

## Một số cổ phiếu đáng chú ý ngày 14/8: SHB, VSC, HDG

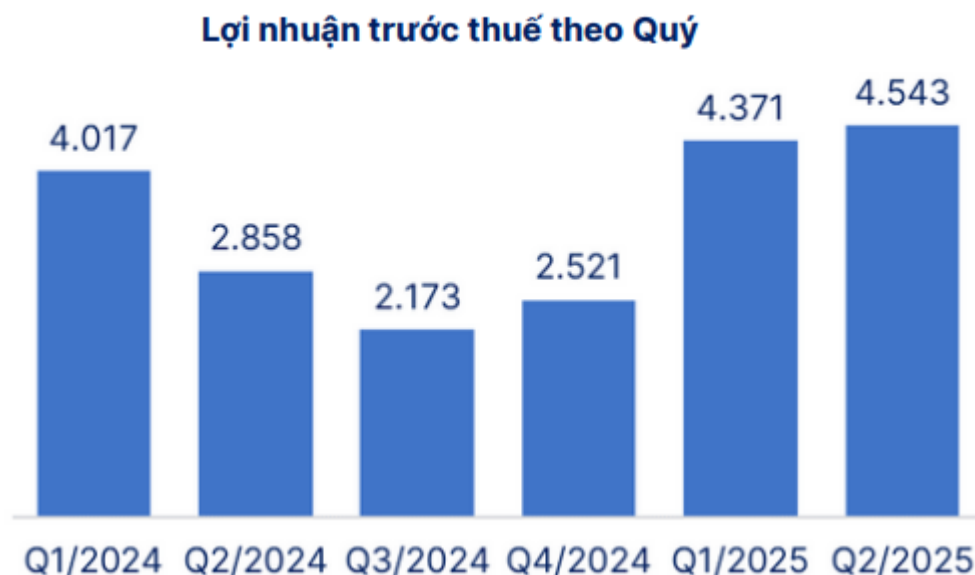
06:09 14/08/2025

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

### Ngân hàng TMCP Sài Gòn - Hà Nội (SHB)

Kết quả kinh doanh quý II/2025 của Ngân hàng TMCP Sài Gòn - Hà Nội (SHB) cho thấy sự bứt phá ấn tượng về tăng trưởng tín dụng, hiệu quả quản trị rủi ro và khả năng sinh lời.

Nửa đầu năm 2025, SHB đạt tăng trưởng tín dụng 14,4%, vượt mức trung bình toàn ngành. Chất lượng tài sản được cải thiện rõ nét khi tỷ lệ nợ xấu giảm 34 điểm cơ bản so với đầu năm, trong khi tỷ lệ bao phủ nợ xấu tăng lên mức cao hơn, thể hiện năng lực quản trị rủi ro hiệu quả.



Kết quả kinh doanh của SHB được SHS dự báo khả quan trong 6 tháng cuối năm 2025

Biên lãi ròng (NIM) của SHB trong quý II đạt 4,76%, tăng 54 điểm cơ bản so với quý trước - mức tăng trái ngược xu hướng giảm chung của ngành ngân hàng.

SHS lý giải, kết quả này đến từ chiến lược tập trung tín dụng vào lĩnh vực bất động sản với kỳ hạn trung và dài hạn, thay vì chủ yếu cho vay mua nhà như nhiều ngân hàng khác cùng phân khúc.

Thu nhập ngoài lãi trong 6 tháng đầu năm tăng 163% so với cùng kỳ, nhờ sự cải thiện ở các mảng dịch vụ, kinh doanh ngoại hối, chứng khoán và thu nhập khác từ xử lý nợ xấu. Riêng thu hồi nợ xấu đạt 430 tỷ đồng, tăng 51% so với năm trước. Việc luật hóa Nghị quyết 42 được kỳ vọng sẽ tạo hành lang pháp lý vững chắc, giúp SHB tiếp tục đẩy nhanh tiến trình xử lý nợ, củng cố nền tảng tài chính.

Chứng khoán Sài Gòn - Hà Nội (SHS) đánh giá hệ số P/B của SHB hiện chỉ 1,11 lần, thấp hơn nhiều so với mức trung bình ngành 1,57 lần, cho thấy cổ phiếu đang được định giá thấp. Với hiệu quả hoạt động hiện tại, SHB được kỳ vọng sẽ được thị trường tái định giá cao hơn.

