

Một số cổ phiếu đáng chú ý ngày 20/1: KBC, IDC, VHC

06:37 20/01/2026

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

Kinh Bắc (KBC): Khuyến nghị trung lập, giá mục tiêu 39.000 đồng/cp

Kết phiên 19/1, cổ phiếu KBC tăng hơn 6,7% lên 38.000 đồng/cp. Thanh khoản ghi nhận gần 20,5 triệu đơn vị (767 tỷ đồng), cao gấp 3,5 lần mức bình quân 10 ngày. Khối ngoại mua ròng đột biến 80 tỷ đồng, trong khi trước đó chỉ giao dịch trung bình vài tỷ đồng mỗi phiên.

Mới đây, CTCP Tập đoàn Đầu tư Hạ tầng Việt Nam (thành viên thuộc Kinh Bắc) vừa đề xuất Đầu tư xây dựng kinh doanh kết cấu hạ tầng Khu công nghiệp Tắc Thủ rộng 345ha, tổng vốn đầu tư gần 4.000 tỷ đồng tại Cà Mau.

Ở phía Bắc, UBND tỉnh Bắc Ninh cũng đang thúc đẩy tiến độ giải phóng mặt bằng và hoàn thiện thủ tục pháp lý đối với dự án KCN Quế Võ mở rộng II do Kinh Bắc làm chủ đầu tư, với quy mô hơn 140ha và tổng vốn đầu tư 1.878 tỷ đồng.

Đối với mảng bất động sản dân dụng, UBND tỉnh Bắc Ninh mới đây đã ban hành quyết định phê duyệt Nhiệm vụ điều chỉnh quy hoạch chi tiết tỷ lệ 1/500 đối với Khu đô thị mới Phúc Ninh. Theo nội dung điều chỉnh, quy mô sử dụng đất của dự án được điều chỉnh còn khoảng 114,55ha, giảm 15.891,1m² so với phương án trước. Quy mô dân số dự kiến của khu đô thị sau điều chỉnh vào khoảng 14.414 người.

Đây là dự án do Kinh Bắc làm chủ đầu tư, với tổng mức đầu tư dự kiến hơn 4.200 tỷ đồng. Tính đến ngày 30/9/2025, KBC đã rót vào dự án này hơn 1.123 tỷ đồng.

Mã cp Giá mục tiêu	4Q25F	2025F	2026F
KBC 36.220	DT: 983 (+25%) LNST: 245 (+291%)	DT: 6.022 (+117%) LNST: 1.808 (+327%)	DT: 7.057 (+17%) LNST: 2.139 (+18%)

VCBS dự phóng kết quả kinh doanh của Kinh Bắc

Trong mảng năng lượng, UBND tỉnh Gia Lai vừa ban hành các quyết định phê duyệt kết quả mời nhà đầu tư quan tâm đăng ký thực hiện 3 dự án điện gió trên địa bàn tỉnh. Theo các quyết định được phê duyệt, CTCP Khu công nghiệp Sài Gòn - Bắc Giang (công ty con của Kinh Bắc) là nhà đầu tư đáp ứng yêu cầu hồ sơ mời quan tâm đối với hai dự án Điện gió Vân Canh 1 và Điện gió Vân Canh 2.

Mới đây, Chứng khoán Vietcombank (VCBS) dự báo kết quả kinh doanh của KBC sẽ ghi nhận sự cải thiện rõ nét từ quý IV/2025 và duy trì đà tăng trưởng tích cực trong năm 2026, nhờ tiến độ bàn giao tại các khu công nghiệp trọng điểm và triển vọng mở rộng quỹ đất.

Cụ thể, trong quý IV/2025, VCBS ước tính KBC đạt doanh thu khoảng 983 tỷ đồng, tăng 25% so với cùng kỳ năm trước. Lợi nhuận sau thuế dự báo đạt 245 tỷ đồng, tăng mạnh 291%, chủ yếu đến từ hoạt động bàn giao đất khu công nghiệp tại KCN Nam Sơn - Hạp Lĩnh, bao gồm các phân khu đã ký hợp đồng cho thuê từ trước.

