

Một số cổ phiếu đáng chú ý ngày 12/3: VHM, HDG, GEX

06:31 12/03/2026

Công ty chứng khoán phân tích và đưa ra nhận định mua, bán đối với các cổ phiếu VHM, HDG, GEX.

Vinhomes (VHM): Khuyến nghị khả quan, giá mục tiêu 123.200 đồng/cp

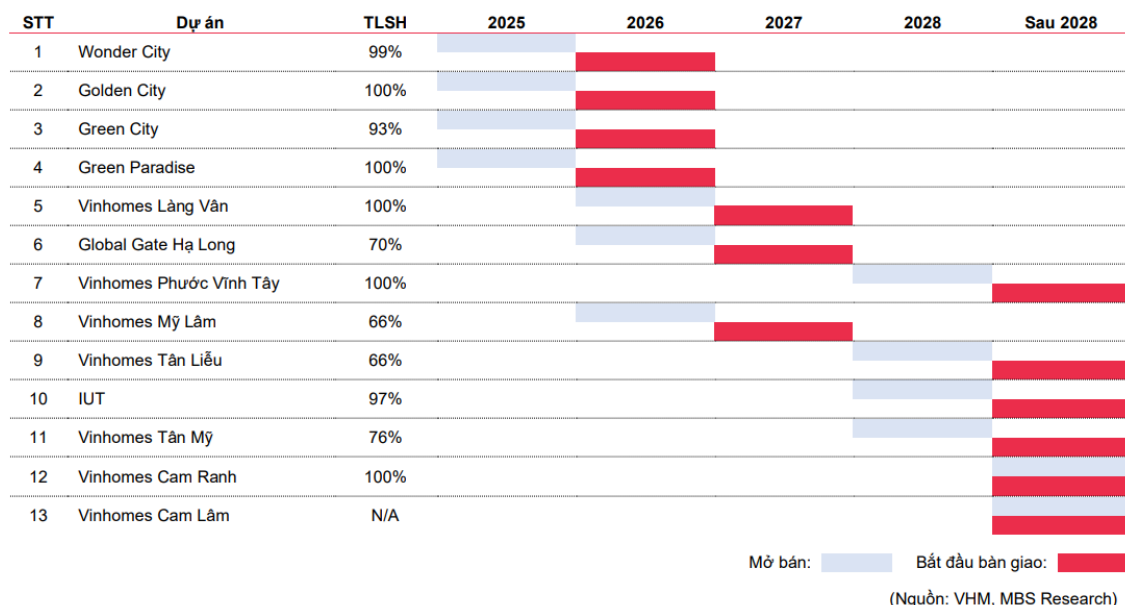
Kết phiên 11/3, cổ phiếu VHM tăng 6,8% lên 95.900 đồng/cp, với thanh khoản đạt hơn 6,7 triệu đơn vị, tương ứng giá trị giao dịch 634,4 tỷ đồng.

Trong báo cáo mới đây, Chứng khoán MB (MBS) đã nâng giá mục tiêu đối với cổ phiếu VHM lên 123.200 đồng/cp, tăng đáng kể so với dự báo trước đó. Theo đơn vị phân tích, việc điều chỉnh này chủ yếu xuất phát từ việc bổ sung định giá các dự án mới đã hoàn thiện pháp lý như Phước Vĩnh Tây, Vinhomes ven vịnh Cam Ranh và Vinhomes Cam Lâm, đồng thời tăng định giá đối với các dự án quy mô lớn như Green Paradise và Global Gate Hạ Long.

MBS cho rằng thị giá hiện tại của VHM đã phần nào phản ánh những rủi ro liên quan đến chính sách tín dụng bất động sản. Với mức P/B khoảng 1,5 lần, thấp hơn trung bình 5 năm gần nhất, cổ phiếu đang được giao dịch ở vùng định giá tương đối hấp dẫn. Do đó, công ty chứng khoán này duy trì khuyến nghị khả quan đối với VHM.

Tuy vậy, MBS cũng lưu ý một số rủi ro có thể ảnh hưởng đến triển vọng cổ phiếu, bao gồm khả năng lãi suất tăng làm chậm tiến độ bán hàng, việc hạn chế room tín dụng đối với lĩnh vực bất động sản, cũng như chi phí giải phóng mặt bằng gia tăng có thể gây áp lực lên biên lợi nhuận.

