

Một số cổ phiếu đáng chú ý ngày 12/9: VRE, STB, MWG

05:25 12/09/2025

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

Vincom Retail (VRE): Khuyến nghị mua, giá mục tiêu 37.300 đồng/cp

Kết phiên 11/9, cổ phiếu VRE tăng hơn 1,6% lên 31.100 đồng/cp. Thanh khoản duy trì ở mức trung bình 10 ngày với gần 5 triệu đơn vị, tương ứng giá trị đạt 154 tỷ đồng.

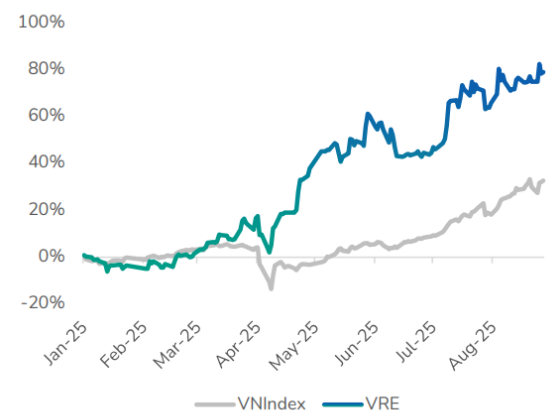
Trong báo cáo cập nhật cùng ngày, Chứng khoán BIDV (BSC) cho biết VRE hiện đang giao dịch tại EV/EBITDA 2025 = 12,4x - thấp hơn trung bình 5 năm ở mức 13,3x và của các doanh nghiệp cùng ngành 14-15,0x.

Hình 4: EV/EBITDA trong giai đoạn 2020-2025



Nguồn: VRE, BSC Research

Hình 2: Hiệu suất YTD của VRE và VNIndex



Nguồn: VRE, BSC Research

Nguồn: BSC

BSC cho rằng, VRE sẽ tiếp tục ghi nhận hiệu suất tốt trong thời gian tới nhờ: (1) Những lo ngại về các bên liên quan đã giảm bớt phần nào; (2) Hưởng lợi từ dòng tiền đầu tư khi thị trường chứng khoán Việt Nam được nâng hạng trong năm 2025.

Theo đó, đơn vị phân tích duy trì khuyến nghị mua đối với VRE và nâng +18% giá mục tiêu lên 37.300 đồng/cp, đến từ các yếu tố:

Loại bỏ chiết khấu 10% vào định giá do nhận thấy tiến độ triển khai của Vinhomes như kỳ vọng, đảm bảo được thời điểm đưa thêm trung tâm thương mại mới của VRE vào vận hành.

Tình hình tài chính của Vingroup/Vinhomes tốt lên nhờ các dự án bất động sản mở bán mới sẽ giúp dòng tiền của Vincom Retail độc lập hơn.

Sacombank (STB): Khuyến nghị mua, giá mục tiêu 62.400 đồng/cp

Kết thúc ngày 11/9, STB đóng cửa tại mức 55.400 đồng/cp, tăng 2,8% - cao thứ hai trong nhóm ngân hàng. Dòng tiền ngoại ghi nhận tín hiệu tích cực khi nhóm này mua ròng gần 79 tỷ đồng (gần 1,5 triệu đơn vị). Trước đó, nhóm nhà đầu tư nước ngoài đã chốt lời 13 phiên liên tiếp, với tổng khối lượng gần 22,5 triệu đơn vị, tương ứng 1.260 tỷ đồng.

Trong báo cáo mới nhất, Chứng khoán Vietcap vừa điều chỉnh tăng giá mục tiêu thêm 22,6% cho STB lên 62.400 đồng/cp nhưng hạ khuyến nghị từ mua xuống khả quan do giá cổ phiếu STB đã tăng 48,9% trong 3 tháng qua.

Đơn vị phân tích cho rằng giá mục tiêu cao hơn là do: (1) Mức tăng 6,4% trong dự báo lợi nhuận sau thuế giai đoạn 2025–2029 (tương ứng +9,2%/+13,5%/+6,3%/-9,4%/+14,3% trong các năm 2025/26/27/28/29); (2) Tác động tích cực từ việc ghi nhận sớm hơn khoản thu từ thương vụ bán nợ Phong Phú, chuyển từ giai đoạn 2025–2026 sang nửa cuối 2025; (3) Vietcap điều chỉnh tăng P/B mục tiêu cho STB từ 1,0 lần lên 1,3 lần.

	2024	2025F	2026F	2027F
LN trước dự phòng (tỷ đồng)	14.695	20.039	29.271	34.897
% YoY	10,6%	36,4%	46,1%	19,2%
LNST sau lợi ích CĐTS (tỷ đồng)	10.088	14.034	26.353	26.554
% YoY	30,7%	39,1%	87,8%	0,8%
EPS	33,7%	39,1%	87,8%	0,8%
NIM	3,72%	3,81%	4,24%	4,22%
Tỷ lệ CASA	18,3%	18,7%	20,2%	21,0%
Nợ xấu/cho vay	2,40%	1,80%	1,80%	1,70%
Chi phí tín dụng	0,37%	0,40%	-0,51%	0,20%
Chi phí/thu nhập	48,8%	42,3%	35,6%	33,7%
P/B	1,9x	1,5x	1,1x	0,9x
P/E	11,5x	8,2x	4,4x	4,4x
ROE	20,0%	22,9%	33,1%	25,6%
ROA	1,4%	1,7%	2,8%	2,4%

Vietcap dự phòng các chỉ tiêu tài chính của STB giai đoạn 2025-2027

Theo STB, ngân hàng đã thu hồi toàn bộ tiền từ thương vụ bán nợ Phong Phú trong giai đoạn tháng 7–8/2025. Tổng số tiền đạt 6.300 tỷ đồng, sớm hơn so với giả định trước đó của Vietcap rằng STB sẽ thu hồi 40% trong năm 2025 và thêm 40% nữa trong năm 2026. Ngân hàng cũng dự kiến ghi nhận toàn bộ khoản

thanh toán trong năm nay, do đó Vietcap dự báo LNST năm 2025 có thể đạt 14.000 tỷ đồng (+39,1% YoY).

