

Một số cổ phiếu đáng chú ý ngày 22/1: STB, TCB, PVS

07:01 22/01/2026

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

Sacombank (STB): Khuyến nghị mua, giá mục tiêu 69.664 đồng/cp

Kết phiên 21/1, cổ phiếu STB tăng gần 6,9% lên 62.100 đồng/cp, chính thức lập đỉnh lịch sử. Thanh khoản ghi nhận gần 26 triệu đơn vị, giá trị tương ứng đạt 1.581 tỷ đồng.

Mới đây, Sacombank công bố kết quả kinh doanh năm 2025 với lợi nhuận chưa đạt kỳ vọng, trong bối cảnh ngân hàng tiếp tục ưu tiên xử lý các tổn tại liên quan đến chất lượng tài sản.

Theo báo cáo, lợi nhuận trước thuế hợp nhất năm 2025 của ngân hàng đạt 7.628 tỷ đồng, tương đương khoảng 52% kế hoạch. Kết quả này phản ánh thực tế lợi nhuận vẫn chịu sức ép lớn từ chi phí dự phòng rủi ro tín dụng, dù hoạt động kinh doanh cốt lõi được duy trì ổn định.

Trong báo cáo gần đây, Chứng khoán Vietcombank (VCBS) đánh giá rằng nhờ mạnh tay trích lập và xử lý triệt để nhiều tài sản xấu trong năm 2025, Sacombank đã làm sạch phần lớn danh mục nợ xấu, qua đó giúp áp lực trích lập trong năm 2026 được hạ thấp đáng kể.

VCBS cho rằng điểm rơi lợi nhuận của Sacombank có thể rơi vào năm 2026, với triển vọng xử lý thành công một số khoản nợ lớn. Cụ thể:

- Phương án đấu giá 32,5% cổ phần tại VAMC đang được trình Ngân hàng Nhà nước chờ phê duyệt, với khả năng triển khai từ giữa năm 2026. VCBS ước tính Sacombank có thể thu về trên 15.000 tỷ đồng sau khi đấu giá thành công, qua đó tất toán toàn bộ trái phiếu VAMC và hoàn tất xử lý toàn bộ nợ xấu thuộc Đề án tái cơ cấu trong giai đoạn 2026-2027.

- Khoản nợ của Bamboo Airways với dư nợ khoảng 3.000–4.000 tỷ đồng, có tài sản bảo đảm chủ yếu là bất động sản, đã chuyển sang quá hạn và được trích lập đầy đủ trong quý IV/2025. Dự kiến trong nửa cuối năm 2026, Sacombank có thể xử lý dứt điểm khoản nợ này và ghi nhận lợi nhuận vào thu nhập bất thường.

Về hoạt động kinh doanh, thu nhập lãi dự kiến tăng trưởng chậm lại, khi tín dụng năm 2026 được kỳ vọng tăng trưởng tương đương mức bình quân ngành (16,6%), trong bối cảnh tỷ lệ an toàn vốn (CAR) của Sacombank ở mức tương đối thấp (khoảng 10%). Biên lãi ròng (NIM) dự kiến giảm xuống 3,5% trong năm 2026 do không còn ghi nhận khoản hoàn nhập lãi dự thu lớn như khoản từ KCN Phong Phú trong năm 2025.

(Đơn vị: tỷ đồng)	2024	2025F	2026F
Tổng thu nhập hoạt động	28.677	32.409	43.749
+/-yoy (%)	9,6%	13,0%	35,0%
LNTT	12.720	7.633	19.885
+/- %	32,6%	-40,0%	160,5%
BVPS (đồng/cổ phiếu)	29.160	32.472	40.910

VCBS dự phóng kết quả kinh doanh của STB trong năm 2026

Trong khi đó, thu nhập từ phí được đánh giá khả quan, với mức tăng trưởng dự báo đạt khoảng 20% trong năm 2026, nhờ lợi thế ở mảng bán lẻ truyền thống với thương hiệu mạnh và mạng lưới rộng khắp tại thị trường miền Nam. Động lực tăng trưởng chủ yếu đến từ các hoạt động thanh toán, thẻ và bán chéo bảo hiểm.