Về triển vọng kinh doanh, Vinhomes tiếp tục duy trì vị thế dẫn đầu trong lĩnh vực phát triển bất động sản tại Việt Nam khi liên tục mở rộng quỹ đất tại các thị trường lớn như Hà Nội, TP. HCM, Quảng Ninh và Đà Nẵng. Trong giai đoạn 2026-2027, MBS kỳ vọng các dự án quy mô lớn như Global Gate Hạ Long (4.120ha), Làng Vân (512ha) và Mỹ Lâm (455ha) sẽ được mở bán, qua đó đóng góp đáng kể vào doanh số bán hàng của doanh nghiệp.



MBS dự phóng thời gian mở bán và bắt đầu bàn giao tại các dự án sắp tới của VHM

Bên cạnh đó, những đại đô thị mới như Vinhomes ven vịnh Cam Ranh, Vinhomes Cam Lâm hay khu đô thị thể thao Olympic được đánh giá có tiềm năng phát triển dài hạn trong bối cảnh xu hướng giãn dân tại các đô thị lớn ngày càng rõ nét.

Ngoài ra, VHM hiện nằm trong danh sách 30 cổ phiếu có khả năng được đưa vào rổ FTSE Global All-Cap trong năm nay. Theo MBS, nếu kịch bản này xảy ra, dòng vốn ngoại có thể gia tăng, từ đó hỗ trợ tích cực cho thanh khoản cũng như diễn biến giá của cổ phiếu.

Về triển vọng doanh thu, MBS dự phóng các dự án Green Paradise, Global Gate Hạ Long và Làng Vân sẽ đóng vai trò động lực chính trong giai đoạn tới. Trong đó, Green Paradise đã mở bán phân khu B vào cuối năm ngoái và dự kiến tiếp tục triển khai các phân khu tiếp theo trong quý II/2026. Khu vực dự án cũng đang được hưởng lợi từ loạt dự án hạ tầng quy mô lớn như tuyến metro Bến Thành – Cần Giờ hay cầu vượt biển Cần Giờ – Vũng Tàu, góp phần cải thiện khả năng kết nối với trung tâm kinh tế phía Nam.

Đối với dự án Global Gate Hạ Long, MBS kỳ vọng dự án sẽ được mở bán trong năm 2026. Với quy mô 4.120ha và tổng vốn đầu tư khoảng 456.000 tỷ đồng, dự án được đánh giá có vị trí thuận lợi khi nằm gần cảng du lịch, tiếp giáp cao tốc Hạ Long – Hải Phòng và vịnh Hạ Long. Công trình đã được khởi công vào tháng 12/2025 và hiện đang trong quá trình hoàn thiện hạ tầng.

Theo dự báo của MBS, doanh thu bán bất động sản quy đổi của Vinhomes có thể đạt khoảng 136.000 tỷ đồng trong năm 2026 và 143.000 tỷ đồng trong năm

2027, nhờ lượng doanh số chưa ghi nhận từ các dự án đã mở bán trước đó như Wonder City, Golden City, Green City và Green Paradise.

Hà Đô (HDG): Khuyến nghị mua, giá mục tiêu 34.450 đồng/cp

Kết phiên 11/3, cổ phiếu HDG tăng kịch trần lên 27.800 đồng/cp, với thanh khoản đạt 2,1 triệu đơn vị, tương ứng giá trị giao dịch 58,2 tỷ đồng.

Mới đây, CTCP Tập đoàn Hà Đô đã công bố thông tin về giao dịch cổ phiếu của người liên quan đến lãnh đạo doanh nghiệp. Theo đó, bà Nguyễn Thị Thu Hà đăng ký mua 5 triệu cổ phiếu HDG trong thời gian từ 16/3 đến 14/4/2026 thông qua phương thức khớp lệnh hoặc thỏa thuận.

