

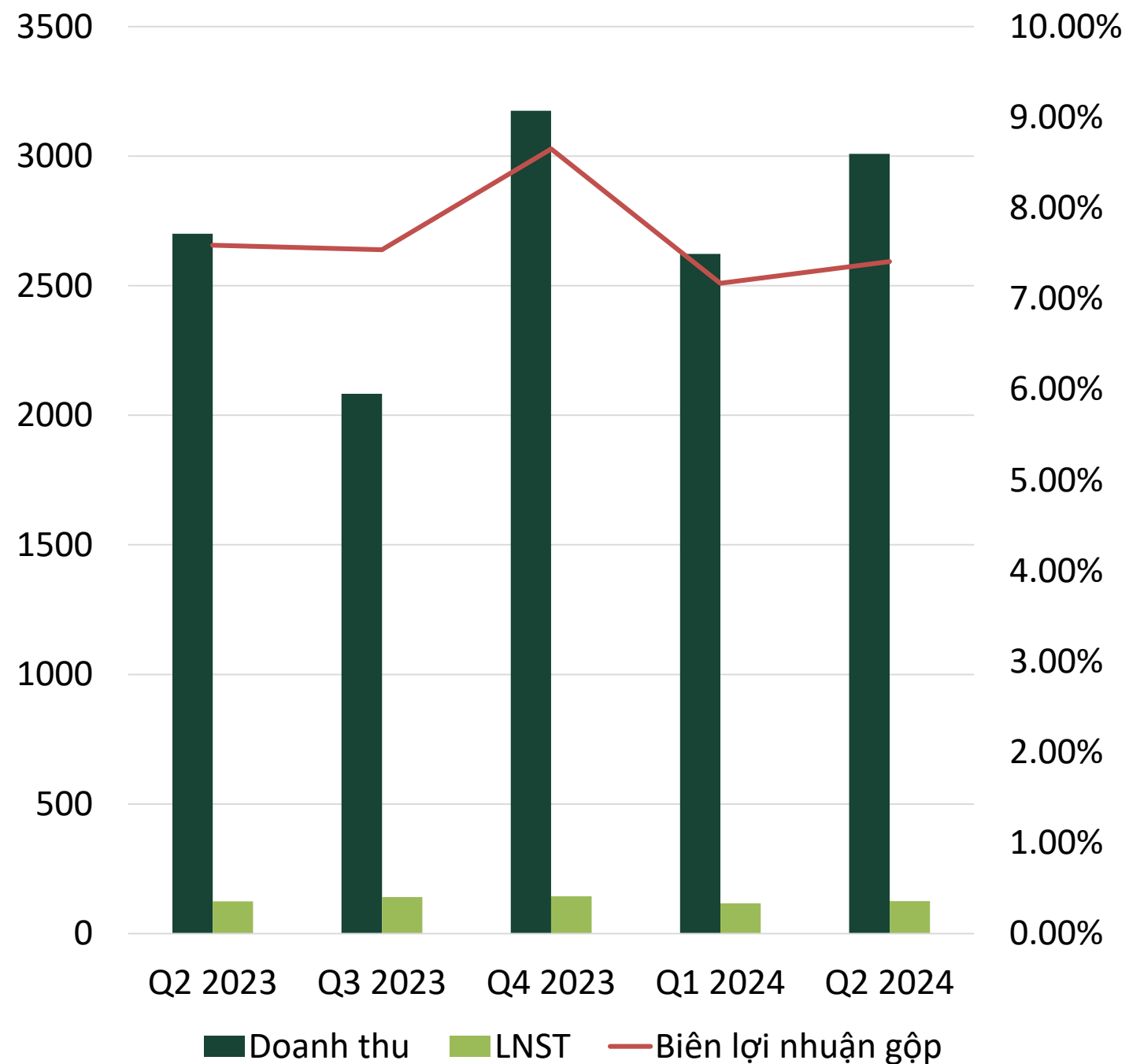


Tổng Công ty Cổ phần Công trình Viettel (mã CK: CTR)

CTCP CHỨNG KHOÁN SMART INVEST (AAS) - BÁO CÁO THỰC HIỆN BỞI TRUNG TÂM NGHIÊN CỨU VÀ PHÂN TÍCH

CẬP NHẬT KẾT QUẢ KINH DOANH

Kết quả kinh doanh



Luỹ kế 6 tháng đầu năm 2024, CTR thu về 5.651 tỷ đồng doanh thu và 241 tỷ đồng LNST, lần lượt tăng 12% và 4% so với cùng kỳ năm 2023. Với kết quả này, công ty đã thực hiện 45% kế hoạch doanh thu và 46% mục tiêu lợi nhuận đề ra cho cả năm 2024.

