



AGRISECO SNAPSHOT

Ngày 29 tháng 04 năm 2025

CẬP NHẬT: TỔNG CTCP XUẤT NHẬP KHẨU VÀ XÂY DỰNG VIỆT NAM (HSX: VCG)

Động lực tăng trưởng lợi nhuận 2025 từ bất động sản

**TĂNG
TỶ
TRỌNG**

Giá mục tiêu: 25.000 đồng
Upside: 17,3%

Giá hiện tại
(29/04/2025) 21.300đ/cp

Khoảng giá 52w 16.400 – 22.400

P/E 13,7x

P/B 1,5x

Kết quả kinh doanh
(tỷ đồng)

Q1.2025

%yoy

KH 2025

%TH2024

Doanh thu thuần

2.596

-2%

15.500

18%

Lợi nhuận sau thuế

151,4

-68%

1.200

8%

Tổng CTCP Xuất nhập khẩu và Xây dựng Việt Nam (HSX: VCG) vừa tổ chức thành công Đại hội cổ đông thường niên năm 2025 với nhiều nội dung đáng chú ý. Agriseco Research kính gửi Quý khách hàng các thông tin cập nhật như sau:

❖ **Các nội dung nổi bật trình Đại hội đồng cổ đông năm 2025 đã được thông qua:**

• **Kế hoạch kinh doanh năm 2025:** Vinaconex đặt kế hoạch doanh thu đạt 15.500 tỷ đồng, tăng 18% và LNST đạt 1.200 tỷ đồng, tăng 8% so với thực hiện năm 2024. Dự kiến chi trả cổ tức năm 2025 với tỷ lệ 16%.

• **Trả cổ tức năm 2024:** Các cổ đông đã thông qua phương án chia cổ tức năm 2024 với tỷ lệ 16%, gồm 8% bằng tiền mặt và 8% bằng cổ phiếu. Với 598 triệu cổ phiếu lưu hành, VCG sẽ cần chi gần 479 tỷ đồng để trả cổ tức tiền mặt. Kế hoạch chia cổ tức bằng cổ phiếu tỷ lệ 8% dự kiến sẽ thực hiện trong năm 2025 sau khi được UBCKNN chấp thuận. Vốn điều lệ dự kiến sau khi phát hành sẽ tăng lên hơn 6.464,8 tỷ đồng.

❖ **Cập nhật KQKD Quý 1/2025:** Doanh thu hợp nhất Q1/2025 đạt 2.596 tỷ đồng (-2% yoy), LNST đạt 151,4 tỷ đồng (-68% yoy). Nguyên nhân sụt giảm lợi nhuận do mảng bất động sản chưa ghi nhận kết quả đáng kể trong khi Q1/2024, VCG ghi nhận lợi nhuận đột biến nhờ bàn giao và hạch toán các dự án bất động sản có biên lợi nhuận cao như Green Diamond 93 Láng Hạ.

❖ **Lĩnh vực xây lắp hạ tầng dẫn dắt tăng trưởng doanh thu:** Năm 2025 đánh dấu mốc quan trọng trong việc hoàn thành các mục tiêu của kế hoạch đầu tư công trung hạn 2021-2025. Trong năm 2024, VCG trúng thầu nhiều dự án xây lắp với tổng giá trị hơn 11.600 tỷ đồng. Một số gói thầu lớn đã trúng trong năm gồm: Gói thầu 4.7 & 4.8 Dự án Cảng HKQT Long Thành (2.663 tỷ đồng), Dự án mở rộng nhà ga hành khách T2 – Cảng HKQT Nội Bài (2.554 tỷ đồng), Dự án đường vành đai 3.5 – Hà Nội (1.364 tỷ đồng),...Việc triển khai công tác thi công tại các dự án đang hoàn thành đúng và vượt tiến độ. Bên cạnh đó, VCG cũng đang đẩy mạnh nghiên cứu, chuẩn bị nguồn lực tham gia các dự án mới thuộc lĩnh vực đường sắt tốc độ cao, đường sắt đô thị.

