

Mộ số cổ phiếu đáng chú ý ngày 13/3: MWG, PVS, TPB

06:50 13/03/2026

Công ty chứng khoán phân tích và đưa ra nhận định mua, bán đối với các cổ phiếu MWG, PVS, TPB.

Thế Giới Di Động (MWG): Khuyến nghị khả quan, giá mục tiêu 118.300 đồng/cp

Kết phiên 12/3, cổ phiếu MWG giảm 2,2% xuống 84.600 đồng/cp. Thanh khoản ghi nhận hơn 10,1 triệu đơn vị giao dịch, giá trị tương ứng đạt 854 tỷ đồng. Khối ngoại mua ròng 245 tỷ đồng, cao nhất thị trường và là phiên mua ròng thứ 5 liên tiếp (1.629 tỷ đồng).

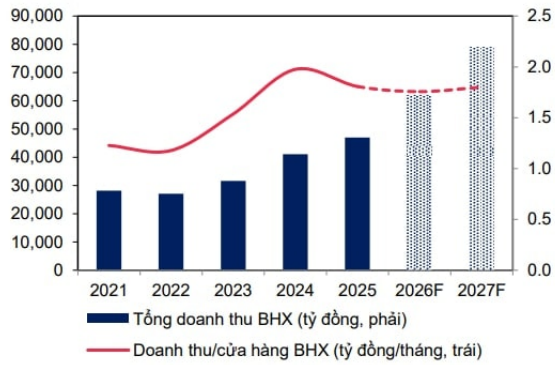
Trong báo cáo vừa cập nhật, Chứng khoán MB (MBS) duy trì khuyến nghị khả quan đối với MWG và nâng giá mục tiêu lên 118.300 đồng/cp. Theo MBS, việc điều chỉnh này xuất phát từ việc cập nhật mô hình định giá sang năm 2026, đồng thời điều chỉnh dự báo EPS năm 2026 tăng khoảng 34% so với báo cáo trước.

Hiện MWG đang giao dịch ở mức P/E forward khoảng 15 lần, thấp hơn trung bình giai đoạn 2019–2021, trong khi nền tảng lợi nhuận của doanh nghiệp đã bước sang chu kỳ mới với triển vọng tăng trưởng tích cực hơn.

Về triển vọng kinh doanh, MBS cho rằng hai chuỗi Thế Giới Di Động và Điện Máy Xanh, với mạng lưới khoảng 3.000 cửa hàng, sẽ tiếp tục duy trì tăng trưởng ổn định nhờ danh mục sản phẩm đa dạng, chính sách trả góp linh hoạt và dịch vụ hậu mãi tốt. Theo đó, doanh thu hai chuỗi này có thể đạt tốc độ tăng trưởng kép khoảng 12% trong giai đoạn 2026–2027.

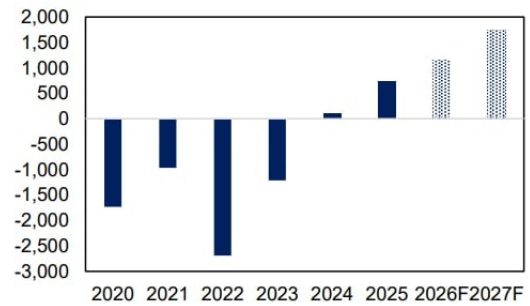
Trong khi đó, Bách Hóa Xanh được kỳ vọng là động lực tăng trưởng mới khi mô hình “chợ hiện đại” ngày càng được người tiêu dùng ưa chuộng. MBS dự báo số lượng cửa hàng của chuỗi này sẽ tăng trưởng mạnh trong giai đoạn 2026–2027, nhờ kế hoạch mở rộng ra miền Bắc và tăng mật độ cửa hàng tại khu vực miền Trung.

