

Dự báo kết quả kinh doanh quý IV: KBC, POW, MWG gây chú ý với mức tăng đột biến

07:07 31/12/2025

Bức tranh lợi nhuận quý IV/2025 được dự báo tiếp tục phân hóa giữa nhiều nhóm ngành như ngân hàng, bất động sản, khu công nghiệp.

SSI Research vừa công bố dự báo kết quả kinh doanh quý IV/2025 của 47 doanh nghiệp niêm yết, với nhiều điểm nhấn đáng chú ý.

Nhóm ngân hàng được dự báo tiếp tục ghi nhận bức tranh tăng trưởng tích cực. Trong đó, TCB dự kiến đạt hơn 8.150 tỷ đồng lợi nhuận sau thuế trong quý IV/2025, tăng 74% so với cùng kỳ năm trước, chủ yếu nhờ nền lợi nhuận thấp của quý IV/2024. Biên lãi ròng (NIM) được kỳ vọng duy trì trong khoảng 3,7% - 3,75%, trong khi thu nhập ngoài lãi tiếp tục đóng góp tích cực nhờ các hoạt động tư vấn, phát hành và phân phối.

Bên cạnh TCB, các ngân hàng như HDB, VPB, MSB, TPB và MBB đều được SSI Research dự báo đạt mức tăng trưởng lợi nhuận hai chữ số trong quý IV/2025, nhờ tăng trưởng tín dụng ổn định, thu nhập ngoài lãi cải thiện và chất lượng tài sản được kiểm soát.

Nhóm thép cho thấy sự phân hóa rõ nét. HPG dự kiến mang về khoảng 4.800 tỷ đồng lợi nhuận sau thuế trong quý IV/2025, tăng 71% so với cùng kỳ, được hỗ trợ bởi nền thấp của quý IV/2024 và phần đóng góp gia tăng từ dự án Dung Quất 2. Ngược lại, HSG được dự báo chỉ đạt 130 tỷ đồng lợi nhuận ròng, chủ yếu do sản lượng tiêu thụ giảm so với cùng kỳ, trong bối cảnh doanh nghiệp chịu tác động từ nhiều loại thuế khác nhau.

Nhóm bất động sản nhà ở nổi bật với VHM khi doanh nghiệp này được dự báo ghi nhận hơn 25.500 tỷ đồng lợi nhuận trong quý IV/2025, tăng 77% so với cùng kỳ. Kết quả này đến từ việc tiếp tục bàn giao các dự án đang triển khai và ghi nhận doanh thu tại dự án Green Paradise.

Ở nhóm bất động sản khu công nghiệp, KBC được kỳ vọng ghi nhận lợi nhuận hơn 250 tỷ đồng, tăng vọt 881% so với cùng kỳ, nhờ kế hoạch bàn giao và ghi

nhận khoảng 25 ha đất tại KCN Nam Sơn Hạp Lĩnh trong quý IV/2025. SZC cũng được dự báo lãi tăng 55%, với doanh thu cho thuê đất tại KCN Châu Đức ước đạt khoảng 280 tỷ đồng, chủ yếu đến từ các hợp đồng ký mới với Vina One và các khách thuê khác; giá cho thuê bình quân dự kiến tăng 6% so với cùng kỳ.

Ngược lại, IDC và BCM được dự báo ghi nhận mức sụt giảm lợi nhuận mạnh, lần lượt 46% và 70%, do doanh thu từ hoạt động cho thuê đất giảm.

