BÁO CÁO NGẮN

Tổng CTCP Xuất nhập khẩu và Xây dựng Việt Nam (VCG)

KHỐI KHÁCH HÀNG CÁ NHÂN

Khuyến nghị **Mua**

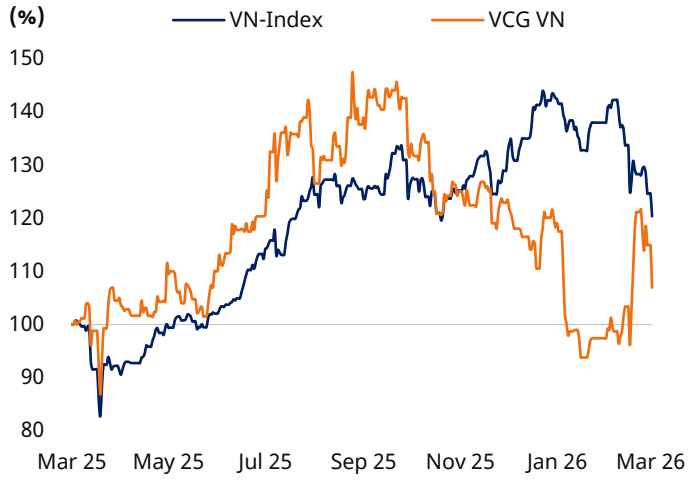
Analyst: Nguyễn Viết Sang
- Email: sang.nv@miraeasset.com.vn +84 28 3910 222

Giá đóng cửa (23/03/2026)	20.750
Giá mục tiêu (12 tháng)	27.200
Lợi nhuận kỳ vọng	31.1%
Lãi ròng (26F, tỷ đồng)	1.285
Tăng trưởng EPS (26F, %)	-49.5%
P/E (26F, x)	11.9
Vốn hoá (tỷ đồng)	13,414
SLCP đang lưu hành (triệu cp)	646
Tỷ lệ CP tự do chuyển nhượng (%)	54.9
Tỷ lệ sở hữu của NĐTNN (%)	3.9
Beta (12M)	0.7
Giá thấp nhất 52 tuần (VND)	16,713
Giá cao nhất 52 tuần (VND)	29,100

(%)	1 M	3M	12M
Tuyệt đối	18.0	-16.0	15.0
Tương đối	27.7	-16.8	-9.7

Đầu tàu tăng trưởng, hạ tầng dẫn lối

- Năm 2025, VCG ghi nhận doanh thu thuần đạt 16.064 tỷ đồng (+24.82% YoY) và lợi nhuận sau thuế đạt 4.129 tỷ đồng (+272.61% YoY) nhờ vào nguồn thu từ hoạt động tài chính 3.584 tỷ đồng (+975%YoY) trong đó lãi chuyển nhượng công ty con, công ty liên kết tăng 3.074 tỷ đồng khi thoái toàn bộ 51% cổ phần tại Công ty CP đầu tư và phát triển du lịch Vinaconex sở hữu dự án bất động sản nghỉ dưỡng Cát Bà Amatina tại Hải Phòng.
  - ➢ Mảng xây dựng: VCG sở hữu lượng backlog ước tính đạt khoảng 28.819 tỷ đồng có thời gian triển khai đến năm 2027. Trong đó, biên lợi nhuận gộp có tăng lên 3.7% trong năm 2025, thấy được sự nỗ lực kiểm soát chi phí khi giá nguyên vật liệu có sự tăng trưởng lớn.
  - ➢ Mảng bất động sản: Các dự án bất động sản Vera Diamond City, Khu đô thị Thiên Ân dự kiến sẽ được nhận doanh thu phần lớn vào năm 2026.
- Mở rộng quỹ đất: Vinaconex vừa hoàn tất mua lại 98,16% vốn của Viwaseen, qua đó sở hữu danh mục 7 lô đất tại Hà Nội và Hải Phòng với tổng diện tích hàng chục nghìn m², bao gồm các khu đất tại Ngọc Hồi, Tố Hữu, Hạ Đình, Quốc Tử Giám và khu dân cư Vọng Hải cùng đất công nghiệp tại Đình Vũ (Hải Phòng).
- Doanh thu thuần và lợi nhuận sau thuế của VCG năm 2026 dự báo đạt lần lượt 20.135 tỷ đồng (+25,3% YoY) và 1.285 tỷ đồng (-68,9% YoY): 1) Doanh thu đến từ mảng xây lắp tăng trưởng 32% đến từ backlog lớn; 2) Biên lợi nhuận gộp ở mức 12,1% ; 3) Chi phí hoạt động và quản lý doanh nghiệp trên doanh thu thuần đạt 3,5%.
- EPS forward cho năm 2026 đạt 1.987 đồng/cp, tương ứng với mức P/E forward ở mức 11,9 lần. Chúng tôi đánh giá TÍCH CỰC cho VCG: 1) Sở hữu khối lượng backlog xây lắp lớn; 2) Làn sóng đầu tư công tiếp tục diễn ra; 3) Doanh nghiệp hàng đầu trong lĩnh vực xây dựng.



