



CHỨNG KHOÁN  
**ALPHA**

**BÁO CÁO PHÂN TÍCH NHANH**

# VCG (HOSE)

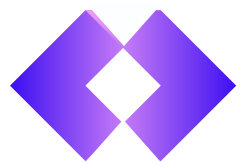
TCT CỔ PHẦN XUẤT NHẬP KHẨU VÀ XÂY DỰNG VIỆT NAM

— — **NGÀY 01/04/2026**

Xem thêm 

**Bộ phận Phân tích & Đầu tư**  
Research & Proprietary trading



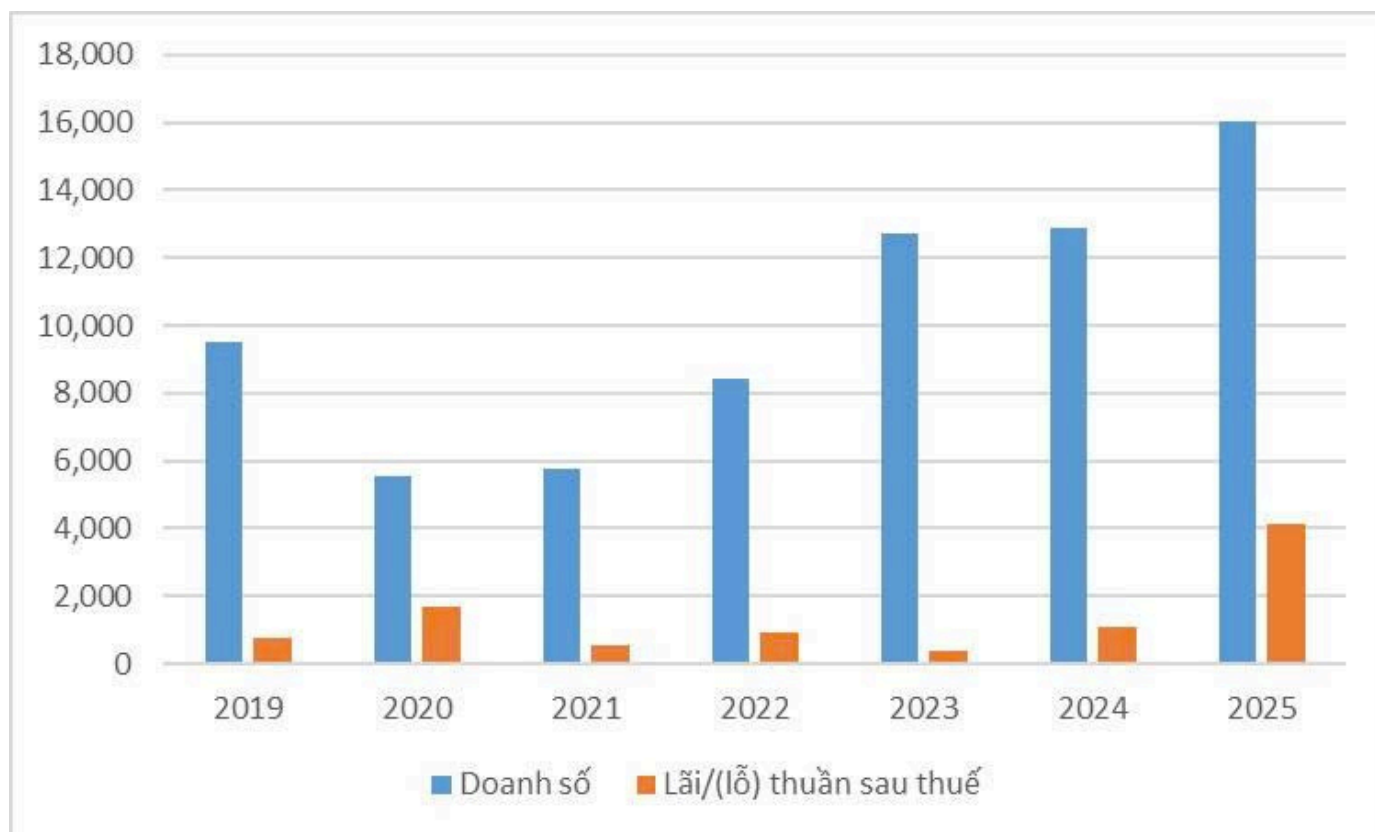


Thông tin cổ phiếu

CHỜ MUA

• Giá ngày 01/04/2026	22.50
• Vốn hóa (tỷ đồng)	14,642.51
• SLCP lưu hành (cp)	646,468,336
• KLGĐ BQ 10 phiên	15,203,540
• Giá sổ sách (nghìn đồng)	17.82
• EPS hiện tại (nghìn đồng)	6.13
• P/E	3.70

Doanh thu và lợi nhuận VCG từ năm 2019 đến nay.



Nguồn: APSC tổng hợp.

