

Vietcap dự báo lợi nhuận GELEX tăng kép 25%/năm 2025-2029

06:14 27/08/2025

Theo báo cáo mới nhất từ Chứng khoán Vietcap, Tập đoàn GELEX (mã ck: GEX) sẽ duy trì tốc độ tăng trưởng kép doanh thu ở mức 11%/năm và lợi nhuận sau thuế lên đến 25%/năm trong giai đoạn 2025-2029. Dự phóng này chưa bao gồm tiềm năng đột phá từ việc IPO Hạ tầng GELEX dự kiến vào quý IV/2025, có thể mang lại dòng vốn mới hỗ trợ phát triển dài hạn.

Báo cáo nhấn mạnh ba động lực chính thúc đẩy tăng trưởng của GELEX. Đầu tiên, CTCP Điện lực Gelex (GEE) dự kiến đạt CAGR doanh thu 11%/năm nhờ mở rộng thị phần tại khu vực phía Bắc và Tây Nam, kết hợp với kế hoạch đầu tư mạnh mẽ từ Tập đoàn Điện lực Việt Nam (EVN) và nhu cầu tăng cao từ khối tư nhân. Biên lợi nhuận gộp của GEE được duy trì ổn định ở mức 16%, dù giá đồng dự báo tăng trung bình 3%/năm. Đồng thời, Tổng Công ty Viglacera (VGC) sẽ hưởng lợi từ các chính sách thuế quan thuận lợi và sự phục hồi của ngành vật liệu xây dựng, với CAGR doanh thu ước đạt 9%/năm



Vietcap dự báo lợi nhuận GELEX tăng kép 25%/năm 2025-2029, chưa tính IPO hạ tầng (Ảnh: internet)

Yếu tố thứ hai là sự đóng góp từ CTCP Đầu tư Nước sạch Sông Đà (VCW), khi giai đoạn 2 của dự án bắt đầu vận hành, nâng gấp đôi công suất và cung cấp thêm 300.000 m³ nước sạch mỗi ngày cho Hà Nội. Kèm theo đó, giá nước tăng 52%, giúp VCW đạt CAGR doanh thu trung bình 12%/năm.

Thứ ba, GELEX sẽ chính thức vận hành khách sạn Fairmont Hanoi vào quý IV/2025. Dự án này nằm tại vị trí chiến lược với hai mặt tiền tại số 10 Trần Nguyên Hãn và 27-29 Lý Thái Tổ, Hà Nội, dự kiến mang lại dòng lợi nhuận ổn định từ mảng khách sạn cao cấp.

Dựa trên các yếu tố trên, Vietcap ước tính CAGR lợi nhuận sau thuế sau lợi ích cổ đông thiểu số của GELEX đạt 25%/năm trong giai đoạn 2025-2029. Trong đó, lợi nhuận từ GEE và VGC dự báo tăng trưởng 12%/năm, VCW lên đến 37%/năm, cộng thêm đóng góp từ Fairmont Hanoi.

Cụ thể, năm 2025, doanh thu hợp nhất của GELEX dự kiến đạt 38.156 tỷ đồng, với lợi nhuận sau thuế 1.532 tỷ đồng. Sang năm 2026, các chỉ số này được nâng lên lần lượt 44.102 tỷ đồng và 1.756 tỷ đồng, phản ánh đà tăng trưởng bền vững.

Dự báo chưa tính đến "cú hích" từ IPO và niêm yết Hạ tầng GELEX – một trong hai công ty sub-holding của GELEX với vốn điều lệ 7.900 tỷ đồng, mới đây, GELEX sở hữu trực tiếp 79,1% cổ phần tại đơn vị này. Hạ tầng GELEX tập trung đầu tư và quản lý vốn tại các công ty con trong lĩnh vực khu công nghiệp, bất động sản, vật liệu xây dựng, năng lượng và nước sạch, đồng thời là công ty mẹ trực tiếp của VGC và VCW.

Với lợi thế sở hữu tài sản chất lượng cao, dòng tiền ổn định và dư địa tăng trưởng dài hạn, Hạ tầng GELEX được kỳ vọng sẽ thu hút sự chú ý lớn từ thị trường, đặc biệt trong bối cảnh làn sóng IPO đang hồi sinh với các tên tuổi lớn. Việc IPO không chỉ mang lại nguồn vốn mới mà còn giúp tối ưu hóa chi phí vốn, tạo đòn bẩy cho sự phát triển của toàn tập đoàn.

GELEX sẽ chốt danh sách cổ đông nhận tạm ứng cổ tức đợt này vào ngày 11/9/2025, với mức 800 đồng/cổ phiếu. Với hơn 902 triệu cổ phiếu đang lưu hành, tập đoàn ước tính chi khoảng 720 tỷ đồng để thanh toán, khẳng định cam kết chia sẻ lợi ích với nhà đầu tư.

L.T(t/h)