

Một số cổ phiếu đáng chú ý ngày 1/10: TCB, ANV, HHV

06:37 01/10/2025

Công ty chứng khoán phân tích và đưa ra nhận định mua, bán đối với các cổ phiếu TCB, ANV, HHV.

Techcombank (TCB): Khuyến nghị mua, giá mục tiêu 45.000 đồng/cp

Chốt phiên 30/9, cổ phiếu TCB tăng nhẹ 0,3% lên mức 37.850 đồng/cp. Sau nhịp tăng hơn 64% từ hồi tháng 4, mã ngân hàng này hiện đang bước vào giai đoạn tích lũy quanh vùng giá 36.600-38.500 đồng suốt 1 tháng qua.

Thanh khoản cũng ghi nhận xu hướng giảm, với giá trị giao dịch chỉ đạt 419 tỷ đồng (tương đương 11 triệu đơn vị), bằng khoảng một nửa so với giai đoạn từ tháng 6 đến tháng 8/2025 cho thấy động thái thận trọng của nhà đầu tư.

Chứng khoán Sài Gòn - Hà Nội (SHS) duy trì khuyến nghị mua với cổ phiếu TCB, đồng thời nâng giá mục tiêu 12 tháng lên 45.000 đồng/cp. Định giá dựa trên phương pháp chiết khấu lợi nhuận thặng dư (RI) kết hợp với hệ số P/B mục tiêu 1,5 lần.

Theo SHS, tiềm năng tăng giá cổ phiếu TCB đến từ nhiều yếu tố hỗ trợ. Trong đó, điểm nhấn là việc công ty con Techcombank Securities (TCBS) sẽ IPO, yếu tố được kỳ vọng sẽ nâng cao giá trị tài sản ròng và định giá tổng thể của ngân hàng mẹ.

Chỉ tiêu	Diễn giải	2024A	2025F	2026F
Tăng trưởng tín dụng	Chúng tôi cho rằng TCB sẽ tăng trưởng tín dụng lần lượt 22,6% và 21,7% cho giai đoạn 2025-2026F tương tự như kết quả quá khứ đặc biệt trong bối cảnh được NHNN hỗ trợ như hiện tại.	21,8%	22,6%	21,7%
Tăng trưởng huy động	Huy động vốn kỳ vọng tăng lần lượt 19,2% và 17,4% cho giai đoạn 2025-2026F	24,9%	19,2%	17,4%
NII	Chúng tôi giả định NII tăng nhẹ 8,1% svck do những áp lực đáng kể từ thị trường. NIM 2025F đạt 3,86%	35.508	38.379	45.753
NOII	Thu ngoài lãi tăng trưởng 10% svck nhờ nguồn thu từ banca tốt trở lại và thu nhập từ dịch vụ kỳ vọng tăng so với cùng kỳ	11.482	12.003	14.213
TOI	Thu nhập hoạt động kỳ vọng tăng 7,2% svck	46.990	50.381	59.966
Lợi nhuận sau thuế	Chúng tôi giả định dựa theo kế hoạch đề ra của công ty cũng như tình hình thị trường thực tế và những phân tích nêu ra ở trong báo cáo. LNST 2025F kỳ vọng tăng 14,5% so với cùng kỳ.	27.538	31.537	37.050

SHS dự phóng kết quả kinh doanh của TCB giai đoạn 2025-2026

Ngày 26/9 vừa qua, Tổng Công ty Lưu ký và Bù trừ chứng khoán Việt Nam (VSDC) đã chứng nhận đăng ký hơn 2,3 triệu cổ phiếu cho TCBS, tương ứng vốn điều lệ 23.113 tỷ đồng. Theo đó, kể từ 26/9, toàn bộ cổ phiếu TCX đã được đăng ký tại VSDC theo quy định.

Trước đó, UBCKNN đã có công văn xác nhận TCBS đáp ứng điều kiện trở thành công ty đại chúng theo quy định của Luật Chứng khoán, đồng thời chấp thuận tỷ lệ sở hữu nước ngoài tối đa 100%. Dự kiến ngay trong tháng 10, TCBS sẽ niêm yết và giao dịch trên HoSE.