Luận điểm đầu tư

**Mảng xây lắp – Trụ cột tăng trưởng hưởng lợi trực tiếp từ chu kỳ đầu tư công.**

- Mảng xây lắp tiếp tục là động lực cốt lõi khi năm 2025 ghi nhận doanh thu đạt 11.465,9 tỷ đồng (+23,6% YoY), đóng góp tỷ trọng lớn nhất trong cơ cấu doanh thu của VCG. Tăng trưởng đến từ việc triển khai backlog lớn các dự án hạ tầng trọng điểm như cao tốc Bắc – Nam giai đoạn 2 và sân bay Long Thành. Biên lợi nhuận góp cải thiện nhẹ lên 3,6% nhờ kiểm soát chi phí vật liệu tốt hơn trong nửa cuối năm. Bước sang 2026, với backlog ước tính gần 29.000 tỷ đồng, VCG có nền tảng doanh thu vững chắc trong 2-3 năm tới. Đồng thời, việc Chính phủ tiếp tục đẩy mạnh giải ngân đầu tư công sẽ giúp doanh nghiệp duy trì tốc độ tăng trưởng ổn định và cải thiện dần biên lợi nhuận.

**Mảng bất động sản – Động lực tăng trưởng mới từ chu kỳ hồi phục và quỹ đất tích lũy**

- Năm 2025, mảng BĐS ghi nhận doanh thu 1.581,5 tỷ đồng (+47,6% YoY), trở thành một trong những động lực tăng trưởng chính nhờ đóng góp từ dự án trung tâm thương mại Chợ Mơ. Tuy nhiên, biên lợi nhuận góp giảm nhẹ do cơ cấu sản phẩm và chi phí đầu vào. Trong năm 2026, các dự án như Vera Diamond City và KĐT Thiên Ân được kỳ vọng sẽ tiếp tục đóng góp doanh thu đáng kể. Đặc biệt, việc nâng tỷ lệ sở hữu tại Viwaseen lên 98,16% giúp VCG mở rộng quỹ đất tại Hà Nội và Hải Phòng, tạo dư địa phát triển dài hạn. Khi thị trường bất động sản bước vào chu kỳ hồi phục, mảng này có thể trở thành động lực tăng trưởng LN quan trọng.

**Mảng hạ tầng nước (VIW/Viwaseen) – Dòng tiền ổn định, bổ trợ chu kỳ cho hệ sinh thái**

- Việc nâng sở hữu lên 98,16% tại Viwaseen giúp VCG chính thức mở rộng sang lĩnh vực hạ tầng nước – một mảng có tính phòng thủ cao với dòng tiền ổn định. Hoạt động sản xuất và cung cấp nước sạch mang đặc điểm nhu cầu thiết yếu, ít biến động theo chu kỳ kinh tế, qua đó giúp cân bằng rủi ro so với mảng xây lắp vốn phụ thuộc đầu tư công. Dù đóng góp doanh thu và lợi nhuận hiện tại chưa lớn trong năm 2025, đây là nền tảng dài hạn khi VCG có thể khai thác các dự án cấp nước gắn với khu đô thị và hạ tầng. Bước sang 2026, mảng nước được kỳ vọng duy trì tăng trưởng ổn định, cải thiện dần hiệu quả vận hành theo quy mô. Về dài hạn, đây sẽ là “mảnh ghép phòng thủ” giúp nâng chất lượng lợi nhuận và ổn định dòng tiền cho toàn doanh nghiệp.
- **KQKD.** VCG khép lại năm 2025 với KQKD đột biến khi doanh thu đạt 16.064 tỷ đồng (+24,8% YoY) và LNST đạt 4.129 tỷ đồng (+272,6% YoY). Động lực chính đến từ doanh thu tài chính 3.584 tỷ đồng (gấp gần 10 lần YoY), chủ yếu nhờ thoái vốn dự án Cát Bà Amatina, tạo khoản lợi nhuận lớn mang tính một lần.



## Đồ thị kỹ thuật



## Các chỉ báo kỹ thuật

Chỉ báo	Giá trị	Tín hiệu
MA 20	21.66	Tích cực
MA 40	20.30	Tích cực
MACD	0.45	Tích cực
RSI	56.5	Tích cực

## Ngưỡng hỗ trợ / kháng cự

Ngưỡng	Giá	Chú thích
Hỗ trợ 1	20	Đường xu hướng tăng dài hạn
Hỗ trợ 2	18	Đáy cũ 02/2026
Kháng cự 1	24	Đường trung bình MA200
Kháng cự 2	28	Đỉnh cũ 10/2025

## VCG (HOSE) - TỔNG CÔNG TY CỔ PHẦN XUẤT NHẬP KHẨU VÀ XÂY DỰNG VIỆT NAM

Giá hiện tại	22.50
Giá mua mục tiêu	20-21
Giá bán mục tiêu	23-24
Giá bán cắt lỗ	18
Phương pháp GD	Swing trade

