



AGRISECO SNAPSHOT

Ngày 24 tháng 07 năm 2025

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

Kỳ vọng lợi nhuận đột biến từ thoái vốn tại VCR

TĂNG
TỶ
TRỌNG

Giá mục tiêu: 27.000 đồng
Upside: 12,2%

Giá hiện tại
(24/07/2025) 24.050đ/cp

Khoảng giá 52w 14.654 – 24.050

P/E 15,5x

P/B 1,7x

Thông tin cơ bản

Ngành nghề Xây dựng

Vốn hóa 15,7 nghìn tỷ đ

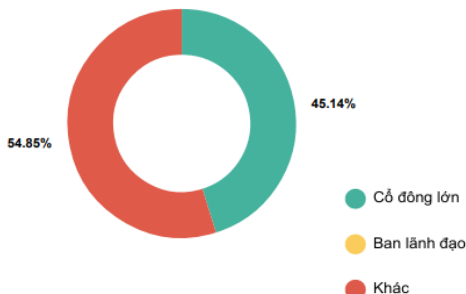
Vốn điều lệ 5,9 nghìn tỷ đ

Thanh khoản TB 12 triệu cp

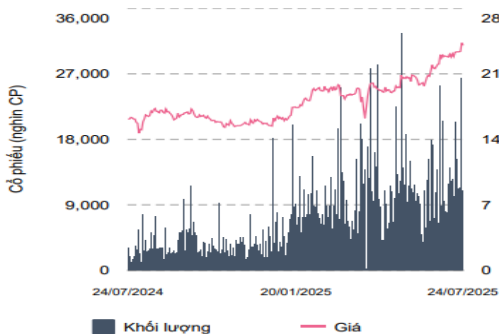
Tổng tài sản 29 nghìn tỷ đ

Vốn CSH 11,2 nghìn tỷ đ

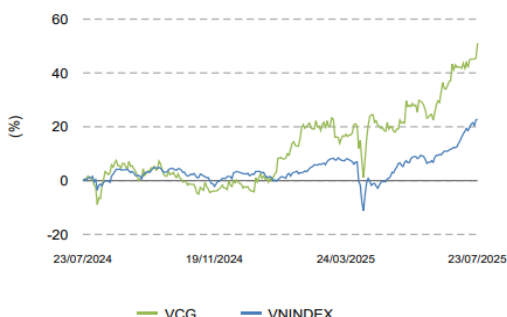
Cơ cấu cổ đông



Diễn biến giá



Biến động cổ phiếu so với VNIndex



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) là doanh nghiệp xây dựng và kinh doanh bất động sản hàng đầu Việt Nam. Agriseco Research kính gửi Quý khách hàng báo cáo cập nhật cổ phiếu VCG với khuyến nghị **Tăng tỷ trọng** dựa trên các luận điểm sau:

❖ **Kỳ vọng KQKD Quý 2/2025 tăng trưởng so với cùng kỳ nhờ:**

• **Tỷ lệ hấp thụ và biên lợi nhuận của các dự án bất động sản duy trì ở mức cao:** Dự án Vera Diamond City (Khu đô thị đại lộ Hòa Bình kéo dài) đã chính thức mở bán vào tháng 6/2025 với tỷ lệ đặt cọc cao, ước đạt 30% chỉ sau một tháng mở bán giai đoạn 1. Trong khi đó, dự án Vinaconex Diamond Tower (Trung tâm thương mại Chợ Mơ) cũng ghi nhận tỷ lệ hấp thụ tốt khi gần 100% sản phẩm trong đợt mở bán 3 đã được phân phối hết. Doanh thu còn lại từ dự án Green Diamond dự kiến cũng sẽ được ghi nhận trong Quý 2/2025. Nhờ việc đẩy mạnh mở bán và bàn giao hàng loạt dự án có biên lợi nhuận cao, mảng bất động sản được kỳ vọng sẽ là động lực đóng góp tăng trưởng kết quả kinh doanh cho Vinaconex trong cả năm 2025.

