

Một số cổ phiếu đáng chú ý ngày 2/12: GAS, MCH, TCB

06:47 02/12/2025

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

PV Gas (GAS): Khuyến nghị mua, giá mục tiêu 69.000 đồng/cp

Kết phiên 1/12, cổ phiếu GAS tăng 3,15% lên 65.400 đồng/cp, đánh dấu phiên tăng thứ 4 liên tiếp. Thanh khoản ghi nhận hơn 2,7 triệu đơn vị (178 tỷ đồng), gấp 3,5 lần so với mức trung bình 10 ngày gần nhất.

Theo Chứng khoán Agribank (Agriseco), GAS đang duy trì trạng thái hồi phục tích cực khi bứt phá khỏi vùng giá 63.000 đồng/cp với thanh khoản 3 phiên gần nhất cải thiện, phản ánh lực cầu chủ động đang dần chiếm ưu thế. Chỉ báo động lượng MACD duy trì độ dốc dương và nằm trên đường tín hiệu củng cố đà tăng hiện tại. Đơn vị phân tích khuyến nghị mua cổ phiếu GAS với giá mục tiêu 69.000 đồng/cp, quản trị và rủi ro và cắt lỗ nếu giá giảm dưới 5% kể từ giá mua.

Về triển vọng đầu tư, Theo Chứng khoán Sài Gòn - Hà Nội (SHS), PV GAS đang giữ vai trò then chốt trong phát triển và cung ứng LNG, vừa thay thế dần nguồn 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) nhằm tăng mạnh tỷ trọng năng lượng tái tạo, đặc biệt là điện gió trên bờ và ngoài khơi. SHS cho rằng dù năng lượng tái tạo tăng nhanh, tính biến thiên của điện gió và mặt trời vẫn đòi hỏi nguồn điều chỉnh và dự phòng linh hoạt. Do đó, điện khí (bao gồm LNG) sẽ đóng vai trò quan trọng để cân bằng hệ thống.

Liên quan đến các dự án điện khí LNG Nhơn Trạch 3 và 4, cập nhật mới nhất từ POW cho biết (tháng 11/2025) tiến độ tổng thể đạt 99,15%, tiến độ chạy thử đạt 83,51%, với tổng sản lượng điện phát thử nghiệm của hai nhà máy đạt 972 triệu kWh.

Trong đó, Nhơn Trạch 3 đã hoàn thành toàn bộ thử nghiệm, nghiệm thu và sẵn sàng vận hành thương mại, với sản lượng thử nghiệm khoảng 666 triệu kWh. Nhơn Trạch 4 đã hoàn tất đo thông số đảm bảo ở các mức tải và chạy tin cậy 72 giờ; dự kiến bàn giao trong tháng 12/2025, cùng sản lượng thử nghiệm khoảng 306 triệu kWh. Do đó, Chứng khoán KIS kỳ vọng mảng LNG của GAS sẽ ghi nhận tăng trưởng mạnh kể từ năm 2026.

Trong quý IV/2025, đơn vị phân tích dự báo kết quả kinh doanh của GAS duy trì ổn định, với tăng trưởng lợi nhuận sau thuế ở mức một chữ số, chủ yếu nhờ không còn khoản trích lập dự phòng.

