

Một số cổ phiếu đáng chú ý ngày 18/9: GVR, GAS, HPG

06:09 18/09/2025

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

Cao su Việt Nam (GVR): Khuyến nghị mua, giá mục tiêu 34.500 đồng/cp

Trong báo cáo mới nhất, Chứng khoán KB Việt Nam (KBSV) kỳ vọng cổ phiếu GVR có thể đạt mốc 34.500 đồng/cp và duy trì khuyến nghị mua.

Triển vọng tăng giá đến từ kỳ vọng lạc quan về xu hướng giá cao su nhờ nhu cầu gia tăng và nguồn cung bị thắt chặt. KBSV dự báo giá cao su tự nhiên trung bình năm 2025 và 2026 đạt 1.600-1.700 USD/tấn, ước tính doanh thu mảng cao su năm 2025 và 2026 đạt lần lượt 21.978 tỷ đồng (+8% YoY) và 22,562 tỷ đồng (+3% YoY).

Bên cạnh đó, đơn vị phân tích ước tính khoảng 583ha diện tích đất của GVR tại Đồng Nai đã có quyết định thu hồi đất của UBND tỉnh, nhằm phục vụ cho các dự án KCN và cơ sở hạ tầng. Trong đó, 3 KCN trọng điểm sát sân bay Long Thành đang được thúc đẩy tiến độ thực hiện. Do đó, KBSV kỳ vọng năm 2025 GVR sẽ ghi nhận 1.319 tỷ đồng thu nhập khác ròng (+44% YoY), chủ yếu từ việc đền bù đất/thanh lý cây cao su tại Đồng Nai.

Dự phóng KQKD & định giá

FY-end	2023	2024	2025F	2026F
Doanh số thuần (tỷ VND)	22,138	26,242	27,788	28,627
Lãi/(lỗ) từ HĐKD (tỷ VND)	2,796	5,001	5,565	5,408
Lợi nhuận của CĐ công ty mẹ (tỷ VND)	2,623	3,988	4,862	4,869
EPS (VND)	656	997	1,216	1,217
Tăng trưởng EPS (%)	-32	52	22	0.1
P/E (x)	32.0	30.4	23.7	23.6
P/B (x)	1.5	2.1	1.8	1.6
ROE (%)	6%	8%	9%	8
Tỷ suất cổ tức (%)	3	3	3	3

Nguồn: Fiinpro, KBSV

KBSV dự phóng các chỉ tiêu tài chính của GVR giai đoạn 2025-2026

PV Gas (GAS): Khuyến nghị khả quan, giá mục tiêu 72.500 đồng/cp

Kết phiên 17/9, cổ phiếu GAS tăng hơn 2% lên 64.000 đồng/cp. Mặc dù vậy, mã năng lượng này gần như đi ngang kể từ đầu năm đến nay dù VN-Index đã tăng khoảng 31,5%.

Sau khi tiến hành định giá lần đầu cổ phiếu GAS bằng cách sử dụng phương pháp chiết khấu dòng tiền (FCFF), Chứng khoán Sài Gòn - Hà Nội (SHS) đưa ra khuyến nghị khả quan đối với cổ phiếu GAS, mức giá mục tiêu trong vòng 12 tháng tới là 72.500 đồng/cp.

Về luận điểm đầu tư, SHS cho rằng GAS đang đóng vai trò là nhà sản xuất, nhập khẩu và kinh doanh LPG hàng đầu Việt Nam, nắm giữ 70% thị phần bán buôn cả nước và 9% thị phần bán lẻ.

tỷ VND	2024	6T2025	%YoY	2025F	%YoY
Doanh thu thuần	103.604	55.779	4,5%	107.392	3,7%
Khí khô và LNG	40.480	24.323	5,3%	43.982	8,6%
LPG	54.875	28.604	7,4%	56.422	2,8%
CNG	3.517	426	-71,1%	1.680	-52,2%
Condensate	1.001	553	-5,1%	1.056	5,5%
Vận chuyển khí	2.750	1.139	7,6%	3.388	23,2%
Khác	941	735	136,6%	864	-8,2%
Lợi nhuận gộp	17.654,4	9.043,5	-4,1%	17.368,5	-4,5%
Biên lợi nhuận gộp	17,0%	16,2%		16,2%	
Doanh thu tài chính	1.736,6	758,7	-16,4%	1.644,2	-5,3%
Chi phí tài chính	(660,1)	(218,1)	-46,8%	(439,6)	-33,4%
SG&A	(5.612,3)	(204,2)	-91,9%	(4.166,3)	-28,5%
Lợi nhuận trước thuế	13.172,1	9.410,5	27,0%	14.483,2	10,0%
Thuế thu nhập DN	(2.582)	(1.839,1)		(2.918,2)	
Lợi nhuận sau thuế	10.590,1	7.571,4	27,0%	11.565,0	9,2%
Biên lợi nhuận ròng	10,2%	13,6%		10,3%	

SHS dự phóng kết quả kinh doanh của GAS trong năm 2025

Bên cạnh đó, GAS giữ vai trò then chốt trong việc phát triển và cung ứng LNG, vừa để thay thế dần khí tự nhiên trong nước đang suy giảm, vừa đáp ứng yêu cầu đảm bảo an ninh năng lượng quốc gia.

