

TỪ PHỤC HỒI TỚI TĂNG TRƯỞNG

13/08/2026

KHUYẾN NGHỊ

MUA

Giá hợp lý (VND/cổ phiếu)	79,600
Giá hiện tại (VND/cổ phiếu)	63,500
Tiềm năng tăng/giảm	25.4%

THÔNG TIN CỔ PHIẾU

CP đang lưu hành (triệu)	112
Free float (%)	55%
Vốn hóa (tỷ VND)	7,101
KL GDTB 3 tháng (cổ phiếu)	601,215
Sở hữu nước ngoài (%)	47%
Ngày niêm yết đầu tiên	1/20/2010

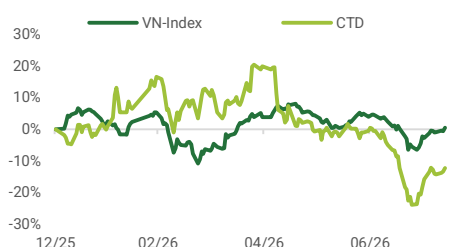
CƠ CẤU CỔ ĐÔNG

Kustocem Pte Ltd	18%
The 8th Pte., Ltd.	11%
Success Investment And Business O.M. Co., Ltd.	14%
Preston Pacific Limited	4%
Talgat Turumbayev	2%
Khác	52%

KHÍA CẠNH TRỌNG YẾU

TTM EPS (VND)	7,046
BVPS (VND)	86,308
Nợ/VCSH (%)	62%
ROA (%)	2%
ROE (%)	8%
P/E	9.0
P/B	0.7
Tỷ suất cổ tức (%)	0%

BIẾN ĐỘNG GIÁ CỔ PHIẾU



SƠ LƯỢC VỀ CÔNG TY

Công ty Cổ phần Xây dựng Coteccons (CTD) có tiền thân là Công ty Cổ phần Xây dựng Cotec được thành lập vào năm 2004. Công ty hoạt động trong lĩnh vực thi công, xây lắp các công trình dân dụng, công nghiệp, cơ sở hạ tầng.

KHOÍ PHÂN TÍCH

Nguyễn Nam Sơn
sonnguyennam@phs.vn

- Tăng trưởng lợi nhuận rõ nét:** Doanh thu FY2026 tăng 38% lên 34,34 nghìn tỷ đồng, biên LNG mở rộng 93 điểm cơ bản lên 4,21%, trong khi LNST tăng mạnh 73% lên 788 tỷ đồng
- Backlog kỷ lục củng cố triển vọng tăng trưởng trong nhiều năm:** Giá trị hợp đồng ký mới đạt 60,3 nghìn tỷ đồng, đưa backlog lên gần 70 nghìn tỷ đồng, gần gấp đôi cùng kỳ và tương đương 2,0 lần doanh thu FY2026. Tỷ trọng hạ tầng ngày càng tăng cũng giúp CTD chuyển dịch sang danh mục dự án có giá trị cao hơn.
- Nền tảng tài chính cải thiện, đi kèm nhiều động lực tái định giá:** Dòng tiền thuần từ hoạt động kinh doanh đảo chiều sang dương 816 tỷ đồng, trong khi CTD duy trì vị thế tiền mặt ròng 1,88 nghìn tỷ đồng. Khả năng thu hồi công nợ, thoái vốn khỏi Ricons và đề xuất nâng giới hạn sở hữu nước ngoài lên 100% có thể tạo thêm dư địa tăng giá.
- Định giá hấp dẫn nhưng phụ thuộc vào năng lực thực thi:** Với P/E dựa trên lợi nhuận 12 tháng gần nhất ở mức 9,2 lần và P/B 0,75 lần, CTD đang được giao dịch ở mức định giá tương đối hấp dẫn. Tuy nhiên, quá trình tái định giá chỉ thực sự bền vững nếu công ty chuyển hóa hiệu quả backlog thành doanh thu và dòng tiền, đồng thời duy trì biên lợi nhuận gộp trên 3% trong bối cảnh hàng tồn kho, các khoản phải thu và chi phí lãi vay đều đang gia tăng.

Luận điểm đầu tư

- Bước ngoặt lợi nhuận được xác lập:** CTD chuyển từ phục hồi lợi nhuận sang tăng trưởng dẫn dắt bởi backlog rất lớn. Cơ chế chia sẻ rủi ro giá vật liệu giúp biên gộp mảng xây dựng tăng 108 điểm cơ bản lên 4,11%.
- Backlog kỷ lục tạo dư địa tăng trưởng:** Backlog đạt 70 nghìn tỷ đồng; hạ tầng chiếm 33% giá trị ký mới và 16% backlog, so với mức đóng góp 7% doanh thu FY2026. Tỷ lệ hợp đồng từ khách hàng hiện hữu đạt 72%.
- Nhiều động lực tái định giá:** Các yếu tố hỗ trợ gồm khả năng thu hồi khoản phải thu Ngôi Sao Việt 526 tỷ đồng đã dự phòng toàn bộ, thoái 14,43% vốn tại Ricons và đề xuất nâng room ngoại lên 100%.

Định giá và khuyến nghị: Dựa trên phương pháp chiết khấu dòng tiền (DCF), chúng tôi dự phóng giá trị hợp lý của CTD là 79.600 đồng/cổ phiếu, tương ứng tiềm năng tăng giá 25,4% so với giá thị trường hiện tại. Trong mô hình định giá, chúng tôi chưa phản ánh mảng phát triển bất động sản do CTD trực tiếp đầu tư, do tiến độ triển khai và hiệu quả đầu tư của các dự án vẫn còn nhiều yếu tố chưa chắc chắn.

	FY2025	FY2026	2027F	2028F	2029F
Doanh thu thuần (tỷ VND)	24,885	34,340	36,530	36,731	32,114
LNST (tỷ VND)	412	788	728	668	581
Biên lợi nhuận gộp (%)	3.28%	4.21%	3.19%	3.38%	3.58%
Biên lợi nhuận ròng (%)	1.66%	2.29%	1.99%	1.82%	1.81%
ROA (%)	1.78%	2.30%	1.88%	1.69%	1.49%
ROE (%)	5.25%	8.46%	7.27%	6.24%	5.12%
Giá trị sổ sách (VND)	86,503	84,641	91,025	96,885	101,980

Bloomberg: PHS <GO>