

# QCG: Quốc Cường Gia Lai lãi gấp 12.6 lần nhờ đâu?

CTCP Quốc Cường - Gia Lai (Mã: QCG | Sàn: HSX)

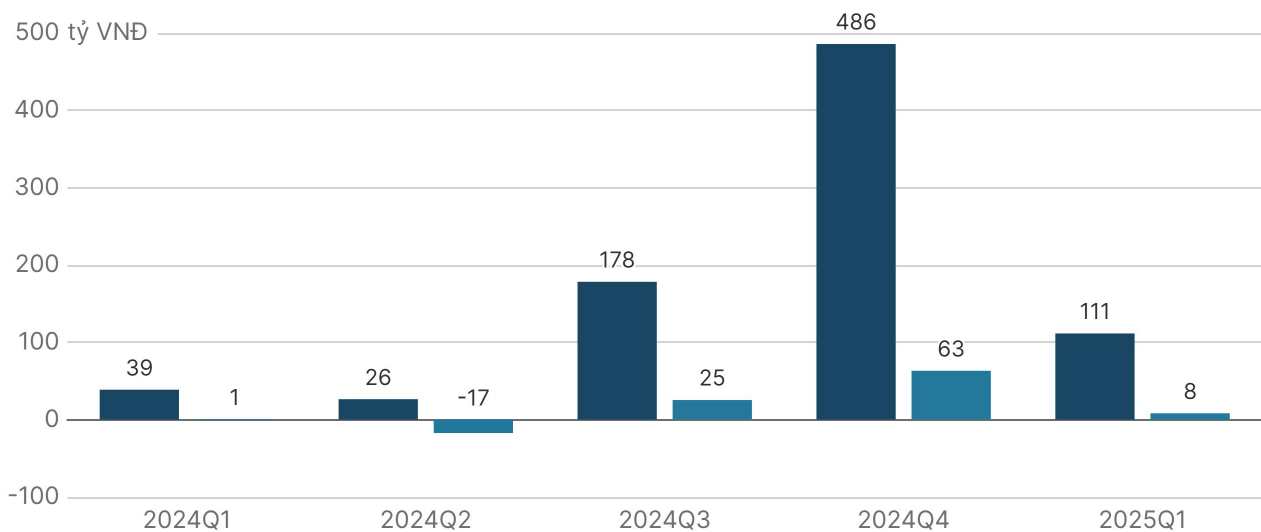
## 1. Kết quả kinh doanh Q1/2025: Lợi nhuận tăng vọt nhờ bàn giao dự án

- Lợi nhuận sau thuế Q1/2025 đạt 8.2 tỷ đồng, gấp 12.6 lần cùng kỳ 2024 (651 triệu đồng).
- Doanh thu thuần: 111 tỷ đồng, gấp 2.8 lần cùng kỳ.
  - Trong đó, doanh thu bất động sản gần 80 tỷ đồng (gấp 12 lần).
  - Mảng cao su và điện ổn định, không thay đổi đáng kể.

### Kết quả kinh doanh Q1/2025

| Chỉ tiêu           | Q1/2025 | Nhận xét tăng trưởng so với Q1/2024 |
|--------------------|---------|-------------------------------------|
| Doanh thu thuần    | 111 tỷ  | Gấp ~2.8 lần                        |
| Doanh thu BĐS      | ~80 tỷ  | Gấp ~12 lần                         |
| Lợi nhuận sau thuế | 8.2 tỷ  | Gấp ~12.6 lần                       |
| Lỗ khác            | 5.7 tỷ  | Phát sinh trong kỳ, không đột biến  |

### Doanh thu thuần, Lợi nhuận sau thuế (QCG)



Nguồn, tổng hợp: BCTC QCG, fireant.vn.

## 2. Cơ cấu tài sản và tài chính: Thanh khoản suy yếu, dự án đình trệ

- **Tình hình tài sản ngày 31/03/2025** cho thấy QCG duy trì quy mô tổng tài sản ổn định, tuy nhiên cơ cấu tài sản tiếp tục tập trung vào các khoản mục dài hạn chưa mang lại hiệu quả rõ nét.

