



CTCP CÔNG TRÌNH VIETTEL (HSX: CTR) KỶ VỌNG HƯỞNG LỢI DÀI HẠN NHỜ TRIỂN KHAI MẠNG 5G

TĂNG TỶ TRỌNG

Giá mục tiêu: 90.000 đồng
Upside: 17%

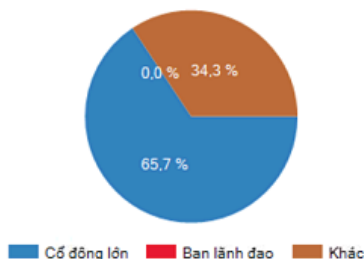
Giá hiện tại (28/09/2023)	76.600đ/cp
Khoảng giá 52w	34.616 – 77.200
P/E TTM	18,08x
Giá trị sổ sách	14.630 đ

Thông tin cơ bản

Ngành nghề	Xây lắp hạ tầng, CNTT - Viễn thông
Vốn hóa	8.762 tỷ đ
Vốn điều lệ	114,4 tỷ đ
Thanh khoản TB	0,866 triệu cp
Cổ tức tiền mặt (2023)	1.000 đ/cp

Cơ cấu cổ đông

Cơ cấu sở hữu



Diễn biến giá

1 Năm; Giá và Khối lượng



Biến động cổ phiếu so với VNIndex



CTCP Công trình Viettel (CTR) là công ty con của Tập đoàn Viettel, hoạt động trong 5 lĩnh vực: Xây dựng (hạ tầng viễn thông, dân dụng); Vận hành khai thác viễn thông và dân dụng, Giải pháp tích hợp; Hạ tầng viễn thông cho thuê ("TowerCo") và Dịch vụ kỹ thuật. CTR được kỳ vọng hưởng lợi trong bối cảnh chuyển đổi số tăng mạnh và việc bắt đầu triển khai mạng 5G tại Việt Nam. Do đó, Agriseco Research khuyến nghị **TĂNG TỶ TRỌNG** cổ phiếu với các luận điểm sau:

❖ **KQKD 8T/2023 tiếp tục duy trì 2 chữ số:** Trong tháng 8, CTR đã đạt mức lợi nhuận cao nhất kể từ tháng 10/2022 với gần 59 tỷ đồng, tăng 7% svck. Lũy kế 8 tháng đầu năm, KQKD duy trì tăng trưởng cao khi doanh thu và LNST đều có mức tăng 20% yoy. Hầu hết các mảng kinh doanh ghi nhận KQKD tích cực, trong đó doanh thu mảng TowerCo tăng trưởng cao hơn 40% yoy.

❖ **Mảng TowerCo kỳ vọng giúp cải thiện biên lợi nhuận:** Doanh thu ghi nhận tăng trưởng cao hơn 40% yoy nhờ số lượng trạm BTS mới gia tăng. Doanh thu dự báo tăng trưởng 20 -30% yoy năm 2023 nhờ số lượng trạm thuê tăng và tỷ lệ dùng chung tăng từ 1.03 lên 1.04. Qua đó, biên lợi nhuận của CTR có thể được cải thiện. CTR đã trở thành công ty TowerCo lớn nhất cả nước, vượt OCK Towerco với việc sở hữu 5.385 trạm, tăng 1.099 trạm so với đầu năm, tuy nhiên kế hoạch xây dựng 2.000 - 2.500 trạm/năm khó thực hiện được.

❖ **Tiến độ các hợp đồng ký mới tại các lĩnh vực Xây dựng tốt:** Mảng xây dựng có KQKD ấn tượng khi DT đạt 1.946 tỷ VND (+22% yoy). CTR đã ký 1.886 tỷ đồng doanh thu từ xây dựng mảng B2C và B2B, vượt mức kế hoạch đề ra. Dự kiến mảng xây dựng doanh thu tăng trên 25% yoy trong năm 2023 nhờ các hợp đồng ký mới dự án xây dựng dân dụng tại Myanmar, các dự án nghỉ dưỡng tại Hòa Bình, Quảng Nam, đồi trạm biên phòng (36 tỉnh), nhà xưởng DRC (Đà Nẵng); xây dựng các trường học ở Hà Nam, Tuyên Quang, Vũng Tàu.

