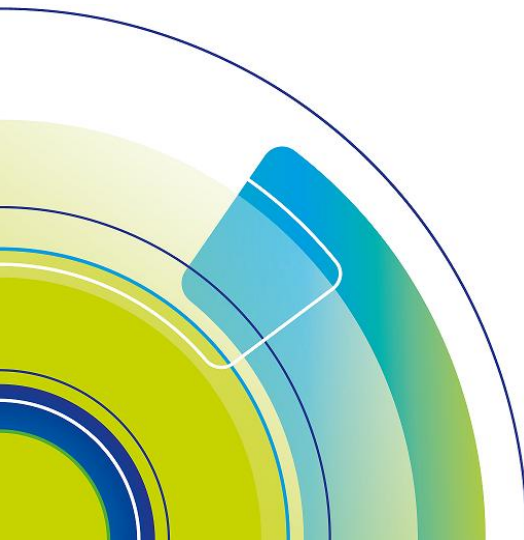




Cập nhật nhanh VCG – MUA

Ngày 28/04/2026



Đỗ Tiến Đạt

(+84 28) 7300 7000 (x1048)

datdt@acbs.com.vn

Báo cáo Cập nhật nhanh

Khuyến nghị

MUA

HSX: VCG

Đa ngành

Giá mục tiêu (VND)

28.000

Giá hiện tại (VND)

22.050

Tỷ lệ tăng giá

27,0%

Suất sinh lợi cổ tức kỳ vọng

3,5%

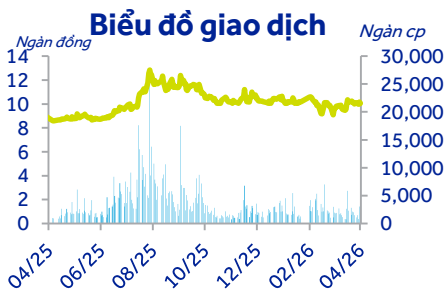
Tổng tỷ suất lợi nhuận

30,5%

Diễn biến giá cổ phiếu (%)

	YTD	1T	3T	12T
Tuyệt đối	1,3	11,4	0,4	19,2
Tương đối	-2,7	-3,4	1,3	-34,9

Nguồn: Bloomberg



Cơ cấu sở hữu

CTCP Pacific Holdings 45,1%

Thông kê

28/04/26

Mã Bloomberg

VCG VN

Thấp/Cao 52 tuần (VND)

18.100 – 29.100

SL lưu hành (triệu cp)

646

Vốn hóa (tỷ đồng)

14.804

Vốn hóa (triệu USD)

561

Room khối ngoại còn lại (%)

46,7

Tỷ lệ cp lưu hành tự do (%)

54,9

KLGD TB 3 tháng (cp)

11.515.220

VND/USD

26.410

Index: VNIndex / HNX

1853,29/251,95

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

VCG tổ chức ĐHCĐ thường niên 2026 với một số điểm chính sau:

- Kế hoạch kinh doanh đi lùi: VCG đặt kế hoạch 2026 thận trọng với doanh thu 15.423 tỷ đồng (-22% svck) và LNST 1.037 tỷ đồng (-73% svck), do năm 2025 ghi nhận khoản thu nhập đột biến tại dự án Cát Bà Amatina. VCG sẽ tiếp tục tập trung vào các mảng kinh doanh chính:

+ Động lực tăng trưởng tiếp tục đến từ mảng xây lắp và đầu tư công, với backlog ~16.753 tỷ đồng (trong đó ~10.900 tỷ đồng từ đầu tư công), đồng thời công ty chủ động chuẩn bị nguồn lực để tham gia các dự án quy mô lớn như đường sắt cao tốc Bắc – Nam và điện hạt nhân Ninh Thuận.

