

Một số cổ phiếu đáng chú ý ngày 16/1: KDH, STB, HSG

07:02 16/01/2026

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

Nhà Khang Điền (KDH): Khuyến nghị mua, giá mục tiêu 35.031 đồng/cp

Kết phiên 15/1, cổ phiếu KDH tăng hơn 3,6% lên 30.100 đồng/cp. Thanh khoản ghi nhận hơn 9 triệu đơn vị (268,5 tỷ đồng), cao hơn 38% so với bình quân 10 ngày.

Mới đây, VOF Investment Limited, một thành viên thuộc VinaCapital vừa đăng ký mua 10 triệu cổ phiếu của Nhà Khang Điền. Giao dịch dự kiến được thực hiện trong khoảng thời gian từ ngày 20/1 đến 13/2, với mục đích cơ cấu danh mục đầu tư.

Nếu hoàn tất giao dịch như đăng ký, VOF Investment Limited sẽ nắm giữ 10 triệu cổ phiếu KDH, tương ứng khoảng 0,89% vốn điều lệ. Trước giao dịch, tổ chức này không sở hữu cổ phần tại Nhà Khang Điền. Tạm tính giá đóng cửa phiên 15/1 là 30.100 đồng/cp, ước tính quỹ này cần chi khoảng 300 tỷ đồng để mua mới lượng cổ phiếu trên.

Về tình hình kinh doanh, Nhà Khang Điền vừa công bố lãi ròng sơ bộ năm 2025 đạt hơn 1.000 tỷ đồng, hoàn thành kế hoạch đề ra.

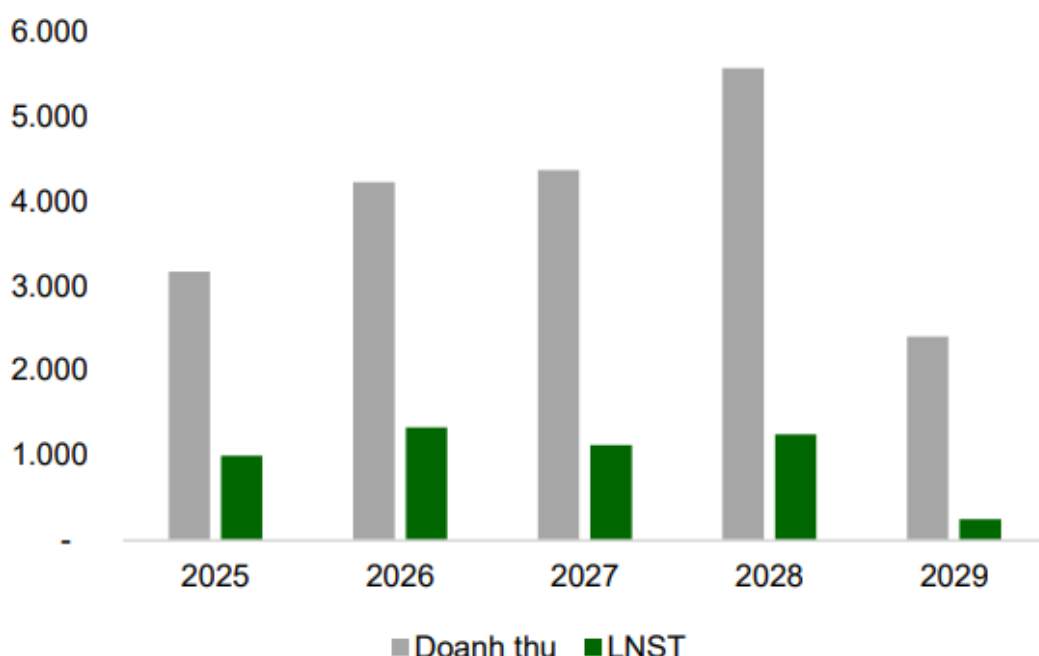
Bước sang năm 2026, ban lãnh đạo KDH đặt kế hoạch lãi ròng đạt 1.500-2.500 tỷ đồng, tăng trưởng 50-150% so với kết quả năm 2025.