Doanh thu chủ yếu được thúc đẩy bởi đà tăng trưởng tích cực của các mảng hạ tầng cho thuê và xây dựng. Và chủ yếu nhờ vào sự tăng trưởng của thị trường nước ngoài

HOẠT ĐỘNG KINH DOANH

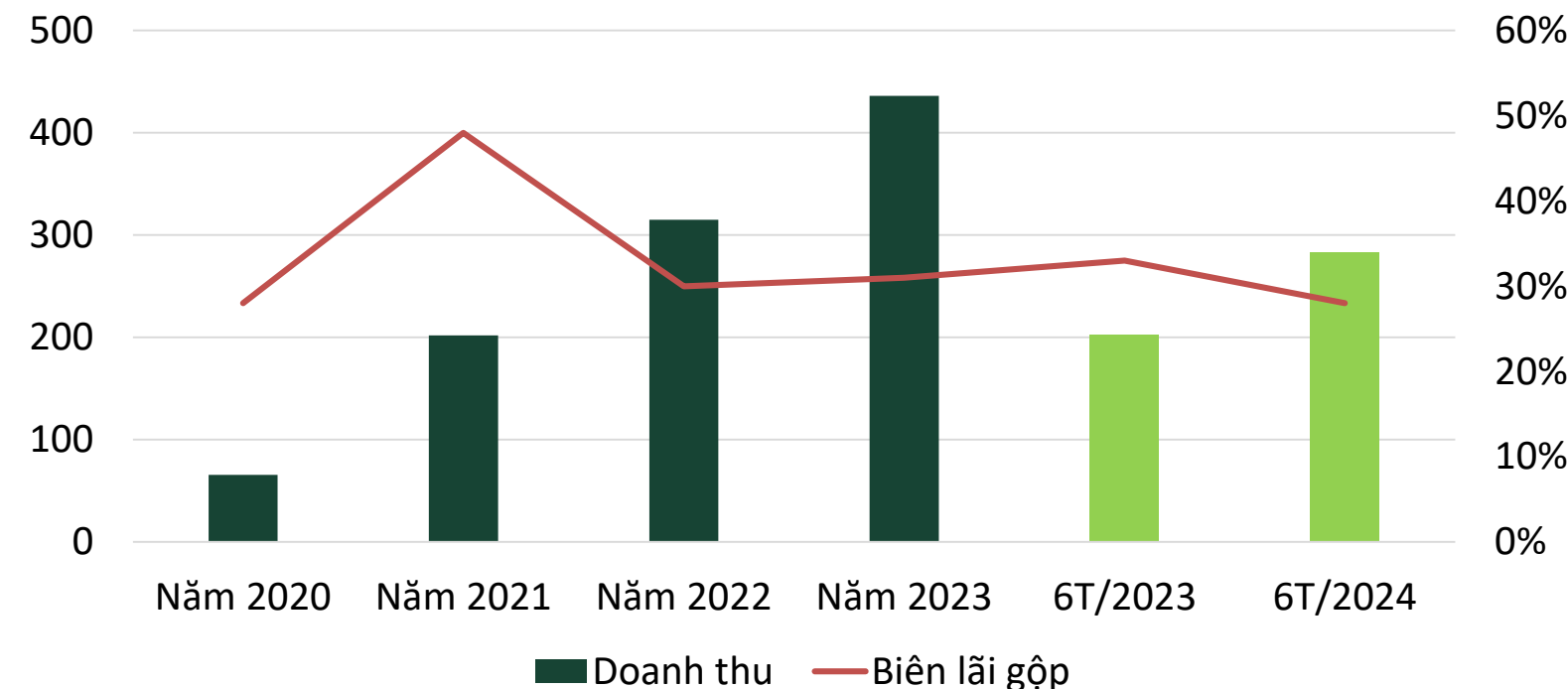
Mảng hạ tầng cho thuê

Doanh thu mảng hạ tầng cho thuê tăng mạnh 42%.