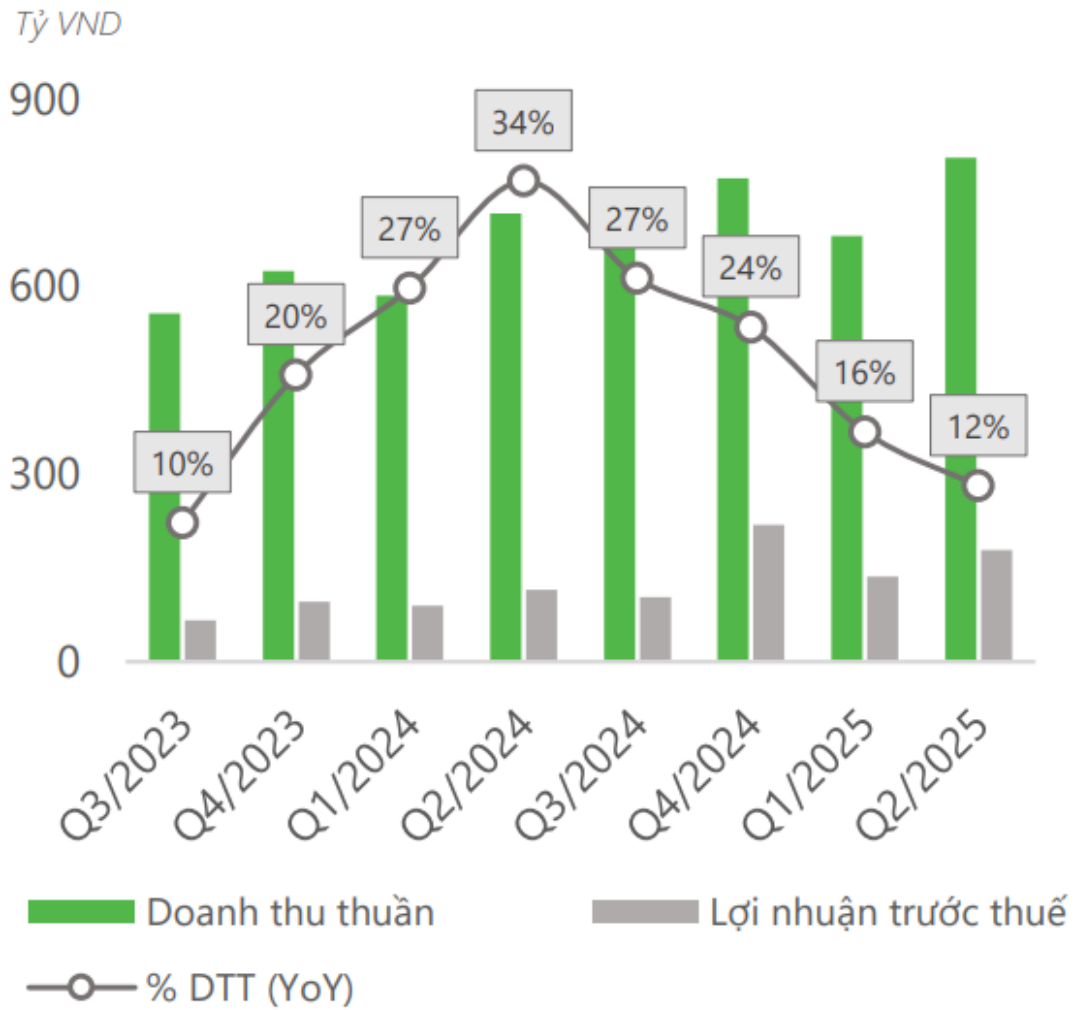
Ngân hàng cũng đã được chấp thuận tăng vốn điều lệ thông qua phát hành cổ phiếu trả cổ tức tỷ lệ 13%, dự kiến thực hiện trong quý III/2025. Ngoài ra, thương vụ chuyển nhượng SHB Finance đang được tiến hành, dự kiến hoàn tất thanh toán vào giai đoạn cuối 2025 - 2026, mở ra nguồn lực tài chính bổ sung cho ngân hàng.

SHS kỳ vọng SHB sẽ tiếp tục ghi nhận kết quả tăng trưởng cao trong 2 quý cuối năm 2025, nhờ mức nền thấp của năm trước và động lực từ các hoạt động kinh doanh cốt lõi.

### **CTCP Container Việt Nam (VSC)**

Lũy kế 6 tháng đầu năm 2025, CTCP Container Việt Nam ghi nhận doanh thu thuần 1.489 tỷ đồng, tăng 14% so với cùng kỳ. Lợi nhuận trước thuế đạt 312 tỷ đồng, tăng mạnh 54%, hoàn thành lần lượt 53% và 78% kế hoạch năm. Điểm sáng nổi bật là doanh thu tài chính tăng trưởng nhờ danh mục chứng khoán đầu tư khởi sắc, được dự báo tiếp tục hỗ trợ kết quả kinh doanh nửa cuối năm.

