

Một số cổ phiếu đáng chú ý ngày 12/8: MSN, HPG, VGC

05:21 12/08/2025

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

Masan (MSN): Khuyến nghị mua, giá mục tiêu 92.700 đồng/cp

Theo Chứng khoán BIDV (BSC), doanh thu thuần quý II/2025 của Masan đạt 18.315 tỷ đồng, giảm 9% so với cùng kỳ. Tuy nhiên, nếu loại trừ mảng vonfram H.C. Starck, doanh thu tương đương tăng 11,1% (LFL). Tăng trưởng chủ yếu được dẫn dắt bởi các mảng tiêu dùng cốt lõi, với sự phân hóa rõ rệt giữa các mảng kinh doanh.

- WinCommerce (WCM) tăng 16% nhờ mở mới 318 cửa hàng, nâng tổng số lên 4.017, trong đó 75% nằm ở khu vực nông thôn. Doanh thu trên cùng cửa hàng (LFL) của mô hình Winmart tăng 7,4%.

- Masan MEATLife (MML) tăng 31% nhờ mảng chăn nuôi tăng 66% và mảng thịt tăng 21% nhờ giá heo hơi cao và khai thác hiệu quả thịt chế biến nhanh, kênh HORECA.

- Masan High-Tech Materials (MHT) tăng 28% (LFL) nhờ giá bán APT và Bismuth tăng mạnh, cùng sản lượng kinh doanh đồng và fluorspar cải thiện.

	2022	2023	2024	2025
Doanh thu thuần	76,189	78,252	83,178	79,240
LN gộp	21,035	22,121	24,656	25,379
LNST cty mẹ	3,567	419	1,999	3,435
EPS	2,358	277	1,321	2,270
Tăng trưởng EPS	-58%	-88%	377%	72%

BSC dự phóng kết quả kinh doanh năm 2025 của Masan

Ở chiều ngược lại, Masan Consumer Holdings (MCH) giảm 15% do hai nguyên nhân. Thứ nhất, tác động khách quan từ chính sách quản lý thuế mới khiến các nhà bán lẻ truyền thống giảm mạnh tồn kho, khiến doanh thu giảm khoảng 600 tỷ đồng. Thứ hai, công ty chủ động chuyển sang mô hình phân phối trực tiếp,

giảm phụ thuộc vào các nhà bán lẻ lớn. BSC nhận định đây chỉ là giai đoạn chuyển tiếp trong xu hướng dịch chuyển kênh bán lẻ từ truyền thống (GT) sang hiện đại (MT) và MCH có cơ hội mở rộng thị phần, kỳ vọng phục hồi từ cuối 2025 - 2026.

Lãi ròng quý II đạt 1.032 tỷ đồng, tăng 105,4% so với cùng kỳ, nhờ kết quả tích cực ở MML, WCM và hiệu quả hoạt động cải thiện tại MSR, bù đắp cho MCH. Ngoài ra, MML còn ghi nhận khoản lợi nhuận phi tiền mặt từ việc tái đàm phán hợp đồng với nhà cung cấp dài hạn. Từ những yếu tố trên, BSC khuyến nghị mua MSN với giá mục tiêu 92.700 đồng/cp.

Hòa Phát (HPG): Khuyến nghị tăng tỷ trọng, giá mục tiêu 31.000 đồng/cp

Chứng khoán Sài Gòn – Hà Nội (SHS) vừa công bố báo cáo cập nhật, duy trì khuyến nghị tăng tỷ trọng đối với cổ phiếu Hòa Phát (HPG), nâng giá mục tiêu 12 tháng lên 31.000 đồng/cp. SHS đánh giá doanh nghiệp hưởng lợi từ nhu cầu thép nội địa hồi phục, chính sách bảo hộ trong nước và triển vọng tăng trưởng từ mảng nông nghiệp.

Quý II/2025, sản lượng bán hàng của Hòa Phát tăng 10% so với quý trước; lũy kế 6 tháng tăng 17,7% so với cùng kỳ. Lũy kế nửa đầu năm, Hòa Phát đạt doanh thu 73.532 tỷ đồng (+4,4% YoY), hoàn thành 49% kế hoạch năm; lợi nhuận sau thuế đạt 7.614 tỷ đồng (+23%), hoàn thành hơn 50% chỉ tiêu năm. Biên lợi nhuận gộp quý II đạt 18,4%, cao nhất kể từ quý I/2022, nhờ giá bán ổn định và chi phí nguyên liệu được kiểm soát.