❖ **Lĩnh vực kinh doanh bất động sản dự kiến đóng góp 70% cơ cấu lợi nhuận năm 2025:** Mảng bất động sản dự kiến sẽ là động lực tăng trưởng lợi nhuận chính trong năm nay nhờ vào việc đẩy mạnh triển khai và bàn giao hàng loạt dự án trọng điểm có biên lợi nhuận cao. Nổi bật có các dự án Vinaconex Diamond Tower (dự kiến đóng góp từ 200-400 tỷ đồng lợi nhuận năm 2025), KĐT Đại lộ Hòa Bình, Dự án Cát Bà Amanita.

KHUYẾN NGHỊ

Với kế hoạch kinh doanh năm 2025 có phần thận trọng, chúng tôi đánh giá VCG có cơ sở để hoàn thành, thậm chí vượt mục tiêu đề ra nhờ hưởng lợi từ làn sóng đẩy mạnh giải ngân đầu tư công, cũng như ghi nhận kết quả từ các dự án bất động sản. Chúng tôi khuyến nghị nhà đầu tư **TĂNG TỶ TRỌNG** cổ phiếu VCG trong các nhịp điều chỉnh của thị trường với giá mục tiêu **25.000đ/cp**, tương ứng mức upside 17,3%.

Thông tin cơ bản

Ngành nghề Xây dựng

Vốn hóa 12,8 nghìn tỷ đ

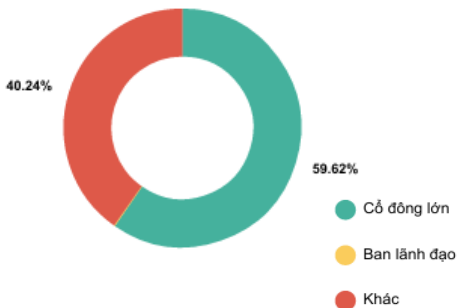
Vốn điều lệ 5,9 nghìn tỷ đ

Thanh khoản TB 10 triệu cp

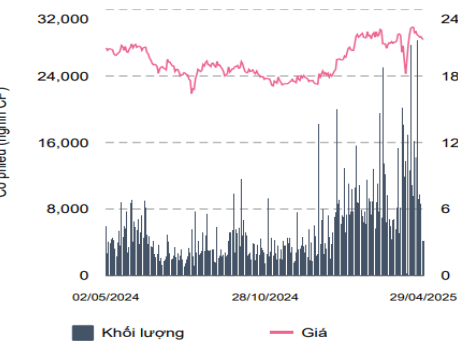
Tổng tài sản 29,4 nghìn tỷ đ

Vốn CSH 11,1 nghìn tỷ đ

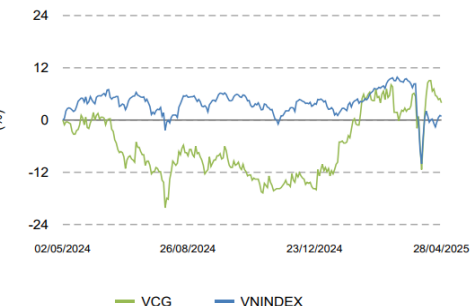
Cơ cấu cổ đông



Diễn biến giá



Biến động cổ phiếu so với VNIndex



CHỨNG KHOÁN AGRIBANK

Hotline: 1900 555 582

www.agriseco.com.vn



AGRISECO SNAPSHOT

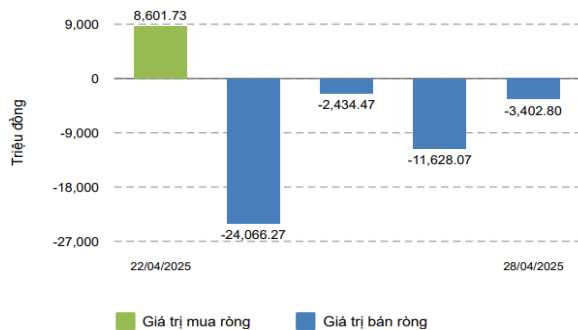
Ngày 29 tháng 04 năm 2025

PHÂN TÍCH KỸ THUẬT

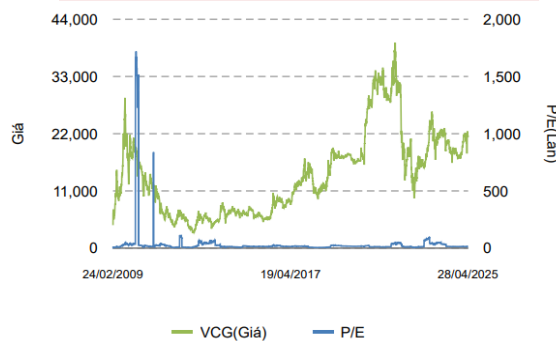
