TẠP CHÍ ĐIỆN TỬ
THƯƠNG HIỆU & CÔNG LUẬN

Một số cổ phiếu đáng chú ý ngày 20/10: MWG, VPB, PLX

06:18 20/10/2025

Công ty chứng khoán phân tích và đưa ra nhận định mua, bán đối với các cổ phiếu MWG, VPB, PLX.

Thế Giới Di Động (MWG): Khuyến nghị mua, giá mục tiêu 101.000 đồng/cp

Kết phiên 17/10, cổ phiếu MWG đứng tại tham chiếu 84.500 đồng/cp, duy trì tại vùng đỉnh lịch sử. Thanh khoản giữ ở mức cao với 9,9 triệu đơn vị, tương ứng giá trị giao dịch gần 840 tỷ đồng.

Từ đầu năm đến nay, mã bán lẻ này đã tăng khoảng 42%, đưa vốn hóa doanh nghiệp lên gần 125.000 tỷ đồng. Dù vậy, Chứng khoán Vietcap cho rằng cổ phiếu MWG vẫn còn dư địa tăng, có thể đạt 101.000 đồng/cp, tương ứng cao hơn 19,5% so với thị giá hiện tại.

Động lực tăng giá được dẫn dắt bởi tốc độ mở mới chuỗi Bách Hóa Xanh (BHX) nhanh hơn, cùng thị phần điện tử và doanh thu dịch vụ tiếp tục tăng trưởng. Cụ thể, MWG ghi nhận doanh thu 9 tháng đầu năm 2025 đạt 113.436 tỷ đồng, tăng 14% so với cùng kỳ, hoàn thành 76% kế hoạch năm.

Tỷ đồng	Dự báo 2025 mới	Dự báo 2026	Dự báo 2026 YoY	Nhận định của Vietcap
Doanh thu thuần	**157.818**	**188.499**	**19%**	
– TGDĐ	36.296	39.378	8%	* SSSG 8% tại cả cửa hàng TGDĐ (không bao gồm TopZone) và TopZone. Chúng tôi kỳ vọng số lượng cửa hàng không đổi trong năm 2026.
– ĐMX	66.708	72.827	9%	* SSSG 9%. Chúng tôi kỳ vọng số lượng cửa hàng không đổi trong năm 2026.
– BHX	52.060	72.806	40%	* 3.270 cửa hàng vào cuối năm (tăng thêm 800 cửa hàng mới) - thận trọng hơn so với kế hoạch của ban lãnh đạo là trung bình 1.000 cửa hàng/năm do sự không chắc chắn trong việc BHX mở rộng ra miền Bắc. * SSSG 8% và đóng góp cả năm từ 800 cửa hàng được mở trong năm 2024.
– An Khang	2.754	3.487	27%	* SSSG 7% và 150 cửa hàng mới trong năm 2025 sau khi tinh chỉnh danh mục sản phẩm và khẳng định giá trị trong năm 2025.
Doanh số online [1]	22.033	24.702	12%	
Lợi nhuận gộp	**32.031**	**39.184**	**22%**	
Chi phí SG&A	-25.487	-30.516	20%	
Lợi nhuận từ HĐKD	**6.544**	**8.668**	**32%**	
Thu nhập tài chính ròng	**1.488**	**1.586**	**7%**	
Lợi nhuận/(lỗ) từ công ty liên kết	21	52	151%	* Tăng trưởng doanh thu EraBlue 68% YoY do SSSG 10% YoY, 70 cửa hàng mới, và đóng góp cả năm từ 64 cửa hàng mới trong năm 2025.
Thu nhập/(lỗ) ròng khác	-6	0	N.M.	
LNST sau lợi ích CĐTS	**6.559**	**8.531**	**30%**	
– TGDĐ & ĐMX	5.909	6.700	13%	
– BHX	766	1.817	137%	
– An Khang	-120	4	N.M.	
Biên lợi nhuận gộp	20,3%	20,8%		
– TGDĐ & ĐMX	18,3%	18,6%		* Do đóng góp doanh thu dịch vụ hậu mãi cao hơn sau khi chuỗi tái cấu trúc và chuyển hướng sang tăng trưởng dựa trên dịch vụ.
– BHX	24,4%	24,3%		
Chi phí SG&A/Doanh thu	16,1%	16,2%		
Biên LN từ HĐKD	4,1%	4,6%		
– TGDĐ & ĐMX	5,7%	6,0%		
– BHX	1,5%	2,7%		* Do hiệu quả hoạt động cải thiện cùng với chi phí khấu hao giảm dần.
Biên LNST sau lợi ích CĐTS	4,2%	4,5%		