Hiện bà Hà chưa sở hữu cổ phiếu HDG. Nếu giao dịch hoàn tất, bà dự kiến nắm giữ 5 triệu cổ phiếu, tương đương khoảng 1,35% vốn điều lệ của doanh nghiệp. Tạm tính theo thị giá ngày 11/3, giá trị thương vụ vào khoảng 139 tỷ đồng.

Bà Nguyễn Thị Thu Hà là vợ ông Nguyễn Trọng Thông, nhà sáng lập Tập đoàn Hà Đô. Hiện ông Thông vẫn là cổ đông lớn nhất của công ty khi nắm giữ khoảng 117,7 triệu cổ phiếu, tương đương gần 32% vốn điều lệ.

Theo Chứng khoán Shinhan (SSV), cổ phiếu HDG được khuyến nghị mua với giá mục tiêu 34.450 đồng/cp, tương ứng mức tăng khoảng 24%.

SSV đánh giá Hà Đô sở hữu nền tảng tăng trưởng tương đối ổn định nhờ sự kết hợp giữa hai mảng kinh doanh chính là bất động sản và năng lượng. Trong đó, mảng năng lượng mang lại dòng tiền ổn định, còn lĩnh vực bất động sản được kỳ vọng hưởng lợi từ việc hoàn thiện khung pháp lý cho thị trường.

Trong năm 2026, sản lượng thủy điện của các nhà máy hiện hữu có thể giảm khoảng 10% do điều kiện thời tiết kém thuận lợi. Tuy nhiên, việc đưa vào vận hành nhà máy thủy điện La Trọng (22 MW) vào cuối quý I/2026 được kỳ vọng sẽ bù đắp một phần sự sụt giảm này.

Năm	2023	2024	2025	2026F	2027F
Doanh thu (tỷ VND)	2,889	2,718	2,786	3,181	3,910
LN HKKD (tỷ VND)	961	831	1,060	1,438	1,822
LNST cty mẹ (tỷ VND)	665	348	706	950	1,186
EPS (đồng)	2,175	1,083	1,907	2,335	2,650
BPS (đồng)	19,352	18,133	18,378	18,543	19,007
Biên LN HKKD (%)	33.3	30.6	38.0	45.2	46.6
Biên LNST (%)	30.0	16.5	33.9	39.1	39.7
ROE (%)	11.2	6.0	10.4	12.6	13.9
PER (x)	12.69	27.52	14.31	14.1	12.4
PBR (x)	1.43	1.57	1.49	1.8	1.7

Nguồn: Dữ liệu công ty, Shinhan Securities Vietnam

SSV dự phóng các chỉ tiêu tài chính của HDG trong năm 2026 và 2027

Ở mảng bất động sản, SSV dự báo Hà Đô sẽ tiếp tục ghi nhận doanh thu từ dự án Charm Villas giai đoạn 3, đồng thời thúc đẩy tiến độ các dự án khác như Linh Trung hay 62 Phan Đình Giót.

Gelex (GEX): Khuyến nghị mua, giá mục tiêu 43.700 đồng/cp

Kết phiên 11/3, cổ phiếu GEX tăng kịch trần lên 34.000 đồng/cp. Thanh khoản ghi nhận gần 5,9 triệu đơn vị giao dịch, giá trị tương ứng đạt 196 tỷ đồng.

Ngày 10/3, Tập đoàn Gelex đã điều chỉnh một số nội dung trong tài liệu phục vụ ĐHCD thường niên 2026, dự kiến tổ chức vào ngày 1/4 tới.

Theo phương án trình cổ đông, tập đoàn dự kiến phân phối lợi nhuận năm 2025 với tổng tỷ lệ cổ tức 33% trong đó, 25% được chi trả bằng cổ phiếu và 8% bằng tiền mặt (khoản cổ tức tiền mặt đã được tạm ứng từ ngày 11/9/2025).

Bên cạnh đó, Gelex dự kiến phát hành cổ phiếu thưởng với tỷ lệ 20%. Nếu kế hoạch này được đại hội thông qua, tổng tỷ lệ cổ phiếu và cổ tức cổ đông nhận được có thể đạt 53%, mức chi trả cao nhất của tập đoàn trong nhiều năm.

Khi hoàn tất các đợt phát hành, vốn điều lệ của Gelex dự kiến tăng lên khoảng 13.000 tỷ đồng.