Cổ phiếu VCG đang trong nhịp điều chỉnh kỹ thuật sau giai đoạn tăng giá tích cực đầu tháng 4. Hiện tại cổ phiếu đang dao động quanh vùng hỗ trợ MA20 tại mức giá 21.000–21.300 đồng/cổ phiếu. Tuy nhiên, lực cung đang có dấu hiệu suy yếu trong các phiên giảm điểm gần đây phản ánh áp lực bán không lớn, kỳ vọng VCG sẽ xuất hiện nhịp hồi phục kỹ thuật và bật tăng trở lại từ vùng MA20. Hỗ trợ gần được đặt tại mốc 20.500 đồng/cổ phiếu và kháng cự gần được đặt tại mốc 23.000 đồng/cổ phiếu.



Giao dịch khối ngoại

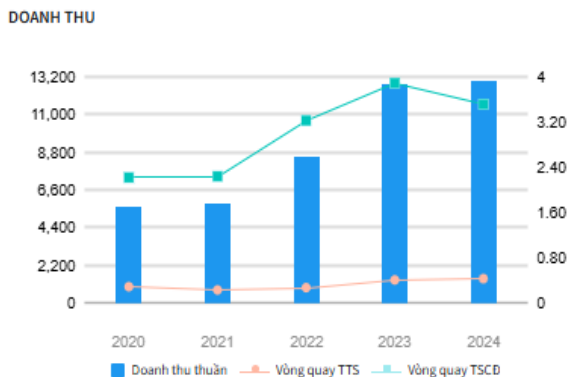


Lịch sử định giá

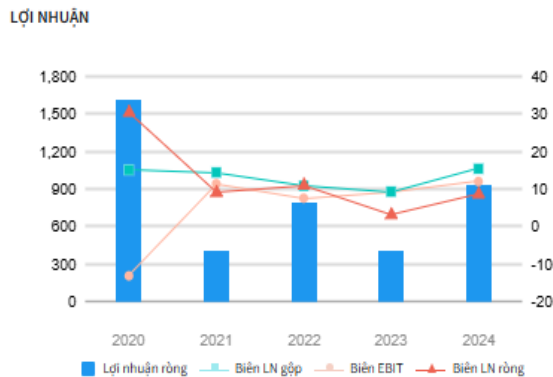


SỐ LIỆU ĐÁNG CHÚ Ý

Doanh thu theo năm



Lợi nhuận theo năm



CHỨNG KHOÁN AGRIBANK

Hotline: 1900 555 582

www.agriseco.com.vn



AGRISECO SNAPSHOT

Ngày 29 tháng 04 năm 2025

CHƯƠNG TRÌNH ƯU ĐÃI



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 CBNV VÀ KH 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 **9-10%/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**;

Quét mã và trải nghiệm ngay tại:

AGR Trading Pro



AGR Mobi Pro



THÔNG TIN LIÊN HỆ

TRỤ SỞ CHÍNH

Tầng 5 tòa nhà Green Diamond, 93 Láng Hạ, Phường Láng Hạ, Quận Đống Đa, Thành phố Hà Nội

Tel: (+84 24) 6276 2666

Email: online@Agriseco.com.vn

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

CHI NHÁNH MIỀN NAM

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

Tel: (+84 28) 3914 2111

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

HỆ THỐNG CÁC ĐIỂM CUNG CẤP DỊCH VỤ TRÊN TOÀN QUỐC TẠI TẤT CẢ CÁC CHI NHÁNH AGRIBANK



Chúng tôi rất mong nhận được những ý kiến đóng góp của Quý khách để ngày càng hoàn thiện hơn các bản tin và báo cáo của chúng tôi. Kính chúc khách hàng một ngày giao dịch thành công!

Vui lòng góp ý **TẠI ĐÂY**

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