

Một số cổ phiếu đáng chú ý ngày 1/12: VNM, MWG, PVD

06:51 01/12/2025

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

Vinamilk (VNM): Khuyến nghị mua, giá mục tiêu 71.600 đồng/cp

Kết phiên 28/11, cổ phiếu VNM tăng hơn 3,2% lên 64.000 đồng/cp. Thanh khoản đạt gần 12 triệu đơn vị (760,4 tỷ đồng), cao gấp đôi so với mức trung bình 10 ngày gần nhất.

Đà tăng được củng cố bởi dòng tiền ngoại khi nhóm này mua ròng 241,6 tỷ đồng, chiếm 32% giá trị giao dịch của VNM và là mức cao nhất toàn thị trường. Đáng chú ý, khối ngoại đã mua ròng 18 phiên liên tiếp, tổng giá trị hơn 1.604,4 tỷ đồng, tương ứng gần 26 triệu đơn vị.

Dòng tiền ngoại liên tục chảy vào VNM diễn ra trong bối cảnh doanh nghiệp liên tục đón nhận tín hiệu tích cực về hoạt động kinh doanh và triển vọng phục hồi từ quý IV/2025.

Theo ban lãnh đạo Vinamilk, doanh số bình quân hàng tháng của các sản phẩm mới trong 9 tháng đầu năm tăng gấp 8 lần so với cùng kỳ; riêng quý III tăng tới 12 lần. Các sản phẩm cao cấp, bổ sung dưỡng chất và dòng sữa hạt tiếp tục ghi dấu ấn, trong đó sữa hạt giữ 42% thị phần. Hoạt động đổi mới danh mục sản phẩm được kỳ vọng sẽ tiếp tục là động lực tăng trưởng chủ lực của Vinamilk.

Về kênh phân phối, chuỗi bán lẻ Vinamilk duy trì mức tăng trưởng hai chữ số, trong khi kênh hiện đại (MT) cũng tăng trưởng mạnh, giúp bù đắp sự suy yếu của kênh truyền thống. Dự án Vinabeef – liên doanh với Sojitz đã bắt đầu đưa các sản phẩm thịt mát vào nhiều hệ thống bán lẻ lớn, tạo thêm nguồn doanh thu mới.

Trong quý IV/2025, Chứng khoán Bảo Việt (BVSC) dự báo doanh thu của Vinamilk đạt 16.964 tỷ đồng (+9,6% YoY) và lợi nhuận ròng đạt 2.503 tỷ đồng

(+17,9% YoY). Động lực chính đến từ hệ thống phân phối cải thiện và đóng góp mạnh hơn từ các sản phẩm mới, đặc biệt là chiến dịch đưa dòng Green Farm vào kênh truyền thống.

(Đvt: tỷ đồng)	2024A	2025F	%YoY	2026F	%YoY
Doanh thu thuần	61.783	63.577	2,9%	66.991	5,4%
Màng nội địa	50.799	50.872	0,1%	52.822	3,8%
Công ty mẹ	45.013	45.641	1,4%	47.246	3,5%
Mộc Châu Milk	2.917	2.834	-2,8%	3.061	8,0%
Khác	2.870	2.396	-16,5%	2.516	5,0%
Màng nước ngoài	10.983	12.705	15,7%	14.169	11,5%
Xuất khẩu	5.664	7.218	27,4%	8.264	14,5%
Angkor & Driftwood	5.319	5.487	3,2%	5.905	7,6%
Lợi nhuận gộp	25.590	26.384	3,1%	27.837	5,5%
SG&A	-15.186	-16.055	5,7%	-17.016	6,0%
LNST-CĐTS	9.392	9.073	-3,4%	9.663	6,5%
Biên LNG	41,4%	41,5%		41,6%	
SG&A/doanh thu	24,6%	25,3%		25,4%	

BVSC dự phóng kết quả kinh doanh của Vinamilk trong năm 2026

Đồng quan điểm, Chứng khoán Shinhan (SSV) cho biết giá bột sữa nhập khẩu đã giảm liên tục từ tháng 5/2025, trong khi Vinamilk thường chốt nguyên liệu trước 3-6 tháng. Nhờ đó, biên lợi nhuận gộp được kỳ vọng cải thiện trong quý IV/2025 và quý I/2026. SSV cũng nhận định doanh thu quý IV sẽ tăng trưởng nhờ sự mở rộng của sản phẩm mới và hiệu quả từ kênh phân phối hiện đại.

