

Một số cổ phiếu đáng chú ý ngày 12/11: MSN, VRE, PC1

05:15 12/11/2025

Công ty chứng khoán phân tích và đưa ra nhận định mua, bán đối với các cổ phiếu MSN, VRE, PC1.

Masan (MSN): Khuyến nghị khả quan, giá mục tiêu 98.300 đồng/cp

Kết phiên 11/11, cổ phiếu MSN tăng 2,9% lên 78.200 đồng/cp. Thanh khoản ghi nhận gần 7,7 triệu đơn vị, tương ứng giá trị giao dịch 597 tỷ đồng. Đáng chú ý, khối ngoại đã mua ròng 6 phiên liên tiếp với tổng khối lượng gần 5,4 triệu cổ phiếu (426 tỷ đồng).

Trong báo cáo mới đây, Chứng khoán Sài Gòn – Hà Nội (SHS) xác định giá mục tiêu 12 tháng của cổ phiếu MSN ở mức 98.300 đồng/cp, dựa trên các yếu tố cơ bản đang cải thiện tích cực. SHS cho rằng câu chuyện chuyển sàn của Masan Consumer (MCH) sẽ là động lực tái định giá quan trọng cho cổ phiếu MSN trong thời gian tới.

Ngày 5/11, CTCP Hàng tiêu dùng Masan (MCH) đã nộp hồ sơ niêm yết lần đầu lên Sở Giao dịch Chứng khoán TP. HCM (HoSE). Tại buổi gặp gỡ nhà đầu tư ngày 29/10, lãnh đạo Tập đoàn Masan cho biết, việc đưa MCH từ UPCoM lên HoSE là ưu tiên hàng đầu. Tài liệu niêm yết đã gần hoàn tất và Masan tin rằng MCH có khả năng cao sẽ lọt vào rổ VN30 ngay sau khi niêm yết.

	2024	2025F	%YoY	Ghi chú
Doanh thu thuần	83.178	87.968	5,80%	
MCH	30.897	33.039	6,93%	Thực phẩm +7%, Đồ uống +8%, HPG +3%, Khác +3%.
MML	7.650	8.753	14,42%	Trang trại +2%, Thịt và các sản phẩm từ thịt +18%, trong đó Thịt lợn +13%, thịt gà +4%, thịt chế biến +30%.
WCM	32.712	37.970	15,32%	Số lượng điểm bán tăng thêm 528 điểm bán lên 4.356 điểm, gồm 518 siêu thị mini và 10 siêu thị. Doanh thu/điểm bán tăng nhẹ 2%.
MHT	14.336	16.105	12,34%	
PLH	1.621	1.864	15,00%	Mở mới 10-20 cửa hàng, tiếp tục tối ưu các cửa hàng cũ.

SHS dự báo doanh thu các mảng của Masan đều tăng trưởng trong năm 2025

Bên cạnh đó, FTSE Russell vừa công bố danh sách 28 cổ phiếu Việt Nam có khả năng được đưa vào rổ FTSE Global All Cap, trong đó có MSN. SHS nhận định Masan là một trong những doanh nghiệp hưởng lợi lớn nhất từ lộ trình nâng hạng thị trường chứng khoán Việt Nam, khi dòng vốn ngoại có thể quay trở lại mạnh mẽ, đặc biệt với những cổ phiếu vốn hóa lớn như MSN.

Về kết quả kinh doanh, trong quý III/2025, Masan ghi nhận doanh thu thuần 21.164 tỷ đồng, lợi nhuận sau thuế 1.866 tỷ đồng, tăng 40% so với cùng kỳ năm trước. Lũy kế 9 tháng, doanh thu đạt 58.376 tỷ đồng, lợi nhuận sau thuế 4.468 tỷ đồng, tăng tới 64% so với cùng kỳ.

Năm 2025, tập đoàn đặt mục tiêu doanh thu hợp nhất 80.500-85.500 tỷ đồng, lợi nhuận sau thuế 4.875-6.500 tỷ đồng. Với kết quả đạt được sau 9 tháng, Masan đã hoàn thành hơn 90% kế hoạch lợi nhuận cả năm.

Theo Masan, tăng trưởng lợi nhuận chủ yếu đến từ hiệu quả cải thiện tại các công ty thành viên, bao gồm WinCommerce (WCM), Masan MEATLife (MML) và Phúc Long Heritage (PLH), cùng với đóng góp ổn định từ Techcombank (TCB) và việc thoái hợp nhất H.C. Starck (HCS).