Hình 16: Dự báo doanh thu BHX năm 2026-27



Nguồn: MWG, MBS Research

Hình 17: Dự báo lợi nhuận ròng BHX năm 2026-27



Nguồn: MWG, MBS Research

MBS dự phóng doanh thu và lợi nhuận của MWG năm 2026-2027

Ngoài ra, thông tin MWG dự kiến IPO mảng điện máy tiêu dùng trong năm 2026 cũng được đánh giá là yếu tố có thể giúp doanh nghiệp được định giá lại tích cực hơn trên thị trường.

Mới đây, CTCP Đầu tư Điện Máy Xanh vừa thông qua phương án chào bán cổ phiếu lần đầu ra công chúng (IPO) tại ĐHCĐ thường niên 2026. Theo kế hoạch, doanh nghiệp dự kiến chào bán tối đa 179,5 triệu cổ phiếu trong đợt IPO. Giá chào bán sẽ không thấp hơn giá trị sổ sách 16.163 đồng/cp cũng như kết quả định giá doanh nghiệp. Thời gian phát hành dự kiến trong năm 2026 sau khi được UBCKNN cấp phép. Sau khi hoàn tất đợt chào bán, vốn điều lệ của công ty dự kiến tăng lên 12.807 tỷ đồng.

PTSC (PVS): Khuyến nghị khả quan, giá mục tiêu 54.900 đồng/cp

Kết phiên 12/3, cổ phiếu PVS giảm hơn 3,3% xuống còn 43.500 đồng/cp. Thanh khoản đạt hơn 8,7 triệu đơn vị (383,6 tỷ đồng), giảm khoảng 45% so với mức bình quân 10 phiên gần nhất.

Trong báo cáo cập nhật mới đây, Chứng khoán MB (MBS) đưa ra mức giá mục tiêu đối với PVS là 54.900 đồng/cp, dựa trên sự kết hợp giữa phương pháp chiết khấu dòng tiền tự do cho doanh nghiệp (FCFF) và phương pháp so sánh P/E, với tỷ trọng mỗi phương pháp là 50%.

Tham chiếu giai đoạn từ tháng 3 đến tháng 9/2023 – khi giá dầu Brent dao động quanh vùng 70 USD/thùng trước khi vượt mốc 80 USD/thùng và các dự án dầu khí cũng được thúc đẩy mạnh mẽ tương tự hiện nay, MBS áp dụng mức P/E mục tiêu 16 lần (tương đương mức trung bình của giai đoạn này) cho việc định giá.

Theo MBS, mức định giá hiện tại của PVS (P/E khoảng 14 lần) được đánh giá là tương đối hấp dẫn so với mức trung bình 3 năm khoảng 17 lần và trung bình 5

năm khoảng 18 lần.

Mới đây, PTSC đã thông qua nghị quyết HĐQT về việc triển khai giao dịch với đơn vị liên quan thuộc Tập đoàn Công nghiệp – Năng lượng Quốc gia Việt Nam (PVN), liên quan đến một gói thầu lớn tại dự án Nhà máy Nhiệt điện Long Phú 1.

Theo đó, PVS sẽ tham gia liên danh với nhà thầu Trung Quốc China Tianchen Engineering Corporation (TCC) để thực hiện gói thầu T08, bao gồm các hạng mục cung cấp thiết bị, xây dựng, lắp đặt, giám sát và phối hợp chạy thử nghiệm thu các hạng mục của nhà máy chính.

Bên giao thầu là Ban Quản lý Dự án Điện lực Dầu khí Long Phú 1 – đơn vị trực thuộc PVN. Giá trị hợp đồng của gói thầu ước tính khoảng 7.800 tỷ đồng và được xem là một trong những hạng mục quan trọng của dự án.

Trong năm 2026, MBS dự phóng khối lượng backlog của các dự án cơ khí – xây lắp (M&C) sẽ bước vào giai đoạn cao điểm nhằm đáp ứng tiến độ đón các dòng dầu và khí trong giai đoạn 2027–2030. Tổng backlog trong năm nay dự kiến vượt 1 tỷ USD.

