



AGRISECO SNAPSHOT

Ngày 19 tháng 11 năm 2025

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

Lợi nhuận đột biến từ thoái vốn VCR

TĂNG
TỶ
TRỌNG

Giá mục tiêu: 27.500 đồng
Upside: 12,2%

Giá hiện tại (19/11/2025) 24.500đ/cp

Khoảng giá 52w 15.600-28.600

P/E 15,8x

P/B 1,8x

Thông tin cơ bản

Ngành nghề Xây dựng

Vốn hóa 15,8 nghìn tỷ đ

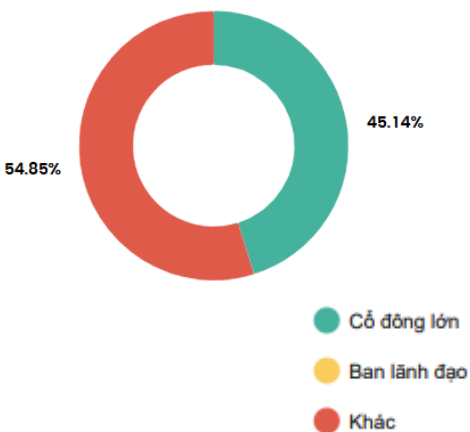
Vốn điều lệ 6,5 nghìn tỷ đ

Thanh khoản TB 11,7 triệu cp

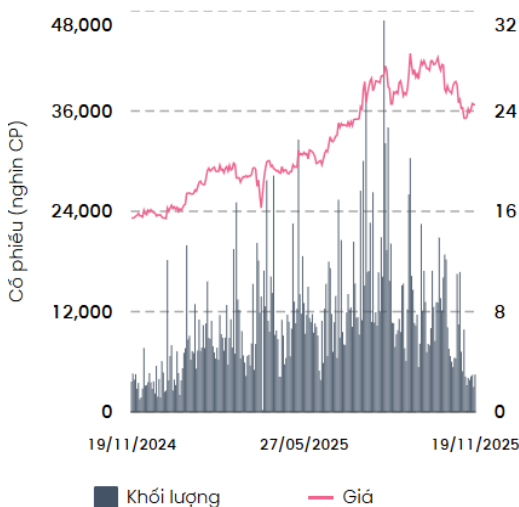
Tổng tài sản 29 nghìn tỷ đ

Vốn CSH 12,2 nghìn tỷ đ

Cơ cấu cổ đông



Diễn biến giá



KQKD (tỷ đồng)	Q3.2025	% yoy	9T.2025	% yoy
Doanh thu	4.429	+65,5%	11.413	+40,2%
LNST	3.304	+2.147%	3.783	+394%

Tổng CTCP Xuất nhập khẩu và Xây dựng Việt Nam (HSX: VCG) đã công bố KQKD Quý 3 và 9 tháng đầu năm 2025 với một số thông tin đáng chú ý. Agriseco Research kính gửi Quý khách các thông tin cập nhật sau:

❖ **Cập nhật KQKD:** Quý 3/2025, Vinaconex ghi nhận doanh thu thuần đạt 4.429 tỷ đồng (+65,5% yoy) và LNST đạt 3.304 tỷ đồng (+2.147% yoy). Trong đó, lợi nhuận đột biến đạt được chủ yếu nhờ ghi nhận khoản lợi nhuận từ việc chuyển nhượng toàn bộ 51% cổ phần tại Vinaconex ITC (UPCOM: VCR), với doanh thu từ hoạt động tài chính đạt 3.186 tỷ đồng. Lũy kế 9 tháng đầu năm 2025, doanh thu thuần đạt 11.413 tỷ đồng (+40,2% yoy) và LNST đạt 3.783 tỷ đồng (+394% yoy), lần lượt hoàn thành 73,6% kế hoạch doanh thu và 315% kế hoạch LNST năm 2025.

❖ **Làn sóng thúc đẩy giải ngân đầu tư công dẫn dắt tăng trưởng doanh thu mảng xây lắp:** Quý 3/2025, doanh thu từ hoạt động xây lắp đạt 8.020 tỷ đồng, tăng trưởng 46% so với cùng kỳ năm ngoái. Cũng trong Quý 3, 250 công trình, dự án trọng điểm được đồng loạt khởi công, khánh thành, thể hiện sự quyết tâm của Chính phủ trong việc thúc đẩy giải ngân vốn đầu tư công. Trong đó, các công trình trọng điểm quốc gia mà Vinaconex góp mặt như Gói thầu số 12 thuộc Dự án mở rộng, nâng cấp sân bay Cà Mau và Dự án mở rộng cao tốc TPHCM - Long Thành đều đang bám sát tiến độ tới thời điểm hiện tại. Bên cạnh đó, các gói thầu VCG phụ trách tại dự án Sân bay Long Thành đều đã cơ bản hoàn thành hoặc vượt tiến độ đề ra. Sau 3 tháng thi công, gói thầu XL01- dự án nâng cấp cao tốc La Sơn – Hòa Liên, với tổng mức đầu tư 2.700 tỷ đồng, đạt sản lượng 16,5% và 20/20 cầu đều được thi công đồng thời để đảm bảo tiến độ dự án. Với khối lượng backlog lớn khoảng 30.000 tỷ đồng, doanh thu của VCG trong giai đoạn 2025-2026 dự kiến tiếp tục tăng trưởng so với cùng kỳ.