Nguồn: MWG, Vietcap; [1] Bao gồm trong tổng doanh thu của TGDĐ, ĐMX & BHX

Vietcap dự phóng kết quả kinh doanh của MWG giai đoạn 2025-2026

Hai chuỗi Thế Giới Di Động (TGDĐ) và Điện Máy Xanh (ĐMX) tiếp tục ghi nhận kết quả tích cực nhờ chiến lược tăng trưởng "bằng chất" - tập trung nâng cao trải nghiệm dịch vụ, xây dựng mối gắn bó trọn đời với khách hàng và mở rộng giải pháp tài chính toàn diện. Tổng doanh thu hai chuỗi đạt 76.500 tỷ đồng, tăng gần 15% so với cùng kỳ, dù số lượng cửa hàng bình quân giảm hơn 130 so với năm trước.

Chuỗi BHX đạt 34.400 tỷ đồng doanh thu lũy kế 9 tháng, tăng gần 14% so với cùng kỳ, nhờ tăng trưởng ở cả hai nhóm hàng chủ lực - thực phẩm tươi sống và FMCG. Trong 9 tháng, BHX đã mở thêm 520 cửa hàng, hơn một nửa tập trung tại khu vực miền Trung. Các cửa hàng mới đều có lợi nhuận dương ở cấp độ cửa hàng sau khi trừ chi phí vận hành và logistics.

Giai đoạn 2025–2030, Vietcap dự báo CAGR doanh thu của TGDĐ & ĐMX đạt 7,5%, biên lợi nhuận gộp mở rộng từ 18,3% lên 19,7%, trong khi CAGR EPS đạt 12%. Vietcap kỳ vọng MWG sẽ mở rộng thị phần và gia tăng tỷ trọng doanh thu dịch vụ, trong bối cảnh tăng trưởng tiêu thụ ICT tại Việt Nam duy trì quanh 5%/năm.

Cũng trong giai đoạn này, số lượng cửa hàng BHX dự kiến tăng mạnh từ 2.500 lên 6.000, tương ứng CAGR doanh thu 26%, còn biên lợi nhuận ròng cải thiện từ 1,5% lên 2,8%. Riêng năm 2026, Vietcap dự báo lợi nhuận sau thuế (LNST) tăng từ 806 tỷ đồng lên 1.900 tỷ đồng, nhờ mở mới 750–800 cửa hàng, tăng trưởng doanh thu cùng cửa hàng (SSSG) khoảng 8%, và biên lợi nhuận ròng mở rộng từ 1,5% lên 2,6%.

Về định giá, MWG hiện giao dịch ở mức P/E dự phóng 2025/2026 lần lượt là 19,0 lần và 14,8 lần, được Vietcap đánh giá hấp dẫn trong bối cảnh CAGR EPS 2025-2028 đạt 20%.

Đáng chú ý, HĐQT MWG vừa thông qua việc nâng gấp đôi giá chào mua tối đa (200.000 đồng/cp) trong kế hoạch mua lại 10 triệu cổ phiếu quỹ. Theo Chứng khoán BIDV (BSC), động thái này có thể tạo hiệu ứng tích cực đối với diễn biến giá cổ phiếu trong thời gian tới.