Đối với tiến độ bán cổ phần, ngân hàng cho biết rằng đang chờ phản hồi từ NHNN liên quan đến kế hoạch bán 32,5% cổ phần trong tháng 8. Tuy nhiên, việc có nhận được chấp thuận cuối cùng hay không vẫn phụ thuộc vào NHNN. Với sự can thiệp nhanh chóng của Chính phủ trong việc tháo gỡ khó khăn và hỗ trợ tăng trưởng kinh tế, Vietcap kỳ vọng NHNN có thể sẽ sớm phê duyệt, giúp STB thu về từ thương vụ bán cổ phần trong giai đoạn 2026-2027.

Thế giới Di động (MWG): Khuyến nghị mua, giá mục tiêu 90.100 đồng/cp

Kết phiên 11/9, cổ phiếu MWG tăng hơn gần 4,4% lên 78.800 đồng/cp, chính thức vượt đỉnh lịch sử. Tính từ đầu năm đến nay, mã bán lẻ này đã tăng khoảng 32%, đưa vốn hóa vượt mốc 116.500 tỷ đồng.

Với triển vọng tích cực của các mảng kinh doanh, đặc biệt là tiềm năng tăng trưởng dài hạn của Bách Hóa Xanh (BHX), Chứng khoán KB Việt Nam (KBSV) đưa ra khuyến nghị mua đối với cổ phiếu MWG cho năm 2025 với mức giá mục tiêu 90.100 đồng/cp.

(tỷ VND)	2024	2025F	+/-%YoY	2026F	+/-%YoY	Chú thích
Doanh thu thuần	134,341	150,195	11.8%	170,982	13.8%	
- TGDD+Topzone	30,092	34,785	15.6%	37,823	8.7%	- TGDD dẫn dắt tăng trưởng trong năm nay nhờ chiếm lĩnh thị phần.
- DMX	59,513	62,346	4.8%	66,087	6.0%	- Số lượng cửa hàng TGDD và DMX ước tính đạt 1,016 cửa hàng và 2,026 với giả định không mở mới trong năm 2025.
- BHX	41,108	49,426	20.2%	62,648	26.8%	- Doanh thu/cửa hàng/tháng năm 2025 ước tính đạt 1.99 (+0.4% YoY) tỷ VND do đẩy mạnh mở rộng tại thị trường miền Trung.
						- Số lượng cửa hàng mở mới năm 2025 ước tính đạt 600 cửa hàng với tỷ trọng hơn 50% miền Trung. Nửa cuối năm sẽ mở mới có chọn lọc hơn.
- Khác	3,627	3,638	0.3%	4,424	21.6%	- An Khang vẫn bám sát lộ trình tái cấu trúc, có thể đạt được điểm hòa vốn trong năm nay.
Lợi nhuận gộp	27,499	31,167	13.3%	36,303	16.5%	
Biên lợi nhuận gộp	20.47%	20.75%	+0.28ppts	21.23%	+0.48ppts	
Thu nhập tài chính	2,377	2,657	11.8%	3,247	22.2%	
Chi phí tài chính	-1,188	-1,229	3.4%	-1,424	15.9%	
SG&A	-23,416	-25,352	8.3%	-29,421	16.1%	
Lãi/lỗ từ công ty LD, LK	-45	49	n/a	107	116.9%	Erablue dự kiến có lãi cấp độ công ty khoảng 100 tỷ.
Lợi nhuận trước thuế	4,826	6,917	43.3%	8,384	21.2%	
Lợi nhuận sau thuế	3,733	5,660	51.6%	6,930	22.4%	
LNST công ty mẹ	3,722	5,644	51.6%	6,910	22.4%	
Biên LNST	2.80%	3.76%	+0.96ppts	4.04%	+0.28ppts	

Nguồn: Báo cáo công ty, KBSV

KBSV dự phóng kết quả kinh doanh của MWG giai đoạn 2025-2026

Đơn vị phân tích duy trì dự phóng doanh thu cả năm 2025 của MWG đạt 150.195 tỷ đồng (+11,8% YoY) và lợi nhuận sau thuế đạt 5.660 tỷ đồng (+51,6% YoY). Trong đó, doanh thu mảng ICT&CE được dự báo tăng mạnh nhờ

hưởng lợi từ việc ra mắt nhiều mẫu mã đa dạng và cú hích từ mùa tựu trường trong quý III/2025.

Ở mảng Bách Hóa Xanh, KBSV cho rằng với việc đã hoàn thành kế hoạch mở rộng, trọng tâm chiến lược trong nửa cuối năm sẽ chuyển sang tối ưu hóa vận hành các cửa hàng mới và thúc đẩy doanh số. Do đó, đơn vị phân tích cho rằng hoàn toàn có cơ sở cho BHX đạt được 400 tỷ lợi nhuận trong nửa cuối năm 2025.

Minh Minh(t/h)