Bên cạnh đó, TCB còn đi đầu trong việc phát triển nền tảng công nghệ tài chính, bao gồm blockchain và tiền mã hóa, phù hợp với xu hướng hiện đại hóa ngành tài chính.

Ngành ngân hàng nói chung cũng đang hưởng lợi từ kỳ vọng nâng hạng thị trường, tạo sức hút dòng vốn ngoại và cải thiện thanh khoản cổ phiếu. Tăng trưởng tín dụng của TCB đạt 11,1% trong nửa đầu năm và dự kiến đạt 22% cho cả năm 2025 sau khi Ngân hàng Nhà nước nới room tín dụng.

Nam Việt (ANV): Khuyến nghị khả quan, giá mục tiêu 33.000 đồng/cp

Kết phiên cuối tháng, cổ phiếu ANV tăng hơn 4,1% lên 28.850 đồng/cp, chỉ cách đỉnh lịch sử tháng 6/2022 khoảng 400 đồng/cp. Thanh khoản ghi nhận đột biến với 5,2 triệu đơn vị giao dịch (149 tỷ đồng), gấp đôi so với trung bình 10 ngày gần nhất.

Dù đã leo dốc khoảng 130% kể từ đáy tháng 4, Chứng khoán MB (MBS) cho rằng với triển vọng trong giai đoạn tới, mã thủy sản này có thể chạm mốc 33.000 đồng/cp và đưa ra khuyến nghị khả quan.

Cụ thể, với thị trường nước ngoài, trong bối cảnh chiến tranh thương mại Mỹ - Trung gay gắt, nguồn cung cá thịt trắng (cá tra, cá rô phi) từ Trung Quốc (quốc gia có tỷ lệ xuất khẩu cá thịt trắng vào Mỹ lớn nhất) vào Mỹ chịu áp lực về giá bán thì Việt Nam (quốc gia có tỷ lệ nhập khẩu cá thịt trắng vào Mỹ lớn thứ 2) sẽ được hưởng lợi nhờ chất lượng và giá bán hợp lý. Ngày 18/6 vừa qua, Mỹ đã chính thức công bố mức thuế chống bán phá giá cá tra trong kỳ POR20 là 0% cho 7 doanh nghiệp và trong đó có ANV.

Bên cạnh đó, MBS đánh giá hai thị trường Brazil và Mexico (hai thị trường chiếm 30% doanh thu của ANV trong 6 tháng đầu năm) rất tiềm năng nhờ: (1) Giá trị nhập khẩu cá tra được ước tính có tốc độ tăng trưởng kép đạt 5% trong giai đoạn 2025-2030 nhờ vào nhu cầu tiêu thụ tăng cao khi cung sản xuất trong nước không kịp đáp ứng; (2) ANV ký kết được hợp đồng mới với khách hàng AV09 Comercio Exporter Ltda tại Brazil - một trong nhà phân phối thực phẩm thủy sản lớn tại miền Nam Brazil.

Chỉ tiêu tài chính	2023	2024	2025	2026
Doanh thu thuần	4,439	4,911	6,471	7,460
Lợi nhuận ròng	39	48	882	1,019
Tăng trưởng doanh thu thuần	-9.3%	10.6%	31.8%	15.3%
Tăng trưởng LN ròng	-94.2%	22.0%	1743.4%	15.5%
Biên LN gộp	10.1%	11.4%	23.6%	23.5%
Biên EBITDA	7.1%	5.8%	16.3%	17.1%
ROAE	1.4%	1.7%	27.2%	24.3%
ROAA	0.7%	1.0%	16.8%	16.4%
EPS (VND/cổ phiếu)	293	179	3,307	3,820
BVPS (VND/cổ phiếu)	21,326	10,488	13,794	17,618

MBS dự phóng các chỉ tiêu tài chính của ANV giai đoạn 2025-2026

Với thị trường trong nước, MBS ước tính giá trị tiêu thụ cá tra tăng trưởng kép đạt 5% trong giai đoạn 2025-2030. Theo đó, tổng doanh thu thành phẩm (cá tra, cá rô phi) của ANV ước tính tăng trưởng kép 24% trong 5 năm tới.