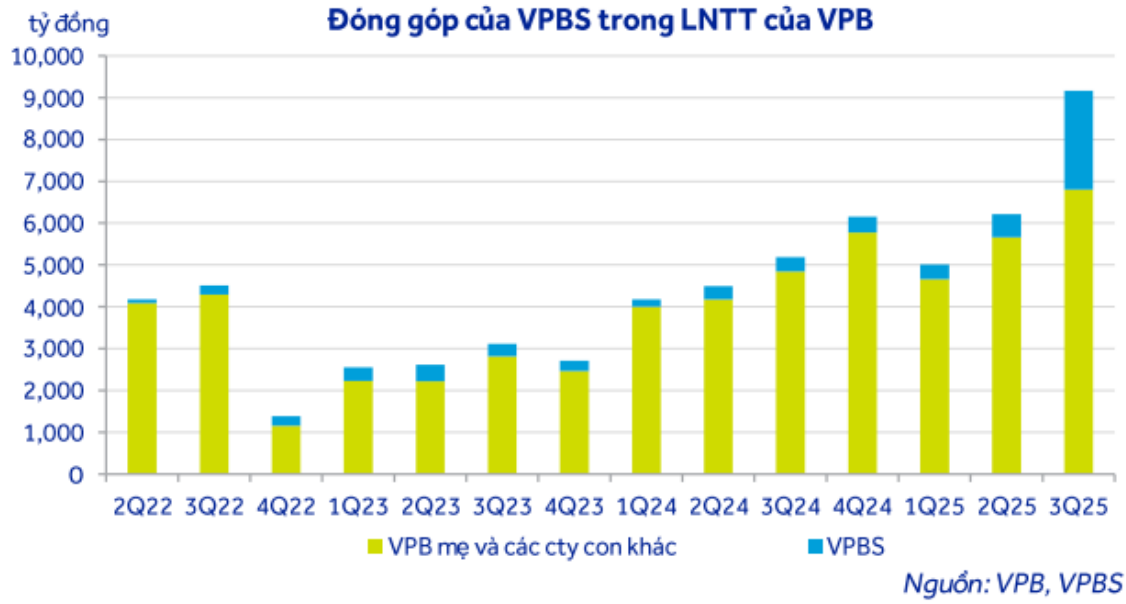
Ngoài ra, kế hoạch IPO các công ty con sở hữu chuỗi điện máy và bách hóa trong giai đoạn 2025-2030 cũng được BSC đánh giá là yếu tố hỗ trợ triển vọng dài hạn. Mục tiêu của kế hoạch này là trao quyền cho thế hệ lãnh đạo F2, nâng cao tính minh bạch, đa dạng hóa khẩu vị đầu tư trong bối cảnh cơ hội nâng hạng thị trường, đồng thời mở cơ hội sở hữu 20-30% cổ phần tại các công ty con cho nhà đầu tư mới.

VPBank (VPB): Khuyến nghị khả quan, giá mục tiêu 37.000 đồng/cp

Kết phiên 17/10, cổ phiếu VPB giảm 3,77% xuống còn 31.950 đồng/cp. Thanh khoản cổ phiếu vẫn duy trì ở mức cao, đạt hơn 50 triệu đơn vị (tương ứng 1.641 tỷ đồng).

Sau khi tăng hơn 107% kể từ đầu tháng 7 và lập đỉnh lịch sử vào cuối tháng 8, mã ngân hàng này đã điều chỉnh giảm khoảng 17% và đi ngang trong vùng giá 30.000-32.000 đồng/cp suốt hơn một tháng qua.

Trong báo cáo cập nhật cùng ngày, Chứng khoán ACB (ACBS) khuyến nghị khả quan đối với cổ phiếu VPB, với giá mục tiêu 1 năm là 37.000 đồng/cp. Mức giá mục tiêu được xây dựng dựa trên P/E 9,6 lần và kỳ vọng tái định giá tích cực từ việc IPO VPBankS.



ACBS tổng hợp đóng góp của VPBankS trong lợi nhuận trước thuế của VPB

Theo kế hoạch, VPBankS sẽ IPO trong tháng 10 (tỷ lệ 20% sau phát hành) với giá 33.900 đồng/cp, dự kiến niêm yết vào tháng 12. ACBS đánh giá đây là mức định giá hợp lý trong bối cảnh thị trường chứng khoán hiện nay và kỳ vọng IPO sẽ thành công 100% số lượng chào bán.

Về hoạt động kinh doanh, ACBS đánh giá kết quả quý III/2025 của VPBank tăng trưởng mạnh mẽ, với lợi nhuận trước thuế đạt 9.166 tỷ đồng, tăng 76,7% so với cùng kỳ (YoY) và 47,5% so với quý trước (QoQ). Động lực chính đến từ tăng trưởng tín dụng tích cực, chất lượng tài sản ổn định và đóng góp lợi nhuận đột biến từ VPBankS.

Trong đó, dư nợ tín dụng tăng 39,5% YoY, chủ yếu ở các mảng cho vay mua nhà, bất động sản, xây dựng, sản xuất, thương mại, nhà hàng - khách sạn và dịch vụ tài chính. Lãi suất cho vay tại cả VPB và FE Credit duy trì ổn định, giúp biên lãi ròng (NIM) đi ngang ở mức 5,7%.

Ngoài ra, thu nhập ngoài lãi tăng mạnh 74,6% so với cùng kỳ, chủ yếu nhờ mảng tự doanh cổ phiếu và trái phiếu doanh nghiệp tại VPBankS.