❖ **Mở rộng 5G sẽ là động lực tăng trưởng chính trong dài hạn:** Mảng Xây dựng viễn thông và Hạ tầng cho thuê kỳ vọng hưởng lợi nhờ nhu cầu thuê hạ tầng viễn thông và sử dụng Internet tăng khi Chính phủ đẩy mạnh triển khai mạng 5G. Tình hình triển khai 5G đang có các tín hiệu tích cực khi Bộ TTTT dự kiến sẽ cấp tần số thương mại 5G cuối năm 2023, dừng cấp sóng 2G từ tháng 12/2023 và các DN đủ điều kiện sẽ được triển khai thương mại chính thức trong năm 2024. Nếu mạng 5G được triển khai vào cuối năm nay thì đây sẽ là động lực đóng góp giúp cải thiện KQKD của CTR trong dài hạn.

KHUYẾN NGHỊ

CTCP Công trình Viettel (CTR) kỳ vọng sẽ tiếp tục tăng trưởng vượt kế hoạch đề ra cả năm 2023 với đà tăng trưởng trên 20% trong 8 tháng đầu năm nhờ câu chuyện chuyển đổi số diễn ra mạnh mẽ và CTR khả năng được hưởng lợi khi Việt Nam bắt đầu triển khai phát triển mạng 5G vào cuối năm nay. Với tốc độ tăng trưởng kép hàng năm hơn 20% CAGR trong hơn 10 năm qua về lợi nhuận sau thuế, CTR là một cổ phiếu phù hợp đầu tư trong trung và dài hạn. CTR đang có mức định giá hấp dẫn khi P/Ef 2023 15,2x, thấp hơn trung bình 3 năm gần nhất. Do đó, Agriseco Research khuyến nghị **TĂNG TỶ TRỌNG** cổ phiếu CTR với giá mục tiêu là **90.000 đ/cp** (Upside 17% từ thị giá hiện tại) trong 1 năm tới.

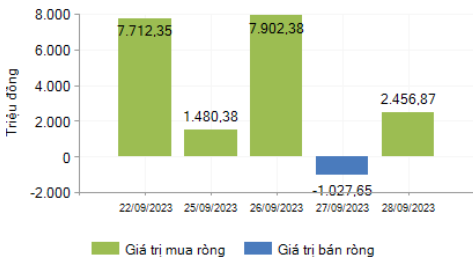


PHÂN TÍCH KỸ THUẬT

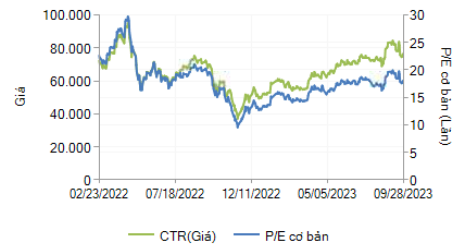
Trên đồ thị tuần, pha điều chỉnh của CTR đã kết thúc và CTR đã bước vào 1 pha tăng điểm mới khi vượt lên dao động phía trên SMA 20 và 60 tuần. Trên đồ thị ngày, CTR đang biến động theo quy luật của xu hướng tăng từ cuối 2022 và hiện tại đang tiếp cận biên dưới của xu hướng tăng giá dài hạn. Nến ngày 28-09 ghi nhận cây nến xanh với râu nến trên dài và thanh khoản thấp hơn trung bình 20 phiên cho thấy sự thiếu vắng của lực cầu giá cao. Nhiều khả năng CTR sẽ tiếp tục lùi sâu về kiểm định lại vai trò hỗ trợ của SMA 100 phiên, nhà đầu tư có thể mua thăm dò quanh vùng 75-76.000 đồng/cp mua gia tăng khi vượt MA10 cùng thanh khoản lớn hơn trung bình 5 phiên.