Đơn vị: Tỷ VND	2024	1H 2025	%YoY
Doanh thu thuần	138.855	73.532	+4,4%
Sản xuất và kinh doanh thép	129.866,3	68.963	+3,7%
Nông nghiệp	6.906	4.227	+38,2%
Kinh doanh BĐS, khác	2.082,5	341	-59,0%
Lợi nhuận gộp	18.497,5	12.014	+27,8%
Biên LN gộp	13,3%	16,3%	+3,0%
Doanh thu tài chính	2.619	936,2	-32,9%
Chi phí tài chính	3.967	1.950	-8,3%
SG&A	3.883	2.232,7	+6,6%
Lợi nhuận sau thuế	12.020	7.614,3	+23,0%
Biên lợi nhuận ròng	8,6%	10,35%	+2,9%
EPS (VND/CP)	1.879	1.190	+17,5%

Kết quả kinh doanh của HPG trong nửa đầu năm 2025

Dự án Dung Quất 2, trọng điểm trong chiến lược mở rộng công suất, đang triển khai đúng tiến độ. Lò cao số 2 dự kiến hoạt động từ tháng 10/2025, bổ sung đáng kể sản lượng thép trong năm 2026. Lò cao của Khu liên hợp Dung Quất 1 cũng đã được khắc phục, giúp nhà máy hoạt động trở lại từ tháng 8/2025, hỗ trợ sản lượng và doanh thu bán hàng trong nửa cuối năm.

Ngoài ra, Hòa Phát đang phát triển nhà máy sản xuất ray đường sắt, dự kiến vận hành từ năm 2027, hướng tới cung cấp sản phẩm cho các dự án đường sắt cao tốc và nhiều dự án hạ tầng khác.

SHS dự báo doanh thu năm 2025 đạt 160.870 tỷ đồng (+16% YoY), lợi nhuận sau thuế đạt 15.630 tỷ đồng (+29,2%), EPS 2.255 đồng/cp. Tuy nhiên, báo cáo cũng cảnh báo rủi ro từ chính sách bảo hộ thương mại toàn cầu và xu hướng phi carbon hóa có thể làm tăng chi phí sản xuất thép.

Viglacera (VGC): Khuyến nghị tăng tỷ trọng, giá mục tiêu 73.600 đồng/cp

SHS tiếp tục duy trì khuyến nghị tăng tỷ trọng với cổ phiếu VGC và nâng giá mục tiêu lên 73.600 đồng/cp. Mức định giá này tương ứng P/E forward 2026 ở 15 lần, thấp hơn mức trung bình ngành (17,1 lần).

Chỉ tiêu	2023	2024	2025F	2026F
Doanh thu	13.342	12.051	12.656	14.804
LNST	1.162	1.187	1.735	2.367
ROE	12,2%	11,9%	16%	19%
ROA	4,8%	4,8%	7,0%	8,1%
EPS (VND)	2.717	2.464	3.601	4.911
BVPS (VND)	17.516	18.532	20.204	23.483
P/E	16,6	18,3	15,6	11,4
P/B	2,6	2,5	2,8	2,4

Nguồn: SHS dự báo

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

Kết thúc quý II/2025, VGC ghi nhận doanh thu thuần 3.240 tỷ đồng (+19% YoY), lợi nhuận sau thuế hợp nhất đạt 540 tỷ đồng (+216% YoY). Lũy kế 6 tháng, doanh thu đạt 6.095 tỷ đồng (+13%), lợi nhuận sau thuế 839 tỷ đồng (+105%).

Động lực tăng trưởng đến từ mảng bất động sản khu công nghiệp (KCN) với doanh thu 1.967 tỷ đồng (+21%) và lợi nhuận gộp 1.305 tỷ đồng (+54,2%), vượt 28% dự báo lợi nhuận trước đó của SHS. Các mảng kinh doanh khác của Viglacera vẫn duy trì ổn định.

Với kết quả tích cực này, SHS điều chỉnh dự báo diện tích cho thuê đất KCN từ 125 ha/năm lên 140 ha/năm, tập trung ở các khu có vị trí chiến lược và giá thuê cao như Yên Mỹ (Hưng Yên) và Thuận Thành 1 (Bắc Ninh). Đồng thời, mức P/E mục tiêu được nâng từ 12,9 lên 15 lần, phản ánh diễn biến tích cực của VN-Index thời gian qua.

Minh Minh (t/h)