• **Nhiều dự án xây lắp hạ tầng dự kiến hoàn thành vượt tiến độ:** Trong Quý 2/2025, nhiều dự án hạ tầng lớn mà Vinaconex đảm nhận thi công đã ghi nhận tiến độ hoàn thành tích cực. Nổi bật có dự án Nút giao Phú Thử (tỉnh Ninh Bình) đã hoàn thiện toàn bộ phần hầm kín và hầm hở tính đến đầu tháng 7. Theo Vinaconex, dự án dự kiến hoàn thành vào đầu tháng 9/2025, tức vượt tiến độ 3 tháng so với kế hoạch. Ngoài ra, gói thầu 03-XL thuộc dự án xây dựng đường cao tốc Tuyên Quang – Hà Giang cũng tiến triển tích cực khi đã ghi nhận sản lượng đạt 496 tỷ đồng, tương đương 55% giá trị hợp đồng. Các dự án trọng điểm khác của Tổng Công ty như Nhà ga hành khách Cảng HKQT Long Thành, Gói thầu 09/TP2-XL Đường Vành đai 4, Dự án Cải tạo Hồ Hoàng Cầu đều ghi nhận khối lượng thi công lớn trong quý 2/2025 và đang được Vinaconex gấp rút triển khai hoàn thiện.

• **Lĩnh vực đầu tư tài chính kỳ vọng ghi nhận lợi nhuận khả quan:** Hiện tượng La Nina quay trở lại giúp lưu lượng nước tại các hồ thủy điện cải thiện, hỗ trợ tăng trưởng doanh thu và lợi nhuận cho mảng thủy điện của Vinaconex. Bên cạnh đó, mảng nước sạch cũng có triển vọng khả quan khi nhu cầu sử dụng nước sinh hoạt và tưới tiêu thường tăng cao vào mùa hè, đặc biệt khi đây là thời điểm sinh trưởng mạnh của cây trồng và Hà Nội đang bước vào giai đoạn nắng nóng kéo dài.

❖ **Dự kiến ghi nhận lợi nhuận đột biến trong năm 2025 nhờ thoái vốn tại Vinaconex ITC:** Ngày 30/6/2025, HĐQT Vinaconex đã phê duyệt phương án chuyển nhượng toàn bộ 51% cổ phần tại Vinaconex ITC (UPCOM: VCR). Mới đây, VCR đã công bố thông tin về việc xuất hiện các cổ đông lớn mới. Theo đó, thị trường ghi nhận hai giao dịch thỏa thuận lớn vào ngày 3/7 và 9/7 với tổng cộng 98,6 triệu cổ phiếu, tương đương 47,2% vốn điều lệ của Vinaconex ITC. Sự kiện này được kỳ vọng sẽ giúp VCG ghi nhận lợi nhuận đột biến, cải thiện được dòng tiền và tạo động lực thúc đẩy tăng trưởng các dự án khác của doanh nghiệp.

KHUYẾN NGHỊ

Với triển vọng tăng trưởng kết quả kinh doanh tích cực trong quý 2 cũng như cả năm 2025, chúng tôi khuyến nghị nhà đầu tư **TĂNG TỶ TRỌNG** cổ phiếu VCG với giá mục tiêu **27.000đ/cp**, tương ứng mức upside 12,2%.



