD cho mục tiêu dài hạn.

Đưa ra khuyến nghị

**THEO DÕI**

Đối với cổ phiếu CTD

**GIÁ MỤC TIÊU: 76,900 VNĐ/CP**







## CTCP CHỨNG KHOÁN SMART INVEST (AAS)

 <https://www.aas.com.vn>

 Tổng đài: 1900 1811

 [trungtamcskh@aas.com.vn](mailto:trungtamcskh@aas.com.vn)

Mở tài khoản ngay