Trong kỳ, WinCommerce (WCM) ghi nhận doanh thu 10.544 tỷ đồng, tăng 23% so với cùng kỳ, lợi nhuận sau thuế 175 tỷ đồng, tăng gần 9 lần so với năm trước. Masan MEATLife (MML) đạt doanh thu 2.384 tỷ đồng (+23% YoY) và lợi nhuận sau thuế 101 tỷ đồng, tăng hơn 5 lần so với cùng kỳ.

Trong khi đó, Masan Consumer (MCH) vẫn đang trong giai đoạn điều chỉnh mô hình phân phối. Doanh thu quý III đạt 7.517 tỷ đồng, với doanh thu từ kênh hiện

đại tăng trưởng hai chữ số, độ phủ điểm bán đạt khoảng 345.000 điểm, trong khi tồn kho tại nhà phân phối giảm còn 15 ngày – cho thấy hoạt động phân phối đang dần hiệu quả và linh hoạt hơn.

Vincom Retail (VRE): Khuyến nghị khả quan, giá mục tiêu 38.800 đồng/cp

Kết phiên 11/11, cổ phiếu VRE tăng gần 4,2% lên 31.050 đồng/cp. Thanh khoản duy trì ở mức cao với 10,4 triệu đơn vị, tương ứng giá trị giao dịch 322 tỷ đồng. Diễn biến tích cực cũng được ghi nhận ở các mã cùng nhóm Vingroup, gồm VIC (+1%), VHM (+3,6%) và VPL (+2,13%).

Nhóm cổ phiếu này khởi sắc trong bối cảnh FTSE Russell vừa công bố danh sách 28 cổ phiếu Việt Nam có khả năng được đưa vào rổ FTSE Global All Cap, trong đó Vingroup, Vinhomes và Vincom Retail đều góp mặt.

Name	SEDOL	Stock Exchange	Size Marker
Hoa Phat Group JSC	B29CC15	Ho Chi Minh	Large
Vietcombank	B622TR5	Ho Chi Minh	Large
Vingroup	B27Y417	Ho Chi Minh	Large
Vinhomes	BFZBXH0	Ho Chi Minh	Large
Masan Group Corp.	B59R0P1	Ho Chi Minh	Mid
Saigon Beer Alcohol Beverage	BDSFBV5	Ho Chi Minh	Mid
Vietnam Dairy Products JSC	B16GLK5	Ho Chi Minh	Mid
Dat Xanh Group	B56QVW5	Ho Chi Minh	Small
Development Investment Construction JSC	B3XZ1Y3	Ho Chi Minh	Small
Ducqiang Chemicals & Detergent Powder	BP0RTK8	Ho Chi Minh	Small
FPT Digital Retail	BFM5DX1	Ho Chi Minh	Small
Khang Dien House Trading & Investment	B3M16J2	Ho Chi Minh	Small
Kinh Do JSC	B16GKS6	Ho Chi Minh	Small
Kinhbac City Development Share Holding Corp	B2B3VJ7	Ho Chi Minh	Small
Petrovietnam Fertilizer & Chemical JSC	B291F68	Ho Chi Minh	Small
Phat Dat Real Estate Development	B4V9BD3	Ho Chi Minh	Small
SaiGon Thuong Tin Commercial JSB	B19HJ45	Ho Chi Minh	Small
Saigon-Hanoi Commercial Bank	B3V86Y9	Ho Chi Minh	Small
SSI Securities	B1LB8G0	Ho Chi Minh	Small
Tasco	B2QXYW6	Hanoi	Small
Viet Capital Securities	BYVTMH4	Ho Chi Minh	Small
VietJet Aviation	BYP2451	Ho Chi Minh	Small
Vietnam Electrical Equipment	BYV0WY4	Ho Chi Minh	Small
Vietnam Export Import Commercial JSB	B58P9L5	Ho Chi Minh	Small
Vietnam National Petroleum Group	BYQH5X0	Ho Chi Minh	Small
Vincom Retail	BZ0WW59	Ho Chi Minh	Small
VIX Securities	B5N90B9	Ho Chi Minh	Small
VNDirect Securities JSC	B4XXQS3	Ho Chi Minh	Small

Based on data as of the close of Tuesday 31 December 2024

Vingroup, Vinhomes và Vincom Retail đều góp mặt trong dự báo rõ FTSE Global All Cap

Trong báo cáo mới đây, Chứng khoán ACB (ACBS) đã nâng giá mục tiêu cuối năm 2026 của VRE thêm 12%, lên 38.800 đồng/cp, chủ yếu nhờ giao dịch chuyển nhượng Vincom Center Nguyễn Chí Thanh và bổ sung thêm dự án nhà phố thương mại tại Vinhomes Green Paradise.