CHỨNG KHOÁN AGRIBANK

Hotline: 1900 555 582

www.agriseco.com.vn



AGRISECO SNAPSHOT

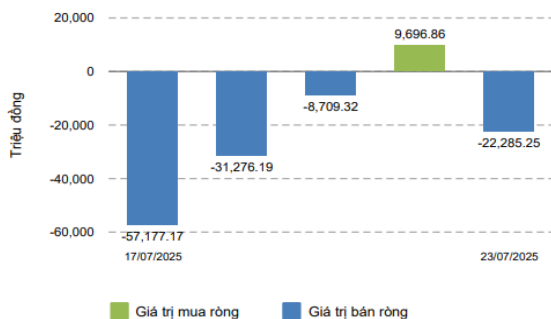
Ngày 24 tháng 07 năm 2025

PHÂN TÍCH KỸ THUẬT

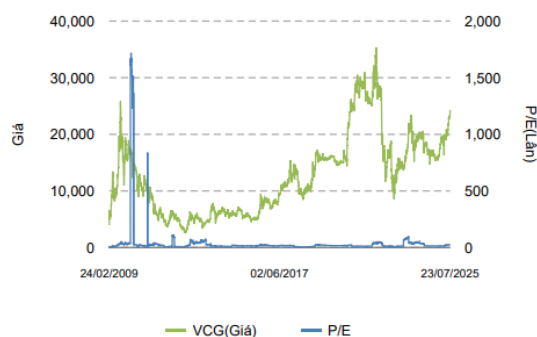
Cổ phiếu VCG đang trong xu hướng tăng trung hạn với mặt bằng thanh khoản cải thiện rõ nét. Hiện tại, giá cổ phiếu đã bứt phá khỏi vùng nền cũ quanh khu vực 23.000 đồng/cổ phiếu. Giá duy trì trên các đường trung bình động ngắn hạn (MA5 và MA10), thể hiện đà tăng vẫn đang được duy trì. Chỉ báo RSI tăng nhưng không có tín hiệu phân kỳ rõ rệt. Nhà đầu tư có thể cân nhắc gia tăng tỷ trọng cổ phiếu VCG khi giá điều chỉnh về ngưỡng hỗ trợ 23.000-23.500 đồng/cổ phiếu. Ngưỡng kháng cự ngắn hạn là vùng 25.500 đồng/cổ phiếu và ngưỡng hỗ trợ ngắn hạn là 22.500-23.000 đồng/cổ phiếu.



Giao dịch khối ngoại

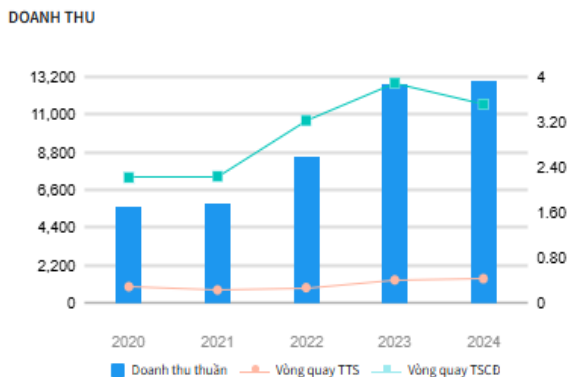


Lịch sử định giá

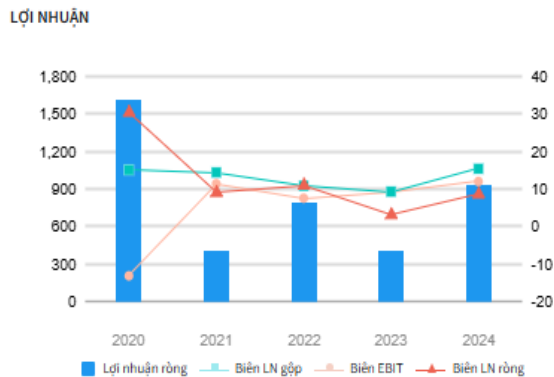


SỐ LIỆU ĐÁNG CHÚ Ý

Doanh thu theo năm



Lợi nhuận theo năm





4

AGRISECO SNAPSHOT

Ngày 24 tháng 07 năm 2025

CHƯƠNG TRÌNH ƯU ĐÃI

**GÓI ƯU ĐÃI MỞ VÀ KÍCH HOẠT LẠI TÀI KHOẢN**

- ✓ Phí giao dịch chỉ **0,1%**
- ✓ Lãi suất margin ưu đãi chỉ **9%/năm**
- ✓ Dư nợ ưu đãi tối đa lên đến **3 tỷ đồng/tài khoản**
- ✓ Thời gian chương trình từ ngày 01/07/2025 đến hết ngày 31/12/2025
- ✓ Áp dụng trong vòng 03 tháng từ ngày mở mới/kích hoạt tài khoản.

**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;**

**GÓI CHÍNH SÁCH ƯU ĐÃI DÀNH RIÊNG CHO CBNV VÀ KH CỦA AGRIBANK**

- ✓ Phí giao dịch **0,1%;**
- ✓ Lãi suất margin ưu đãi **9-10%/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 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