

Cổ phiếu ngày 11/9: Dòng tiền phân hóa, ưu tiên doanh nghiệp có động lực tăng trưởng rõ

05:58 11/09/2026

Thị trường cổ phiếu đang cho thấy sự phân hóa khi triển vọng lợi nhuận giữa các doanh nghiệp ngày càng khác biệt. Trong khi VCB và GMD tiếp tục được đánh giá tích cực nhờ động lực tăng trưởng rõ nét, VTP và DGW lại đối mặt với những yếu tố có thể khiến lợi nhuận chịu sức ép trong thời gian tới.

VCB, GMD sáng cửa nhờ động lực tăng trưởng

Trong nhóm cổ phiếu được các công ty chứng khoán đánh giá tích cực, VCB và GMD đang có những điểm tựa đáng chú ý từ kết quả kinh doanh cũng như triển vọng phía trước.

Với VCB, CTCK SHS duy trì giá mục tiêu 75.000 đồng/cổ phiếu, cao hơn 30% so với giá đóng cửa ngày 7/9/2026. Động lực chính đến từ khả năng phục hồi tăng trưởng tín dụng, cải thiện biên lãi ròng (NIM) và chất lượng tài sản được duy trì ở mức tốt.

Quý II/2026, lợi nhuận trước thuế của VCB đạt 17.420 tỷ đồng, tăng 58% so với cùng kỳ. Lũy kế 6 tháng, lợi nhuận trước thuế đạt 29.222 tỷ đồng, tăng 33% và hoàn thành 63% kế hoạch cả năm.



Cổ phiếu ngân hàng tiếp tục được quan tâm khi triển vọng tăng trưởng tín dụng và lợi nhuận cải thiện trong nửa cuối năm.

SHS kỳ vọng tín dụng VCB sẽ tăng tốc trở lại trong nửa cuối năm, đưa tăng trưởng cả năm lên khoảng 13%. Trong khi đó, NIM đã có 3 quý liên tiếp cải thiện khi ngân hàng chủ động dịch chuyển danh mục sang các khoản vay trung và dài hạn có lợi suất cao hơn.

Đáng chú ý, chất lượng tài sản tiếp tục là điểm mạnh với tỷ lệ nợ xấu bao gồm khoản đầu tư trái phiếu doanh nghiệp ở mức 0,98% và tỷ lệ bao phủ nợ xấu 182%. SHS dự báo lợi nhuận trước thuế năm 2026 đạt khoảng 50.650 tỷ đồng, tăng 15%.

Trong lĩnh vực cảng biển - logistics, GMD cũng được BSC khuyến nghị mua với giá mục tiêu 92.900 đồng/cổ phiếu. Kết quả kinh doanh 6 tháng đầu năm cho thấy lợi nhuận của doanh nghiệp đang vượt đáng kể tốc độ tăng doanh thu.

GMD ghi nhận doanh thu thuần 3.213 tỷ đồng, tăng 16%, trong khi lợi nhuận sau thuế thuộc cổ đông công ty mẹ đạt 1.667 tỷ đồng, tăng 102%. Nếu loại trừ khoản lãi đột biến từ thương vụ thoái vốn tại CJ Logistics, lợi nhuận cốt lõi vẫn tăng khoảng 39%.

Theo BSC, lợi nhuận vượt tiến độ chủ yếu nhờ biên lợi nhuận gộp cải thiện và đóng góp tích cực hơn dự kiến từ GML. Đây là cơ sở để GMD duy trì triển vọng tăng trưởng dù sản lượng tại Nam Đình Vũ đang chịu một số áp lực.

VTP, DGW cần thêm tín hiệu cải thiện

Trái với triển vọng tích cực của VCB và GMD, một số cổ phiếu đang đứng trước bài toán kiểm soát chi phí và duy trì tốc độ tăng trưởng.

MBS hạ khuyến nghị VTP từ khả quan xuống trung lập, đồng thời giảm giá mục tiêu xuống 57.000 đồng/cổ phiếu. Nguyên nhân chủ yếu đến từ áp lực chi phí nhiên liệu và chu kỳ đầu tư mở rộng hạ tầng của doanh nghiệp.

Trong 6 tháng đầu năm, lợi nhuận ròng VTP giảm 33,8% so với cùng kỳ khi chi phí vận hành tăng nhanh hơn doanh thu dịch vụ. MBS dự báo lợi nhuận cả năm 2026 có thể giảm 13,6% trước khi phục hồi 27,2% trong năm tiếp theo nếu giá nhiên liệu hạ nhiệt và các mảng kho bãi, chuyển phát xuyên biên giới đóng góp rõ nét hơn.

Theo MBS, nhà đầu tư cần theo dõi hai yếu tố là diễn biến giá nhiên liệu thế giới và hiệu quả vận hành của các dự án mới trước khi gia tăng tỷ trọng.

Tương tự, SSI hạ khuyến nghị DGW xuống trung lập và giảm nhẹ giá mục tiêu 12 tháng còn 48.000 đồng/cổ phiếu. Dù lợi nhuận quý II tăng trưởng tích cực, SSI cho rằng tốc độ tăng trưởng của doanh nghiệp có khả năng chậm lại trong thời gian tới.

Điểm đáng chú ý là DGW hiện được định giá ở mức P/E dự phóng 2026 và 2027 lần lượt 9,4 lần và 8,7 lần, thấp hơn đáng kể mức trung bình 5 năm khoảng 17 lần. Tuy nhiên, định giá thấp chưa đủ trở thành động lực tăng giá nếu triển vọng lợi nhuận chưa có dấu hiệu cải thiện rõ ràng.

Nhìn chung, các khuyến nghị cho phiên 11/9 cho thấy dòng tiền đang có xu hướng ưu tiên những doanh nghiệp sở hữu nền tảng lợi nhuận và động lực tăng trưởng cụ thể. Trong khi VCB hưởng lợi từ chu kỳ tín dụng và cải thiện NIM, GMD có điểm tựa từ hoạt động cảng biển và biên lợi nhuận, thì VTP và DGW cần thêm thời gian để chứng minh khả năng cải thiện hiệu quả kinh doanh. Đây có thể tiếp tục là yếu tố khiến sự phân hóa giữa các nhóm cổ phiếu diễn ra rõ hơn trong thời gian tới.

Nam Sơn (t/h)