Xây dựng Đèo Cả (HHV): Khuyến nghị mua, giá mục tiêu 18.000 đồng/cp

Sau chuỗi tăng 6 phiên liên tiếp và vượt đỉnh 3 năm, cổ phiếu HHV đã giảm gần 2,7% về mốc 16.300 đồng/cp trong phiên 30/9. Thanh khoản tiếp tục duy trì ở mức cao với hơn 22,9 triệu đơn vị (370 tỷ đồng), cao hơn 48% so với trung bình 10 ngày gần nhất.

Cổ phiếu HHV có diễn biến tích cực trong bối cảnh doanh nghiệp vừa hé lộ KQKD quý III và 9 tháng đầu năm 2025 khả quan. Cụ thể, doanh thu quý III ước đạt hơn 908 tỷ đồng, lợi nhuận sau thuế ước đạt hơn 146 tỷ đồng, tăng trưởng lần lượt 14% và 19% so với cùng kỳ năm 2024.

Lũy kế 9 tháng, HHV ước tính doanh thu đạt hơn 2.590 tỷ đồng, tăng 13% so với cùng kỳ và hoàn thành 72% kế hoạch cả năm. Lợi nhuận sau thuế ước đạt 471 tỷ đồng, tăng 28% và hoàn thành 85% kế hoạch cả năm.

Dự án	Thời gian xây dựng	% Hoàn thành tới 2024	Backlog 2025 – 2026	Giá trị thực hiện hết Q2.2025	Giá trị còn lại tính tới hết Q2.2025	Chú thích
Quảng Ngãi – Hoài Nhơn	2023 – 2025	70%	491	276	215	Kỳ vọng hoàn thành thông xe kỹ thuật cuối năm 2025
Đường ven biển Bình Định	2023 – 2025	68%	190	58	132	Chưa triển khai được nhiều do nền yếu trong năm 2024
Đường kết nối cảng Liên Chiểu	2023 – 2025	35%	93	37	56	Kỳ vọng hoàn thành thông xe kỹ thuật cuối năm 2025
Đông Đăng – Trà Linh	2024 – 2026	0%	1,735	76	1,672	
Cao tốc TP. Hồ Chí Minh – Chơn Thành	2025 – 2027	0%	1,000	0	1,000	Kỳ vọng thi công vào cuối năm 2025
Cao tốc Tân Phú – Bảo Lộc	2025 – 2027	0%	2,000	0	2,000	n.a
Tổng giá trị			5,530		5,075	

Các dự án trọng điểm của HHV trong năm 2025 - 2026 (Ảnh: BSC)

Theo Chứng khoán BIDV (BSC), triển vọng 6 tháng cuối năm và năm 2026 của HHV đang được đánh giá tích cực hơn trước. Dự án cao tốc Hữu Nghị - Chi Lăng đã hoàn thành gần 50% và nhiều khả năng sẽ thông xe kỹ thuật cuối năm 2025, sớm hơn kế hoạch ban đầu. Khi đi vào khai thác, tuyến này sẽ kết nối đồng bộ với cao tốc Bắc Giang - Lạng Sơn, giúp lưu lượng xe dự kiến tăng tới 40% trong năm 2026. Điều này không chỉ cải thiện doanh thu của HHV mà còn tạo hiệu ứng lan tỏa cho cả khu vực kinh tế trọng điểm phía Bắc.

Ngoài ra, việc Quốc hội thông qua Luật PPP sửa đổi cũng mang lại kỳ vọng hỗ trợ tài chính cho các dự án BOT gặp khó khăn trước năm 2021. Với HHV, điều này mở ra khả năng được Nhà nước chia sẻ phần hụt thu tại dự án đèo Hải Vân và cao tốc Bắc Giang - Lạng Sơn với tổng số tiền có thể lên tới 6.880 tỷ đồng. Nếu được giải ngân, khoản hỗ trợ này sẽ giúp doanh nghiệp giảm áp lực tài chính và gia tăng dòng tiền cho hoạt động đầu tư.

Với định giá P/E dự phóng 2025 chỉ ở mức 9,9 lần, BSC cho rằng, HHV vẫn nằm trong nhóm hấp dẫn trên thị trường hạ tầng và nâng giá mục tiêu lên 18.000 đồng/cp.

Minh Minh (t/h)