Mặt khác, Chính phủ đã sửa đổi Quy hoạch điện VIII (tháng 4-5/2025) để tăng tỷ trọng năng lượng tái tạo (đặc biệt onshore/offshore wind). SHS cho rằng tỷ trọng năng lượng tái tạo tăng mạnh nhưng tính biến thiên của điện mặt trời/gió vẫn cần nguồn điều chỉnh và dự phòng nhanh. Vì vậy, nhà máy điện khí (bao gồm LNG) đóng vai trò “bù” cho hệ thống.

Theo đó, LNG sẽ đóng vai trò nguồn linh hoạt, dự phòng quan trọng cho hệ thống (đặc biệt miền Nam) trong nửa cuối năm 2025; giai đoạn 2026-2027 có thể chuyển thành nguồn tiêu thụ lớn hơn nếu phụ tải tăng theo kịch bản cao.

Hòa Phát (HPG): Khuyến nghị mua, giá mục tiêu 35.300 đồng/cp

Kết phiên 17/9, HPG giảm 2,5% xuống 29.200 đồng/cp. Thanh khoản duy trì ở mức cao với hơn 124 đơn vị giao dịch, tương ứng giá trị đạt 3.685 tỷ đồng.

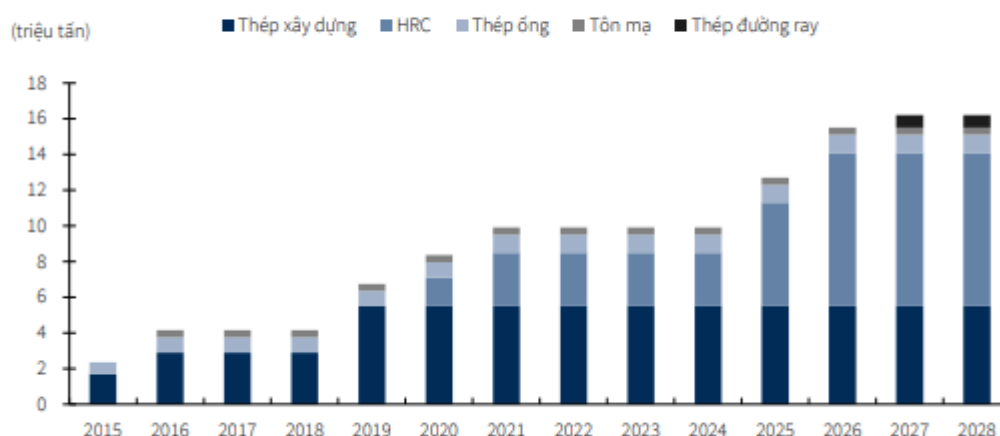
Dòng tiền ngoại cũng ghi nhận tín hiệu tích cực khi nhóm này mua ròng hơn 124,4 tỷ đồng (7,2 triệu đơn vị) mã HPG - cao nhất thị trường. Trước đó, nhóm nhà đầu tư nước ngoài đã bán ròng 6 phiên liên tiếp với tổng khối lượng lên tới 46,4 triệu cổ phiếu, tương ứng khoảng 1.346 tỷ đồng.

Khối ngoại bơm ròng trở lại trong bối cảnh CTCP Phát triển Nông nghiệp Hòa Phát (HPA) - thành viên thuộc Tập đoàn Hòa Phát đã chính thức nộp hồ sơ chào bán cổ phiếu lần đầu ra công chúng lên Ủy ban Chứng khoán Nhà nước.

Trong báo cáo mới nhất, KBSV dự phóng cổ phiếu HPG có thể đạt mốc 35.300 đồng/cp, tương ứng cao hơn gần 21% so với thị giá phiên 17/9. Đơn vị phân tích duy trì quan điểm rằng nhu cầu tiêu thụ thép sẽ được hưởng lợi từ các yếu tố vĩ mô tích cực liên quan tới sự hồi phục của thị trường Bất động sản và lĩnh vực đầu tư công được ưu tiên thúc đẩy trong trung hạn.

Bên cạnh đó, lò cao số 02 tại Dung Quất 2 được kỳ vọng sẽ đi vào hoạt động trong quý IV/2025 (sớm hơn kịch bản cơ sở được ban lãnh đạo chia sẻ đầu năm) sẽ giúp gia tăng đóng góp doanh thu của HRC vào mảng thép trong thời gian tới.

Biểu đồ 5. Công suất sản xuất của HPG



Nguồn: HPG, KBSV

KBSV dự phóng công suất sản xuất của HPG giai đoạn 2025-2028

Ngoài ra, chiến dịch “chống cạnh tranh tiêu cực” đã có tác động tâm lý tích cực lên các nhà sản xuất thép tại Trung Quốc, phản ánh việc giá HRC, quặng sắt tăng 7%/12% từ đầu quý III/2025 tới nay. Công ty chứng khoán kỳ vọng giá thép sẽ dần bước vào chu kỳ tăng mới, tuy nhiên, tốc độ tăng sẽ tương đối chậm do thị trường bất động sản tại Trung Quốc vẫn chưa có tín hiệu khởi sắc.

KBSV kỳ vọng giá thép trung bình của HPG tăng 4%/5% YoY trong giai đoạn 2026-2027, ước tính biên lãi gộp đạt 16,6%/17%/16,9% trong 2025/2026/2027.

Minh Minh(t/h)