Masan Consumer (MCH): Khuyến nghị theo dõi, giá mục tiêu 220.800 đồng/cp

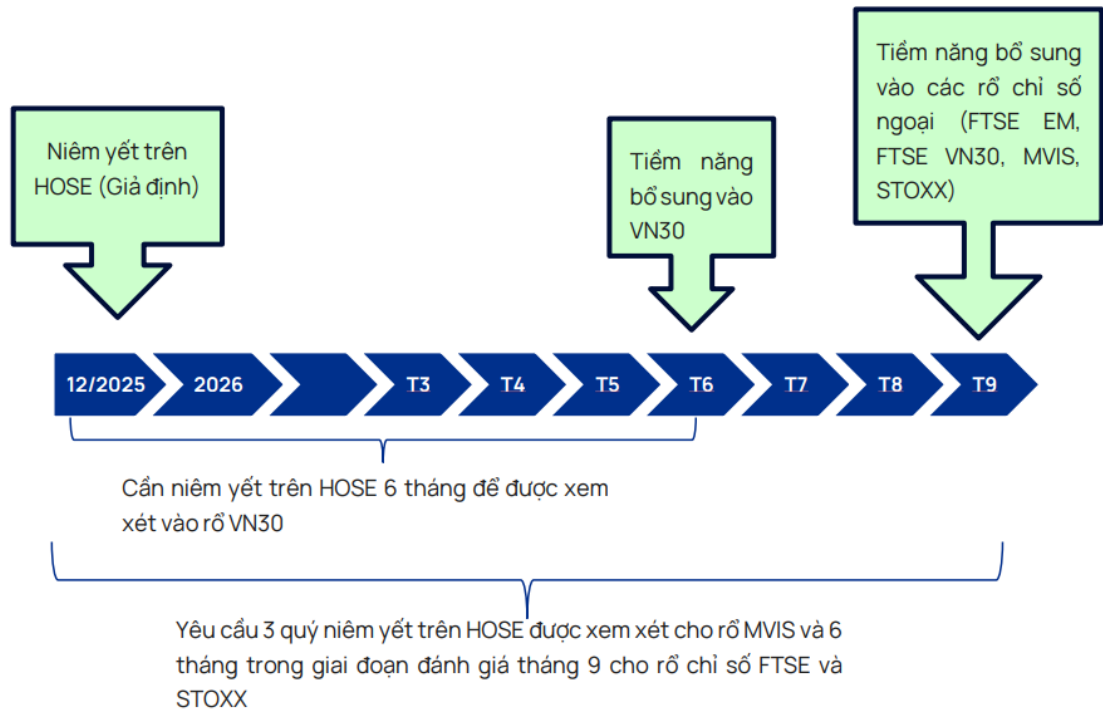
Kết phiên 1/12, cổ phiếu MCH tăng 0,1% lên 216.400 đồng/cp. Thanh khoản đạt hơn 270.000 đơn vị, tương ứng giá trị giao dịch 58,5 tỷ đồng.

Trong báo cáo vừa công bố, Chứng khoán Vietcap định giá MCH theo phương pháp kết hợp 50:50 giữa mô hình chiết khấu dòng tiền (DCF) 10 năm và P/E mục tiêu. Mô hình DCF gồm hai giai đoạn: 2025–2030 và 2031–2035, phản ánh tiềm năng của MCH với vai trò một trong những doanh nghiệp hàng tiêu dùng tăng trưởng dài hạn hàng đầu tại Việt Nam. Giá mục tiêu được đưa ra là 220.800 đồng/cp trong giai đoạn định giá một năm đến hết 2026, tương ứng mức P/E dự phóng cho các năm 2025/2026/2027 lần lượt là 36 lần/31 lần/ 27 lần.

Vietcap cho rằng các doanh nghiệp FMCG trong nước hiện đang trong những giai đoạn tăng trưởng khác nhau, khiến định giá thị trường chưa phản ánh hết tốc độ tăng trưởng của MCH. Dù có quy mô tương đương, VNM và SAB ghi nhận CAGR lãi ròng giai đoạn 2020–2024 lần lượt ở mức -2% và -3%, trong khi MCH đạt 14,6%. Ngay cả trong thời kỳ P/E đỉnh điểm 2017–2019 (VNM: 20–30 lần; SAB: 30–40 lần), hai doanh nghiệp này chỉ duy trì CAGR doanh thu và lãi ròng ở mức một chữ số.

So với các doanh nghiệp FMCG trong khu vực, MCH không chỉ thể hiện tăng trưởng tốt mà còn duy trì biên lợi nhuận vượt trội và đòn bẩy thấp, cho thấy rủi ro tương đối thấp. Theo Vietcap, định giá của MCH vẫn đang ở mức chiết khấu so với nhóm doanh nghiệp cùng ngành tại Ấn Độ – thị trường có nhiều điểm tương đồng với Việt Nam về tiềm năng tăng trưởng ngành hàng tiêu dùng.

Hình 19: Lịch trình bổ sung vào các rổ chỉ số



Nguồn: Vietcap

Vietcap cho rằng MCH có tiềm năng để lọt vào các rổ chỉ số quan trọng

Dựa trên phân tích dài hạn, Vietcap đưa ra khoảng định giá 295.400–328.220 đồng/cp vào năm 2029. Đơn vị phân tích nhận định MCH sở hữu những động lực tăng trưởng hiếm có trong ngành FMCG Việt Nam, vì vậy xứng đáng nhận mức định giá cao hơn trong tầm nhìn ba năm tới.

Giả định này dựa trên quan điểm rằng MCH có thể duy trì đà tăng trưởng bền vững khi kinh tế Việt Nam bước vào chu kỳ tăng tốc mới. Vietcap xây dựng các kịch bản tương ứng với P/E mục tiêu 27 lần (tương đương mức trung vị của các doanh nghiệp FMCG hàng đầu châu Á, trừ Ấn Độ) và 30 lần (phản ánh mức định giá cao hơn nhờ chất lượng tài chính vượt trội của MCH).

