

Đỗ Tiến Đạt

(+84 28) 7300 7000 (x1043)

datdt@acbs.com.vn**Báo Cáo Cập Nhật Nhanh**

Khuyến nghị

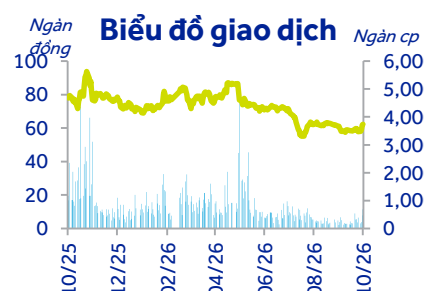
MUA**CTD**

Xây dựng

Giá mục tiêu (VND) **87.500**Giá hiện tại (VND) **65.500**Tỷ lệ tăng giá **33,5%**Suất sinh lợi cổ tức kỳ vọng **3,8%**Tổng tỷ suất lợi nhuận **37,3%****Diễn biến giá cổ phiếu (%)**

	YTD	1T	3T	12T
Tuyệt đối	-13,9	1,3	-13,7	-19,7
Tương đối	-13,0	4,9	-9,2	-25,9

Nguồn: Bloomberg

**Cơ cấu sở hữu**

Kustocem Pte. Ltd	17,9%
Công ty TNHH MTV Kinh doanh và đầu tư Thành Công	14,4%
The8th Pte. Ltd.	10,6%

Thông kê**22/10/26**

Mã Bloomberg

CTD VNThấp/Cao 52 tuần (VND) **54.700 – 93.878**SL lưu hành (triệu cp) **114**Vốn hóa (tỷ đồng) **6.877**Vốn hóa (triệu USD) **260**Room khối ngoại còn lại (%) **2,3**Tỷ lệ cp lưu hành tự do (%) **44,4**KLGD TB 3 tháng (cp) **342.020**VND/USD **26.310**Index: VNIndex / HNX **1768,12/284,07****CTCP XÂY DỰNG COTECCONS (CTD VN)**

CTD tổ chức đại hội cổ đông thường niên vào ngày 20/10/2026 với kế hoạch doanh thu năm tài chính (FY) 2027 (từ 01/07/2026–30/06/2027) là 42.000 tỷ đồng (+22% svck) và LNST 1.050 tỷ đồng (+34% svck). Q1/FY2027 ước đạt doanh thu 11.270 tỷ đồng (+51% svck) và LNST 306 tỷ đồng (+4% svck), hoàn thành lần lượt 27% và 29% kế hoạch năm, tương ứng 27% và 34% dự phóng của chúng tôi.

Với giá trị backlog cuối FY2026 gần 70.000 tỷ đồng (+98% svck), tương đương khoảng hai năm doanh thu, tạo nền tảng tăng trưởng FY2027. Đồng thời, doanh thu ngoài nhà ở dự kiến chiếm khoảng 50% trong FY2027, giúp đa dạng hóa nguồn việc và giảm phụ thuộc vào phân khúc nhà ở trong môi trường lãi suất cao. Chúng tôi giữ nguyên dự phóng doanh thu FY2027 đạt 42.150 tỷ đồng (+23% svck), LNST 904 tỷ đồng (+15% svck) và giá mục tiêu cuối FY2027 là 87.500 đồng/cổ phiếu.

- **Kế hoạch kinh doanh FY2027:** Doanh thu hợp nhất 42.000 tỷ đồng (+22% svck), LNST hợp nhất 1.050 tỷ đồng (+34% svck). Xây dựng nhà ở dự kiến đóng góp khoảng 50% doanh thu, phần còn lại đến từ công nghiệp, hạ tầng và các công trình, dịch vụ chuyên sâu.

- **Q1/FY2027:** Ước tính doanh thu 11.270 tỷ đồng (+51% svck) và LNST 306 tỷ đồng (+4% svck), hoàn thành lần lượt 27% và 29% kế hoạch năm và 27% và 34% dự phóng. Nếu loại trừ khoản lãi ghi nhận 1 lần từ việc thoái vốn dự án bất động sản trong Q1/FY2026, LNST có thể tăng 80% svck. Trong kỳ, giá trị hợp đồng ký mới đạt 14.519 tỷ đồng (-25% svck), trong đó CTD cũng cho biết đã ký 2 gói thầu của dự án Bến Thành–Cần Giờ khoảng 7.000 tỷ đồng.

