

KQKD năm 2024 phù hợp với kỳ vọng

Giá Mục tiêu

135.000 Đồng

Ngày báo cáo: 24/01/2025

Giá CP ngày 24/01/2025: 131.600 đồng

% Tăng giá: 2,6%

NGÀNH: CNTT/VIỄN THÔNG

CVPT: Bạch Chấn Mẫn

Email: manbc@ssi.com.vn

SĐT: +84-28 3824 2897 ext. 6738

Chỉ tiêu cơ bản

Vốn hóa (tỷ đồng): 15.053

KLGDTB 3 tháng (CP): 1.047.013

Giá Cao/Thấp nhất 52W: 156,88/89,4

Tỷ lệ SHNN(%): 9,67%

Tỷ lệ sở hữu NN (%): 65,66%

Biến động giá



	3M	YTD	1Y	2Y
VNIndex	0%	0%	8%	14%
CTR	2%	6%	45%	125%

Nguồn: SSI Research

Thông tin cơ bản về công ty

Thành lập năm 1995 tiền thân là Xí nghiệp xây lắp công trình, CTR chính thức đi vào hoạt động từ tháng 4/2017. Từ năm 2020, CTR mở rộng mô hình kinh doanh sang cho thuê hạ tầng viễn thông, đây là động lực tăng trưởng chính trong tương lai. CTR có 25 năm kinh nghiệm trong lĩnh vực xây lắp/vận hành khai thác hạ tầng viễn thông. Ngày 31/10/2017, CTR đã niêm yết trên sàn UPCOM trước khi chuyển sang sàn HOSE vào ngày 23/2/2022.

TRUNG LẬP

CTR đã công bố KQKD năm 2024, với doanh thu và lợi nhuận sau thuế (LNST) đều tăng, lần lượt đạt 12,6 nghìn tỷ đồng (+12% svck) và 539 tỷ đồng (+4% svck), tương đương với 101% dự báo năm 2024 của chúng tôi (phù hợp với kỳ vọng). Biên lợi nhuận gộp đạt 7% (so với 7,9% trong năm 2023), chủ yếu do biên lợi nhuận mảng xây dựng giảm. Đối với Q4/2024, công ty ghi nhận doanh thu và LNST lần lượt đạt 3,6 nghìn tỷ đồng (+10% svck) và 156 tỷ đồng (+3% svck). Một số điểm chính về KQKD năm 2024 như sau:

Doanh thu mảng vận hành khai thác đạt 6,3 nghìn tỷ đồng (+13% svck), chủ yếu nhờ đóng góp doanh thu nhiều hơn từ thị trường nước ngoài.

Xây dựng: Tổng giá trị hợp đồng ký mới mảng xây dựng đạt 4,1 tỷ đồng (+53% svck), trong khi doanh thu chỉ tăng 15% svck. Chúng tôi kỳ vọng giá trị hợp đồng tăng mạnh sẽ hỗ trợ doanh thu mảng xây dựng trong năm 2025.

Doanh thu mảng hạ tầng cho thuê có mức tăng mạnh nhất, đạt 631 tỷ đồng (+45% svck). Tính đến cuối năm 2024, CTR sở hữu khoảng 10.000 trạm BTS (+55% svck), trong đó có 333 trạm có hơn hai nhà mạng trở lên thuê (+60% svck). Tỷ lệ dùng chung là 1,034 (gần như không đổi so với năm 2023).

Dịch vụ kỹ thuật, giải pháp tích hợp và hợp đồng thương mại: Các mảng này ghi nhận doanh thu đạt 1,7 nghìn tỷ đồng (-8% svck), chủ yếu do doanh thu từ hợp đồng thương mại thấp hơn svck.

Chúng tôi hiện khuyến nghị **TRUNG LẬP** đối với cổ phiếu CTR, với giá mục tiêu 1 năm là **135.000 đồng/cổ phiếu**.

CAM KẾT PHÂN TÍCH

Chuyên viên phân tích trong báo cáo này cam kết rằng (1) quan điểm thể hiện trong báo cáo phân tích này phản ánh chính xác quan điểm cá nhân đối với chứng khoán và/hoặc tổ chức phát hành và (2) chuyên viên phân tích đã/ đang/sẽ được miễn trách nhiệm bồi thường trực tiếp hoặc gián tiếp liên quan đến khuyến nghị cụ thể hoặc quan điểm trong báo cáo phân tích này.

KHUYẾN NGHỊ

Mua: Ước tính tiềm năng tăng giá lớn hơn hoặc bằng 10 điểm phần trăm so với mức tăng chung của thị trường trong 12 tháng tới.

Khả quan: Ước tính tiềm năng tăng giá dưới 10 điểm phần trăm so với mức tăng chung của thị trường trong 12 tháng tới.