+ Mảng bất động sản ghi nhận tiến độ tích cực: Dự án Chợ Mơ, năm 2025 đã thu được 1.100 tỷ đồng cho 123 lô đất. Năm 2026 còn khoảng 540 tỷ đồng (54 lô) chưa hạch toán. Trong đó, quý 1/2026 hạch toán 300 tỷ đồng, quý 2 dự kiến hạch toán hết 240 tỷ đồng còn lại. KCN Đông Anh dự kiến triển khai giải phóng mặt bằng (GPMB) từ tháng 05/2026, KCN Sơn Đông hoàn tất GPMB cuối 2026, trong khi Đại lộ Hòa Bình (Móng Cái) đã bắt đầu ghi nhận doanh thu hơn 200 tỷ đồng. Bên cạnh đó, kế hoạch sở hữu 24% Giày Thượng Đình mở ra dư địa phát triển dự án nhà ở tại vị trí trung tâm Hà Nội.

- Cổ tức 2025: tổng tỷ lệ 16%, trong đó 8% bằng tiền mặt và 8% bằng cổ phiếu.

- Kết quả kinh doanh Q1/2026: doanh thu hợp nhất Q1/2026 là 3.708 tỷ đồng (+43% svck) và LNST là 381 tỷ đồng (+197% svck). Trong kỳ, VCG đã ký được 2 hợp đồng mới: Đường đầu cầu Tứ Liên (hơn 110 tỷ đồng) và phần điện cao tốc Hà Giang - Tuyên Quang (khoảng 50 tỷ đồng). Năm 2026, VCG dự kiến lượng hợp đồng ký mới đạt từ 4.000 - 6.000 tỷ đồng cho đầu tư công và 2.000 - 3.000 tỷ đồng cho các dự án FDI.

Nhận định nhanh: Năm 2026, chúng tôi dự phóng doanh thu đạt 16.475 tỷ đồng (+3% svck) và LNST công ty mẹ đạt 1.047 tỷ đồng (-69% svck) đóng góp từ 3 mảng kinh doanh cốt lõi là xây lắp, bất động sản và đầu tư tài chính. Giá mục tiêu cuối năm 2026 là 28.000 đồng/cổ phiếu. Duy trì khuyến nghị MUA.

	2022	2023	2024	2025	2026F
Doanh thu thuần	8.452	12.709	12.870	16.064	16.475
Tăng trưởng	47,0%	50,4%	1,3%	24,8%	2,6%
Lãi gộp	916	1.180	1.981	2.031	2.108
Tăng trưởng	10,6%	28,8%	67,8%	2,5%	3,8%
LNST công ty mẹ	782	403	926	3.391	1.047
Tăng trưởng	98,4%	-48,4%	129,6%	266,2%	-69,1%
EPS	1.607	752	1.548	6.084	1.619
Tăng trưởng	80,0%	-53,2%	105,9%	293,0%	-73,4%
ROE	8,9%	4,0%	8,7%	33,2%	7,9%
P/E	15,9	26,1	14,0	6,9	23,5
P/B	1,8	1,5	1,6	1,1	1,0
Cổ tức (đồng)	0	0	800	800	800
Suất sinh lợi cổ tức	0,0%	0,0%	4,2%	2,9%	2,9%

LIÊN HỆ

Trụ sở chính

Tầng 3, Tòa nhà Léman Luxury, 117 Nguyễn Đình Chiểu,
Phường Xuân Hòa, TP. HCM
Tel: (+84 28) 7300 7000

Chi nhánh Hà Nội

Số 10 Phan Chu Trinh, Phường Cửa Nam, Hà Nội
Tel: (+84 24) 3942 9396

PHÒNG PHÂN TÍCH & CHIẾN LƯỢC THỊ TRƯỜNG

Email: acbs_phantich@acbs.com.vn
trangdm@acbs.com.vn

KHOẢNG KHÁCH HÀNG ĐỊNH CHẾ

Trưởng phòng khối khách hàng định chế

Chu Thị Kim Hương
(+84 28) 7300 7000 (x1083)
huongctk@acbs.com.vn
groupis@acbs.com.vn

Giám đốc Xử lý giao dịch KHĐC

Nguyễn Trần Như Huỳnh
(+84 28) 7300 6879 (x1088)
huynhntn@acbs.com.vn

KHUYẾN CÁO

Nguyên Tắc Khuyến Nghị

MUA: nếu giá mục tiêu (bao gồm suất sinh lợi cổ tức) cao hơn 20% so với giá thị trường.