Tính đến ngày 1/12/2025, Masan Consumer là doanh nghiệp có vốn hóa lớn thứ 8 trên toàn bộ ba sàn UPCoM, HoSE và HNX. MCH hiện đáp ứng gần như toàn bộ các tiêu chí để được đưa vào các rổ chỉ số chính, ngoại trừ tiêu chí thanh khoản – yếu tố mà Vietcap cho rằng sẽ cải thiện đáng kể khi cổ phiếu chuyển niêm yết sang HoSE.

Theo thống kê lịch sử, trong giai đoạn 2020–2024, các cổ phiếu có vốn hóa trên 350 triệu USD ghi nhận mức tăng trung bình 200% về giá trị giao dịch trong 30 ngày sau khi chuyển từ UPCoM sang HoSE. Khả năng MCH được thêm vào các chỉ số dự kiến rơi vào giai đoạn tháng 6–9/2026.

Bên cạnh đó, do sẽ trở thành một trong những cổ phiếu thành phần quan trọng của VN-Index sau khi chuyển sàn, MCH có thể thu hút dòng vốn từ các quỹ chủ động tham chiếu theo chỉ số. Sau sáu tháng niêm yết trên HoSE, cổ phiếu này cũng có thể đủ điều kiện giao dịch ký quỹ, góp phần gia tăng thanh khoản và thu hút dòng vốn mới.

Vietcap dự báo doanh thu và lợi nhuận của MCH sẽ chịu ảnh hưởng trong năm 2025 bởi những gián đoạn tạm thời, bao gồm (1) quá trình chính quy hóa hệ thống phân phối tại Việt Nam và (2) quá trình chuyển đổi của MCH sang mô hình bao phủ trực tiếp nhà bán lẻ. Tuy nhiên, kết quả kinh doanh được kỳ vọng bật tăng trở lại trong năm 2026 nhờ nền thấp, sau đó duy trì tốc độ tăng trưởng vượt trung bình ngành trong giai đoạn 2027-2028.

Biên lợi nhuận từ hoạt động kinh doanh được dự báo phục hồi từ 23,2% lên 24,6% vào năm 2028. Số ngày tồn kho có thể giảm từ 50 ngày xuống còn 44 ngày trong giai đoạn 2025-2028 nhờ mở rộng hệ thống bao phủ trực tiếp, áp dụng Digital 4P trong marketing và hiệu ứng cộng hưởng với WinCommerce (WCM).

Techcombank (TCB): Khuyến nghị mua, giá mục tiêu 43.000 đồng/cp

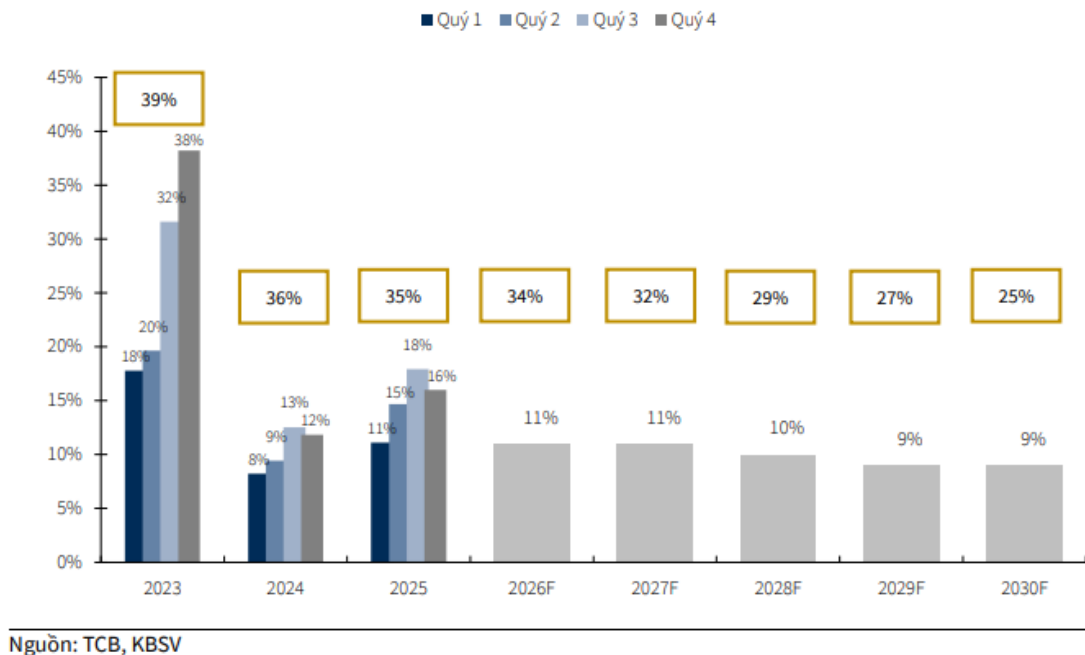
Kết phiên 1/12, cổ phiếu TCB giảm 1,63% xuống 33.200 đồng/cp. Thanh khoản đạt hơn 7 triệu đơn vị, tương ứng giá trị giao dịch 235,3 tỷ đồng.