Tên dự án	Quy mô dự án (triệu USD)	Loại dự án	2025	2026F	2027F	2028F	2029F
Lô B - EPCI#1	550	Dầu khí trong nước	32%	60%	100%		
Lô B - EPCI#2	400	Dầu khí trong nước	70%	90%	100%		
Lô B - EPCI#3	257	Dầu khí trong nước	30%	80%	100%		
Lạc Đà Vàng 1	245	Dầu khí trong nước	85%	100%			
Lạc Đà Vàng 2	88	Dầu khí trong nước		20%	30%	65%	100%
CRPO 125&126 - KSA	40	Dầu khí nước ngoài	30%	70%	100%		
CRPO 135 - KSA	39	Dầu khí nước ngoài		50%	80%	100%	
Điện gió Hải Long - Đài Loan	90	Điện gió ngoài khơi	80%	100%			
Điện gió Baltica - Poland	180	Điện gió ngoài khơi	10%	60%	100%		
Điện gió Fengmiao	100	Điện gió ngoài khơi	25%	70%	100%		
Dự án Formosa (35 chân đế – Đài Loan)	160	Điện gió ngoài khơi		50%	80%	100%	

Nguồn: PVS, MBS Research tổng hợp

MBS ước tính tiến độ ghi nhận một số dự án M&C của PVS

Trong đó, các gói thầu EPCI thuộc dự án Lô B – Ô Môn tiếp tục đóng vai trò trụ cột. Bên cạnh đó, hợp đồng EPCIC giàn xử lý trung tâm Lạc Đà Vàng cùng các dự án điện gió ngoài khơi cũng được kỳ vọng sẽ đóng góp tích cực.

Giai đoạn 2026–2030, PVS dự kiến đẩy mạnh đầu tư. Dù có thể tạo ra áp lực nhất định lên dòng tiền đầu tư trong ngắn hạn, nhưng về dài hạn, chiến lược này được kỳ vọng sẽ hỗ trợ tích cực cho kết quả kinh doanh của doanh nghiệp khi giúp gia tăng công suất và mở rộng khả năng tiếp nhận các hợp đồng quy mô lớn.

TPBank (TPB): Khuyến nghị khả quan, giá mục tiêu 21.000 đồng/cp

Kết phiên 12/3, cổ phiếu TPB giảm 2,4% xuống còn 16.050 đồng/cp. Thanh khoản đạt khoảng 13 triệu cổ phiếu (212 tỷ đồng), giảm 45% so với mức bình quân 10 phiên gần nhất.

Mới đây, TPBank thông báo ngày 23/3 sẽ là ngày đăng ký cuối cùng để chốt danh sách cổ đông tham dự Đại hội đồng cổ đông (ĐHĐCĐ) thường niên 2026. Theo kế hoạch, đại hội dự kiến diễn ra từ 8h30 đến 12h00 ngày 24/4/2026 tại Hội trường Dragon Hall, tầng 12, tòa nhà DOJI, số 5 Lê Duẩn, phường Ba Đình, Hà Nội.

Tại đại hội, TPBank dự kiến trình cổ đông thông qua nhiều nội dung quan trọng như báo cáo hoạt động năm 2025 và kế hoạch năm 2026 của HĐQT, Ban Kiểm soát và Ban Điều hành. Đồng thời, đại hội cũng xem xét báo cáo sử dụng ngân sách năm 2025 và kế hoạch ngân sách năm 2026 của HĐQT và Ban Kiểm soát.

Bên cạnh đó, cổ đông sẽ thảo luận và thông qua báo cáo tài chính năm 2025 đã được kiểm toán, phương án phân phối lợi nhuận và trích lập các quỹ theo quy định, cũng như tờ trình miễn nhiệm thành viên HĐQT nhiệm kỳ 2023-2028 và bầu bổ sung thành viên HĐQT cho thời gian còn lại của nhiệm kỳ.

Về triển vọng kinh doanh, Chứng khoán MB (MBS) kỳ vọng TPBank sẽ tiếp tục duy trì mức tăng trưởng tín dụng cao trong ngành, chỉ đứng sau nhóm ngân hàng nhận chuyển giao bắt buộc.