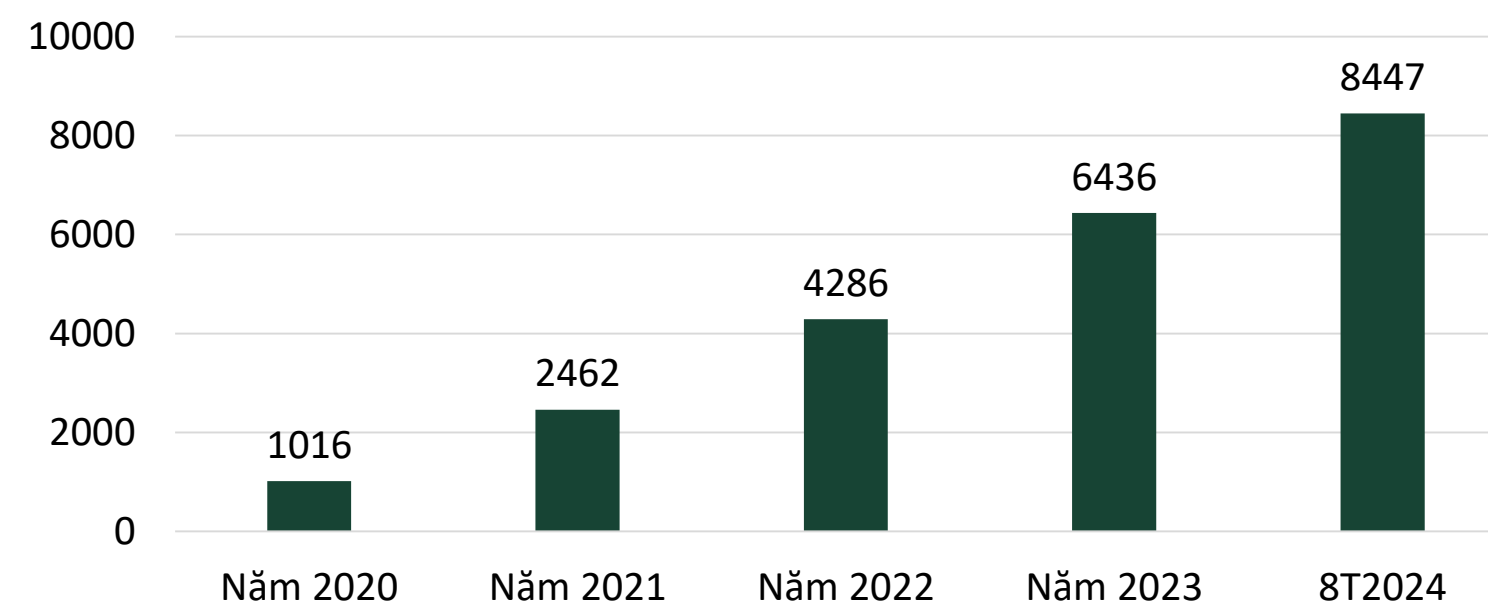
Tính đến tháng 8/2024, CTR sở hữu 8.447 trạm BTS (+57%), trong đó có 335 trạm dùng chung (+101%), mục tiêu đến năm 2030 sẽ đạt 21.975 trạm BTS, tương ứng gấp khoảng 3 lần so với hiện tại.

Trong tháng 9/2024, bão Yagi đã gây thiệt hại đáng kể đến cơ sở hạ tầng viễn thông ở miền Bắc, bao gồm hơn 6.000 trạm BTS bị mất liên lạc/mất điện. CTR đã và đang tham gia khắc phục hậu quả do bão.