Khuyến nghị  
**CHỜ MUA**

## Nhận định

- Trên đồ thị trung dài hạn.** Cổ phiếu VCG vẫn duy trì vận động trong kênh tăng giá hình thành từ đường trendline nối các đáy quan trọng 11/2022 và 11/2024, cho thấy cấu trúc xu hướng lớn chưa bị phá vỡ. Tuy nhiên, nhịp hồi hiện tại mới chỉ giúp giá vượt lên MA100 với thanh khoản thấp, phản ánh lực cầu chưa đủ mạnh để xác nhận xu hướng tăng bền vững. Đồng thời, việc giá vẫn nằm dưới MA200 cho thấy cổ phiếu vẫn đang trong trạng thái tích lũy và chưa thoát khỏi áp lực xu hướng giảm dài hạn trước đó. Vì vậy, xu hướng chính vẫn nghiêng về đi ngang tích lũy trong kênh tăng, cần thêm tín hiệu xác nhận nếu muốn chuyển sang pha tăng rõ ràng.
- Trên đồ thị ngắn hạn.** Cổ phiếu VCG đang cho tín hiệu tích cực khi giá duy trì phía trên cả MA20 và MA40, đồng thời hai đường trung bình này cùng hướng lên, cho thấy xu hướng hồi phục ngắn hạn đang được củng cố. Động lượng chưa thực sự bùng nổ khi MACD và đường tín hiệu vẫn đi ngang, tuy nhiên MACD đang có xu hướng cắt lên, hàm ý khả năng hình thành nhịp tăng mới nếu tín hiệu được xác nhận. Bên cạnh đó, RSI tiếp tục đi lên và tiến gần vùng tích cực, phản ánh lực cầu đang cải thiện. Diễn biến hiện tại cho thấy cổ phiếu đang trong pha tích lũy đi lên, với khả năng mở rộng đà tăng nếu các tín hiệu động lượng chuyển sang trạng thái đồng thuận.
- Kháng cự và hỗ trợ.** Vùng hỗ trợ mạnh gần nhất 20-21 tương ứng với hỗ trợ bởi đường xu hướng tăng dài hạn và MA40. Kháng cự quan trọng tại vùng 23.5-24 tương ứng kháng cự bởi MA200.

## Khuyến nghị giao dịch

- Với nhà đầu tư đang có tiền cần nhắc chờ mua lướt sóng hoặc (30%-35% vốn) tại vùng giá 20-21. Tuy nhiên nhà đầu tư cần tuân thủ nguyên tắc cắt lỗ nếu giá không đạt kỳ vọng.
- Với nhà đầu tư đang nắm giữ thì hạn chế bán tháo mà có thể chờ đợi nhịp phục hồi về 23-24 để hạ tỷ trọng.



## Tuyên bố trách nhiệm

Bản báo cáo và các tài liệu đi kèm chỉ phục vụ cho mục đích cung cấp thông tin tham khảo và được phát hành bởi Công ty Cổ phần Chứng khoán Alpha (APSC), một doanh nghiệp được cấp phép bởi Ủy ban Chứng khoán Nhà nước Việt Nam. Những thông tin sử dụng trong báo cáo được thu thập từ những nguồn đáng tin cậy và APSC không chịu trách nhiệm về tính chính xác của chúng. Không một thông tin cũng như ý kiến nào được viết ra nhằm mục đích quảng cáo hay tác động đến bất kỳ chứng khoán nào. Bất kỳ quyết định đầu tư nào đều dựa trên đánh giá cá nhân của khách hàng, và báo cáo này cùng với các tài liệu đi kèm không thể được sử dụng làm bằng chứng trong bất kỳ tranh chấp pháp lý nào liên quan đến quyết định đầu tư.

© Copyright - Bản quyền thuộc về APSC. Báo cáo này không được phép sao chép tái bản bởi bất kỳ cá nhân hoặc tổ chức nào khi chưa được phép của APSC. Người dùng có thể trích dẫn hoặc trình chiếu báo cáo cho các mục đích phi thương mại. APSC có thể có thỏa thuận cho phép sử dụng cho mục đích thương mại hoặc phân phối lại báo cáo với điều kiện người dùng trả phí cho APSC.

## Công ty Cổ phần Chứng Khoán Alpha

### Hội sở chính

Tầng 5, 14 Láng Hạ, P.Giảng Võ, TP. Hà Nội

Điện thoại: (024) 3933 4666

### Chi nhánh Hải Phòng

Tầng 8, số 04/B1 lô 26 BC đường Lê Hồng Phong, P.Gia Viên,

TP. Hải Phòng

Điện thoại: 0913.399.635

### Chi nhánh Hồ Chí Minh

Tầng 5, Tòa nhà HDTC, 36 Bùi Thị Xuân, P. Bến Thành, TP. Hồ Chí Minh

Điện thoại: (028) 3535 2115

### Chi nhánh Thanh Hoá

Sảnh tầng 1, khách sạn Lam Kinh, Khu đô thị Đông Hương, P. Hạc Thành, TP.

Thanh Hoá, Tỉnh Thanh Hoá

Điện thoại: 0237 3515 009