Tính chung cả năm 2025, doanh thu của KBC được VCBS dự phóng đạt khoảng 6.022 tỷ đồng, tăng 117% so với năm trước. Lợi nhuận sau thuế ước đạt 1.808 tỷ đồng, tăng tới 327%, phản ánh sự phục hồi rõ rệt của mảng kinh doanh khu công nghiệp sau giai đoạn trầm lắng.

Sang năm 2026, VCBS tiếp tục đánh giá triển vọng của KBC ở mức tích cực. Doanh thu dự kiến đạt khoảng 7.057 tỷ đồng, tăng 17%, trong khi lợi nhuận sau thuế ước đạt 2.139 tỷ đồng, tăng 18% so với năm 2025. Động lực tăng trưởng chính đến từ kỳ vọng KCN Tràng Duệ 3 sẽ được cấp phép xây dựng vào cuối năm 2025, qua đó bắt đầu ghi nhận doanh thu từ năm 2026.

Bên cạnh đó, VCBS cho rằng mảng bất động sản đô thị của KBC cũng sẽ đóng góp tích cực vào kết quả kinh doanh. Dự án nhà ở Tràng Cát được kỳ vọng ghi nhận mức tăng trưởng khả quan trong năm 2026, nhờ sự phát triển đồng bộ của các dự án lân cận như Vinhomes Happy Home. Đồng thời, KBC được kỳ vọng có thể bắt đầu bàn giao một phần dự án vào cuối năm 2026, sau khi hoàn thiện cơ

bản hạ tầng.

IDICO (IDC): Khuyến nghị mua, giá mục tiêu 48.080 đồng/cp

Kết phiên 19/1 cổ phiếu IDC tăng kịch trần lên 43.200 đồng/cp. Thanh khoản ghi nhận hơn 10,7 triệu đơn vị (455 tỷ đồng), cao gấp 4 lần so với mức bình quân 10 ngày.

Ngày 15/1 vừa qua, IDICO Vinh Quang (công ty con của IDICO) chính thức khởi công Dự án đầu tư xây dựng và kinh doanh kết cấu hạ tầng Khu công nghiệp Vinh Quang – giai đoạn 1 tại Hải Phòng với diện tích hơn 226ha và tổng vốn đầu tư 3.550 tỷ đồng.

Cuối tháng 12/2025, VinEnergy, VinFast, V-Green và Xanh SM đã ký kết biên bản hợp tác chiến lược với IDICO nhằm “xanh hóa” các khu công nghiệp trên toàn quốc. Theo thỏa thuận, 4 doanh nghiệp thuộc hệ sinh thái xanh của Vingroup sẽ hợp tác với IDICO trong 2 lĩnh vực chính: Năng lượng sạch và giao thông xanh.

Về triển vọng kinh doanh, năm 2025, Chứng khoán Vietcombank (VCBS) dự phóng IDC sẽ bàn giao khoảng 80 ha từ backlog tích lũy cuối năm 2024 và 6T/2025. Diện tích cho thuê mới dự kiến đạt 70ha, tập trung tại KCN Hựu Thạnh và 2 KCN tại phía Bắc là Cầu Nghìn và Quế Võ 2. Lợi thế cốt lõi của IDC nằm ở danh mục dự án đa dạng và lợi thế cạnh tranh riêng cho từng KCN. Qua đó cho phép doanh nghiệp linh hoạt đáp ứng nhu cầu của nhiều phân khúc khách hàng, đặc biệt trong bối cảnh cạnh tranh gia tăng trên thị trường KCN.