Từ quý I/2026, Vinamilk có thể hưởng lợi từ việc tăng mức giảm trừ gia cảnh, qua đó hỗ trợ tiêu dùng nội địa, đặc biệt đối với nhóm hàng thiết yếu như sữa. Danh mục sản phẩm dinh dưỡng, sữa cao đậm, sữa hạt và sữa cho người lớn tuổi sẽ là nhóm được hưởng lợi lớn nhất.

Ở thị trường quốc tế, động lực tăng trưởng ngày càng rõ nét khi doanh nghiệp đẩy mạnh hiện diện tại châu Á, châu Phi và Campuchia – những thị trường có nhu cầu sữa tăng nhanh và biên lợi nhuận hấp dẫn. Đặc biệt, việc được phép xuất khẩu chính ngạch sang Campuchia mở ra triển vọng duy trì tăng trưởng hai chữ số cho mảng xuất khẩu trong năm tới.

Chứng khoán Mirae Asset đánh giá Vinamilk sở hữu nền tảng tài chính vững, dòng tiền ổn định và khả năng duy trì tỷ lệ cổ tức/thị giá trên 6%. Cùng với việc được thêm vào VN50 Growth Index và kỳ vọng nâng hạng thị trường, sẽ là cú hích cho thanh khoản, khả năng tái định giá cổ phiếu VNM trong trung hạn.

Thế Giới Di Động (MWG): Khuyến nghị mua, giá mục tiêu 103.406 đồng/cp

Kết phiên 28/11, cổ phiếu MWG giảm 0,1% xuống 79.900 đồng/cp. Thanh khoản ghi nhận hơn 3 triệu đơn vị, tương ứng khoảng 241 tỷ đồng.

Trong báo cáo mới đây, Chứng khoán Vietcombank (VCBS) cho rằng cổ phiếu có thể đạt mốc 103.406 đồng/cp dựa trên dự báo rằng Bách Hóa Xanh (BHX) sẽ đạt lợi nhuận trong năm nay.

Tại cuộc họp nhà đầu tư quý III/2025 ngày 26/11, ban lãnh đạo MWG cho biết, mặc dù hoạt động mở mới mạnh mẽ và biên lợi nhuận tốt, tăng trưởng doanh thu cửa hàng cũ trong quý III/2025 chỉ đạt 2%. Điều này đến từ 3 yếu tố: (1) thay đổi cơ cấu danh mục sản phẩm tươi sống giúp cải thiện tỷ lệ hao hụt; (2) lũ lụt ảnh hưởng đến hàng tươi sống; (3) ưu tiên tăng cường doanh số tại các cửa hàng mới hơn là cửa hàng hiện hữu.

Trong thời gian tới, BHX có kế hoạch cải thiện doanh thu của các cửa hàng hiện hữu. Công ty kỳ vọng tổng doanh số quý IV/2025 sẽ cải thiện so với quý III/2025. Tuy nhiên, MWG không đề cập về mức tăng trưởng doanh thu cửa hàng. Năm 2025, BHX đặt mục tiêu doanh thu 48.100 tỷ đồng và lãi sau thuế 600 tỷ đồng. Doanh nghiệp có kế hoạch IPO vào năm 2028 với mục tiêu định giá 10 tỷ USD.

Ở mảng ICT, CEO MWG Vũ Đăng Linh cho biết, tập đoàn đã tái cấu trúc hệ thống các công ty thành viên nhằm tách bạch hoạt động giữa các đơn vị, chuẩn bị cho kế hoạch IPO CTCP Điện Máy Xanh - doanh nghiệp sở hữu hai chuỗi Thế Giới Di Động và Điện Máy Xanh. CTCP Điện Máy Xanh, nơi MWG nắm 99,95% vốn, đã hoàn tất đổi tên và tiếp nhận bộ phận sửa chữa - bảo hành Thợ Điện Máy Xanh từ công ty mẹ.

Doanh thu hai chuỗi điện thoại và điện máy trong tháng 11 giảm nhẹ so với tháng 10, thời điểm cao điểm bán iPhone. Tuy nhiên, MWG dự báo quý IV/2025 sẽ có doanh thu cao hơn quý III. Ông Linh cho biết ngành ICT đang tăng trưởng tốt nhờ loạt sản phẩm giá trị cao tích hợp AI và “xu hướng này sẽ còn tiếp diễn vì AI vẫn là công nghệ nóng”.

