

Một số cổ phiếu đáng chú ý ngày 11/9: MBB, PVD, HT1

05:30 11/09/2025

Công ty chứng khoán phân tích và đưa ra nhận định mua, bán đối với các cổ phiếu MBB, PVD, HT1.

MBBank (MBB): Khuyến nghị mua, giá mục tiêu 32.000 đồng/cp

Sau chuỗi giảm 4 phiên liên tiếp, cổ phiếu MBB đóng cửa ngày 10/9 tại mức 26.950 đồng/cp, tương ứng tăng 1,13% - cao thứ hai trong nhóm ngân hàng.

Diễn biến tích cực trở lại với cổ phiếu nhà băng này ngay sau khi Phó Thủ tướng Hồ Đức Phớc ban hành Nghị quyết 5/2025 về việc triển khai thí điểm thị trường tài sản mã hóa tại Việt Nam.

Được biết, đầu tháng 8/2025, MBBank đã công bố hợp tác với Tập đoàn Dunamu của Hàn Quốc - đơn vị vận hành Upbit, sàn giao dịch chiếm 80% thị phần tại Hàn Quốc. Theo thỏa thuận, Dunamu sẽ hỗ trợ MB xây dựng sàn giao dịch tài sản mã hóa tại Việt Nam, đồng thời chuyển giao công nghệ, kinh nghiệm vận hành toàn diện để đảm bảo chuẩn mực quốc tế.

Trong báo cáo mới đây, Chứng khoán BIDV (BSC) vừa nâng khuyến nghị từ nắm giữ lên mua với MBB dựa trên giá mục tiêu mới nhất là 32.000 đồng/cp, đồng thời nâng hệ số mục tiêu với phương pháp P/B và P/E lên lần lượt 1,6x và 8,5x.

BSC cho rằng, trong 3 năm tới, MBB sẽ duy trì tốc độ tăng trưởng tín dụng đạt trung bình gần 26%/năm so với bình quân hệ thống đạt 15%. Kể cả khi đó, trung bình ROA và ROE được dự báo lần lượt đạt >1,9% và >20%/năm, không chỉ vượt trội so với ngành mà còn thuộc nhóm dẫn đầu trong các ngân hàng lớn.

Theo đó, BSC điều chỉnh tăng lần lượt 1,6% và 1,4% đối với dự báo lãi trước thuế 2025 và 2026 của MBB lên 32.800 tỷ đồng (+14% YoY) và 39.500 tỷ (+20% YoY). Trong đó, các cấu phần ghi nhận điều chỉnh đáng kể nhất bao gồm thu nhập ngoài lãi và chi phí trích lập, trong khi dự báo NIM và tăng trưởng tín dụng không có thay đổi đáng kể.

KQKD	2023	2024	2025F	2026F
Doanh thu	47,306	55,413	67,532	81,946
LNTT	26,306	28,829	32,786	39,456
EPS	3,966	4,265	3,785	3,864
BVPS	17,786	21,135	19,961	20,801
ROAE	24.5%	22.1%	20.8%	20.5%

BSC dự phóng kết quả kinh doanh của MBB giai đoạn 2025-2026

PVDrilling (PVD): Khuyến nghị khả quan, giá mục tiêu 25.500 đồng/cp

Kết phiên 10/9, cổ phiếu PVD tăng gần 2,5% lên 22.700 đồng/cp. Thanh khoản duy trì ở mức trung bình 10 ngày với 6,3 triệu đơn vị, tương ứng giá trị đạt 143,3 tỷ đồng. Tính từ đầu năm đến nay, cổ phiếu này giảm hơn 3,2% trong khi VN-Index tăng hơn 29,5%.

Chứng khoán ACB (ACBS) cho rằng cổ phiếu PVD có thể chạm mốc 25.500 đồng/cp, cao hơn 12,3% so với thị giá hiện tại. Động lực tăng giá đến từ việc giá dầu Brent duy trì ở mức thấp 68 USD/thùng và nhu cầu xây dựng cơ bản cao hơn nhiều so với các năm trước đây.

