TẠP CHÍ ĐIỆN TỬ
THƯƠNG HIỆU & CÔNG LUẬN

Cổ phiếu ngày 30/10: Lợi nhuận tăng mạnh chưa đồng nghĩa dư địa tăng giá lớn

05:59 30/10/2026

MSN được đánh giá tích cực nhờ kết quả kinh doanh và sức khỏe tài chính cải thiện, trong khi BSR đối mặt nguy cơ lợi nhuận suy giảm khi chu kỳ lọc dầu đảo chiều. Với OCB và NTC, chất lượng tài sản, dòng tiền và mức định giá vẫn là những yếu tố khiến nhà đầu tư cần thận trọng.

MSN và BSR: Hai câu chuyện lợi nhuận khác biệt

Thị trường cổ phiếu đang cho thấy sự khác biệt giữa doanh nghiệp tăng trưởng nhờ cải thiện hoạt động kinh doanh và doanh nghiệp hưởng lợi từ điều kiện thị trường thuận lợi. Các đánh giá mới nhất của TCBS và VPBankS đối với MSN, BSR phản ánh rõ sự khác biệt này.

Với Tập đoàn Masan (MSN), TCBS đánh giá tích cực nhờ kết quả kinh doanh tăng trưởng và tình hình tài chính được củng cố. Doanh thu thuần 9 tháng năm 2026 đạt 89.118 tỷ đồng, tăng 52,7% so với cùng kỳ; lợi nhuận sau thuế trước lợi ích cổ đông thiểu số đạt 10.325 tỷ đồng, vượt kịch bản cơ sở cả năm theo đánh giá của đơn vị phân tích.

Không chỉ tăng trưởng về kết quả kinh doanh, MSN còn ghi nhận tỷ lệ nợ ròng/EBITDA giảm từ 2,7 lần cuối năm 2025 xuống 2 lần. Dòng tiền tự do 12 tháng đạt 10.794 tỷ đồng. Theo TCBS, P/E của cổ phiếu ở mức 11,3 lần và giảm xuống 9,5 lần theo lợi nhuận dự phóng năm 2026. Sự kết hợp giữa tăng trưởng lợi nhuận, cải thiện bảng cân đối kế toán và định giá được đánh giá là thấp tạo cơ sở cho quan điểm tích cực đối với mã này.

Diễn biến lợi nhuận, định giá và rủi ro ngành là những yếu tố tạo ra sự phân hóa giữa các cổ phiếu trên thị trường.

Trong khi đó, triển vọng của Công ty cổ phần Lọc hóa dầu Bình Sơn (BSR) gắn nhiều hơn với diễn biến thị trường lọc dầu. Theo số liệu sơ bộ của doanh nghiệp, doanh thu 9 tháng đạt 164.530 tỷ đồng, lợi nhuận trước thuế đạt 25.910 tỷ đồng, lần lượt tăng 58% và 935% so với cùng kỳ năm 2025.

Kết quả đột biến được hỗ trợ bởi công suất vận hành cao và chênh lệch giá giữa sản phẩm lọc dầu với dầu thô đầu vào tăng mạnh. Riêng quý III, chênh lệch giá dầu DO và nhiên liệu hàng không Jet A1 bình quân đạt 67,3 USD/thùng và 60,7 USD/thùng, tăng tương ứng 224% và 231% so với cùng kỳ.

Tuy nhiên, lợi nhuận tăng mạnh cũng khiến nhà đầu tư cần đánh giá khả năng duy trì mức sinh lời khi điều kiện thị trường thay đổi. VPBankS dự báo lợi nhuận trước thuế BSR năm 2026 đạt 33.330 tỷ đồng, nhưng cảnh báo chu kỳ lợi nhuận ngành lọc dầu có thể đã tiến gần vùng đỉnh. Với giá mục tiêu 29.700 đồng/cổ phiếu, cao hơn khoảng 3% so với thị giá tại thời điểm đánh giá, đơn vị này khuyến nghị nắm giữ thay vì mua mới mạnh tay.

OCB và NTC: Điểm nghẽn chưa được tháo gỡ

Nếu MSN được hỗ trợ bởi tăng trưởng và BSR hưởng lợi từ thị trường, OCB và NTC lại đặt ra những câu hỏi về chất lượng lợi nhuận và khả năng chuyển hóa kết quả kinh doanh thành giá trị bền vững.

Tại Ngân hàng TMCP Phương Đông (OCB), thu nhập lãi thuần quý III tăng 14,2% so với cùng kỳ, trong khi biên lãi ròng phục hồi lên 3,2%, từ mức 3% trong quý II. Dù hoạt động cốt lõi có dấu hiệu cải thiện, tỷ lệ nợ xấu trên dư nợ cho vay tăng lên 4%, phản ánh áp lực chất lượng tài sản vẫn hiện hữu. Với P/B ở mức 0,9 lần, TCBS khuyến nghị nhà đầu tư tiếp tục quan sát, chờ tín hiệu rõ hơn về khả năng kiểm soát nợ xấu và cải thiện sinh lời.

Đối với CTCP Khu công nghiệp Nam Tân Uyên (NTC), lợi nhuận sau thuế quý III đạt 46 tỷ đồng, giảm 63,4% so với cùng kỳ. Mức giảm chủ yếu do quý III/2025 có khoản doanh thu cho thuê lại đất 165 tỷ đồng ghi nhận một lần, trong khi doanh thu phân bổ định kỳ quý III/2026 vẫn tăng 22%. Tuy nhiên, tiền thuê thu mới chỉ đạt 179 tỷ đồng, chưa bằng một nửa cùng kỳ; ROE giảm xuống 17,8%, trong khi P/B khoảng 2,1 lần. TCBS đánh giá cổ phiếu chưa hấp dẫn ở mức định giá hiện tại.

Nhìn chung, triển vọng đầu tư ngày 30/10 không chỉ nằm ở tốc độ tăng lợi nhuận. MSN có câu chuyện cải thiện nền tảng tài chính; BSR cần được nhìn nhận cùng chu kỳ ngành; OCB phải chứng minh khả năng kiểm soát rủi ro tín dụng, còn NTC cần cải thiện dòng tiền thuê mới. Với mỗi mã, nhà đầu tư cần cân nhắc chất lượng tăng trưởng, định giá và những rủi ro có thể ảnh hưởng đến lợi nhuận trong các quý tiếp theo.

Nam Sơn *(t/h)*