Ngày 28/10, Vincom Retail công bố đã hoàn tất chuyển nhượng toàn bộ 99,99% cổ phần tại Công ty TNHH Bất động sản Vincom NCT – đơn vị sở hữu Vincom Center Nguyễn Chí Thanh (Hà Nội), với giá trị giao dịch 3.630 tỷ đồng. Thương vụ dự kiến mang về lợi nhuận trước thuế khoảng 68 triệu USD (tương đương 1.900 tỷ đồng) và sẽ được ghi nhận trong quý IV/2025.

Động thái này cho thấy Vincom Retail đang tái cơ cấu danh mục tài sản, tập trung vào các đại trung tâm thương mại và mô hình Mega Mall quy mô lớn, đồng thời tối ưu hiệu quả sử dụng vốn và dòng tiền.

Ở mảng phát triển nhà phố thương mại, doanh nghiệp điều chỉnh kế hoạch mở bán hai dự án tại Vinhomes Golden Avenue và Vinhomes Royal Island sang quý II/2026, song tiến độ bàn giao vẫn được đảm bảo trong năm 2026. Bên cạnh đó, VRE dự kiến mở bán 1.300 căn tại Vinhomes Green Paradise vào quý I/2027.

Dự án	Vị trí	Diện tích sàn (m2)	Tỷ lệ lấp đầy lúc khai trương (dự kiến)
TTTTM khai trương năm 2025			
VMM Ocean City	Hung Yên	53.200	98,3%
VMM Royal Island	Hải Phòng	47.600	100,0%
VCP Vinh	Nghệ An	19.200	n/a
TTTTM dự kiến khai trương năm 2026			
VCP Wonder City	Hà Nội	19.000	n/a
TTTTM dự kiến khai trương sau 2026			
VMM Green City	Tây Ninh	70.000	n/a
VMM Apollo City	Quảng Ninh	90.000	n/a
VCP ở Làng Vân	Đà Nẵng	40.000	n/a
4 TTTM ở Vinhomes Green Paradise	TP.HCM	n/a	n/a

Nguồn: VRE

Các trung tâm thương mại của VRE dự kiến khai trương từ năm 2026 (Ảnh: ACBS)

Hiện Vincom Retail đang đẩy mạnh chiến lược mở rộng hệ thống với 4 dự án mới dự kiến vận hành trong giai đoạn 2025–2026, bao gồm: Vincom Mega Mall Ocean City, Vincom Mega Mall Royal Island, Vincom Plaza Vinh và Vincom Plaza Wonder Park.

Trong năm 2026, doanh nghiệp dự kiến khai trương Vincom Plaza Wonder Park (27.000m²) và động thổ 3 dự án lớn tại Hạ Long, Green City và Làng Vân (Đà Nẵng), với tổng diện tích sàn hơn 220.000m². Ước tính đến cuối năm 2026, tổng diện tích sàn cho thuê của Vincom Retail có thể đạt gần 2 triệu m².

Về kết quả kinh doanh, trong quý III/2025, Vincom Retail ghi nhận doanh thu thuần 2.251 tỷ đồng (+8,3% YoY), nhờ mảng cho thuê và dịch vụ liên quan tiếp tục tăng trưởng tích cực. Lợi nhuận sau thuế đạt 1.376 tỷ đồng (+51,9% YoY). Lũy kế 9 tháng, doanh nghiệp ghi nhận doanh thu 6.525 tỷ đồng, hoàn thành 68,5% kế hoạch năm; lợi nhuận sau thuế 3.787 tỷ đồng, tương đương 80,6% mục tiêu năm.

Tập đoàn PC1 (PC1): Khuyến nghị mua, giá mục tiêu 32.800 đồng/cp

Kết phiên 11/11, cổ phiếu PC1 tăng 2,12% lên 24.050 đồng/cp với thanh khoản đạt gần 2,3 triệu đơn vị, tương ứng giá trị giao dịch khoảng 54,4 tỷ đồng. Đáng chú ý, khối ngoại đã mua ròng 8 phiên liên tiếp tại mã này, với tổng giá trị gần 74 tỷ đồng.