- **Cổ tức và định hướng dài hạn:** Cổ tức tiền mặt năm 2026 dự kiến là 2.500 đồng/cổ phiếu. Giai đoạn 2026–2030, CTD đặt mục tiêu tăng trưởng lợi nhuận 20–30%/năm và nâng ROE từ khoảng 10% lên 15–18%, kỳ vọng hưởng lợi từ xu hướng đẩy mạnh đầu tư công và chiến lược mở rộng sang lĩnh vực hạ tầng, bao gồm sân bay, đường sắt và sân vận động. Tỷ trọng doanh thu từ các phân khúc mới như hạ tầng và thị trường quốc tế dự kiến đạt 27%, hướng tới 33% vào năm 2030. Tuy nhiên, khả năng hiện thực hóa mục tiêu vẫn phụ thuộc vào tiến độ triển khai dự án, khả năng chuyển hóa nguồn việc thành doanh thu và hiệu quả kiểm soát chi phí.

- **Công nợ:** Khoản phải thu hơn 525 tỷ đồng từ Tân Hoàng Minh đã được trích lập dự phòng 100%. Quá trình thu hồi có tín hiệu tích cực nhưng chưa có lịch thanh toán cụ thể, nên chưa được đưa vào kế hoạch kinh doanh năm FY2027.

	2023	FY2024	FY2025	FY2026	FY2027F
DT Thuần (tỷ đồng)	16.530	21.045	24.885	34.340	42.150
Tăng trưởng	14,0%	30,8%	18,2%	38,0%	22,7%
LNST sau CĐTS (tỷ đồng)	188	309	456	788	904
Tăng trưởng	804,0%	63,0%	47,6%	72,8%	14,7%
EPS (hiệu chỉnh; VND)	1.814	3.320	4.402	6.910	7.928
Tăng trưởng	590,0%	83,2%	32,6%	57,0%	14,7%
ROE	2,3%	3,3%	5,1%	8,5%	8,9%
Nợ ròng/VCSH	16,8%	19,2%	34,9%	20,8%	19,6%
P/E (lần)	36,8	36,2	19,5	9,1	8,3
P/B (lần)	0,6	1,1	1,0	0,9	0,8
Cổ tức (đồng)	0	0	1.000	1.000	2.500
Suất sinh lợi cổ tức	0%	0%	1,0%	1,0%	3,8%

Chú thích: FY (*) năm tài chính, từ 1/7–30/6

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: research.gr@acbs.com.vn
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
groupis@acbs.com.vn

Giám đốc Xử lý giao dịch KHĐC

Nguyễn Trần Như Huỳnh
(+84 28) 7300 6879 (x1088)
huynhntn@acbs.com.vn

NGUYÊN TẮC KHUYẾN NGHỊ

MUA: nếu giá mục tiêu (bao gồm suất sinh lợi cổ tức) cao hơn 20% so với giá thị trường.

KHẢ QUAN: nếu giá mục tiêu (bao gồm suất sinh lợi cổ tức) cao hơn 10% đến 20% so với giá thị trường.

TRUNG LẬP: nếu giá mục tiêu (bao gồm suất sinh lợi cổ tức) trong khoảng -10% và 10% so với giá thị trường.

KÉM KHẢ QUAN: nếu giá mục tiêu (bao gồm suất sinh lợi cổ tức) thấp hơn 10% đến 20% so với giá thị trường.

BÁN: nếu giá mục tiêu (bao gồm suất sinh lợi cổ tức) thấp hơn 20% so với giá thị trường.

KHUYẾN CÁO

Vui lòng nhấp vào [đây](#) để xem toàn văn Khuyến cáo, bao gồm: Xác nhận của chuyên viên phân tích, Công bố thông tin quan trọng, Tuyên bố miễn trừ trách nhiệm.

Trường hợp liên kết phía trên không hoạt động, vui lòng truy cập trực tiếp tại:

https://acbs.com.vn/acbsmedia/2026/07/KhuyenCao_VI.pdf