Theo chia sẻ từ ban lãnh đạo, tăng trưởng lợi nhuận năm 2026 dự kiến đến từ hai động lực chính. Thứ nhất, KDH sẽ hoàn tất bán hàng và ghi nhận lợi nhuận từ các căn thấp tầng tại dự án Gladia by the Waters (TP. HCM, quy mô 11,8ha), là dự án liên doanh với Keppel, trong đó KDH sở hữu 51%, đồng thời tiêu thụ phần hàng tồn kho còn lại tại các dự án khác ở TP. HCM.

Thứ hai, doanh nghiệp kỳ vọng đóng góp lợi nhuận từ các hoạt động hợp tác, liên doanh, liên kết với các đối tác trong và ngoài nước để triển khai loạt dự án tại TP. HCM, bao gồm Bình Trưng Đông, The Solina và Khu công nghiệp Lê Minh Xuân mở rộng.

Bên cạnh đó, giai đoạn cao tăng của dự án Gladia dự kiến được khởi công vào quý I/2026 và bàn giao vào quý IV/2027, qua đó được kỳ vọng sẽ tiếp tục hỗ trợ tăng trưởng lợi nhuận của KDH từ năm 2027 trở đi.

Trong báo cáo vừa công bố, Chứng khoán Vietcombank (VCBS) kỳ vọng KQKD của KDH sẽ đạt mức tăng trưởng đáng kể so với cùng kỳ nhờ việc bàn giao phân khu thấp tầng tại dự án Gladia. Ngoài ra, quỹ đất lớn tại khu vực trung tâm TP. HCM với các dự án Bình Trưng Đông, The Solina và KCN Lê Minh Xuân mở rộng sẽ đem lại động lực tăng trưởng trong dài hạn cho doanh nghiệp.



VCBS dự phóng kết quả kinh doanh của KDH giai đoạn 2026–2029

Đơn vị phân tích đánh giá KDH hiện đang giao dịch tại mức P/B tương đối hấp dẫn và đưa ra khuyến nghị mua cho cổ phiếu KDH với mức định giá hợp lý là 35.031 đồng/cp.

Sacombank (STB): Khuyến nghị mua, giá mục tiêu 60.000 đồng/cp

Kết phiên 15/1, cổ phiếu STB tăng trần lên 57.800 đồng/cp. Thanh khoản ghi nhận gần 23,2 triệu đơn vị, giá trị tương ứng đạt 1.303 tỷ đồng.

Theo Chứng khoán Vietcombank, STB có diễn biến tích lũy với biên độ hẹp sau nhịp điều chỉnh và xác suất cao sẽ sớm phục hồi lại vùng đỉnh cũ ngắn hạn.

Ở khung đồ thị ngày, STB bám sát đường Senkou Span B tương ứng với vùng giá 54.500 đồng/cp. Chỉ báo RSI và CMF đều hướng lên cho thấy dòng tiền mua chủ động đang dần gia tăng và xác suất cao STB sẽ sớm quay lại đỉnh cũ quanh 60.000 đồng/cp trong ngắn hạn.

Ở khung đồ thị giờ, tương tự với khung đồ thị ngày, các chỉ báo quan trọng như MACD, RSI, CMF đều đồng loạt hướng lên củng cố thêm cho nhận định trên. VCBS khuyến nghị các nhà đầu tư cân nhắc giải ngân tại vùng quanh khu vực 54.000-54.700 đồng/cp.

Chỉ báo	Tín hiệu	Giá trị	Trạng thái
RSI	Xu hướng	53.25	Buy
Tenkan	Xu hướng	54.90	Neutral
EM50	Xu hướng	53.07	Buy
SMA 20	Ngắn hạn	54.63	Buy
SMA 50	Trung hạn	51.38	Buy
CMF	Dòng tiền	-0.01	Neutral

VCBS tổng hợp các chỉ báo kỹ thuật đối với cổ phiếu STB

Cuối tháng 12/2025, ông Nguyễn Đức Thụy đã được bổ nhiệm giữ vị trí Quyền Tổng Giám đốc Sacombank. Cùng thời điểm, ngân hàng công bố loạt cập nhật quan trọng về nhân sự quản lý và quản trị, báo hiệu giai đoạn tái cơ cấu sâu rộng hơn.

