

Một số cổ phiếu đáng chú ý ngày 16/9: VHC, CTD, STB

05:30 16/09/2025

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

Vĩnh Hoàn (VHC): Khuyến nghị mua, giá mục tiêu 72.150 đồng/cp

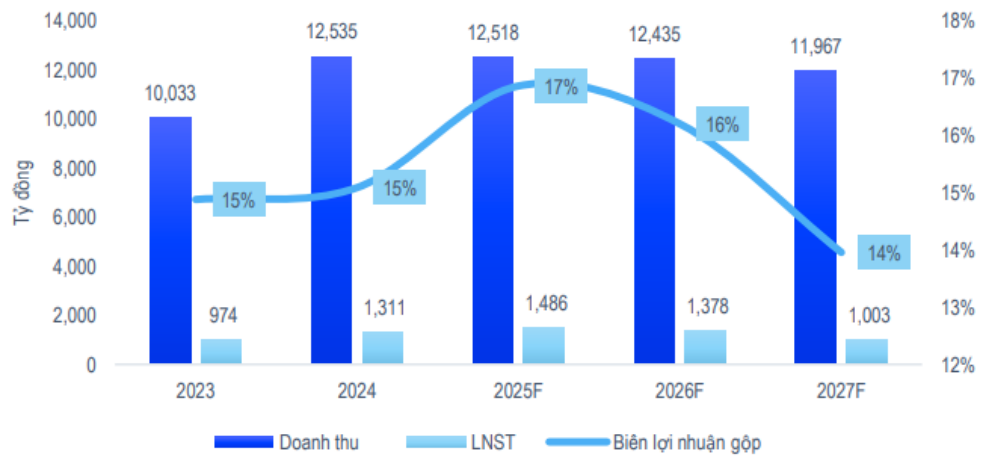
Kết phiên 15/9, cổ phiếu VHC tăng kịch trần lên 64.300 đồng/cp. Thanh khoản ghi nhận đột biến với hơn 4,8 triệu đơn vị (301,6 tỷ đồng), gấp 4 lần so với trung bình 10 ngày gần đây.

Khối ngoại ghi nhận mua ròng 50,6 tỷ đồng (808.000 đơn vị) - mức cao nhất từ đầu năm đến nay. Đáng chú ý, nhóm nhà đầu tư nước ngoài đã bơm ròng phiên thứ 11 liên tiếp với tổng khối lượng 2,9 triệu đơn vị (125 tỷ đồng).

Bên cạnh VHC, các cổ phiếu ngành thủy sản khác cũng hút dòng tiền, bứt phá mạnh như IDI (+7%), ANV (+2,28%). Biến động tích cực diễn ra trong bối cảnh Hiệp hội Chế biến và Xuất khẩu Thủy sản Việt Nam (VASEP) vừa công bố kim ngạch xuất khẩu cá tra tháng 8/2025 đạt 200 triệu USD, tăng 5% so với cùng kỳ. Lũy kế 8 tháng, xuất khẩu cá tra đạt hơn 1,4 tỷ USD, tăng 10% so với cùng kỳ năm ngoái. Trong đó, nhiều thị trường trọng điểm tiếp tục ghi nhận diễn biến tích cực.

Một thông tin tích cực khác cũng hỗ trợ nhóm cổ phiếu cá tra là việc cá tra Việt Nam chính thức được đưa vào thực đơn của chuỗi nhà hàng Kura Sushi tại Nhật Bản - theo xác nhận của ông Tạ Đức Minh, Tham tán Thương mại Việt Nam tại Nhật Bản.

Được biết, việc đưa cá tra vào món sushi từng được bà Trương Thị Lệ Khanh, Chủ tịch HĐQT CTCP Vĩnh Hoàn (VHC) nhắc đến trong ĐHĐCĐ năm 2022. Cụ thể, bà Khanh cho biết VHC đang tiên phong nghiên cứu để đưa cá tra lên bàn sushi. Tại Nhà máy Vĩnh Phước, công ty có một phân xưởng chế biến sushi phục vụ thị trường Nhật.

Doanh thu, LNST và BLNG của VHC

Nguồn: Báo cáo tài chính VHC, Shinhan Securities Vietnam

SSV dự phóng doanh thu, lãi sau thuế và biên lợi nhuận gộp của Vĩnh Hoàn giai đoạn 2025-2027

Nhận định về triển vọng mảng cá tra của Vĩnh Hoàn thời gian tới, Chứng khoán Shinhan (SSV) cho rằng doanh nghiệp sở hữu chuỗi giá trị khép kín, từ khâu con giống, nuôi trồng, chế biến, tiêu thụ đến tận dụng phụ phẩm. Hệ sinh thái toàn diện này giúp VHC duy trì vị thế dẫn đầu tại các thị trường trọng điểm Mỹ và EU nhờ lợi thế cạnh tranh về khả năng truy xuất nguồn gốc và chất lượng sản phẩm.