Trung lập: Ước tính tiềm năng tăng giá tương đương so với mức tăng chung của thị trường trong 12 tháng tới.

Kém khả quan: Ước tính tiềm năng giảm giá dưới 10 điểm phần trăm so với mức tăng chung của thị trường trong 12 tháng tới.

Bán: Ước tính tiềm năng giảm giá lớn hơn hoặc bằng 10 điểm phần trăm so với mức tăng chung của thị trường trong 12 tháng tới.

Trong một số trường hợp, khuyến nghị dựa trên tiềm năng tăng giá 1 năm có thể được điều chỉnh lại theo ý kiến của chuyên viên phân tích sau khi cân nhắc một số yếu tố thị trường có thể làm ảnh hưởng đến giá cổ phiếu trong ngắn hạn và trung hạn.

TUYÊN BỐ MIỄN TRỪ

Các thông tin, tuyên bố, dự báo và dự đoán trong báo cáo này, bao gồm cả các ý kiến đã thể hiện, được dựa trên các nguồn thông tin mà SSI cho là đáng tin cậy, tuy nhiên SSI không đảm bảo sự chính xác và đầy đủ của các thông tin này. Báo cáo không có bất kỳ thông tin nhạy cảm về giá chưa công bố nào. Các ý kiến thể hiện trong báo cáo này được đưa ra sau khi đã được xem xét kỹ càng và cẩn thận và dựa trên thông tin tốt nhất chúng tôi được biết, và theo ý kiến cá nhân của chúng tôi là hợp lý trong các trường hợp tại thời điểm đưa ra báo cáo. Các ý kiến thể hiện trong báo cáo này có thể thay đổi bất kỳ lúc nào mà không cần thông báo. Báo cáo này không và không nên được giải thích như một lời đề nghị hay lời kéo để đề nghị mua hay bán bất cứ chứng khoán nào. SSI và các công ty con và/ hoặc các chuyên viên, giám đốc, nhân viên của SSI và công ty con có thể có vị thế hoặc có thể ảnh hưởng đến giao dịch chứng khoán của các công ty được đề cập trong báo cáo này và có thể cung cấp dịch vụ hoặc tìm kiếm để cung cấp dịch vụ ngân hàng đầu tư cho các công ty đó.

Báo cáo này không được sử dụng dưới bất kỳ mục đích thương mại nào, và không được công bố công khai trên báo chí hay bất kỳ phương tiện nào khác nếu không được sự đồng ý của SSI. Người dùng có thể trích dẫn hoặc trình chiếu báo cáo cho các mục đích phi thương mại. SSI có thể có thỏa thuận cho phép sử dụng cho mục đích thương mại hoặc phân phối lại báo cáo với điều kiện người dùng trả phí cho SSI. SSI không chịu trách nhiệm đối với bất kỳ thiệt hại trực tiếp hay thiệt hại do hậu quả phát sinh từ việc sử dụng báo cáo này hay nội dung báo cáo này. Việc sử dụng bất kỳ thông tin, tuyên bố, dự báo, và dự đoán nào trong báo cáo này sẽ do người dùng tự quyết định và tự chịu rủi ro.

THÔNG TIN LIÊN HỆ**Trung tâm phân tích và tư vấn đầu tư**

Hoàng Việt Phương

Giám đốc Trung Tâm phân tích và tư vấn đầu tư

phuonghv@ssi.com.vn

SĐT: (+84 – 24) 3936 6321 ext. 8729

Vĩ mô

Phạm Lưu Hưng

Kinh tế trưởng

hungpl@ssi.com.vn

SĐT: (+84 24) 3936 6321 ext. 8711

Thái Thị Việt Trinh

Chuyên viên phân tích cao cấp Vĩ mô

trinhhtt@ssi.com.vn

SĐT: (+84 24) 3936 6321 ext. 8720

Phân tích Ngành CNTT/Viễn thông

Bạch Chấn Mẫn

Chuyên viên Phân tích

manbc@ssi.com.vn

SĐT: (+84 28) 3824 2897 ext. 6738

Dữ liệu

Nguyễn Thị Anh Thư

Chuyên viên hỗ trợ

thunta2@ssi.com.vn

SĐT: (+84 24) 3936 6321 ext. 8702

Chiến lược thị trường

Hồ Hữu Tuấn Hiếu

Chuyên gia Chiến lược đầu tư

hieuhht1@ssi.com.vn

SĐT: (+84 24) 3936 6321 ext. 8704

Nguyễn Quốc Bảo

Chuyên viên cao cấp Chiến lược đầu tư

baong1@ssi.com.vn

SĐT: (+84 28) 3824 2897 ext. 6737