Ông Thụy từng để lại dấu ấn tại LPBank khi giảm mạnh tỷ lệ chi phí/thu nhập (CIR) từ trên 50% năm 2021 xuống dưới 30% vào quý III/2025, đồng thời cải thiện thu nhập từ phí và thúc đẩy chuyển đổi số. Dựa trên kinh nghiệm này, Chứng khoán Vietcap kỳ vọng ông Thụy sẽ đóng vai trò then chốt trong việc tinh gọn bộ máy hoạt động của STB. Với CIR hiện khoảng 45%, Vietcap nhận thấy còn dư địa lớn để đưa về mức trung vị ngành khoảng 30%. Trong kịch bản cơ sở, Vietcap giả định CIR của STB có thể giảm về khoảng 35% sau khi hoàn tất thương vụ bán vốn.

Vietcap cũng kỳ vọng đến ĐHCĐ năm 2026, bộ máy HĐQT sẽ được kiện toàn với các thành viên mới. Trong bối cảnh này, việc ủy quyền cho Chủ tịch HĐQT Dương Công Minh đảm nhiệm vai trò gần với người đại diện theo pháp luật được cho là nhằm đảm bảo tính liên tục trong điều hành, đặc biệt giai đoạn chuyển giao quản trị và tái cấu trúc.

Trong khi đó, SSI Research cho rằng những thay đổi nhân sự cấp cao có thể tạo lực đỡ ngắn hạn cho cổ phiếu STB. Đồng thời, quá trình tái cấu trúc Sacombank

tiếp tục là tâm điểm thị trường, đặc biệt liên quan đến xử lý khối cổ phần của nhóm ông Trầm Bê. Ngân hàng kỳ vọng nhận phản hồi cuối cùng từ NHNN trong nửa cuối năm 2026.

Trên cơ sở đó, giới phân tích nhận định lợi nhuận bất thường từ thương vụ bán cổ phần có thể được ghi nhận vào năm 2027. Với giả định giá chuyển nhượng 32,5% cổ phần khoảng 32.750 đồng/cp, Sacombank có thể thu hồi khoảng 6.600 tỷ đồng tiền gốc và 13.400 tỷ đồng tiền lãi từ các khoản nợ xấu đã thế chấp.

Hoa Sen (HSG): Khuyến nghị khả quan, giá mục tiêu 20.600 đồng/cp

Kết phiên 15/1, cổ phiếu HSG tăng 4,3% lên 17.000 đồng/cp. Thanh khoản ghi nhận 12,8 triệu đơn vị (215 tỷ đồng), cao gấp 4,3 lần mức bình quân 10 ngày.

Mới đây, Công ty TNHH Tập đoàn Đầu tư Hoa Sen đã điều chỉnh tăng vốn điều lệ từ 650 tỷ đồng lên 800 tỷ đồng. Toàn bộ phần vốn góp đều là vốn tư nhân. Trước đó, vào tháng 9/2024, doanh nghiệp này cũng thực hiện một đợt nâng vốn từ 500 tỷ đồng lên 650 tỷ đồng.

Công ty TNHH Tập đoàn Đầu tư Hoa Sen là doanh nghiệp riêng của ông Lê Phước Vũ, do ông Vũ giữ chức Chủ tịch. Đầu tư Hoa Sen được biết đến là chủ đầu tư Dự án Khu du lịch tâm linh Đại Tùng Lâm Hoa Sen tại tỉnh Lâm Đồng. Ngày 12/10/2025, UBND tỉnh Lâm Đồng đã trao Giấy chứng nhận đăng ký đầu tư cho dự án này. Dự án có tổng vốn đầu tư 1.270 tỷ đồng, trong đó vốn tự có của doanh nghiệp chiếm 70%, tương đương 889 tỷ đồng.

Về triển vọng đầu tư, Chứng khoán Bảo Việt (BVSC) dự báo sản lượng tiêu thụ tôn mạ và ống thép nội địa đạt khoảng 6,2 triệu tấn trong năm 2026, tăng 20% so với cùng kỳ, nhờ: (1) thị trường bất động sản dân dụng phục hồi; (2) các dự án đầu tư công được Chính phủ đẩy mạnh hơn so với kỳ vọng; (3) việc Mỹ áp thuế đối ứng ở mức 20% đối với Việt Nam – mức khá thấp so với nhiều quốc gia trong khu vực Đông Nam Á, giúp Việt Nam tiếp tục là điểm đến hấp dẫn của dòng vốn FDI; và (4) chính sách bảo hộ ngành thép nội địa của Bộ Công Thương.