Đáng chú ý, dư địa tăng trưởng trong nước còn rất lớn khi mới chỉ khoảng 5-7% sản lượng cá tra được tiêu thụ nội địa. Trong khi đó, nhiều quốc gia đang đẩy mạnh xuất khẩu thủy sản vào Việt Nam, thì cá tra vẫn chưa được phổ biến rộng rãi với người tiêu dùng trong nước. Do số lượng doanh nghiệp tham gia vào mảng này còn hạn chế, VHC có nhiều cơ hội mở rộng doanh thu trong nước, qua đó giảm rủi ro phụ thuộc vào xuất khẩu.

Tỷ trọng doanh thu nội địa của VHC ngày càng tăng, trong khi tỷ trọng từ thị trường Mỹ có xu hướng giảm. Đáng chú ý, trong quý I/2025, doanh thu nội địa chiếm 31% tổng doanh thu, cao hơn mức 26% từ Mỹ.

Trong năm 2025, SSV dự phóng doanh thu của Vĩnh Hoàn đạt 12.518 tỷ đồng (-0,1% YoY) và lợi nhuận sau thuế đạt 1.486 tỷ đồng (+13,3% YoY).

Coteccons (CTD): Khuyến nghị mua, giá mục tiêu 92.200 đồng/cp

Chốt phiên 15/9, cổ phiếu Coteccons (CTD) tăng 6,92% lên 81.900 đồng/cp, ghi nhận mức tăng mạnh nhất trong vòng 6 tháng trở lại đây. Thanh khoản cũng bứt phá với hơn 2,4 triệu cổ phiếu được khớp lệnh, cao gấp gần 5 lần mức trung bình 10 phiên gần nhất. Đáng chú ý, dòng tiền khối ngoại trở lại tích cực với giá

trị mua ròng lên đến 20,05 tỷ đồng, vượt trội so với con số vài trăm triệu đồng so với các phiên trước đó.

Không chỉ CTD, nhiều mã trong nhóm xây dựng cũng đồng loạt tăng mạnh, nổi bật như VCG (+6,12%), DPG (+6,1%), FCN (+4,6%), HHV (+3,6%) và LCG (+3,61%). Diễn biến tích cực này xuất hiện trong bối cảnh Bộ Xây dựng vừa ban hành văn bản chỉ đạo các cục, vụ chuyên ngành, ban quản lý dự án cùng Sở GTVT của 8 địa phương khẩn trương hoàn tất thủ tục đầu tư, nhằm sớm khởi công và hoàn thành các dự án đã được giao kế hoạch vốn năm 2025. Đây được xem là yếu tố hỗ trợ mạnh cho nhóm cổ phiếu xây dựng trong ngắn hạn.

Liên quan đến cổ phiếu CTD, Chứng khoán BIDV (BID) nhận định mã này đang được định giá thấp trong thời gian qua, chủ yếu do tỷ suất biên lợi nhuận gộp giảm vì giá nguyên vật liệu và nhân công leo thang.

Tuy nhiên, BSC cho rằng tỷ suất biên lợi nhuận gộp quý IV niên độ tài chính 2025 = 2,6% đã ở mức thấp trong 2 năm vừa qua. Các hợp đồng của CTD thường có tỷ suất lợi nhuận tối thiểu là 3%. BSC kỳ vọng biên lợi nhuận gộp cải thiện trong nửa cuối năm 2026. BSC khuyến nghị mua đối với cổ phiếu CTD với giá mục tiêu cuối năm 2026 là 92.200 đồng/cp với P/B mục tiêu = 1.0x.

KQKD	2023	2024	2025	2026F	% YoY 2025	% YoY 2026F
Doanh thu	16,528	21,045	24,867	29,750	18%	20%
Lợi nhuận gộp	426	713	778	990	9%	27%
Thu nhập tài chính	348	280	256	270	-9%	5%
Chi phí tài chính	(130)	(105)	(205)	(250)	96%	22%
Trong đó: Chi phí lãi vay	(96)	(92)	(143)	(176)	56%	23%
Lãi/(lỗ) từ CTLK	(7)	(0)	(0)	(0)	-66%	0%
Chi phí BH	(0)	(0)	(1)	(2)	27633%	20%
Chi phí QLDN	(398)	(581)	(298)	(536)	-49%	80%
Lãi từ HĐKD	238	306	529	473	73%	-11%
Thu nhập khác, ròng	6	80	20	-		
LNTT	244	387	549	473	42%	-14%
Thuế TNDN	(56)	(77)	(95)	(82)	24%	-14%
LNST	188	310	454	391	47%	-14%
Lợi ích CĐTS	(0)	(0)	(0)	(0)	21%	-14%
LNST Công ty mẹ	188	310	454	391	47%	-14%
Giá định						
Backlog cuối kỳ	22,000	30,000	35,000	39,597	17%	13%
Biên lợi nhuận gộp	2.6%	3.4%	3.1%	3.3%	-0.3%	0.2%
Biên lợi nhuận ròng	1.1%	1.5%	1.8%	1.3%	0.4%	-0.5%