Theo MBS, biên lãi ròng (NIM) của TPBank có thể thu hẹp trong năm 2026 nhưng mức giảm sẽ nhẹ hơn so với mức giảm khoảng 50 điểm cơ bản của năm 2025. Đồng thời, NIM được kỳ vọng có thể phục hồi trở lại từ năm 2027 trong bối cảnh lãi suất tăng. Nguồn thu ngoài lãi được dự báo tiếp tục tăng trưởng tích cực và có thể đóng góp khoảng 30% tổng thu nhập hoạt động của ngân hàng.

Ngoài ra, chi phí tín dụng được kỳ vọng giảm so với cùng kỳ nhờ chất lượng tài sản cải thiện, cùng với bộ đệm dự phòng được tăng cường đáng kể trong năm 2025, qua đó tạo dư địa cho việc xử lý nợ xấu trong năm 2026.

	2025	2026F	% svck	% thay đổi	2027F	% svck	% thay đổi	Nhận xét
Thu nhập lãi thuần	13,368	14,941	11.8%	-11.1%	17,186	15.0%	-12.0%	Chúng tôi kỳ vọng NIM năm 2026/2027 lần lượt giảm 11 điểm cơ bản và tăng 8 điểm cơ bản svck, cùng với mức tăng trưởng tín dụng ở mức cao có thể giúp thu nhập lãi thuần trong năm 2026/2027 cải thiện rõ rệt hơn mức tăng của năm 2025.
Thu nhập ngoài lãi	5,610	6,629	18.2%	-5.2%	7,493	13.0%	2.2%	Chúng tôi kỳ vọng trong năm 2026 – 2027, thu nhập từ phí dịch vụ tiếp tục tăng trưởng tốt khi hoạt động tín dụng và thanh toán tích cực. Chúng tôi kỳ vọng mức tăng thu nhập khác (chủ yếu đến từ thu hồi nợ ngoại bảng) trong hai năm tới có thể chậm lại so với mức tăng của năm 2024 – 2025.
Tổng thu nhập hoạt động	18,978	21,571	13.7%	-9.4%	24,679	14.4%	-8.2%	
Chi phí hoạt động	(6,573)	(7,465)	13.6%	-4.9%	(8,436)	13.0%	-4.9%	
LN trước dự phòng	12,404	14,106	13.7%	-11.5%	16,242	15.1%	-9.8%	
Chi phí dự phòng rủi ro tín dụng	(3,201)	(3,411)	6.5%	-40.2%	(3,839)	12.6%	-41.6%	Chúng tôi kỳ vọng chi phí tín dụng năm 2026-2027 giảm nhẹ so với năm 2025 nhờ chất lượng tài sản cải thiện.
LN trước thuế	9,203	10,695	16.2%	4.4%	12,404	16.0%	8.5%	
LN ròng	7,380	8,556	15.9%	4.4%	9,923	16.0%	8.5%	

MBS dự phóng kết quả kinh doanh của TPB giai đoạn 2026–2027

MBS đánh giá tích cực đối với TPBank nhờ một số yếu tố như vị thế dẫn đầu trong mảng ngân hàng số cùng nền tảng vốn vững chắc. Ngân hàng được kỳ vọng đạt mức tăng trưởng tín dụng hợp nhất khoảng 19,6%, cao hơn mức 18,1% của nhóm ngân hàng tư nhân lớn và vừa (loại trừ HDB, MBB và VPB).

Trên cơ sở đó, MBS duy trì khuyến nghị khả quan đối với cổ phiếu TPB với giá mục tiêu trong 12 tháng tới là 21.000 đồng/cp, tăng khoảng 28% so với báo cáo trước. Việc nâng giá mục tiêu chủ yếu đến từ việc điều chỉnh P/B mục tiêu lên 1,2 lần (so với 1,1 lần trước đó) và nâng dự báo EPS giai đoạn 2026–2027 lần lượt thêm 4% và 8%.

Minh Minh