TẠP CHÍ ĐIỆN TỬ
THƯƠNG HIỆU & CÔNG LUẬN

Cổ phiếu đáng chú ý ngày 27/8: Phân hóa giữa nhóm ngân hàng, dầu khí và chứng khoán

05:56 27/08/2026

Trong phiên giao dịch ngày 27/8, dòng tiền có thể tiếp tục chú ý đến những doanh nghiệp đang có triển vọng tăng trưởng lợi nhuận rõ nét, trong đó nhóm ngân hàng và chứng khoán được đánh giá tích cực hơn. Ở chiều ngược lại, cổ phiếu dầu khí BSR được khuyến nghị trung lập do triển vọng lợi nhuận được dự báo giảm mạnh khi biên lợi nhuận lọc dầu hạ nhiệt.

HDB và HCM vẫn được đánh giá cao

HDB đang nhận được đánh giá tích cực từ nhiều tổ chức phân tích nhờ triển vọng tăng trưởng lợi nhuận và khả năng duy trì hiệu quả sinh lời cao.

Theo MBS, Ngân hàng TMCP Phát triển TP.HCM (HDB) có khả năng hoàn thành kế hoạch kinh doanh năm 2026, với ROE dự kiến duy trì trên 25%, cao hơn mặt bằng chung của ngành. Tuy nhiên, tăng trưởng tín dụng cao cũng kéo theo áp lực đối với chất lượng tài sản. Tỷ lệ bao phủ nợ xấu (LLR) vì vậy khó đạt mục tiêu 70%.

MBS duy trì khuyến nghị khả quan đối với HDB, với giá mục tiêu 38.350 đồng/cổ phiếu. P/B mục tiêu được điều chỉnh xuống 1,6 lần do mặt bằng định giá ngành được điều chỉnh trong bối cảnh môi trường lãi suất cao.



Nhóm cổ phiếu ngân hàng và chứng khoán đang được đánh giá tích cực nhờ triển vọng tăng trưởng lợi nhuận, trong khi cổ phiếu dầu khí chịu ảnh hưởng bởi diễn biến biên lợi nhuận lọc dầu.

Trong khi đó, BSC đánh giá mức định giá hiện tại của HDB tương đối hợp lý. Cổ phiếu đang giao dịch quanh P/B TTM 1,56 lần, chỉ cao hơn khoảng 3% so với mức trung bình 5 năm.

BSC dự báo lợi nhuận trước thuế năm 2026 của HDB có thể đạt 27.300 tỷ đồng, tăng 28%, trong khi ROE đạt khoảng 24,3%. Triển vọng tăng trưởng lợi nhuận trên 20% mỗi năm và ROE trên 22% ít nhất đến năm 2028 là những yếu tố hỗ trợ cho định giá.

Dù vậy, rủi ro nợ xấu vẫn cần được theo dõi. Tỷ lệ nợ nhóm 2 tăng tương đối mạnh trong bối cảnh kinh tế còn nhiều yếu tố bất định có thể gây áp lực lên chất lượng tài sản trong thời gian tới.

Một yếu tố đáng chú ý khác là kế hoạch phát hành riêng lẻ 700 triệu cổ phiếu, tương đương 14% vốn, cho cổ đông chiến lược trong giai đoạn nửa cuối năm 2026 và 2027. Theo BSC, đây có thể trở thành chất xúc tác đáng kể đối với giá cổ phiếu.

BSC duy trì khuyến nghị mua đối với HDB, với giá mục tiêu năm 2026 là 33.200 đồng/cổ phiếu.

Cùng được đánh giá tích cực, HCM được DSC khuyến nghị mua nhờ triển vọng tăng trưởng lợi nhuận và nhu cầu vốn trên thị trường chứng khoán.

Trong 6 tháng đầu năm, doanh thu hoạt động của CTCP Chứng khoán TP.HCM đạt 2.702 tỷ đồng, tăng 30% so với cùng kỳ, trong khi lợi nhuận trước thuế đạt 704 tỷ đồng, tăng 35%.

DSC cho rằng ngay cả trong kịch bản thận trọng, khi kế hoạch tăng vốn chưa hoàn thành trong năm 2026, hoạt động cho vay của HCM vẫn có thể duy trì tăng trưởng. Lợi nhuận trước thuế năm 2026 được dự báo đạt 2.143 tỷ đồng, tăng 45%.

DSC đưa ra mức định giá 12 tháng là 29.100 đồng/cổ phiếu, tương ứng P/B dự phóng 2,1 lần và khuyến nghị mua.

BSR đối mặt với triển vọng lợi nhuận kém thuận lợi hơn

Trái với HDB và HCM, BSR đang được BVSC đưa ra khuyến nghị trung lập. Nguyên nhân chính đến từ triển vọng biên lợi nhuận lọc dầu sau giai đoạn thuận lợi.

BVSC giả định crack spread trong nửa cuối năm 2026 tiếp tục duy trì ở mức cao tương đương hiện tại. Trên cơ sở đó, doanh thu của Tổng công ty Lọc hóa dầu Việt Nam năm 2026 được dự báo đạt 196.439 tỷ đồng, tăng 39%, trong khi lợi nhuận sau thuế thuộc cổ đông thiểu số đạt 24.665 tỷ đồng, tăng tới 373%.

Tuy nhiên, triển vọng năm 2027 được đánh giá kém tích cực hơn khi crack spread dự kiến hạ nhiệt. Doanh thu BSR khi đó có thể giảm 16%, xuống 165.253 tỷ đồng, còn lợi nhuận sau thuế thuộc cổ đông thiểu số giảm 45%, xuống 13.515 tỷ đồng.

Sự thay đổi này cho thấy lợi nhuận của doanh nghiệp lọc hóa dầu vẫn chịu ảnh hưởng đáng kể từ chu kỳ crack spread. Khi biên lọc dầu thuận lợi, kết quả kinh doanh có thể tăng mạnh; nhưng khi điều kiện thị trường đảo chiều, tốc độ tăng trưởng lợi nhuận cũng có thể nhanh chóng suy giảm.

Sử dụng kết hợp phương pháp chiết khấu dòng tiền (DCF) và P/B, BVSC xác định giá mục tiêu BSR ở mức 26.000 đồng/cổ phiếu, thấp hơn khoảng 2,6% so với mức tham chiếu tại thời điểm đánh giá. Do đó, khuyến nghị được đưa ra là trung lập.

Nhìn tổng thể, nhóm cổ phiếu được các công ty chứng khoán đánh giá trong phiên 27/8 cho thấy sự phân hóa khá rõ. HDB có nhiều yếu tố hỗ trợ từ tăng trưởng lợi nhuận, ROE cao và kế hoạch tăng vốn; HCM hưởng lợi từ hoạt động môi giới, cho vay và thanh khoản thị trường; trong khi BSR chịu ảnh hưởng nhiều hơn từ diễn biến chu kỳ của biên lợi nhuận lọc dầu.

Với nhà đầu tư, điểm đáng chú ý không chỉ nằm ở mức giá mục tiêu mà còn ở các biến số có thể khiến dự báo thay đổi. Đối với ngân hàng là chất lượng tài sản và nợ xấu; với công ty chứng khoán là thanh khoản thị trường và quy mô cho vay; còn với doanh nghiệp lọc dầu là diễn biến crack spread. Đây sẽ là những yếu tố cần được theo dõi khi đánh giá khả năng hiện thực hóa các khuyến nghị trên.

Nam Sơn *(t/h)*