Theo VCBS, doanh số của MWG dự kiến bứt phá trong quý IV/2025 nhờ mùa cao điểm mua sắm cuối năm (xả hàng/Black Friday). iPhone 17 tiếp tục là động lực chính, dự kiến giúp Apple chiếm 40-45% doanh thu điện thoại tại MWG. Tuy nhiên, tăng trưởng đi kèm áp lực cạnh tranh giá, có thể khiến biên lợi nhuận gộp giảm 50-100 điểm cơ bản.

	2024	2025F	+/-	Giải định
Doanh thu thuần	134.341	157.343	17%	
- TGDD + DMX	89.606	101.082	13%	Doanh thu cải thiện do giảm số lượng CH đóng trong khi hưởng lợi từ giá bán trung bình sản phẩm cao hơn 10-15%.
- BHX	41.108	52.800	28%	Doanh thu trung bình/CH đạt 1.8 tỷ đồng/tháng với 500 cửa hàng mở mới trong năm
- Khác	3.627	3.462	-5%	Kỳ vọng An Khang sẽ cải thiện DT/CH tăng 20% svck sau quá trình tái cấu trúc
Lợi nhuận sau thuế	3.733	6.448	73%	
Biên LNST	2,78%	4,10%	+132 đcb	
- TGDD + DMX	2,67%	6,00%	+333 đcb	Chi phí vận hành giảm sau tái cấu trúc, đẩy mạnh kênh bán hàng online, biên LNST cải thiện do giảm khoảng 900 tỷ chi phí khấu hao từ các tài sản hết khấu hao
- BHX	0,25%	1,05%	+80 đcb	Các cửa hàng tại miền Trung có tốc độ hòa vốn nha, ước tính SGGG tăng 15% svck.
- An Khang	-11,20%	-5,00%	+620 đcb	Cải thiện biên LNST trong quá trình ổn định và vận hành sau tái cấu trúc
Số cửa hàng	-11,20%	-5,00%		
- TGDD	1.021	1.015	-8	
- DMX	2.026	2.023	-3	
- BHX	1.770	2.270	730	

VCBS dự phóng kết quả kinh doanh các chuỗi của MWG trong năm 2025

Mặt khác, MWG từng mở rộng mạnh giai đoạn 2020-2022 để gia tăng thị phần, nhưng chiến lược này đồng thời khiến chi phí khấu hao tăng cao. Từ năm 2023, khi tốc độ mở mới chậm lại, số dư tài sản ròng bắt đầu giảm nhanh do nhiều cửa hàng sắp hết thời gian khấu hao. VCBS dự kiến đến năm 2025, khoảng 800 cửa hàng sẽ hoàn tất chu kỳ này, giúp MWG tiết kiệm khoảng 900 tỷ đồng, qua đó cải thiện biên lợi nhuận và tối ưu chi phí vận hành.

PV Drilling (PVD): Khuyến nghị mua, giá mục tiêu 29.000 đồng/cp

Kết phiên 28/11, cổ phiếu PVD tăng gần 3,1% lên 26.700 đồng/cp. Thanh khoản ghi nhận hơn 11,7 triệu đơn vị (313,3 tỷ đồng), cao hơn 41% so với mức trung bình 10 ngày gần nhất.

Khối ngoại mua ròng đột biến 97,7 tỷ đồng, trong khi các phiên trước đó chỉ giao dịch vài tỷ đồng mỗi phiên. Đáng chú ý, nhóm nhà đầu tư này đã mua ròng 20/21 phiên gần nhất, với tổng giá trị khoảng 739 tỷ đồng, tương ứng gần 26,3 triệu đơn vị.

Động thái gom mạnh bắt đầu ngay sau khi HĐQT PV Drilling ban hành Nghị quyết số 07/10/2025/NQ-HĐQT, chấp thuận Hợp đồng cung cấp giàn khoan cho Phú Quốc POC ngày 31/10. Đây là đơn vị điều hành phần thưởng nguồn của chuỗi dự án khí điện Lô B – Ô Môn tại Tây Nam Bộ, được đánh giá là “siêu dự án năng lượng” với tổng vốn đầu tư gần 12 tỷ USD. Hợp đồng mới được kỳ vọng bổ sung đáng kể backlog (khối lượng hợp đồng chưa thực hiện) của doanh nghiệp, tạo nền tảng cải thiện doanh thu và lợi nhuận trong thời gian tới.