KHẢ QUAN: nếu giá mục tiêu (bao gồm suất sinh lợi cổ tức) cao hơn 10% đến 20% so với giá thị trường.

TRUNG LẬP: nếu giá mục tiêu (bao gồm suất sinh lợi cổ tức) trong khoảng -10% và 10% so với giá thị trường.

KÉM KHẢ QUAN: nếu giá mục tiêu (bao gồm suất sinh lợi cổ tức) thấp hơn 10% đến 20% so với giá thị trường.

BÁN: nếu giá mục tiêu (bao gồm suất sinh lợi cổ tức) thấp hơn 20% so với giá thị trường.

Xác Nhận Của Chuyên Viên Phân Tích

Chúng tôi, các tác giả của bản báo cáo phân tích này, xác nhận rằng (1) các quan điểm được trình bày trong bản báo cáo phân tích này là của chúng tôi (2) chúng tôi không nhận được bất kỳ khoản thu nhập nào, trực tiếp hoặc gián tiếp, từ các khuyến nghị hoặc quan điểm được trình bày đó.

Công Bố Thông Tin Quan Trọng

ACBS và các tổ chức có liên quan của ACBS (sau đây gọi chung là ACBS) đã có hoặc sẽ tiến hành các giao dịch theo giấy phép kinh doanh của ACBS với các công ty được trình bày trong bản báo cáo phân tích này. Danh mục đầu tư trên tài khoản tự doanh chứng khoán của ACBS cũng có thể có chứng khoán do các công ty này phát hành. Vì vậy nhà đầu tư nên lưu ý rằng ACBS có thể có xung đột lợi ích ở bất kỳ thời điểm nào. ACBS phát hành nhiều loại báo cáo phân tích, bao gồm nhưng không giới hạn ở phân tích cơ bản, phân tích cổ phiếu, phân tích định lượng hoặc phân tích xu hướng thị trường. Các khuyến nghị trên mỗi loại báo cáo phân tích có thể khác nhau, nguyên nhân xuất phát từ sự khác biệt về thời hạn đầu tư, phương pháp phân tích áp dụng và các nguyên nhân khác.