Tình hình tài sản ngày 31/03/2025

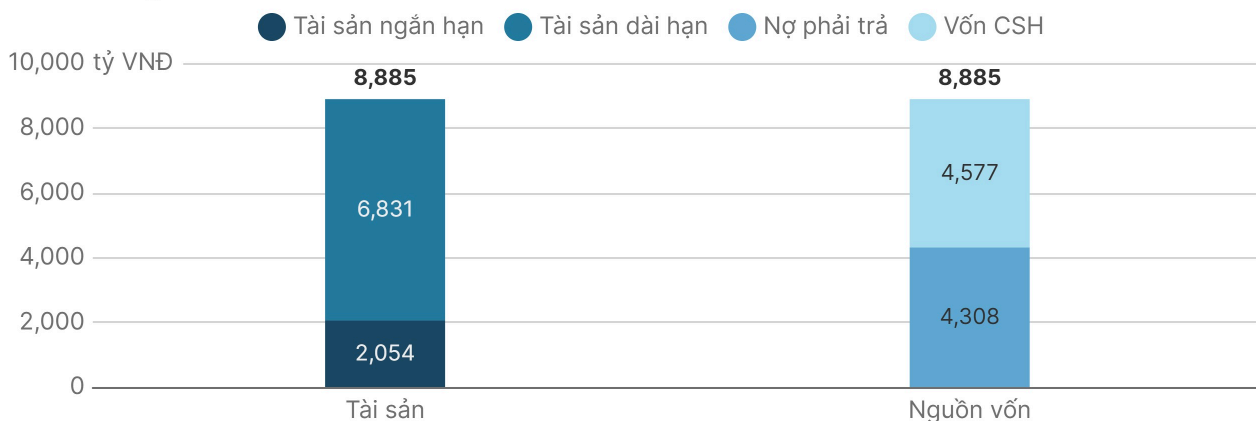
| Hạng mục tài sản             | Giá trị (tỷ đồng) | Ghi chú                                       |
|------------------------------|-------------------|-----------------------------------------------|
| Tổng tài sản                 | 8,800             | Không thay đổi đáng kể so với đầu năm         |
| Tiền và tương đương tiền     | 54                | Giảm mạnh 50%                                 |
| Hàng tồn kho                 | 1,200             | Chủ yếu từ dự án Bắc Phước Kiến               |
| Chi phí SXKD dở dang dài hạn | 5,300             | Dự án Bắc Phước Kiến, chưa triển khai rõ ràng |

## 3. Rủi ro tài chính và pháp lý

Các yếu tố rủi ro tài chính & pháp lý

- **Khoản phải trả Sunny Island:** 2,882 tỷ đồng (~70% tổng nợ phải trả).
- **Cơ quan thi hành án giữ hồ sơ Bắc Phước Kiến** → QCG chưa thể triển khai dự án.
- **Phải thu ngắn hạn khác:** 188 tỷ đồng – không được thuyết minh chi tiết; liên quan đến vụ án **39-39B Bến Vân Đồn** (tạm nộp 100 tỷ đồng).
- **Kiểm toán UHY** nêu yếu tố **nghi ngờ đáng kể về khả năng hoạt động liên tục** do sự không chắc chắn trong việc phân loại tài sản.

Tài sản - Nguồn vốn (2024) (QCG)



## Các nghĩa vụ tài chính nội bộ

- **Nợ nội bộ: ~160 tỷ đồng**, bao gồm:
    - **42 tỷ đồng** nợ Chủ tịch HĐQT Lại Thế Hà
    - **30 tỷ đồng** nợ TGD Nguyễn Quốc Cường
    - **50 tỷ đồng** nợ bà Nguyễn Ngọc Huyền My
- 

## 4. Tình hình đầu tư và triển vọng

- **Chưa ghi nhận chuyển nhượng 2 nhà máy thủy điện** (Ia Grai 2 và Ayun Trung), QCG vẫn sở hữu **90%** vốn tại CTCP Đầu tư Xây dựng Thủy điện Quốc Cường.
- Doanh nghiệp khẳng định giữ được dòng tiền dương, lợi nhuận sau thuế 2024 đạt **83 tỷ đồng**.
- Dự kiến tổ chức **ĐHĐCĐ thường niên vào ngày 17/05/2025** tại TP.HCM.