Doanh thu hạ tầng cho thuê CTR



Số trạm BST

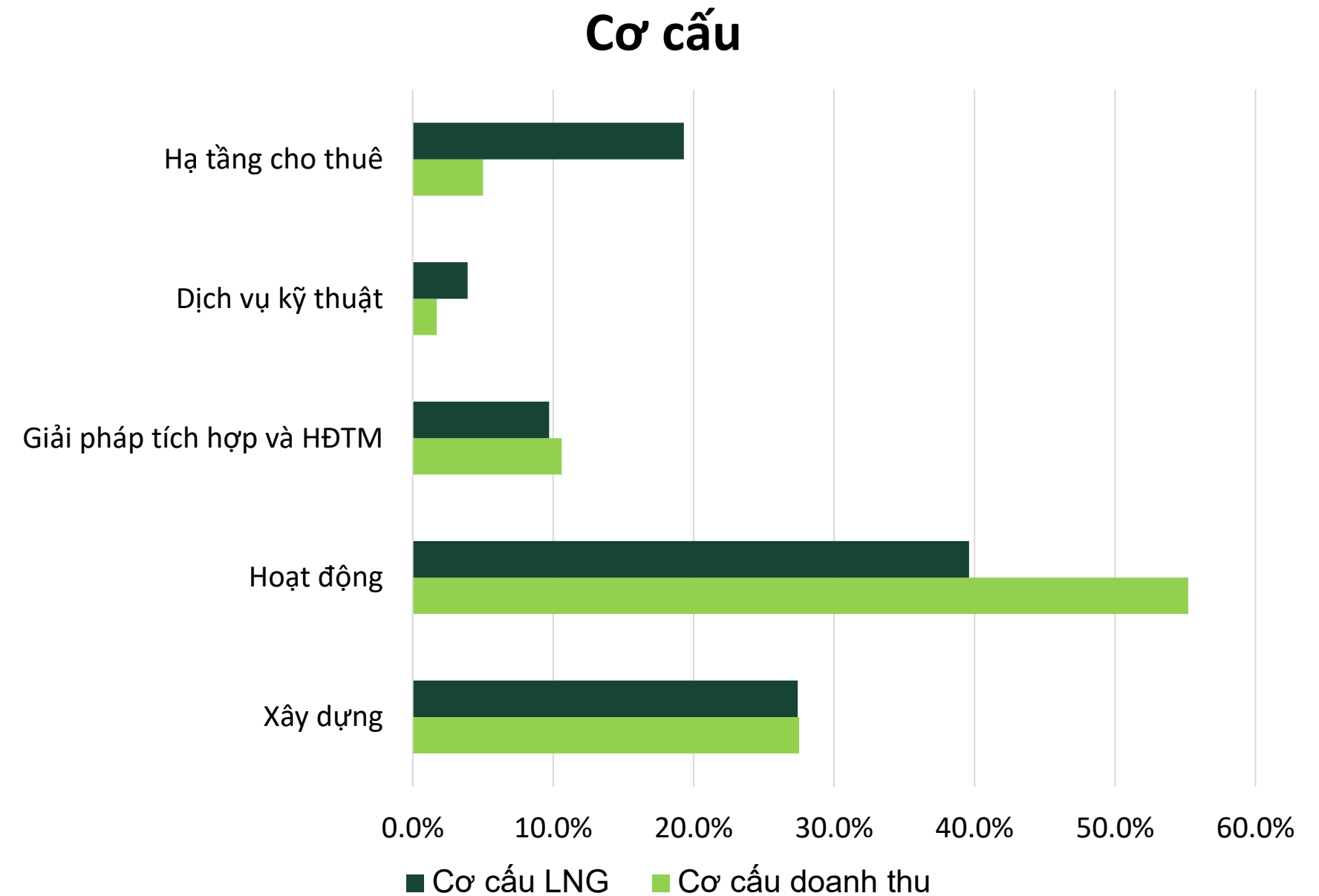


HOẠT ĐỘNG KINH DOANH

Mảng xây dựng tiếp tục đà tăng trưởng

AAS kỳ vọng mảng xây dựng nhà ở sẽ dẫn dắt tăng trưởng nhờ lượng backlog lớn từ năm 2023 và lượng backlog mới ký kết trong 2024.