Mới đây, Tập đoàn PC1 đã công bố kế hoạch phát hành cổ phiếu để tăng vốn cổ phần từ nguồn vốn chủ sở hữu. Theo đó, doanh nghiệp dự kiến phát hành hơn 53,6 triệu cổ phiếu thưởng cho cổ đông hiện hữu, tỷ lệ thực hiện quyền 100:15, tương ứng tổng giá trị phát hành gần 536,5 tỷ đồng theo mệnh giá. Ngày đăng ký cuối cùng để chốt danh sách cổ đông là 13/11.

Sau khi hoàn tất phát hành, số lượng cổ phiếu lưu hành của PC1 sẽ tăng từ hơn 357,6 triệu lên gần 411,3 triệu đơn vị, kéo theo vốn điều lệ tăng từ hơn 3.576 tỷ đồng lên gần 4.113 tỷ đồng.

Về kết quả kinh doanh, quý III/2025, PC1 ghi nhận doanh thu thuần 3.278 tỷ đồng (+47% YoY) và lợi nhuận sau thuế 394 tỷ đồng (+52% YoY). Lũy kế 9 tháng, doanh thu đạt 7.538 tỷ đồng (+7% YoY), lợi nhuận sau thuế 704 tỷ đồng, hoàn thành 84% kế hoạch năm và 76% dự báo của ACBS.

Tăng trưởng chủ yếu đến từ mảng xây lắp và sản xuất công nghiệp, trong bối cảnh đầu tư công – đặc biệt hạ tầng điện và cáp ngầm tiếp tục được đẩy mạnh. Dự án nổi bật là cáp ngầm Côn Đảo 110kV, giúp biên lợi nhuận mảng xây lắp cải thiện rõ rệt. Mảng này ghi nhận tăng trưởng doanh thu 147% so với cùng kỳ nhờ khối lượng công việc gia tăng trong làn sóng đầu tư công, bao gồm cả hạ tầng điện.

Bên cạnh đó, mảng khoáng sản – niken dù doanh thu giảm 21%, nhưng lợi nhuận vẫn tăng nhờ tối ưu chi phí, với biên lãi gộp cải thiện từ 29% lên 44%; lợi

nhuận đạt 193 tỷ đồng, tăng 19% so với cùng kỳ.

	2022	2023	2024	2025F	2026F
DT Thuần (tỷ đồng)	8,357	7,694	10,089	11,587	11,691
Tăng trưởng	-15.0%	-7.9%	31.1%	14.8%	0.9%
EBITDA (tỷ đồng)	1,944	1,820	2,404	2,591	2,417
Tăng trưởng	59.1%	-6.4%	32.1%	7.8%	-6.7%
LNST (tỷ đồng)	537	182	709	931	796
Tăng trưởng	-29.7%	-66.1%	289.6%	31.3%	-14.5%
EPS (hiệu chỉnh. VND)	1,088	372	1,258	1,789	1,438
Tăng trưởng	-37.1%	-65.8%	238.3%	42.2%	-19.6%
ROE	7.5%	2.5%	9.2%	11.3%	9.0%
ROIC	2.5%	0.9%	3.4%	4.3%	3.7%
Nợ ròng/EBITDA (x)	4.3	4.4	3.2	2.7	2.3
EV/EBITDA (x)	8.9	9.3	6.8	6.1	6.0
P/E (lần)	16.4	48.5	12.5	9.5	11.1
P/B (lần)	1.2	1.2	1.1	1.1	1.0
Cổ tức (đồng)	-	-	-	-	-
Suất sinh lợi cổ tức	-	-	-	-	-

ACBS dự phóng kết quả kinh doanh của PC1 giai đoạn 2025–2026

Theo ACBS, năm 2025, doanh thu PC1 dự kiến đạt 11.587 tỷ đồng, tăng 14,8% so với năm 2024; lợi nhuận sau thuế ước đạt 931 tỷ đồng, tăng 31,3% so với cùng kỳ.

Động lực tăng trưởng chính trong thời gian tới gồm: Đầu tư công, đặc biệt trong lĩnh vực hạ tầng điện – truyền tải; Khoáng sản niken tiếp tục hưởng lợi từ tối ưu chi phí; Mảng năng lượng tái tạo duy trì dòng tiền ổn định; Biên lợi nhuận cải thiện, trong khi tỷ lệ nợ ròng/EBITDA giảm.

Với vị thế hàng đầu trong lĩnh vực xây lắp điện cùng chiến lược mở rộng sang khoáng sản và năng lượng tái tạo, PC1 được kỳ vọng sẽ hưởng lợi lớn từ các gói đầu tư công và xu hướng chuyển dịch năng lượng tại Việt Nam.

Minh Minh (t/h)