Giao dịch khối ngoại

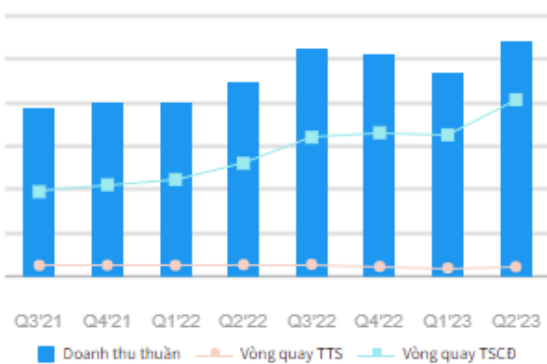


Lịch sử định giá

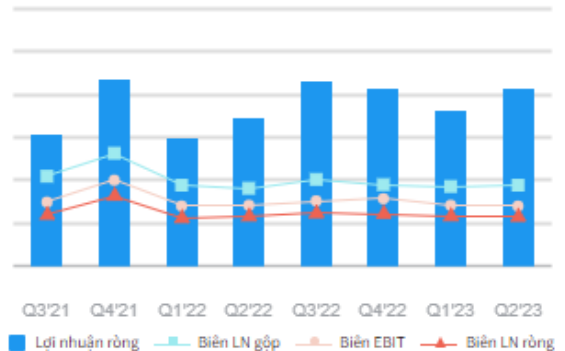


SỐ LIỆU ĐÁNG CHÚ Ý

Doanh thu theo từng quý



Lợi nhuận theo từng quý





AGRISECO SNAPSHOT

Ngày 29 tháng 09 năm 2023

CHƯƠNG TRÌNH ƯU ĐÃI



ƯU ĐÃI TƯƠNG BỪNG, CHÀO MỪNG SINH NHẬT

- ✓ Phí giao dịch **0,1%**;
- ✓ Lãi suất margin ưu đãi **7%/năm**;
- ✓ Thời gian áp dụng: Từ 1/10/2023 đến 31/3/2024;
- ✓ Đối tượng áp dụng: Tất cả khách hàng mở tài khoản chứng khoán từ 01/10/2023 đến 31/12/2023



GÓI SẢN PHẨM VAY MARGIN T+10

- ✓ Lãi suất margin ưu đãi **8,9%/năm**;
- ✓ **Miễn phí** giao dịch;
- ✓ Hạn mức dư nợ **500 tỷ đồng**;
- ✓ Đối tượng áp dụng: Tất cả Khách hàng đang sử dụng dịch vụ giao dịch ký quỹ chứng khoán và có đăng ký với Agriseco



GÓI CHÍNH SÁCH ƯU ĐÃI DÀNH RIÊNG CHO CÁN BỘ NHÂN VIÊN VÀ KHÁCH HÀNG CỦA AGRIBANK

1. Đối với CBNV của Agribank đã có tài khoản hoặc mở mới tài khoản tại Agriseco:
 - ✓ Phí giao dịch **0,1%**;
 - ✓ Lãi suất margin ưu đãi **9%/năm**;
2. Đối với Khách hàng có tài khoản tại Agribank mở mới tài khoản tại Agriseco:
 - ✓ Phí giao dịch **0,1%**;
 - ✓ Lãi suất margin ưu đãi **10%/năm**.

THÔNG TIN LIÊN HỆ

TRỤ SỞ CHÍNH

Tầng 5 tòa nhà Artex, 172 Ngọc Khánh, Phường Giảng Võ, Quận Ba Đình, Thành phố Hà Nội

Tel: (+84 24) 6276 2666

Email: online@Agriseco.com.vn

Web: <https://Agriseco.com.vn/>

CHI NHÁNH MIỀN BẮC

Tầng 3, Tower 1, Times City, 458 Minh Khai, P. Vĩnh Tuy, Q. Hai Bà Trưng, Hà Nội

Tel: (+84 24) 3868 7217

CHI NHÁNH MIỀN NAM

179A Nguyễn Công Trứ (2A Phó Đức Chính), Quận 1, TP. Hồ Chí Minh.

Tel: (+84 28) 3914 2111



CHỨNG KHOÁN AGRIBANK

Chăm lo gieo trồng đồng vốn của bạn

CHI NHÁNH MIỀN TRUNG

Tòa nhà Agribank, số 228 đường 2/9, P. Hòa Cường Bắc, Q. Hải Châu, TP Đà Nẵng

Tel: (+84 23) 6367 1666

PGD NGUYỄN VĂN TRỖI

Số 207 Nguyễn Văn Trỗi, Phường 10, Quận Phú Nhuận, TP. Hồ Chí Minh

Tel: (+84 28) 3260 4396

HƠN 200 ĐIỂM CUNG CẤP DỊCH VỤ TẠI CÁC CHI NHÁNH AGRIBANK TRÊN TOÀN QUỐC

KHUYẾN CÁO

Bản tin này (gồm các thông tin, ý kiến, nhận định và khuyến nghị nêu trong bản tin) được thực hiện/gửi với mong muốn cung cấp cho nhà đầu tư thêm các thông tin liên quan đến thị trường chứng khoán. Thông tin nêu trong bản tin được thu thập từ các nguồn đáng tin cậy, tuy nhiên, chúng tôi không đảm bảo các thông tin nêu trong bản tin này là hoàn toàn chính xác và đầy đủ. Bản tin này được thực hiện/gửi bởi chuyên viên và không đại diện/nhân danh Agriseco. Agriseco 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.



CHỨNG KHOÁN AGRIBANK

Hotline: 1900 555 582

www.agriseco.com.vn