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

BSC giữ nguyên quan điểm tổng giá trị backlog tăng trưởng tốt trong năm 2025-2026 đến từ việc: (1) Thị trường bất động sản hồi phục; (2) CTD đã chứng minh

được năng lực với các chủ đầu tư lớn như Vinhomes, SunGroup; (3) Hệ thống nhân sự đã ổn định sau 2 năm tái cơ cấu sẽ phát huy trong giai đoạn thị trường thiếu nhân công như hiện nay.

Trong niên độ tài chính 2026-2027, BSC dự báo CTD ghi nhận doanh thu thuần đạt 29.750 tỷ đồng (+20% YoY) và lãi ròng 391 tỷ đồng (-14% YoY), tương đương EPS 2025 đạt 3.855 đồng/cp, P/E là 20,4x và P/B đạt 0,85x.

Sacombank (STB): Khuyến nghị năm giữ, giá mục tiêu 58.300 đồng/cp

Kết phiên 15/9, STB tăng hơn 1% lên 56.000 đồng/cp, cách đỉnh lịch sử chỉ khoảng 1.780 đồng. Tính từ đầu năm đến nay, mã ngân hàng này đã bứt phá hơn 53,4%, đưa vốn hóa chạm mốc 104.441 tỷ đồng.

Trong báo cáo mới đây, Chứng khoán Mirae Asset vừa hạ khuyến nghị đối với cổ phiếu xuống mức Năm giữ (từ Tăng Tỷ trọng) và nâng giá mục tiêu lên 58.300 đồng/cp (từ 46.000 đồng/cp), dựa trên mức ROE trung bình 17-18% trong giai đoạn 2025-2026. Đơn vị phân tích cho biết giá cổ phiếu đã tăng 31% kể từ báo cáo cập nhật tháng 6/2025, phản ánh phần lớn kỳ vọng về kết quả lợi nhuận đã hiện thực hóa.

FY (31 Dec)	FY23	FY24	FY25F	FY26F	FY27F
Thu nhập lãi thuần (tỷ đồng)	22,072	24,532	27,357	32,205	38,219
Thu nhập phí (tỷ đồng)	2,618	2,978	3,400	3,723	4,551
Thu nhập ngoài lãi (tỷ đồng)	1,483	1,167	4,240	4,831	2,508
LNTT (tỷ đồng)	9,595	12,720	15,965	18,362	20,764
LNST (tỷ đồng)	7,719	10,087	12,676	14,605	16,519
EPS (VND)	3,747	4,896	5,594	5,859	6,024
ROE (%)	18.3	20.0	20.7	19.4	18.2
P/E (x)	10.5	8.1	7.1	6.7	6.6
P/B (x)	1.8	1.5	1.3	1.2	1.1
GTSS (VND)	22,199	26,683	29,912	33,052	36,072

Nguồn: Dữ liệu công ty, Mirae Asset Securities Research estimates

Mirae Asset dự phóng các chỉ tiêu tài chính của Sacombank giai đoạn 2025-2027

Theo Mirae Asset, động lực then chốt của Sacombank là khả năng thoái 32,5% vốn VAMC trong 2025-2026, giúp xử lý dứt điểm tài sản tồn đọng và mở ra chu kỳ tăng trưởng mới.

Đơn vị phân tích cho rằng áp lực trích lập dự phòng dự kiến duy trì thấp trong năm 2025 nhờ: (1) Xử lý xong trái phiếu VAMC: STB đã trích lập đầy đủ hoặc thu hồi được tiền mặt cho các trái phiếu này (chỉ còn chờ thủ tục quyết toán cuối cùng); (2) Chất lượng tín dụng ổn định: Các khoản nợ quá hạn và tái cơ cấu tiếp

tục giảm, trong khi rủi ro tập trung và quan hệ bên liên quan vẫn ở mức thấp.

Theo đó, công ty chứng khoán ước tính lợi nhuận trước thuế của STB năm 2025 đạt 15.815 tỷ đồng (+23,7% YoY), tương ứng EPS cuối năm 5.541 đồng/cp và BVPS 29.860 đồng/cp.

Minh Minh(t/h)