TỔNG CTCP CÔNG TRÌNH VIETTEL (HSX: CTR)

Ngày 04 tháng 05 năm 2022

KHUYẾN NGHỊ:	**MUA**
Mức giá mua	**95,000-99,000 VNĐ**
Ngưỡng giá chốt lời 1	**110,000 VNĐ**
Lợi nhuận dự kiến	***18.1%***
Ngưỡng giá chốt lời 2	**130,000 VNĐ**
Lợi nhuận dự kiến	***39.5%***
Ngưỡng cắt lỗ	**92,500 VNĐ**
Thời gian nắm giữ	**6-9 tháng**

ĐỒ THỊ KỸ THUẬT

LUẬN ĐIỂM ĐẦU TƯ.

- Kỳ vọng **doanh thu mảng Hạ tầng cho thuê tăng trưởng** mạnh trong giai đoạn 2021-2025F với động lực chính đến từ kế hoạch mở rộng hạ tầng trạm BTS và xu hướng sử dụng mạng viễn thông di động 4G&5G. Mô hình Towerco sẽ còn tăng trưởng tốt hơn trong các năm khi xu thế các nhà mạng dần triển khai thuê chung trạm vẫn còn dư địa mạnh trong các năm tới.
- **Mảng xây dựng dân dụng có tiềm năng tăng trưởng dài hạn nhờ chiến lược phát triển B2C** và tận dụng nguồn nhân lực sẵn có tiến đến thị trường xây dựng dân dụng cá nhân trị giá 300.000 tỷ đồng. CTR hiện là đơn vị duy nhất có khả năng triển khai quy mô toàn quốc 63/63 tỉnh thành. Đồng thời **B2C** cũng có thể là chiến lược giúp CTR **cải thiện biên lợi nhuận gộp** trong các năm tới, tại BCTC Q1/2022, cùng với số lượng trạm BTS tăng trưởng thấp, biên lợi nhuận gộp mảng XDDD của CTR **tăng 2 điểm phần trăm so với cùng kì.**
- **Mảng Giải pháp tích hợp** cũng là mảng có tiềm năng phát triển mạnh mẽ trong giai đoạn 2022F-2025F nhờ xu hướng Smarthome hay đô thị Smart City bùng nổ trên khắp toàn quốc, CTR được hưởng lợi từ chuỗi giá trị khép kín khi có thể cung cấp cả dịch vụ xây dựng dân dụng.
- **Cơ cấu nguồn vốn lành mạnh với tỷ lệ nợ vay thấp:** Nhờ có dòng tiền đến từ các mảng kinh doanh khác nhau nên CTR gần như không có nợ vay, giúp CTR hoàn toàn có khả năng đòn bẩy tài chính mạnh hơn trong thời gian tới khi mở rộng các mảng hoạt động kinh doanh.

Trong kịch bản tích cực, chúng tôi dự phóng doanh thu và lợi nhuận sau thuế năm 2022 của CTR lần lượt đạt 9,844 tỷ đồng (+32.2% yoy) và 933 tỷ đồng (+48.6% yoy) tương đương với EPS 2022F đạt 6,426 đồng/cổ phiếu. Chúng tôi khuyến nghị MUA đối với cổ phiếu CTR với giá mục tiêu 2022F là 141,000 đồng/cổ phiếu tương đương mức PE trung bình 3 năm 22x tương đương với mức sinh lời dự kiến 42%/năm.

THÔNG TIN CỔ PHIẾU

Thị giá	*99,500 VNĐ*
Số lượng CP lưu hành	*92.2 triệu cp*
KLGD TB 15 phiên	*881,420 cp*
Giá cao nhất 12 tháng	*122,000 VNĐ*
Giá thấp nhất 12 tháng	*54,900 VNĐ*
% biến động giá 1 tháng	*30%*
% nước ngoài sở hữu	*6.26%*

CHỈ SỐ TÀI CHÍNH

EPS trailing	*4,233 VNĐ/cp*
BVPS	*14,120 VNĐ/cp*
Cổ tức tiền mặt	*1000 VNĐ/cp*
P/E	*24.64*
P/B	*7.1*
ROA	*10.03%*
ROE	*31.63%*

CHỈ BÁO KỸ THUẬT

MA10	***UNDER***
MA20	***UNDER***
RSI	***NEUTRAL***
MACD	***NEUTRAL***
Stochastic Oscillator	***NEUTRAL***

TÍN HIỆU KỸ THUẬT

- CTR hiện đang giao dịch ở mức giá 99,500 đồng và bắt đầu có dấu hiệu giảm áp lực bán khi quay trở lại vùng hỗ trợ tại đỉnh cũ 95,000 – 98,500 đồng/cổ phiếu. Biên dao động thu hẹp lại ở mức 6% sau những phiên phân phối mạnh trên đỉnh, chúng tôi đánh giá đây là vùng giá chiết khấu hấp dẫn khi CTR đã giảm 20% trong 2 tuần qua và là mức chiết khấu 30% so với nhịp tăng từ vùng 85,000 lên 122,000 đồng/cổ phiếu. Ngoài ra, do biến động thị trường, CTR đã chịu áp lực bán dẫn đến 2 khoảng GAP down trước đó trong giai đoạn từ 22-25/04/2022, do vậy trong ngắn hạn CTR hoàn toàn có khả năng quay trở về lấp 2 GAP này.
- Xu hướng của CTR trong các phiên tới có khả năng sẽ tiếp tục kiểm lại vùng **95,000-99,000 đồng/cổ phiếu**, EVS khuyến nghị **MUA** đối với cổ phiếu CTR khi kiểm định lại vùng này với Giá mục tiêu ngắn hạn là **110,000 đồng/cổ phiếu**, cắt lỗ nếu giảm quá mốc **92,500 đồng/cổ phiếu.**