Trong năm 2025, ACBS dự báo lợi nhuận trước thuế của VPBank đạt 28.003 tỷ đồng, tăng 40% so với năm trước. Sang năm 2026, lợi nhuận trước thuế được kỳ vọng tiếp tục tăng thêm 32,2%, nhờ tăng trưởng tín dụng 29,5%, biên lãi ròng (NIM) duy trì ổn định ở mức 5,8%, cùng với chi phí dự phòng rủi ro tín dụng tăng khoảng 20,8%.

Petrolimex (PLX): Khuyến nghị mua, giá mục tiêu 41.000 đồng/cp

Kết phiên 17/10, cổ phiếu PLX giảm 0,5%, xuống còn 33.550 đồng/cp. Thanh khoản ghi nhận hơn 1,9 triệu đơn vị, cao hơn 36% so với mức trung bình 10 ngày gần nhất.

Chứng khoán Vietcap nhận định PLX đang ở vùng định giá hấp dẫn, với P/E dự phóng năm 2026 ở mức 14,8 lần, thấp hơn 29% so với P/E trung vị 5 năm của công ty (20,8 lần). Trên cơ sở đó, Vietcap đặt giá mục tiêu cho PLX ở mức 41.000 đồng/cp và duy trì khuyến nghị khả quan.

Vietcap kỳ vọng cơ chế định giá mới sẽ được ban hành trong năm 2026 và chính thức có hiệu lực từ tháng 1/2027, cho phép các nhà phân phối tự thiết lập giá bán và lợi nhuận, thay vì bị giới hạn như quy định hiện hành (mức trần 300 đồng/lít).

	2024	2025F	2026F	2027F
Doanh thu (tỷ đồng)	284.017	271.783	284.969	309.678
% YoY	3,7%	-4,3%	4,9%	8,7%
LNST sau lợi ích CĐTS (tỷ đồng)	2.890	2.511	3.220	4.741
% YoY	2,0%	-13,1%	28,2%	47,2%
LNST cốt lõi (tỷ đồng)	2.890	2.751	3.220	4.741
Biên LN gộp	6,1%	6,4%	6,4%	6,3%
Biên LN từ HĐKD	1,0%	1,1%	1,2%	1,7%
ROE	9,9%	8,4%	10,2%	14,0%
Nợ ròng/vốn CSH	-34,9%	-39,6%	-47,0%	-54,1%
Lợi suất cổ tức	3,5%	4,4%	5,9%	8,8%
Cổ tức (đồng)	1.200	1.500	2.000	3.000
P/E	16,5x	18,9x	14,8x	10,0x
Giá CP/DTHĐ	18,2x	10,4x	8,4x	7,0x
EV/EBITDA	6,9x	5,7x	4,4x	2,8x

Vietcap dự phóng các chỉ tiêu tài chính của PLX giai đoạn 2025-2027

Bên cạnh đó, PLX sẽ hưởng lợi khi Việt Nam chuyển đổi hoàn toàn sang xăng E10 từ tháng 4/2026. Theo ước tính của Vietcap, xăng E10-RON95 có thể mang lại lợi nhuận ròng cao hơn khoảng 10% so với xăng truyền thống, nhờ biên lợi nhuận pha trộn nội bộ và mức tăng trong chi phí kinh doanh - lợi nhuận định mức (1.550 đồng/lít, tăng 7,6% so với xăng RON95). Điều này được kỳ vọng cải thiện khả năng sinh lời và củng cố vị thế dẫn đầu của PLX trong tiến trình chuyển đổi sang nhiên liệu sạch.

Doanh số của PLX cũng tiếp tục tăng trưởng ấn tượng. Vietcap ước tính thị phần của PLX đạt 45,4% tính đến cuối tháng 6/2025, tăng 5,3 điểm % so với cùng kỳ. Sản lượng bán 9 tháng sơ bộ tăng 8,8%, vượt kế hoạch cả năm (8%), qua đó tái khẳng định vị thế dẫn đầu thị trường của doanh nghiệp.

Tuy nhiên, PLX có thể chịu áp lực trong ngắn hạn, đặc biệt trong nửa đầu năm 2026, do giá dầu suy yếu. Vietcap dự báo giá dầu Brent sẽ giảm 8% trước khi phục hồi 8% vào năm 2027. Dù vậy, mức giảm này nhẹ hơn đáng kể so với mức

19% trong năm 2025, cho thấy biến động chỉ ở mức vừa phải và môi trường kinh doanh ổn định hơn đối với các nhà phân phối xăng dầu.

Minh Minh *(t/h)*