

Tổng Công ty Cổ phần Công trình Viettel (CTR: UPCOM)

Khuyến nghị: TRUNG LẬP

Giá mục tiêu 1 năm: 88.900 Đồng/cp

Chuyên viên phân tích:

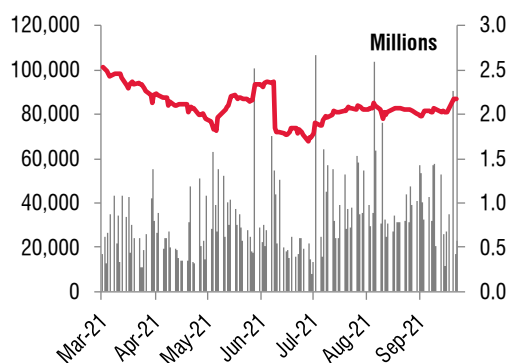
Thái Gia Hào (Mr.)

haotg@ssi.com.vn

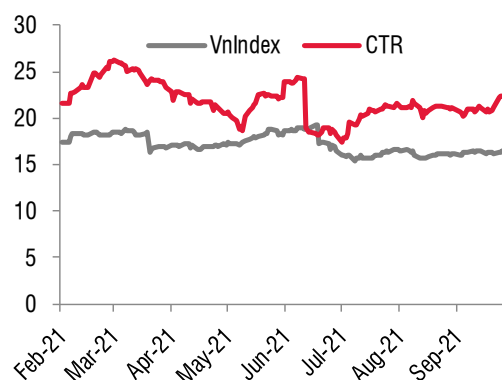
Thông số cơ bản

Giá	86.900
Vốn hóa (tỷ VND)	8.066
Số lượng CP lưu hành	92.923.870
KLGD TB 3T	960.601
GTGD TB 3T (tỷ VND)	69,85
P/E	22,30
P/B	5,87
ROE	28,4%
ROA	8,7%
Sở hữu NN	50,72%
Sở hữu NĐTNN	3,39%
Room NĐTNN	46%
Free-float	33,8%

Biên động giá cổ phiếu



P/E so sánh



Cập nhật lộ trình phát triển mạng 5G

Tin cập nhật

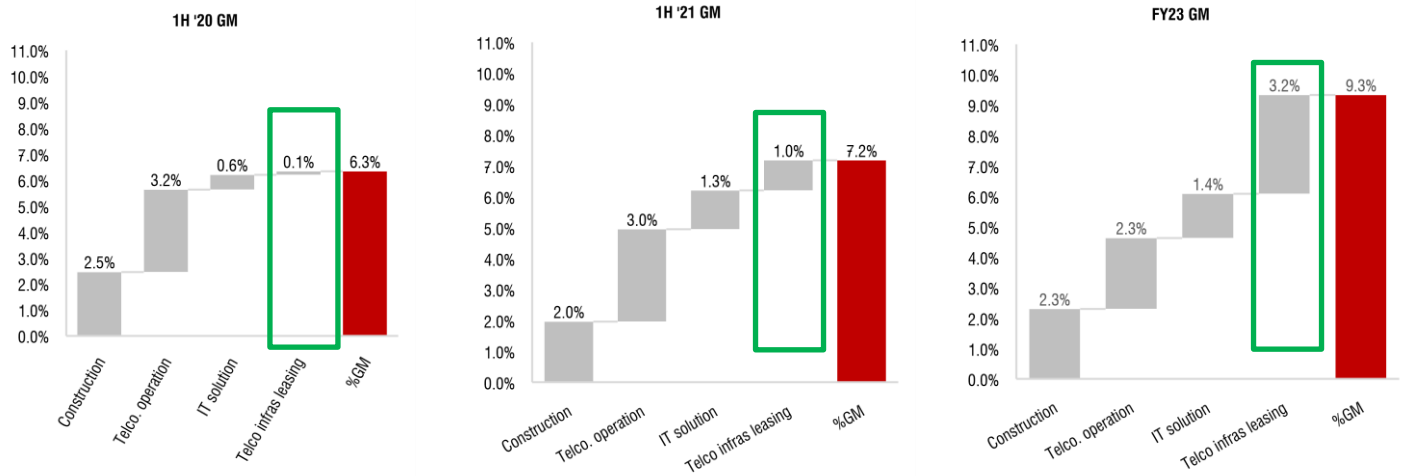
Ngày 26/9/2021, ông Nguyễn Mạnh Hùng - Bộ trưởng Bộ Thông tin & Truyền thông (BTTTT) - cho biết “Nghị định đầu giá tần số để phát triển mạng 5G sẽ được Chính phủ phê duyệt vào Q4/2021 và mạng 5G có thể được phủ sóng trong năm 2022”. Cuối tháng 6/2021, BTTTT cũng đã đề xuất tắt dần các mạng 2G & 3G bắt đầu từ năm 2022. Ngoài ra, kể từ khi Thông tư 43/2020/TT-BTTTT có hiệu lực từ ngày 01/7/2021, các thiết bị di động nhập khẩu phải sử dụng công nghệ tối thiểu mạng 4G. Điều này hỗ trợ cho quan điểm của chúng tôi về việc CTR sẽ là cơ hội đầu tư dài hạn với việc phát triển & xây dựng hạ tầng mạng 5G. Tuy nhiên, theo quan điểm của chúng tôi, cần có các thông tư hướng dẫn chi tiết hơn về việc đầu giá tần số để phát triển 5G trước khi đưa ra các giả định tiếp theo.

