

Vinaconex thắng thầu lớn, dự báo lãi kỷ lục gần 4.000 tỷ đồng năm 2025

06:38 27/09/2025

Tổng Công ty Cổ phần Xuất nhập khẩu và Xây dựng Việt Nam (Vinaconex, mã ck: VCG) đang nổi bật trên thị trường xây dựng với hàng loạt gói thầu trọng điểm vừa trúng thầu, đẩy dự báo lợi nhuận năm 2025 lên mức kỷ lục gần 4.000 tỷ đồng, theo báo cáo mới nhất từ Chứng khoán Vietcap.

Vinaconex đã liên tục ghi dấu ấn qua các dự án hạ tầng lớn. Backlog (danh mục hợp đồng chưa thực hiện) của công ty hiện ước đạt khoảng 27.000 tỷ đồng, với thời gian triển khai kéo dài đến năm 2027. Điều này thúc đẩy doanh thu gộp năm 2025 tăng 17% so với cùng kỳ, chủ yếu từ mảng xây lắp - động lực chính của tăng trưởng.

Một số gói thầu nổi bật mà Vinaconex vừa thắng bao gồm: cao tốc Ninh Bình - Hải Phòng trị giá 19.800 tỷ đồng; gói XL02 cao tốc TP. HCM - Long Thành với 4.600 tỷ đồng; gói XL1 cao tốc La Sơn - Hòa Liên trị giá 2.900 tỷ đồng; và dự án thành phần 3 sân bay Long Thành giai đoạn 1, đạt 2.700 tỷ đồng. Những hợp đồng này không chỉ khẳng định vị thế của Vinaconex trong lĩnh vực hạ tầng mà còn góp phần hỗ trợ mục tiêu phát triển kinh tế quốc gia.



Vinaconex thắng thầu lớn, dự báo lãi kỷ lục gần 4.000 tỷ đồng năm 2025 (ảnh: internet)

Bên cạnh xây lắp, mảng bất động sản cũng hứa hẹn đóng góp đáng kể. Doanh thu dự kiến chủ yếu từ dự án Green Diamond, với toàn bộ bàn giao hoàn tất trong năm 2025; Vera Diamond City (bàn giao từ 2025-2028); và Khu đô thị Thiên An (dự kiến bàn giao 2025-2027). Tuy nhiên, phần lớn doanh thu từ Vera Diamond City và Thiên An sẽ được ghi nhận vào năm 2026.

Mảng khu công nghiệp đang trở thành "ngựa ô" tăng trưởng, với Khu công nghiệp Hòa Lạc đang hoàn thiện hạ tầng kỹ thuật để cho thuê, và Cụm công nghiệp Sơn Đông dự kiến bắt đầu ghi nhận doanh thu từ 2026. Ngoài ra, các lĩnh vực phụ trợ như cho thuê (Vinaconex Diamond Tower), giáo dục và nước sạch được dự báo duy trì tăng trưởng ổn định.

Dù vậy, biên lợi nhuận gộp của Vinaconex được cảnh báo sẽ giảm từ 15% năm 2024 xuống còn 10% vào năm 2026, do tỷ trọng mảng xây lắp – với biên lợi nhuận thấp – ngày càng chiếm ưu thế. Thị trường vật liệu xây dựng cũng mang lại tác động trái chiều: giá thép và xi măng giảm giúp mảng xây dựng công nghiệp và nhà ở, nhưng giá cát đá tăng gây áp lực cho hạ tầng, dù được bù đắp phần nào nhờ giá nhựa đường hạ nhiệt. Đại diện Vinaconex cho biết, công ty đặt mục tiêu duy trì biên lợi nhuận tối thiểu 2% trong ngắn hạn.

Điểm sáng lớn nhất trong báo cáo là khoản lợi nhuận đột biến từ thoái vốn tại công ty con Vinaconex Real (VCR), ước đạt 3.700 tỷ đồng trong nửa cuối năm 2025. VCR là chủ đầu tư dự án Khu đô thị du lịch Cát Bà Amatina rộng 172 ha, hiện chiếm 94% tổng tài sản của công ty. Việc thoái vốn diễn ra giữa lúc thị trường bất động sản nghỉ dưỡng chưa hồi phục hoàn toàn sau đại dịch Covid-19. Trong 6 tháng đầu năm 2025, VCR ghi nhận lỗ sau thuế 10,6 tỷ đồng.

Chứng khoán Vietcap dự báo lợi nhuận sau thuế của Vinaconex năm 2025 sẽ đạt 3.700 tỷ đồng, tăng vọt 236% so với năm trước. Tuy nhiên, con số này có thể giảm mạnh về khoảng 832 tỷ đồng vào năm 2026 do hiệu ứng nền cao từ năm 2025.

Lịch sử hoạt động của Vinaconex cho thấy công ty thường đặt mục tiêu tham vọng nhưng chỉ hoàn thành trung bình 66% doanh thu và 70% lợi nhuận sau thuế trong giai đoạn 2021-2024.

L.T (t/h)