Đối với năm 2026, VCBS đánh giá doanh thu mảng KCN sẽ được đóng góp chính bởi các dự án:

- KCN Hựu Thạnh (Long An): Hưởng lợi từ vị trí gần TP. HCM và Đồng bằng sông Cửu Long, KCN này phù hợp với các ngành hàng tiêu dùng, thực phẩm – đồ uống và dược phẩm. Đây là các ngành có nhu cầu ổn định và tiềm năng phát triển bền vững.
- KCN Cầu Nghìn (Thái Bình cũ): Với giá thuê hiện tại còn dư địa tăng giá đáng kể trong tương lai. Trong 9T/2025, tốc độ lấp đầy tại Cầu Nghìn diễn ra rất nhanh nhờ thu hút được các doanh nghiệp trong nhóm ngành thiết bị phụ tùng, luyện kim và sản xuất công nghiệp hỗ trợ.
- KCN Quế Võ 2 (Bắc Ninh): Vị trí chiến lược giúp tốc độ lấp đầy rất nhanh. Việc KBC triển khai KCN Quế Võ 2 mở rộng ngay bên cạnh vừa là tín hiệu tích cực về nhu cầu mạnh tại khu vực, vừa đặt ra thách thức về cạnh tranh nguồn cung

trong trung hạn.

DỰ BÁO KQKD

(Đơn vị: tỷ đồng)	2024	2025F	2026F
Doanh thu	8,846	8,131	8,590
+/- yoy (%)	22.24%	-8.09%	5.65%
Lợi nhuận thuần	1,996	1,744	1,858
+/- yoy (%)	43.25%	-12.65%	6.54%
EPS (VND/cổ phiếu)	6,050	5,285	5,630

VCBS dự phóng kết quả kinh doanh của IDC giai đoạn 2025-2026

Trong khi đó, các khu nhà xưởng (RBF/RBW) hiện hữu của IDC duy trì tỷ lệ lấp đầy trên 80%. Tại KCN Hựu Thạnh 1, điều chỉnh quy hoạch cho phép tăng mật độ xây dựng giúp mở rộng thêm 18,7ha diện tích nhà xưởng. Trong bối cảnh nhu cầu nhà xưởng tăng nhanh, các dự án này được kỳ vọng sẽ ghi nhận hiệu quả khai thác tích cực.

Mảng phân phối điện trong KCN tiếp tục đóng vai trò điểm tựa trong bối cảnh mảng cho thuê đất biến động. Năm 2026, VCBS kỳ vọng doanh thu phân phối điện đạt khoảng 3.846 tỷ đồng (+7,6% YoY) nhờ: (1) Bổ sung khách hàng mới tại các KCN; (2) Điều chỉnh giá điện phân phối theo quyết định của Bộ Công Thương.

Vĩnh Hoàn (VHC): Khuyến nghị mua, giá mục tiêu 72.000 đồng/cp

Kết phiên 19/1, cổ phiếu VHC tăng hơn 4,8% lên 63.000 đồng/cp. Thanh khoản ghi nhận gần 2,7 triệu đơn vị (164 tỷ đồng), cao gấp đôi so với mức bình quân 10 ngày.

Theo Chứng khoán TPS, VHC đang phát đi tín hiệu chuyển pha xu hướng quan trọng khi giá bứt phá lên khỏi mẫu hình tam giác tích lũy hình thành trong giai đoạn gần đây. Mẫu hình tam giác cho thấy quá trình nén biên độ kéo dài, phản ánh trạng thái cân bằng dần được thiết lập giữa cung và cầu. Việc giá phá vỡ cạnh trên của tam giác cho thấy bên mua đã giành lại quyền kiểm soát, mở ra một nhịp tăng mới về mặt kỹ thuật.

CHỈ BÁO ĐỘNG LƯỢNG		
MACD	MACD cắt lên đường tín hiệu	Tích cực
RSI	64.x	Tích cực
MFI	70.x	Tích cực

TPS đưa ra một số đánh giá phân tích kỹ thuật đối với cổ phiếu VHC

Điểm đáng chú ý hơn là cú breakout khỏi mẫu hình tam giác đồng thời cũng là cú breakout khỏi đường trendline giảm dài hạn kéo dài từ các đỉnh cao trước đó. Điều này mang ý nghĩa kỹ thuật rất mạnh, bởi giá không chỉ thoát khỏi một cấu trúc tích lũy trung hạn, mà còn chấm dứt hoàn toàn xu hướng giảm kéo dài từ sau sự kiện đối ứng hồi tháng 4/2025.