SSI Research- 4Q2025 Earnings preview

No.	Ticker	NPAT (VND bn) (*)		Growth		Key reasons for increase/decrease in 4Q25 earnings
		4Q25	4Q24	YoY	QoQ	
1	KBC	253	26	881%	-19%	We expect KBC to hand over and recognize 25ha at Nam Son Hap Linh IP in 4Q25.
2	HT1	88	17	431%	3%	We expect construction activity to pick up steadily from 4Q25, providing structural volume support for HT1. Sales to reach approximately 1.7 million tons (+10% YoY). On the cost side, lower coal prices (estimated at -20% YoY) pressure on average selling prices (ASP) are expected to support margin recovery. We forecast 4Q25 net profit to reach VND 88 bn (+431% YoY and +3% QoQ improvement).
3	POW	420	100	319%	-56%	We expect 10-16% YoY volume growth, along with contracted volume (Qc) recovery.
4	NT2	250-350	75	235%-369%	17%-63%	We forecast 15-25% volume growth and YoY decline in gas prices.
5	KDH	881	393	124%	67%	We forecast 4Q25 earnings to be driven by the handover of the remaining low-rise units from the first sales phase.
6	MWG	1,800	852	111%	1%	We expect strong iPhone sales, lack of one-off expenses and continuous expansion in grocery chain to fuel earnings growth in 4Q25.
7	FRT	275	134	105%	3%	We expect the continuous store expansion of Long Chau and cost optimization at FPT Shop to drive earnings growth in 4Q25.
8	DHC	100	49	104%	0%	We expect OCC prices to continue their downward trend in 2Q25 (-5% YoY, -1% QoQ). Meanwhile, ASPs are projected to rise 7% YoY on average. This divergence is supported by a low 4Q24 price base, tighter domestic supply, and recover paper product consumption, driven by an active holiday season and a strong commercial environment. Total sales is expected to remain flat QoQ at approximately 101,000 tons, as a significant portion of holiday season preparations is expected to be completed in 4Q24. Despite stable volumes, we forecast a 13-14% increase in topline revenue, leading to a 106% YoY increase in NPAT.
9	VHM	25,590	14,472	77%	477%	We forecast 4Q25 earnings to be driven by continued handovers from ongoing projects and the recognition of business at Green Paradise.
10	TCB	8,153	4,696	74%	-1%	We project 4Q25 pre-tax profit to reach VND 8.2 tn (+74% YoY, -1% QoQ), largely driven by a low base in 4Q24, expected to reach 18-19% YTD, helping to stabilize NIM in the 3.7%-3.75% range. In addition, we expect TCX's remain robust, supported by healthy margin lending and strong investment banking fee income, particularly from credit issuance and distribution activities.
11	HPG	4,800	2,800	71%	20%	We forecast 4Q25 net profit to reach VND 4.8 tn, representing +71% YoY and +20% QoQ, supported by a low base in 4Q24 and the incremental contribution from the Dung Quat 2 project.
12	PVT	455	269	69%	30%	We expect 4Q25 NPAT to reach VND 455 billion (+69% YoY), driven by a low base in 4Q24, improving tanker supply and incremental revenue from newly delivered vessels. Additional upside is supported by higher fleet utilization and market. That said, gains are partly offset by residual charter-rate softness and upfront maintenance allowances on ships.
13	DCM	615	372	65%	88%	4Q25 earnings are expected to post solid growth, supported by (1) rising urea selling prices, (2) favorable gas input and incremental gains from VAT rebates.
14	BMP	375	231	62%	7%	We estimate BMP's 4Q25 NPAT to rise 62% YoY, driven by a low 4Q24 base, declining PVC input costs, and a pick-up in construction activity. PVC resin prices are projected to fall ~15% YoY, while ASP are expected to hold steady QoQ estimated at 22,000 tons, marking a 22.7% YoY increase, again reflecting the low base effect from the same period last year.
15	SZC	116	75	55%	567%	For 4Q25, leasing revenue at Chau Duc Industrial Park (IP) is estimated at VND 280 bn, primarily driven by 12 hectares at VINA One and 1 hectare contracted to other tenants. Looking ahead, we forecast the average lease price to reach VND 1.1 bn/ha, offsetting a 6% YoY increase.
16	HDB	6,300	4,076	55%	33%	We expect NIM to soften in 4Q25 amid strong credit growth (+30% YTD). Nonetheless, fee-based income remain supported by solid consulting and advisory services. In addition, the divestment from VJC is likely to deliver a meaningful gain, providing a significant boost to bottom-line earnings and enabling the bank to achieve its full-year strategic target. 4Q25 pretax profit is projected at VND 6.3 tn (+55% YoY, +33% QoQ).
17	GMD	575	374	54%	33%	We forecast GMD net profit to reach VND 575 bn (+54% YoY) in 4Q25 thanks to strong sea port volume growth and improved asset quality.