Trong giai đoạn 2018-2020 vừa qua, thị phần thuê bao di động của Viettel đã tăng lên 54% trong năm 2020. Điều này cho thấy mức cải thiện 4% so với năm 2018. Trong khi đó, trong giai đoạn 2017-2019, thị phần thuê bao internet của Viettel đã tăng mạnh từ 31,4% lên 38,6%. Nhờ vị thế dẫn đầu thị trường của Viettel có thể thúc đẩy tăng trưởng CTR đối với các phân khúc xây dựng viễn thông, vận hành cơ sở hạ tầng viễn thông và cho thuê cơ sở hạ tầng viễn thông.

Tỷ suất lợi nhuận gộp của CTR có thể cải thiện từ 7,8% trong năm 2021 lên 10,5% trong năm 2023 (và cao hơn sau đó), phần lớn nhờ tỷ trọng cao hơn nhiều từ mảng cho thuê cơ sở hạ tầng viễn thông. Chi tiết báo cáo ngày 11/8/2021 ([link](#)).

Chúng tôi hiện đưa ra giá mục tiêu 1 năm cho CTR ở mức 88.900 đồng/cp ([link](#)) và chúng tôi một lần nữa lưu ý rằng cần có các thông tư chi tiết hơn về việc đầu giá tần số để phát triển mạng 5G trước khi đưa ra các giả định tiếp theo.

Mảng cho thuê cơ sở hạ tầng viễn thông bắt đầu tăng tỷ trọng đóng góp trong tổng tỷ suất lợi nhuận gộp



Nguồn: CTR, SSI Research

KHUYẾN CÁO

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, tuy nhiên SSI 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 kỳ 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. SSI và các công ty con; cũng như giám đốc, nhân viên của SSI và các công ty con có thể có lợi ích trong các công ty được đề cập tới trong báo cáo này. SSI có thể đã, đang và sẽ tiếp tục cung cấp dịch vụ cho các công ty được đề cập tới trong báo cáo này. SSI 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.

SSI 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 SSI.

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

Chiến lược thị trường

Nguyễn Lý Thu Nga

Chuyên viên phân tích cao cấp

nganlt@ssi.com.vn

SĐT: (+84 – 28) 3636 3688 ext. 3051

Nguyễn Trọng Đình Tâm

Chuyên viên cao cấp Chiến lược đầu tư

tamntd@ssi.com.vn

SĐT: (+84 – 24) 3936 6321 ext. 8713

Phân tích kỹ thuật

Lương Biện Nhân Quyền

Trưởng phòng Chiến lược đầu tư

quyenlbn@ssi.com.vn

SĐT: (+84 – 24) 3936 6321

Trần Trung Kiên

Chuyên viên cao cấp Phân tích Định lượng

kientt@ssi.com.vn

SĐT: (+84 – 24) 3936 6321

Phân tích cổ phiếu KHCN

Ngô Thị Kim Thanh

Chuyên viên phân tích cao cấp

thanhntk@ssi.com.vn

SĐT: (+84 – 28) 3636 3688 ext. 3053

Nguyễn Thị Thanh Tú, CFA

Chuyên viên phân tích cao cấp

tuntt@ssi.com.vn

SĐT: (+84 – 24) 3936 6321 ext. 8718

Lê Huyền Trang

Chuyên viên phân tích cao cấp

tranglh@ssi.com.vn

SĐT: (+84 – 24) 3936 6321 ext. 8717

Dữ liệu

Nguyễn Thị Kim Tân

Chuyên viên hỗ trợ

tanntk@ssi.com.vn

Tel: (+84 – 24) 3936 6321 ext. 8715