CTR đã ký một số hợp đồng/dự án xây dựng đáng chú ý trong 8T/2024, như Khu đô thị Trung Minh B (188 tỷ đồng, thành phố Hòa Bình), khu nghỉ dưỡng cao cấp bản Mòng (181 tỷ đồng, tỉnh Lào Cai), Khu đô thị Trung Minh A (158 tỷ đồng, thành phố Hòa Bình), và Gem Sky World (68 tỷ đồng, tỉnh Đồng Nai)).



HOẠT ĐỘNG KINH DOANH

Mảng vận hành khai thác vẫn là nòng cốt

Mảng này đã mang lại doanh thu 3,1 nghìn tỷ đồng (+10% svck). Trong năm 2024, CTR đã mở rộng vận hành mạng băng rộng cố định tại tỉnh Mandalay, Myanmar. Trong năm 2023, CTR đã bắt đầu triển khai mảng này tại tỉnh Naypyidaw, Myanmar. Tuy nhiên, chúng tôi vẫn thấy rủi ro chính trị đáng kể ở quốc gia này vì nội chiến (từ năm 2021) vẫn còn tồn tại. Hiện tại, thị trường nước ngoài đóng góp 20%-30% doanh thu cho mảng này.



Viettel trúng đấu giá khối băng tần vàng cho mạng 5G – CTR được hưởng lợi gián tiếp.

Viettel trúng đấu giá khối băng tần 2.500 – 2.600 MHz, đây là được coi là khối băng tần vàng của mạng 5G do hiệu quả hoạt động vượt trội hơn so với các khối băng tần khác, điều này giúp cho giá trị các trạm BTS trong tương lai của CTR sẽ ở mức cao hơn khi so với các nhà mạng sở hữu khối băng tần khác, từ đó nâng cao lợi thế cạnh tranh của doanh nghiệp trong mảng cho thuê trạm BTS.