18	VPB	9,341	6,151	52%	2%	Strong credit growth (32-35% YoY) and improving asset quality remain the key earnings drivers. However, NIM compression due to elevated funding needs amid aggressive loan expansion.
19	DPR	206	141	46%	34%	In 4Q25 net profit is projected at VND 206 bn (+46% YoY), fueled by land transfer revenue from Bac Dong Phu Industrial Park (IP) at VND 1 bn/ha, offsetting a 15% YoY drop in rubber prices.
20	MSN	2,200	1,546	42%	18%	We anticipate robust 4Q25 earnings, driven by three key factors: (1) improved profitability within the Winmart grocery segment supported by elevated tungsten prices, and (3) higher average pork prices.
21	PNJ	1,000	732	37%	102%	We estimate 4Q25 net income to rise 37% YoY, supported by double-digit retail sales growth, favorable adjustments in prices, and the absence of one-off inventory loss provisions recorded in 4Q24.
22	TNG	97	75	30%	-17%	We expect 4Q25 NPAT to reach VND 97 bn (+30% YoY), driven by sustained demand from the EU and smaller export volumes compared to the prior year. That said, margin pressure may arise due to US tariffs and intensifying competition from other EU countries.
23	VNM	2,690	2,147	25%	-4%	We expect stronger earnings growth in 4Q25, driven by improved gross margin and lower SG&A expenses compared to the period last year. Softer input costs, particularly in milk ingredients, are likely to further support margin expansion in 4Q25.
24	DGW	175	146	20%	4%	We estimate 4Q25 net income to increase by 20% YoY thanks to strong laptop, office equipment and home appliances sales.
25	FPT	2,979	2,501	19%	3%	Telecom segment will be the primary growth driver, while technology segment will remain the dominant field in terms of PBT contribution.
26	MSB	2,328	2,002	16%	47%	Interest income and write-back income are expected to be key catalysts for MSB to achieve 4Q25 pretax profit of VND 2,328 bn (+16% YoY, +47% QoQ).
27	TPB	2,408	2,136	13%	27%	Fee-based earnings, interest income and lower credit costs will be the crucial engine to drive pretax profit growth in 4Q25 to reach VND 2.4 tn in 4Q25.
28	MBB	8,999	8,078	11%	24%	Robust credit growth (30-32% YoY) and normalization in asset quality are expected to drive a 24% QoQ increase in 4Q25.
29	SAB	1,099	991	11%	-12%	We estimate revenue to decline 11% YoY in 4Q25, while net profit is expected to rise 11% YoY, reflecting three key factors: continued demand weakness in the beer segment, lower input costs, and a low comparison base from 4Q24. Look for earnings growth to extend into 1Q26, again benefiting from a favorable low base in 1Q25.
30	PVD	260	237	10%	-14%	We forecast PVD net profit to reach VND 260 bn (+10% YoY) thanks to contribution of PVD VIII, higher day rate and improved asset quality.
31	IMP	130	121	8%	-11%	We expect earnings growth to lose momentum toward year-end, primarily due to a slowdown in sales across both channels, coupled with a high comparison base from 4Q24. Weak demand is likely to persist into 1Q26, potentially leading to minimal earnings growth for IMP.
32	VCB	11,400	10,703	7%	2%	Solid credit growth (~16-17% YoY), resilient asset quality, and stable NIM QoQ could support a decent PBT of VND 11.4 tn in 4Q25.
33	ACB	5,972	5,671	5%	11%	NIM expansion and continued improvement in asset quality are expected to be key earnings drivers for ACB in 4Q25. We forecast pretax profit to reach approximately VND 6 tn (+5% YoY, +11% QoQ).
34	CTR	150-171	151	0-13%	-11%~1%	We believe that the company will complete its 2025 BTS (base transceiver station) development target of 2,000 sites by the end of 2025. Infrastructure leasing and Solutions & technical services segments could be primary earnings growth driver.
35	OCB	1,433	1,453	-1%	-7%	4Q25 pretax profit is expected to be VND 1.4 tn (-1% YoY, -7% QoQ), primarily weighed down by elevated provisions and sequential decline in NIM.
36	GAS	2,003	2,052	-2%	-23%	We anticipate YoY growth in dry gas and LPG volumes and lower provision expenses, though these positives are expected to be offset by higher input costs.

Dự báo KQKD quý IV/2025 của nhiều doanh nghiệp (Ảnh: SSI Research)

Nhóm tiêu dùng tiếp tục duy trì đà tăng trưởng. MSN được dự báo đạt 2.200 tỷ đồng lợi nhuận trong quý IV/2025, tăng 42% so với cùng kỳ, nhờ ba động lực chính gồm: cải thiện hiệu quả hoạt động của WinMart, thu hẹp thua lỗ mảng khai khoáng nhờ giá tungsten tăng, và giá heo bình quân duy trì ở mức cao. Bên cạnh đó, DGW và PNJ cũng được kỳ vọng ghi nhận mức tăng trưởng lợi nhuận hai chữ số trong quý cuối năm.

Minh Minh