## KẾT QUẢ KINH DOANH



*Nguồn: VSC, DSC tổng hợp*

Kết quả kinh doanh các quý gần đây của VSC

Đáng chú ý, VSC đã thoái 10% vốn tại CTCP Cảng Xanh Vip (VGR) trong tháng 7 và tiếp tục chào bán thêm 10% vốn từ ngày 11/7 đến 1/8/2025. Động thái này nhằm đáp ứng quy định mới theo Thông tư 19/2025/TT-BTC, đồng thời mang lại khoản thu dự kiến khoảng 600 tỷ đồng, tạo lợi nhuận đột biến trong quý III. Sau khi hoàn tất, VSC vẫn giữ 54,35% vốn tại VGR.

Bên cạnh đó, doanh nghiệp tiếp tục mở rộng hệ sinh thái logistics thông qua việc nâng sở hữu tại CTCP Vận tải và Xếp dỡ Hải An (HAH) lên 15,3%. HAH hiện mở rộng mạnh các tuyến vận tải nội Á, tạo cơ hội gia tăng nguồn hàng cho các cảng ở Hải Phòng. Theo đánh giá của Chứng khoán DSC, việc tăng sở hữu này vừa giúp VSC giảm áp lực cạnh tranh, vừa củng cố chuỗi dịch vụ khép kín từ cảng đến vận tải, nâng cao sức cạnh tranh dài hạn.

### Tập đoàn Hà Đô (HDG)

Chứng khoán BIDV (BSC) vừa nâng giá mục tiêu cổ phiếu Tập đoàn Hà Đô (HDG) lên 32.300 đồng/cp, tăng 14% so với dự báo trước đó và chuyển từ khuyến nghị mua sang nắm giữ. Điều chỉnh này đến từ một loạt thay đổi tích cực: Tăng giá bán dự án Charm Villas 3 từ 100 triệu lên 145 triệu đồng/m<sup>2</sup>, bổ sung dự án điện gió Hồng Phong 4 vào kế hoạch và tháo gỡ pháp lý cho dự án Phan Đình Giót.

Về triển vọng, HDG dự kiến đưa vào vận hành dự án thủy điện La Trọng (22MW) trong nửa cuối năm 2025, góp phần mở rộng danh mục năng lượng. Dự án Hồng Phong 4 nhiều khả năng được hoàn nhập dự phòng 530 tỷ đồng và tiếp tục bán điện với giá chuyển tiếp 1.185 đồng/kWh – mức cao hơn kỳ vọng trước đây. Dự án Charm Villas 3 dự kiến bàn giao 20 căn, ghi nhận khoảng 260 tỷ đồng lợi nhuận ròng trong nửa cuối năm. Ngoài ra, dự án Phan Đình Giót (2,24ha) được hưởng cơ chế thí điểm theo nghị quyết 175/2024/QH, hứa hẹn là động lực tăng trưởng trong tương lai.

| KQKD            | 2023  | 2024  | 2025F | 2026F |
|-----------------|-------|-------|-------|-------|
| Doanh thu thuần | 2,882 | 2,718 | 3,200 | 3,675 |
| Lợi nhuận gộp   | 1,716 | 1,591 | 1,945 | 2,341 |
| NPATMI          | 719   | 352   | 883   | 1,338 |
| EPS             | 1,944 | 952   | 2,386 | 3,616 |

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

BSC dự báo năm 2025, HDG đạt doanh thu 3.200 tỷ đồng, tăng 18% so với cùng kỳ; lãi ròng đạt 883 tỷ đồng, tăng 151%. Doanh thu bất động sản dự kiến đạt 752 tỷ đồng (tăng 82%) nhờ bàn giao Charm Villas 3; doanh thu năng lượng đạt 2.013 tỷ đồng (tăng 10%) nhờ điều kiện thủy văn thuận lợi.

So với dự báo trước, BSC tăng 6% lợi nhuận năm 2025 và 50% lợi nhuận năm 2026, lần lượt lên 883 tỷ đồng và 1.338 tỷ đồng. Các yếu tố hỗ trợ chính là giá bán Charm Villas 3 cao hơn kỳ vọng và việc loại bỏ trích lập dự phòng tại Hồng Phong 4 từ 2026, thay bằng hoàn nhập dự phòng hàng năm.

Tuy nhiên, BSC cũng lưu ý 2 rủi ro lớn: Thời tiết cực đoan ảnh hưởng đến sản lượng thủy điện và khả năng phương án xử lý tranh chấp giá FIT với EVN không được thông qua.

**Minh Minh (t/h)**