❖ **Thị trường địa ốc tăng tốc tăng trưởng thúc đẩy mảng kinh doanh bất động sản:** Doanh thu hoạt động kinh doanh bất động sản của Vinaconex trong Quý 3 đạt 1.269 tỷ đồng, tương ứng mức tăng trưởng 64% so với cùng kỳ năm trước nhờ ghi nhận bàn giao sản phẩm thuộc các dự án bất động sản cao cấp như Green Diamond, Vera Diamond City, Vinaconex Diamond Tower. Với triển vọng hồi phục rõ nét từ thị trường địa ốc và việc đẩy mạnh bàn giao các dự án cao cấp với biên lợi nhuận cao, mảng kinh doanh bất động sản được kỳ vọng tiếp tục đóng góp tích cực vào lợi nhuận của VCG tới năm 2026

KHUYẾN NGHỊ

Chúng tôi kỳ vọng KQKD Quý 4/2025 và năm 2026 sẽ duy trì tích cực nhờ (1) mảng xây lắp được hưởng lợi trực tiếp từ làn sóng thúc đẩy giải ngân đầu tư công khi nhiều dự án hạ tầng trọng điểm được đẩy nhanh tiến độ và mở mới trong giai đoạn 2025-2027, và (2) xu hướng hồi phục của thị trường địa ốc hỗ trợ triển vọng mảng kinh doanh bất động sản. Khuyến nghị nhà đầu tư **Tăng tỷ trọng** cổ phiếu VCG với **giá mục tiêu 27.500 đồng/cp**, tương ứng mức upside 12,2%.



CHỨNG KHOÁN AGRIBANK

Hotline: 1900 555 582

www.agriseco.com.vn



AGRISECO SNAPSHOT

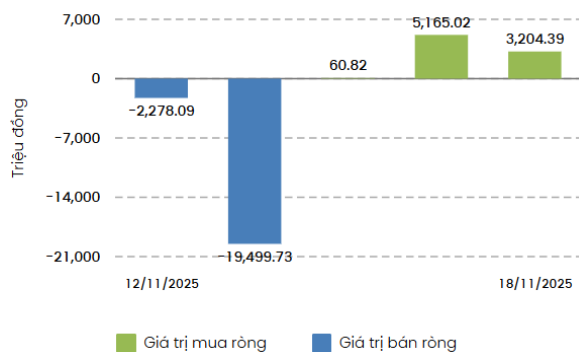
Ngày 19 tháng 11 năm 2025

PHÂN TÍCH KỸ THUẬT

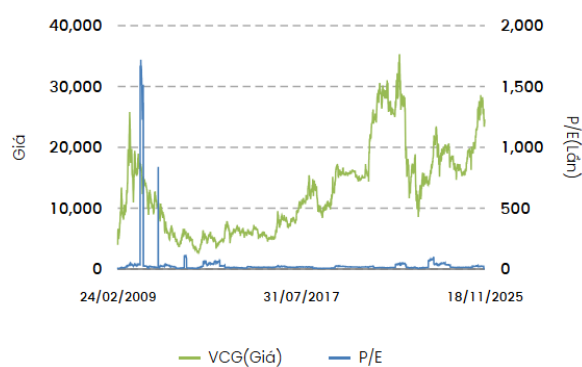
Cổ phiếu VCG đang có nhịp hồi phục ngắn hạn sau khi hình thành đáy quanh khu vực 23.000 đồng/cp, tuy nhiên quán tính tăng còn tương đối yếu khi đường giá vẫn nằm dưới các đường trung bình động quan trọng (MA20, MA50). Khối lượng giao dịch duy trì ở mức thấp hơn trung bình 20 phiên, phản ánh dòng tiền chưa thực sự quay lại mạnh mẽ. Trong ngắn hạn, vùng giá 25.000 đồng/cp là kháng cự ngắn hạn, tương ứng với MA20. Nếu giá cổ phiếu vượt qua kháng cự nêu trên với thanh khoản cải thiện, VCG có thể mở rộng nhịp hồi phục hướng tới mốc 26.500 đồng/cp. Mốc 23.500 đồng/cp là hỗ trợ cần chú ý trong ngắn hạn.



Giao dịch khối ngoại

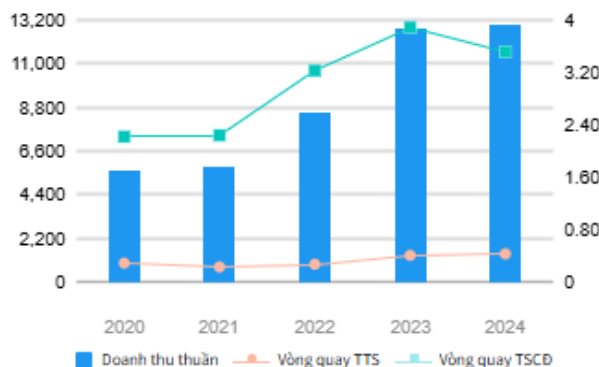


Lịch sử định giá

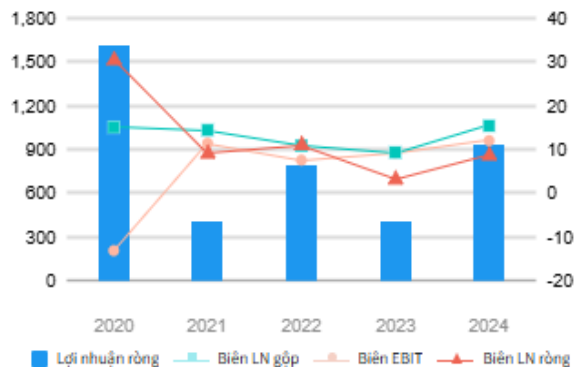


SỐ LIỆU ĐÁNG CHÚ Ý

Doanh thu theo từng năm



Lợi nhuận theo từng năm



CHỨNG KHOÁN AGRIBANK

Hotline: 1900 555 582

www.agriseco.com.vn



AGRISECO SNAPSHOT

Ngày 19 tháng 11 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/mức/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 THANH TOÁN 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