Cụ thể, ngày 9/9, PVDrilling vừa chia sẻ một số thông tin liên quan đến các dự án. Công ty đầu tư thêm 01 giàn Jackup, mua lại của Noble Highlander UK LTD. Giá cho thuê giàn khá tốt và hứa hẹn mang lại hiệu quả tốt cho công ty (công ty không cho biết chi tiết giá cho thuê nhưng tiết lộ giá khoảng 90-95.000 USD/ngày).

	2022	2023	2024	2025F	2026F
DT Thuần (tỷ đồng)	5.432	5.812	9.288	9.781	10.332
<i>Tăng trưởng</i>	<i>36%</i>	<i>7%</i>	<i>60%</i>	<i>5%</i>	<i>6%</i>
EBITDA (tỷ đồng)	802	1.565	2.448	2.485	2.637
<i>Biên EBITDA (%)</i>	<i>15%</i>	<i>27%</i>	<i>26%</i>	<i>25%</i>	<i>26%</i>
LNST (tỷ đồng)	(155)	541	694	885	890
<i>Tăng trưởng</i>	<i>-521%</i>	<i>-449%</i>	<i>28%</i>	<i>27%</i>	<i>1%</i>
EPS (hiệu chỉnh, VND)	(185)	1.041	1.251	1.572	1.582
<i>Tăng trưởng</i>	<i>-626%</i>	<i>-663%</i>	<i>20%</i>	<i>26%</i>	<i>1%</i>
ROE	-1%	4%	4%	5%	5%
ROIC	0%	3%	4%	4%	4%
Nợ ròng/EBITDA (x)	1,7	-0,1	0,0	-0,1	-0,2
PER (lần)	-118,1	21,0	17,5	13,9	13,8
EV/EBITDA (x)	17,7	9,0	5,8	5,7	5,4
PBR (lần)	0,9	0,8	1,1	0,7	0,7
Cổ tức (đồng)	-	-	-	500	500
Suất sinh lợi cổ tức	0%	0%	0%	2%	2%

ACBS dự phóng các chỉ tiêu tài chính của PVD giai đoạn 2025-2026

Với giàn PVD VII, công ty đã ký hợp đồng khoan cho Vietsopetro tại mỏ Kinh Ngư Trắng, khu vực bể Cửu Long, thuộc lô 9-2/9. Hợp đồng gồm 6 giếng khoan chắc chắn (267 ngày) và 6 giếng khoan tùy chọn, bắt đầu thực hiện từ 18/8/2025. Công ty đánh giá tiến trình đầu tư và đưa vào khai thác rất khẩn trương và kịp thời, sau giai đoạn khởi động chạy thử, giàn đã có hợp đồng cho thuê luôn.

Công ty cũng tham gia cung cấp giàn khoan thuê ngoài cho các nhà thầu dầu khí hàng đầu hoạt động tại Việt Nam. Hiện tại có 4 giàn thuê ngoài cung cấp cho các đối tác trong thời gian từ 3-12 tháng tính đến tháng 8/2025. Các giàn thuê ngoài sẽ mang lại doanh thu tốt hơn cho PVD, tuy nhiên biên lợi nhuận thấp, dao động trong khoảng từ 1,5-2%.

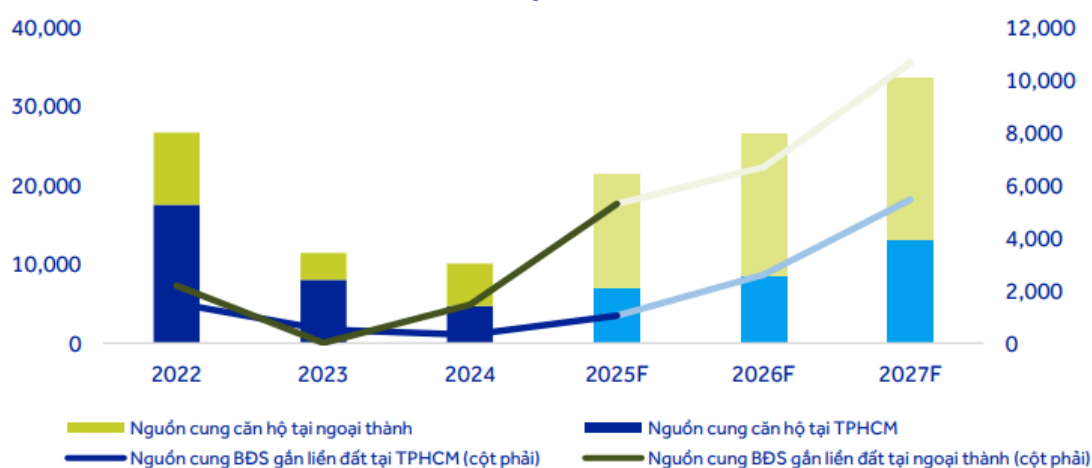
Xi măng Hà Tiên 1 (HT1): Khuyến nghị mua, giá mục tiêu 20.500 đồng/cp