Được biết, năm 2026, Gelex dự trình cổ đông thông qua mục tiêu doanh thu hợp nhất 44.700 tỷ đồng, tăng 13,2% so với thực hiện năm 2025 (mức kỷ lục); lợi nhuận trước thuế dự kiến 3.600 tỷ đồng, thấp hơn gần 22% so với năm trước.

Trong tài liệu công bố, GELEX cho biết, năm 2026 là năm bản lề triển khai Chiến lược giai đoạn 2026–2030 với tầm nhìn: “Trở thành tập đoàn đầu tư hàng đầu Việt Nam, là biểu tượng của tăng trưởng – hiệu quả – bền vững”. GELEX định hướng phát triển dựa trên bốn trụ cột đầu tư trọng điểm: Công nghiệp công nghệ cao, Bất động sản, Hạ tầng và Tài chính.

(tỷ VNĐ)	2025	2026F	+/-%YoY	2027F	+/-%YoY	Chú thích
Doanh thu	39,907	45,778	15%	50,057	9%	
Thiết bị điện	25,104	30,656	22%	33,883	11%	
Vật liệu xây dựng	8,655	9,223	7%	9,417	2%	
Hạ tầng KCN & BDS	4,561	4,966	9%	5,719	15%	
Hạ tầng tiện ích	1,214	1,042	-14%	1,116	7%	
Khác	143	166	16%	181	9%	
Lợi nhuận gộp	8,429	9,520	13%	10,620	12%	
Thiết bị điện	3,700	4,697	27%	5,310	13%	
Vật liệu xây dựng	1,346	1,757	31%	1,794	2%	2025: Biên lợi nhuận cải thiện chủ yếu nhờ doanh nghiệp tối ưu vận hành và giảm thiểu hao phí trong bối cảnh môi trường kinh doanh thuận lợi. 2025 & 2026: Ước tính diện tích đất bàn giao của VGC lần lượt đạt 134 và 152 ha (+10%/13% YoY).
Hạ tầng KCN & BDS	2,407	2,594	8%	2,968	14%	
Hạ tầng tiện ích	456	338	-26%	401	19%	
Khác	290	134	-54%	146	9%	
Biên lợi nhuận gộp	21%	21%	0 ppts	21%	0 ppts	
Thu nhập tài chính	1,256	527	-58%	566	7%	Chủ yếu do giá định công ty không còn ghi nhận lợi nhuận đến từ thoái vốn công ty con và lãi chứng khoán kinh doanh. Chủ yếu do công ty tăng nợ vay.
Chi phí tài chính	1,768	1,902	8%	1,998	5%	
Lợi nhuận từ công ty LD, LK	133	133	0%	133	0%	
SG&A	3,494	3,948	13%	4,282	8%	
Lãi/lỗ từ hoạt động kinh doanh	4,636	4,410	-5%	5,118	16%	
Thu nhập khác	-75	-75	0%	-75	0%	
Lợi nhuận trước thuế	4,636	4,410	-5%	5,118	16%	
Lợi nhuận sau thuế	2,957	2,813	-5%	3,264	16%	
LNST công ty mẹ	1,475	1,407	-5%	1,632	16%	
<i>Biên LNST</i>	<i>7%</i>	<i>6%</i>	<i>-1 ppts</i>	<i>7%</i>	<i>0 ppts</i>	

Nguồn: Báo cáo công ty, KBSV

KBSV dự phóng kết quả kinh doanh của GEX trong năm 2026 và 2027

Chứng khoán KB Việt Nam (KBSV) cho rằng Gelex đang bước vào giai đoạn tái cấu trúc toàn diện, khi từng bước loại bỏ các mảng kinh doanh không trọng yếu như năng lượng và logistics, đồng thời tập trung nguồn lực cho ba trụ cột cốt lõi gồm: (1) thiết bị điện – hưởng lợi từ Quy hoạch điện VIII; (2) hạ tầng, khu công nghiệp và bất động sản – hưởng lợi từ dòng vốn FDI tập trung tại khu vực phía Bắc; và (3) vật liệu xây dựng – hưởng lợi từ sự phục hồi của thị trường bất động sản.

Minh Minh