Sự trùng khớp của hai điểm phá vỡ (mẫu hình + trendline) giúp gia tăng đáng kể độ tin cậy của tín hiệu. Căn cứ theo nguyên tắc đo mục tiêu của mẫu hình tam giác, TPS ước tính cổ phiếu VHC có thể hướng đến vùng giá mục tiêu 72.000 đồng/cp.

Bên cạnh đó, cổ phiếu đã lần lượt vượt lên trên toàn bộ các đường trung bình động quan trọng, qua đó phản ánh xu hướng có tính ổn định cao. Các chỉ báo động lượng cho tín hiệu tích cực với RSI ~64.x và MFI 70.x, cho thấy động lực tăng giá đang dần mạnh lên. Đồng thời, MACD đã phát tín hiệu mua khi đường MACD cắt lên trên đường tín hiệu, ủng hộ kịch bản tiếp diễn đà tăng trong ngắn hạn.

Ngày 15/1 vừa qua, Vĩnh Hoàn đã công bố kết quả giao dịch cổ phiếu của bà Lê Ngọc Tiên - con gái bà Trương Thị Lệ Khanh, Chủ tịch HĐQT Vĩnh Hoàn. Theo đó, bà Tiên đã hoàn tất mua 5,7 triệu cổ phiếu VHC, qua đó nâng tỷ lệ sở hữu từ 0% lên 2,54% vốn điều lệ. Giao dịch được thực hiện theo hình thức thỏa thuận trong giai đoạn từ ngày 7/1 đến 12/1/2026.

Sau giao dịch, tổng số cổ phiếu VHC do bà Lê Ngọc Tiên và bà Trương Thị Lệ Khanh nắm giữ đã vượt mốc 100 triệu đơn vị, tương đương 44,86% vốn điều lệ của Vĩnh Hoàn.

Ở một diễn biến khác, ngày 22/1 tới đây, Vĩnh Hoàn sẽ chốt danh sách cổ đông để lấy ý kiến bằng văn bản. Nội dung lấy ý kiến nhằm thông qua phương án mua lại cổ phiếu của chính công ty cùng một số vấn đề khác thuộc thẩm quyền của Đại hội đồng cổ đông.

Việc mua lại cổ phiếu là hình thức doanh nghiệp sử dụng nguồn tiền tích lũy để mua lại cổ phiếu đang lưu hành trên thị trường, qua đó làm giảm số lượng cổ phiếu lưu hành. Động thái này thường được xem là tín hiệu cho thấy doanh nghiệp muốn ổn định thị giá hoặc tối ưu hóa cấu trúc vốn.

Theo quy định, khi doanh nghiệp mua lại cổ phiếu, vốn điều lệ sẽ phải giảm tương ứng. Do đó, nếu cổ đông thông qua và quá trình mua lại được hoàn tất, Vĩnh Hoàn sẽ tiến hành giảm vốn điều lệ. Đáng chú ý, năm 2024 là năm công ty tăng vốn mạnh sau một thời gian dài ít biến động. Hiện tại, số lượng cổ phiếu Vĩnh Hoàn dự kiến mua lại vẫn chưa được công bố.

Về triển vọng năm 2026, Chứng khoán Vietcap kỳ vọng hoạt động xuất khẩu của VHC sẽ phục hồi nhờ hai yếu tố chính: (1) nhu cầu tiêu thụ dần trở về mức bình thường, trong khi tác động từ thuế quan được hấp thụ theo thời gian; (2) doanh nghiệp giảm dần sự phụ thuộc vào thị trường Trung Quốc, chuyển hướng sang các thị trường có giá trị gia tăng cao hơn.

Minh Minh