

Viglacera tái cấu trúc mảng sứ vệ sinh, 3 công ty con vào diện chuyển nhượng vốn

14:39 23/12/2025

Việc chuyển nhượng toàn bộ phần vốn góp tại các đơn vị thành viên mảng sứ vệ sinh là bước đi mới nhất trong kế hoạch tái cấu trúc của Viglacera (VGC), nhằm tập trung đầu mối quản lý và tối ưu hiệu quả vận hành.

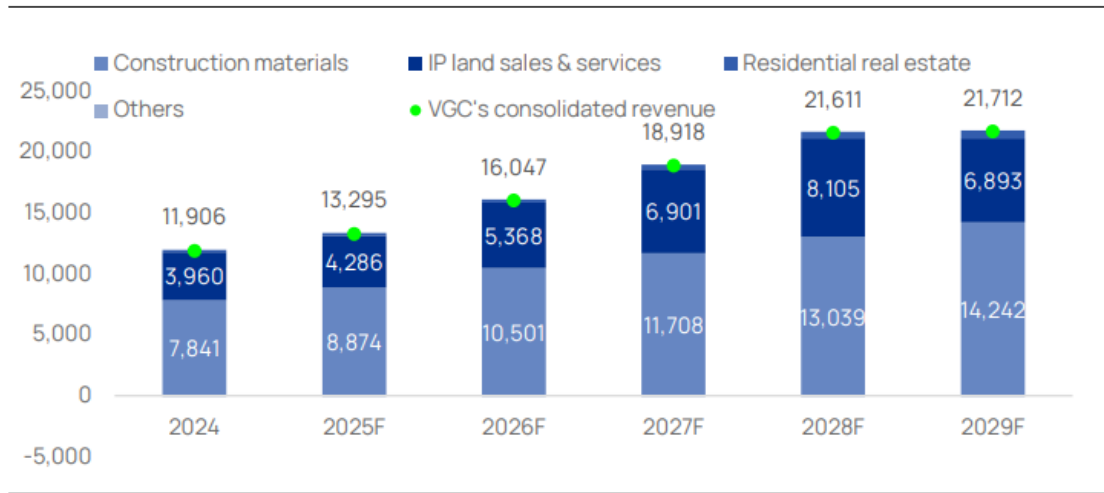
Mới đây, HĐQT Tổng Công ty Viglacera (HoSE: VGC) đã ban hành nghị quyết về việc phê duyệt chuyển nhượng toàn bộ phần vốn góp của Viglacera tại CTCP Việt Trì Viglacera, CTCP Thương mại Viglacera và CTCP Viglacera Thanh Trì cho Công ty TNHH MTV Thiết bị vệ sinh Viglacera (do Viglacera sở hữu 100% vốn). Giao dịch này nhằm triển khai phương án chi tiết “Đổi mới và tinh gọn cách tổ chức hoạt động của mảng sứ vệ sinh”.

Theo thông tin công bố, từ tháng 8/2025, Viglacera đã khởi động kế hoạch tái cấu trúc toàn tập đoàn, với trọng tâm là mảng vật liệu xây dựng. Mục tiêu của quá trình này là tinh gọn bộ máy, giảm số lượng công ty con và tái tổ chức hoạt động theo bốn phân khúc cốt lõi, gồm: Gạch men; sứ vệ sinh & vòi nước; kính xây dựng; và gạch xây. Mỗi phân khúc sẽ do một doanh nghiệp chủ lực đảm nhiệm, qua đó giúp cân bằng cung – cầu, tối ưu hàng tồn kho và giảm tỷ lệ chi phí bán hàng trên doanh thu từ khoảng 9% xuống còn 5% (tương đương mức của GEE), nhằm cải thiện biên lợi nhuận và năng lực cạnh tranh.

Chương khoán Vietcap kỳ vọng kế hoạch tái cấu trúc này sẽ phát huy hiệu quả, với sự hỗ trợ từ GEX cùng kinh nghiệm triển khai thành công mô hình tương tự tại GEE. Theo đó, tác động tích cực lên chi phí bán hàng được dự báo sẽ thể hiện rõ nét hơn từ năm 2027. Cụ thể, tỷ lệ chi phí bán hàng trên doanh thu của VGC có thể giảm từ 9,4% năm 2025 xuống còn 7,2% vào năm 2029.

Trên cơ sở rà soát lại các giả định, Vietcap đã điều chỉnh tăng nhẹ 1% dự báo lợi nhuận ròng của VGC trong giai đoạn 2025–2029. Sự điều chỉnh này chủ yếu đến từ 2 yếu tố: (1) lợi nhuận gộp mảng vật liệu xây dựng tăng thêm khoảng 1%, nhờ biên lợi nhuận mảng kính xây dựng phục hồi nhanh hơn dự kiến sau khi chính sách chống bán phá giá được phê duyệt vào năm 2026; (2) hiệu quả tối

ưu chi phí bán hàng từ quá trình tái cơ cấu.



Nguồn: VGC, Dự báo của Vietcap

Vietcap dự phóng cơ cấu doanh thu hợp nhất của VGC theo mảng giai đoạn 2025–2029

Theo dự báo của công ty chứng khoán, lợi nhuận ròng năm 2026 của Viglacera có thể tăng 44% so với cùng kỳ, chủ yếu nhờ lợi nhuận gộp mảng khu công nghiệp tăng 24% (diện tích bàn giao tăng 19%) và lợi nhuận gộp mảng vật liệu xây dựng tăng 27%, khi doanh thu phục hồi cùng biên lợi nhuận được cải thiện.

Minh Minh