Ngày 8/11, PV Drilling cho biết giàn khoan tự nâng PV DRILLING I sẽ trở lại Việt Nam sau khi hoàn tất chiến dịch khoan tại Malaysia. Giàn dự kiến bắt đầu cung

cấp dịch vụ cho PVEP Cửu Long từ tháng 3/2026. Theo hợp đồng ký kết, PV Drilling sẽ cung cấp giàn PV DRILLING I để thực hiện 3 giếng khoan chắc chắn tại cụm mỏ Sư Tử, Lô 15-1, với thời gian thi công khoảng 249 ngày.

Trước đó, giàn khoan tự nâng JU PVD VIII đã bắt đầu hoạt động từ tháng 9/2025. Đồng thời, PVD hoàn tất mua lại giàn JU PVD IX vào cùng thời điểm, với tổng vốn đầu tư xây dựng cơ bản 83 triệu USD và tỷ lệ sở hữu 100%, thay vì 50% như kế hoạch ban đầu. Vietcap dự phóng PVD IX sẽ đi vào vận hành từ cuối năm 2026 và đóng góp trung bình khoảng 8,5 triệu USD vào lãi ròng của PVD trong giai đoạn 2027–2029, tương đương khoảng 8% tổng lợi nhuận.

Giàn khoan	2025												Dự báo 2026	Dự báo 2027
	T1	T2	T3	T4	T5	T6	T7	T8	T9	T10	T11	T12	T1-T12	T1-T12
PVD I (Giàn JU)						Petronas (Malaysia)							Việt Nam	Việt Nam
PVD II (Giàn JU)						Pertamina (Indonesia)							Indonesia	Indonesia
PVD III (Giàn JU)		Hibiscus (Indonesia)				Pertamina (Indonesia)							Indonesia	Indonesia
PVD VI (Giàn JU)		Đại tu				Petronas (Malaysia)							Malaysia	Việt Nam
PVD V (TAD)						Brunei Shell Petroleum (Brunei)							Brunei Shell Petroleum (Brunei)	Brunei Shell Petroleum (Brunei)
PVD VIII (Giàn JU)										Việt Nam			Việt Nam (T1-6) Malaysia (T7-12)	Malaysia
PVD IX (Giàn JU)														Hợp đồng mới
HAKURYU-11 (Giàn khoan thuê #1)		Việt Nam												
BORR-THOR (Giàn khoan thuê #2)								Việt Nam						
GUNNLÖD (Giàn khoan thuê #3)											Việt Nam			
HAKURYU-14 (Giàn khoan thuê #4)											Việt Nam			
Shelf Enterprise (Giàn khoan thuê #5)											Việt Nam			

Nguồn: PVD, Vietcap. Lưu ý: Các ô không màu biểu thị các hợp đồng đã được ký; ô màu xanh BIỂU THỊ giả định của Vietcap về các hợp đồng mới; các ô màu xám biểu thị không có hợp đồng; TAD: giàn khoan tiếp trợ nửa nổi nửa chìm.

Vietcap ước tính kế hoạch khoan của PVD trong giai đoạn 2025–2027

Theo Chứng khoán Vietcap, lợi nhuận ròng năm 2026 của PVD có thể tăng mạnh 43% so với cùng kỳ, nhờ các động lực: (1) hiệu suất hoạt động của các giàn JU phục hồi, (2) giá thuê giàn JU bình quân tăng 2,4%, (3) đóng góp cả năm từ giàn PVD VIII, (4) biên lợi nhuận cải thiện khi chi phí khấu hao của PVD I giảm, và (5) lợi nhuận gộp từ mảng dịch vụ giếng khoan tăng 10% nhờ đà phục hồi vốn đầu tư thăm dò và khai thác (E&P) trong nước.

Đơn vị phân tích dự báo tốc độ tăng trưởng kép (CAGR) lãi ròng giai đoạn 2026–2028 đạt 44%, được thúc đẩy bởi mức tăng nhẹ của giá thuê ngày, đóng góp từ PVD VIII (từ quý IV/2025) và PVD IX (từ 2027), sự phục hồi của mảng dịch vụ giếng khoan cùng lợi nhuận từ các công ty liên doanh.

Minh Minh