DỰ PHÓNG VÀ RỦI RO

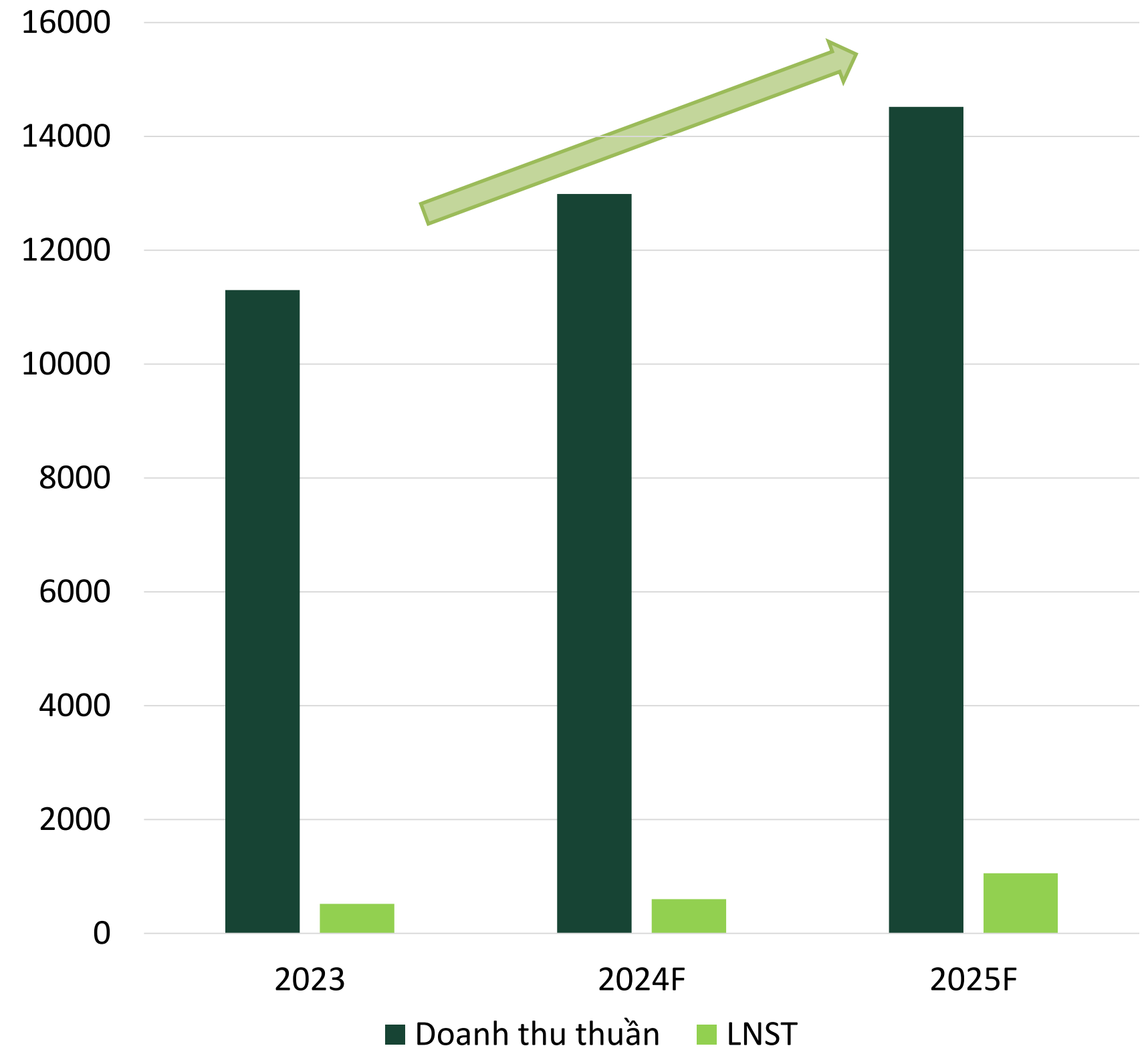
Dự phóng

- Doanh thu hạ tầng cho thuê tăng mạnh
- Mạng xây dựng được đánh giá là còn nhiều tiềm năng, đặc biệt là mạng B2C
- Mạng vận hành khai thác vẫn là nòng cốt
- Viettel trúng đấu giá khối băng tần vàng cho mạng 5G
- Loại bỏ mạng 2G, 3G đòi hỏi phải có thêm nhiều trạm BTS.

Rủi ro

- Quá trình phủ sóng và thương mại hóa 5G có thể bị chậm tiến độ.
- Mạng xây dựng B2B có thể bị ảnh hưởng bởi thị trường BĐS ảm đạm

DỰ PHÓNG GIAI ĐOẠN 2023-2025



ĐỊNH GIÁ & KHUYẾN NGHỊ

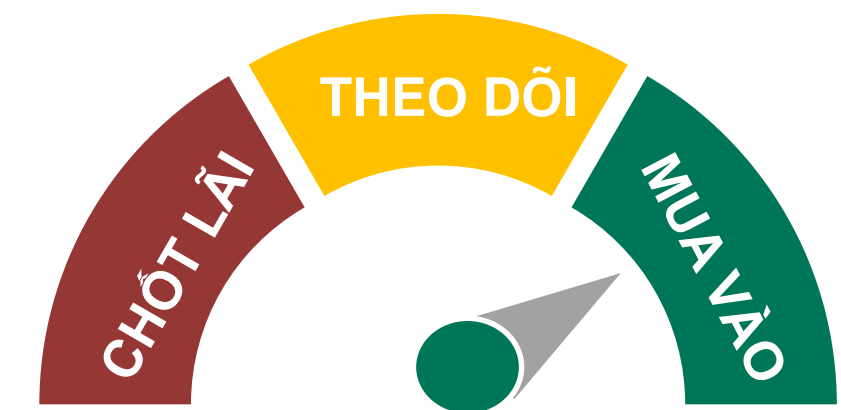
Phương pháp định giá	Giá trị	Tỷ trọng	Giá cổ phiếu
P/E	135.600	50%	67.800
P/B	138.400	50%	69.200
Giá mục tiêu			137.000

AAS Research đưa ra khuyến nghị

THEO DÕI & MUA VÀO

Đối với cổ phiếu **CTR**

GIÁ MỤC TIÊU: 137.000VNĐ/CP






Báo cáo thực hiện bởi Trung tâm nghiên cứu và phân tích

CTCP CHỨNG KHOÁN SMART INVEST (AAS)

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

 0243 573 9779 (máy lẻ 666 / 888)

 trungtamcskh@aas.com.vn

Mở tài khoản ngay