	FY 2021	FY 2022	FY 2023	FY 2024	FY 2025	FY 2026 (F)
Doanh thu (tỷ đồng)	5,749	8,453	12,704	12,870	16,064	20,135
LNHĐKD (tỷ đồng)	655	637	1,167	1,543	1,365	1,731
Tỷ lệ LNHĐKD (%)	11.4	7.5	9.2	12.0	8.5	8.6
Lãi ròng (tỷ đồng)	394	782	404	927	3,933	1,285
EPS (VND)	596	1,206	622	1,433	6,084	1.987
ROE (%)	5.9	11.6	5.7	12.0	39.8	16.0
P/E (x)	59.3	10.7	32.8	11.7	3.7	11.9
P/B (x)	3.4	1.2	1.8	1.3	1.3	1.89
Cổ tức/thị giá (%)	4.6	12.6	9.5	#N/A	3.3	3.0

Nguồn: Bloomberg, Fiinpro, Fdata, Mirae Asset



Chỉ tiêu		**Điểm số kỹ thuật (Mirae Asset)**	**-2 điểm (TRUNG TÍNH)**
Giá đóng cửa (23/03/2025)	20,750	Xu hướng ngắn hạn	Tăng
Kháng cự (ngắn hạn)	23,500	Xu hướng trung hạn	Tăng
Hỗ trợ (ngắn hạn)	19,750	Xu hướng dài hạn	Đi ngang
Điểm cắt lỗ ngắn hạn	18,200		

GÓC NHÌN KỸ THUẬT

- VCG đang kiểm định lại vùng giá 20,000đ/cp, sau khi không vượt qua được kháng cự 23,500đ/cp.
- Kỳ vọng VCG sẽ tạo đáy và đi ngang quanh hỗ trợ, và quay lại vùng 26.000đ/cp.

Analyst: Nguyễn Viết Sang
- Email: sang.nv@miraeasset.com.vn +84 28 3910 222

Nguồn: Fdata, Mirae Asset

Miễn trừ trách nhiệm

- Báo cáo được viết và phát hành bởi Chứng khoán Mirae Asset. Báo cáo được thực hiện dựa trên nguồn thông tin đáng tin cậy vào thời điểm công bố. Chứng khoán Mirae Asset không chịu trách nhiệm về độ chính xác, tính công bằng và đầy đủ của những thông tin này. Báo cáo này chỉ nhằm mục đích cung cấp thông tin cho các tổ chức đầu tư cũng như các nhà đầu tư cá nhân của Chứng khoán Mirae Asset, các đối tượng có kiến thức về môi trường kinh doanh địa phương, pháp luật cũng như nguyên tác kế toán.
- Báo cáo không mang tính chất mời chào mua hay bán bất kỳ chứng khoán nào được thảo luận trong báo cáo này. Báo cáo này không tính đến các mục tiêu đầu tư cụ thể, tình hình tài chính hoặc nhu cầu của từng khách hàng. Thông tin và quan điểm trong báo cáo có thể thay đổi mà không cần thông báo trước. Tình hình hoạt động trong quá khứ không nhất thiết sẽ diễn ra tương tự cho các kết quả trong tương lai. Lợi nhuận trong tương lai không được đảm bảo và có thể xảy ra mất vốn ban đầu. Chứng Khoán Mirae Asset, các chi nhánh, giám đốc, nhân viên và các đại lý không chịu bất kỳ trách nhiệm pháp lý nào đối với bất kỳ tổn thất nào phát sinh từ việc sử dụng tài liệu này.
- Chứng Khoán Mirae Asset, các chi nhánh, giám đốc, nhân viên và các đại lý có thể thực hiện hoặc đề nghị các giao dịch mua hoặc bán bất kỳ loại chứng khoán hoặc công cụ tài chính nào vào bất kỳ thời điểm nào. Chứng khoán Mirae Asset và các chi nhánh có thể đã, đang hoặc sẽ có mối quan hệ kinh doanh với các công ty chủ thể để cung cấp các dịch vụ ngân hàng đầu tư, tạo lập thị trường hoặc các dịch vụ tài chính khác được luật pháp và quy định hiện hành cho phép Báo cáo này không được saochép, tái tạo, phát hành và phân phối với bất kỳ mục đích nào nếu không được sự chấp thuận bằng văn bản của Chứng khoán Mirae Asset.