Kết phiên 10/9, cổ phiếu HT1 tăng kịch trần lên 18.400 đồng/cp, mức cao nhất trong hơn 3 năm trở lại đây. Thanh khoản tăng đột biến hơn 2,5 triệu đơn vị, gấp đôi so với trung bình 10 ngày.

Tính từ đầu năm đến nay, cổ phiếu HT1 đã hơn 55%, đưa vốn hóa vượt mốc 7.000 tỷ đồng. Mặc dù vậy, ACBS cho rằng cổ phiếu có thể đạt 20.500 đồng/cp và khuyến nghị mua.

Đơn vị phân tích cho rằng, dù ngành xi măng Việt Nam vẫn đối mặt với áp lực dư cung kéo dài, nhưng các tín hiệu phục hồi đã dần xuất hiện khi tổng sản lượng tiêu thụ 6 tháng đầu năm 2025 đạt 54 triệu tấn (+14% YoY). Động lực chính đến từ nhu cầu nội địa tăng mạnh 37,5 triệu tấn (+18% YoY), nhờ đẩy mạnh đầu tư công, trong khi xuất khẩu đạt 17 triệu tấn (+6% YoY). Trong bối cảnh đó, ACBS đánh giá HT1 nổi bật với những lợi thế như:

**Nguồn cung bất động sản phía Nam 2022-2027F
(sản phẩm)**



Nguồn cung bất động sản phía Nam được "mở khóa", tạo động lực tăng trưởng cho HT1 (Nguồn: ACBS)

Vị trí địa lý chiến lược, dẫn đầu thị trường phía Nam: HT1 sở hữu hệ thống sản xuất và phân phối tối ưu gồm 2 nhà máy xi măng (Kiên Lương, Bình Phước) và 3 trạm nghiền (Phú Hữu, Long An, Cam Ranh), trải rộng tại những vị trí chiến lược. Cùng với mạng lưới phân phối sâu rộng và thương hiệu uy tín, HT1 giữ vị thế doanh nghiệp số 1 tại thị trường miền Nam, khu vực đang được hưởng lợi nhiều nhất từ các dự án hạ tầng trọng điểm.

Nhu cầu nội địa phục hồi nhờ đầu tư công và bất động sản: Các dự án lớn như sân bay Long Thành, Vành đai 3 & 4 TP. HCM, cao tốc Bắc-Nam giai đoạn 2 sẽ tiếp tục thúc đẩy tiêu thụ xi măng trong nhiều năm tới. Đồng thời, việc tháo gỡ pháp lý tại thị trường bất động sản phía Nam dự kiến mở khóa nguồn cung, với giai đoạn 2025-2027 tổng nguồn cung mới ước đạt 81.000 căn hộ và 31.000 sản phẩm nhà liền thổ.

Giá than hạ nhiệt giúp cải thiện biên lợi nhuận: Than nhập khẩu chiếm trên 40% chi phí nguyên vật liệu, đã giảm hơn 70% so với giai đoạn đỉnh 2022-2023. Qua đó, giúp biên lợi nhuận gộp của HT1 đảo chiều tích cực.

Trạm BOT Phú Hữu tạo dòng tiền ổn định: Đi vào vận hành từ cuối năm 2024, BOT Phú Hữu dự kiến đóng góp hơn 120 tỷ đồng doanh thu và khoảng 80 tỷ đồng lãi sau thuế trong năm 2025 (+133% YoY). Đây là động lực lợi nhuận quan trọng, vừa bù đắp trong giai đoạn ảm đạm lại của thị trường xi măng, vừa mang lại dòng tiền ổn định cho HT1.

Minh Minh(t/h)