Trong báo cáo công bố cùng ngày, Chứng khoán KB Việt Nam (KBSV) đưa ra khuyến nghị mua đối với TCB, đồng thời nâng giá mục tiêu lên 43.100 đồng/cp sau khi điều chỉnh thời điểm định giá về cuối năm 2026.

KBSV đánh giá triển vọng đầu tư của TCB tích cực nhờ chiến lược dài hạn của ngân hàng trong việc giảm phụ thuộc vào mảng ReCom (bất động sản - xây dựng - vật liệu xây dựng). Ban lãnh đạo đặt mục tiêu kéo tỷ trọng tín dụng ReCom từ mức 37% hiện tại xuống 25% trong vòng 5 năm tới.

Từ năm 2023 đến nay, tỷ trọng này đã giảm đều từ mức 39-40% xuống 36-37%, cho thấy những chuyển biến bước đầu. Tuy nhiên, để đạt mục tiêu 25%, KBSV cho rằng TCB sẽ cần nỗ lực đáng kể. Với giả định tăng trưởng tín dụng toàn ngân hàng đạt 18%/năm giai đoạn 2026-2030, tăng trưởng tín dụng cho ReCom sẽ chậm lại còn 9-11%/năm, tức giảm một nửa so với mức tăng trung bình trên 20% trong ba năm gần đây.

Để bù đắp đà chậm lại của ReCom, tăng trưởng tín dụng được kỳ vọng đến từ các lĩnh vực còn lại, đặc biệt là cho vay doanh nghiệp nhóm FMCG - tiêu dùng nhanh và mảng bán lẻ, nơi TCB đặt mục tiêu nâng tỷ trọng từ 40% lên 50%.



KBSV dự phóng tăng trưởng tín dụng và tỷ trọng của lĩnh vực ReCom trong tổng tín dụng của Techcombank

Ở mảng khách hàng cá nhân, KBSV kỳ vọng TCB mở rộng tăng trưởng qua hai hướng: (1) Mảng thẻ, với mục tiêu tăng tỷ trọng từ 7% lên 10%; (2) Cho vay tín chấp, tập trung vào nhóm khách hàng có điểm tín dụng tốt, hiện mới chiếm khoảng 3% danh mục, tạo dư địa tăng trưởng lớn.

Hoạt động cho vay ký quỹ – gắn với TCBS được dự báo tiếp tục duy trì tăng trưởng hai chữ số. Trong khi đó, cho vay mua nhà vẫn hưởng lợi từ chu kỳ phục hồi của thị trường bất động sản, như KBSV đã đề cập trong các báo cáo trước.

Bước sang quý IV, lãi suất huy động đang tăng trở lại trên toàn ngành nhằm cân đối nguồn vốn – yếu tố có thể gây áp lực lên chi phí vốn của TCB. KBSV cho rằng những tác động này sẽ được bù đắp bởi: (1) Tăng tỷ trọng cho vay bán lẻ và cho vay tín chấp với mức sinh lời cao hơn; (2) Điều chỉnh giá cho vay, khi lãi suất cho vay dự kiến tăng theo lãi suất huy động; (3) Lợi thế CASA vượt trội, tiếp tục giúp TCB duy trì chi phí vốn thấp hơn so với mặt bằng ngành.

Trong quý III, TCB ghi nhận sự cải thiện đáng kể về chất lượng tài sản. Tỷ lệ nợ xấu hình thành mới giảm từ 0,19% về 0,05%. Tỷ lệ nợ xấu hợp nhất giảm về 1,23%, với cải thiện đồng đều ở tất cả nhóm khách hàng.

Đáng chú ý, nợ xấu cho vay mua nhà giảm từ 2,29% trong quý I xuống 2,02% trong quý III. Nợ xấu doanh nghiệp đi ngang, trong đó cho vay bất động sản ghi nhận tỷ lệ nợ xấu về 0%. KBSV kỳ vọng TCB tiếp tục duy trì chất lượng tài sản ổn định, đặc biệt nhờ chiến lược đa dạng hóa danh mục tín dụng nhằm giảm rủi

ro tập trung – yếu tố được ban lãnh đạo đặt lên hàng đầu.

Minh Minh