DANH MỤC CỔ PHIẾU KHUYẾN NGHỊ

Mã cổ phiếu	Thời điểm khuyến nghị	Thời gian nắm giữ	Giá mua vào	Target 1	Target 2	Vùng cắt lỗ	Thị giá	Lợi nhuận	Tình trạng
ANV	4/3/2022	3 – 6 tháng	38,700	41,300	50,000	34,000	46,000	11.10%	Chốt lời
HDG	14/03/2022	3 – 6 tháng	67,000	73,700	82,000	64,000	57,600	-4.48%	Cắt lỗ
NKG	20/03/2022	3 tháng	48,000	54,000	59,000	45,300	37,350	4.10%	Chốt lời
TNG	27/03/2022	6 tháng	35,000	40,000	45,000	33,200	34,400	17.14%	Chốt lời
DGW	3/4/2022	6 tháng	147,000	162,000	180,000	138,500	139,000	-9.42%	Cắt lỗ
VIB	11/4/2022	6 tháng	43,500	49,000	54,000	40,800	43,000	-1.15%	Nắm giữ
PNJ	17/04/2022	3 - 6 tháng	115,500	129,000	145,000	105,000	108,000	-6.49%	Nắm giữ
HAH	24/04/2022	6 tháng	66,800	78,500	92,800	61,500	79,700	19.31%	Nắm giữ
CTR	4/5/2022	6 - 9 tháng	98,000	110,000	130,000	92,500	99,500	N/A	Canh mua

VỀ "PICK OF THE WEEK"

- *"**Lựa chọn của tuần**" là một báo cáo khuyến nghị đầu tư của Công ty Cổ phần Chứng khoán Everest ("EVS") nhằm giới thiệu cho các nhà đầu tư tham khảo các cơ hội đầu tư xuất hiện dựa trên các đánh giá và phân tích của EVS. Chúng tôi áp dụng các phương pháp phân tích kỹ thuật kết hợp với phân tích cơ bản nhằm lựa chọn và khuyến nghị các điểm mua bán các cổ phiếu dành cho khách hàng của EVS. Xin Quý nhà đầu tư lưu ý ngày phát hành báo cáo và vui lòng đọc kỹ Khuyến cáo ở trang 2 báo cáo này.*
- Hệ thống khuyến nghị: Hệ thống khuyến nghị của EVS đư phiếu trên thị trường tại thời điểm đánh giá, cụ thể:

Xếp hạng	***Biến động theo tỷ lệ phần trăm***
MUA	*>=10%*
KHẢ QUAN	*Từ 5 tới 10%*
THEO DÕI	*Từ -5% tới 5%*
KÉM KHẢ QUAN	*Từ -5% tới -10%*
BÁN	*<= -10%*

- **Tuyên bố miễn trách nhiệm:** Bản quyền năm 2021 thuộc về Công ty CP Chứng khoán Everest (EVS). Các thông tin, tuyên bố, dự đoán trong bản báo cáo này, bao gồm cả các nhận định cá nhân, là dựa trên các nguồn thông tin tin cậy, đánh giá với mức độ cẩn trọng tối đa có thể. Tuy nhiên, do các nguyên nhân chủ quan và khách quan, Phòng Nghiên cứu CTCP Chứng khoán Everest (EVS) không đảm bảo sự chính xác và đầy đủ của các nguồn thông tin này. Các nhận định trong bản báo cáo này được đưa ra dựa trên cơ sở phân tích chi tiết và cẩn thận, theo đánh giá chủ quan của chúng tôi, là hợp lý trong thời điểm đưa ra báo cáo. Các nhận định trong báo cáo này có thể thay đổi bất kì lúc nào mà không báo trước. Báo cáo này không nên được diễn giải như một đề nghị mua hay bán bất cứ một cổ phiếu nào. EVS và các công ty con; cũng như giám đốc, nhân viên của EVS và các công ty con có thể có lợi ích trong các công ty được đề cập tới trong báo cáo này. EVS có thể đã, đang và sẽ tiếp tục cung cấp dịch vụ cho các công ty được đề cập tới trong báo cáo này. EVS sẽ không chịu trách nhiệm đối với tất cả hay bất kỳ thiệt hại nào hay sự kiện bị coi là thiệt hại đối với việc sử dụng toàn bộ hay bất kỳ thông tin hoặc ý kiến nào của báo cáo này. EVS nghiêm cấm việc sử dụng, và mọi sự in ấn, sao chép hay xuất bản toàn bộ hay từng phần bản Báo cáo này vì bất kỳ mục đích gì mà không có sự chấp thuận của EVS.

THÔNG TIN LIÊN HỆ

Phòng Nghiên cứu - Công ty Cổ phần Chứng khoán Everest

Địa chỉ: Tầng 6 tòa nhà Minexport, 35 Hai Bà Trưng, Quận Hoàn Kiếm, Hà Nội

Số điện thoại: (+84-24) 3772 6699

Fax: (+84-24) 3772 6763

Email: research@eves.com.vn