Tuyên Bố Miễn Trách Nhiệm

Bản báo cáo phân tích này chỉ nhằm mục đích cung cấp thông tin, ACBS không cung cấp bất kỳ bảo đảm rõ ràng hay ngụ ý nào và không chịu trách nhiệm về sự phù hợp của các thông tin chứa đựng trong báo cáo cho một mục đích sử dụng cụ thể. ACBS sẽ không xem những người nhận báo cáo, không nhận trực tiếp từ ACBS, là khách hàng của ACBS. Giá chứng khoán được trình bày trong kết luận của báo cáo (nếu có) chỉ mang tính tham khảo. ACBS không đề nghị hoặc khuyến khích nhà đầu tư tiến hành mua hoặc bán bất kỳ chứng khoán nào dựa trên báo cáo này. **ACBS, các tổ chức liên quan của ACBS, ban quản lý, đối tác hoặc nhân viên của ACBS sẽ không chịu trách nhiệm cho bất kỳ (a) các thiệt hại trực tiếp, gián tiếp; hoặc (b) các khoản tổn thất do mất lợi nhuận, doanh thu, cơ hội kinh doanh hoặc các khoản tổn thất khác, kể cả khi ACBS đã được thông báo về khả năng xảy ra thiệt hại hoặc tổn thất đó, phát sinh từ việc sử dụng bản báo cáo phân tích này hoặc thông tin trong đó.** Ngoài các thông tin liên quan đến ACBS, các thông tin khác trong bản báo cáo này được thu thập từ các nguồn mà ACBS cho rằng đáng tin cậy, tuy nhiên ACBS không bảo đảm tính đầy đủ và chính xác của các thông tin đó. Các quan điểm trong báo cáo có thể bị thay đổi bất kỳ lúc nào và ACBS không có nghĩa vụ cập nhật các thông tin và quan điểm đã bị thay đổi đó cho nhà đầu tư đã nhận báo cáo này. **Bản báo cáo có chứa đựng các giả định, quan điểm của chuyên viên phân tích, tác giả của báo cáo, ACBS không chịu trách nhiệm cho bất kỳ sai sót nào của họ phát sinh trong quá trình lập báo cáo, đưa ra các giả định, quan điểm. Trong tương lai, ACBS có thể sẽ phát hành các bản báo cáo có thông tin mâu thuẫn hoặc thậm chí có nội dung kết luận đi ngược lại hoàn toàn với bản báo cáo này.** Các khuyến nghị trong bản báo cáo này hoàn toàn là của riêng chuyên viên phân tích, các khuyến nghị đó không được đưa ra dựa trên các lợi ích của bất kỳ cá nhân tổ chức nào, kể cả lợi ích của ACBS. Bản báo cáo này không nhằm đưa ra các lời khuyên đầu tư cụ thể, cũng như không xem xét đến tình hình và điều kiện tài chính của bất kỳ nhà đầu tư nào, những người nhận bản báo cáo này. Vì vậy các chứng khoán được trình bày trong bản báo cáo có thể không phù hợp với nhà đầu tư. ACBS khuyến nghị rằng nhà đầu tư nên tự thực hiện đánh giá độc lập và tham khảo thêm ý kiến chuyên gia khi tiến hành đầu tư. Giá trị và thu nhập đem lại từ các khoản đầu tư có thể thay đổi hàng ngày tùy theo thay đổi của nền kinh tế và thị trường chứng khoán. Các kết luận trong báo cáo không nhằm tiên đoán thực tế do đó nó có thể khác xa so với thực tế, kết quả đầu tư của quá khứ không bảo đảm cho kết quả đầu tư của tương lai.

Bản báo cáo này có thể không được phát hành rộng rãi trên phương tiện thông tin đại chúng hay được sử dụng, trích dẫn bởi các phương tiện thông tin đại chúng mà không có sự đồng ý trước bằng văn bản của ACBS. Việc sử dụng không có sự đồng ý của ACBS sẽ bị xem là bất hợp pháp và cá nhân, tổ chức vi phạm có nghĩa vụ bồi thường mọi thiệt hại, tổn thất (nếu có) đã gây ra cho ACBS từ sự vi phạm đó.

Trong trường hợp quốc gia của nhà đầu tư nghiêm cấm việc phân phối hoặc nhận các báo cáo phân tích như thế này thì nhà đầu tư cần hủy bản báo cáo này ngay lập tức, nếu không nhà đầu tư sẽ hoàn toàn tự chịu trách nhiệm.

ACBS không cung cấp dịch vụ tư vấn thuế và không nội dung nào trong bản báo cáo này được xem như có nội dung tư vấn thuế. Do đó khi liên quan đến vấn đề thuế, nhà đầu tư cần tham khảo ý kiến của chuyên gia dựa trên tình hình và điều kiện tài chính cụ thể của nhà đầu tư.

Bản báo cáo này có thể chứa đựng các đường dẫn đến trang web của bên thứ ba, ACBS không chịu trách nhiệm đối với nội dung trên các trang web này. Việc đưa đường dẫn chỉ nhằm mục đích tạo sự thuận tiện cho nhà đầu tư trong việc tra cứu thông tin; do đó nhà đầu tư hoàn toàn chịu các rủi ro khi truy cập các trang web này.

© Copyright ACBS (2025). Mọi quyền sở hữu trí tuệ và quyền tác giả là của ACBS và/hoặc chuyên viên phân tích. Bản báo cáo phân tích này không được phép sao chép, toàn bộ hoặc một phần, khi chưa có sự đồng ý bằng văn bản của ACBS.