Với vị thế dẫn đầu thị phần tôn mạ trong nước, BVSC ước tính sản lượng tiêu thụ tôn mạ và ống thép của HSG đạt gần 1,4 triệu tấn trong năm 2026, tăng 20% so với cùng kỳ, qua đó duy trì thị phần khoảng 22%.

Giá HRC tăng được kỳ vọng sẽ hỗ trợ đà tăng của giá bán tôn mạ, tuy nhiên mức tăng không quá cao do áp lực cạnh tranh. BVSC ước tính giá tôn mạ và ống thép có thể tăng từ 2–3% nhờ: (1) nhu cầu tiêu thụ thép nội địa phục hồi; (2) kỳ

vọng Bộ Công Thương áp thuế chống bán phá giá (CBPG) đối với thép HRC khổ lớn, giúp giá HRC duy trì đà phục hồi mạnh mẽ hơn trong năm 2025; và (3) việc duy trì các biện pháp áp thuế chống bán phá giá đối với tôn mạ nhập khẩu.

Biên lợi nhuận được dự báo cải thiện. BVSC ước tính biên lợi nhuận gộp của HSG đạt khoảng 12,7% trong năm 2026, tăng 0,3 điểm phần trăm so với năm 2025, nhờ tăng giá bán, quản lý tốt hàng tồn kho và ghi nhận hoàn nhập dự phòng giảm giá tồn kho.

(Đvt: tỷ đồng)	2024-2025	2025-2026F	Diễn giải
Doanh thu thuần	36.538	41.786	Doanh thu tăng 14,4%YoY, động lực tăng trưởng chính đến từ sản lượng tiêu thụ nội địa.
- Xuất khẩu	13.848	13.707	Doanh thu xuất khẩu gần như đi ngang so với niên độ trước. Trong đó, sản lượng ước tính giảm 3% trong niên độ 2025-2026 do một số quốc gia tăng cường áp thuế nhập khẩu thép.
- Nội địa	22.690	28.083	Kênh nội địa tiếp tục là động lực tăng trưởng của HSG trong niên độ 2025-2026 với doanh thu tăng 23,8%YoY, duy trì thị phần dẫn đầu tôn mạ & ống thép khoảng 22%. Trong đó, sản lượng tiêu thụ nội địa ước tính tăng 20% nhờ (1) bất động sản dân dụng phục hồi; (2) Chính phủ tiếp tục đẩy mạnh đầu tư công; (3) Thuế đối ứng thấp giúp Việt Nam vẫn là quốc gia thu hút dòng vốn FDI; và (4) Trung Quốc tiếp tục cắt giảm sản lượng xuất khẩu. Giá bán tôn mạ ước tính tăng 3% nhờ giá HRC hỗ trợ đà tăng.
Lợi nhuận gộp	4.516	5.299	Lợi nhuận gộp tăng 17,3%. Biên lợi nhuận gộp tăng 0,3 điểm phần trăm từ mức 12,4% lên 12,7% nhờ (1) Giá bán tăng; (2) Công ty quản lý tốt tồn kho; và (3) Ghi nhận khoản hoàn nhập giảm giá tồn kho ước tính khoảng 33 tỷ đồng.
Chi phí hoạt động	(3.776)	(4.430)	Chi phí hoạt động/DTT ở mức 10,6%, tăng 0,3 điểm phần, chủ yếu do chi phí quản lý hoạt động tăng khi Công ty tiếp tục mở rộng chuỗi Hoa Sen Home.
EBIT	1.020	1.167	
Chi phí lãi vay	(186)	(164)	
LNST Cổ đông công ty mẹ	732	829	
EPS (đồng/cp)	1.178	1.335	

BVSC dự phóng kết quả kinh doanh của HSG trong niên độ 2025–2026

Song song đó, HSG tiếp tục đẩy mạnh mảng bán lẻ vật liệu xây dựng thông qua việc mở rộng chuỗi Hoa Sen Home, với kế hoạch tăng số lượng cửa hàng từ 137 lên 148 trong năm 2026, hướng tới mục tiêu 300 cửa hàng vào năm 2030.

Minh Minh