Techcombank (TCB): Khuyến nghị mua, giá mục tiêu 43.100 đồng/cp

Kết phiên 21/1, cổ phiếu TCB giảm 0,4% xuống 35.800 đồng/cp. Thanh khoản ghi nhận 11,1 triệu đơn vị (397 tỷ đồng), thấp hơn 42% so với mức bình quân 10 ngày.

Ngày 20/1, Techcombank công bố kết quả kinh doanh năm 2025 với mức lợi nhuận kỷ lục 32.500 tỷ đồng (+18,2% YoY), vượt kế hoạch đề ra và tiếp tục duy trì vị thế trong nhóm các ngân hàng TMCP có lợi nhuận cao nhất hệ thống. Đặc biệt, quý IV/2025 ghi nhận quý tăng trưởng kỷ lục thứ ba liên tiếp với LNTT đạt 9.200 tỷ đồng, tăng 94,9% so với cùng kỳ năm trước.

Tổng thu nhập hoạt động (TOI) cả năm đạt 53.400 tỷ đồng, tăng 13,6% so với năm 2024. Động lực chính đến từ thu nhập lãi thuần (NII) đạt 38.200 tỷ đồng,

trong bối cảnh biên lãi thuần (NIM) được duy trì ổn định ở mức 3,9%.

Bên cạnh hoạt động tín dụng truyền thống, Techcombank tiếp tục đa dạng hóa nguồn thu với đóng góp tích cực từ thu nhập dịch vụ (NFI), đạt 11.500 tỷ đồng, tăng 7,8% so với năm trước.

Trong năm 2025, Techcombank đã đẩy mạnh chiến lược hệ sinh thái, mở rộng ra ngoài lĩnh vực ngân hàng để khai mở những cơ hội tăng trưởng mới. Việc IPO và niêm yết thành công TCX cùng với việc ra mắt Techcom Life và vận hành trọn năm của TCGIns đã củng cố năng lực phục vụ khách hàng toàn diện trên các lĩnh vực ngân hàng, quản lý tài sản, thị trường vốn và bảo hiểm.

Cụ thể, chỉ trong vòng 6 tháng sau khi ra mắt vào tháng 7/2025, Techcom Life đã được cấp phép và giới thiệu các gói bảo hiểm đầu tiên, ghi nhận phản hồi tích cực từ khách hàng trong giai đoạn thử nghiệm.

Với mảng bảo hiểm phi nhân thọ, Techcom Insurance (TCGIns) khép lại năm hoạt động đầu tiên ghi nhận hơn 500 tỷ đồng phí bảo hiểm và phục vụ trên 650.000 khách hàng.

Đáng chú ý, ngày 21/1, lãnh đạo Chứng khoán Kỹ Thương (TCBS) cho biết doanh nghiệp đã nộp hồ sơ xin cấp phép kinh doanh crypto, tài sản số, có thể sẽ được cấp phép trong khoảng ba tháng tới, hoặc sớm hơn, tùy thuộc vào tiến độ và mức độ phê duyệt của cơ quan quản lý Nhà nước.

Lãnh đạo TCBS chia sẻ, về cơ bản đã hoàn tất công tác chuẩn bị cho mảng kinh doanh này. Công ty đã xây dựng nền tảng công nghệ, hệ thống vận hành cũng như ban hành đầy đủ các quy trình cần thiết cho hoạt động kinh doanh tài sản số. Khi được cấp phép có thể triển khai hoạt động kinh doanh gần như ngay lập tức.

Liên quan đến mảng kinh doanh vàng, lãnh đạo TCBS cho biết pháp luật hiện hành cho phép các ngân hàng và công ty chứng khoán tham gia kinh doanh vàng vật lý. Trên cơ sở đó, Techcombank và TCBS đang phối hợp chặt chẽ để chuẩn bị cho hoạt động này.

Khi được cấp phép kinh doanh vàng, dự kiến sẽ ra mắt nền tảng TCB Physical Gold là sản phẩm vàng vật lý, có thể ngay trong tháng tới. Sau đó, sẽ tiếp tục làm việc với các cơ quan quản lý nhà nước để nghiên cứu và phát triển thêm các sản phẩm vàng số cũng như các loại tài sản số khác.

PTSC (PVS): Khuyến nghị mua, giá mục tiêu 48.300 đồng/cp

Kết phiên 21/1, cổ phiếu PVS tăng hơn 7,8% lên 41.400 đồng/cp. Thanh khoản duy trì ở mức cao với 14 triệu đơn vị (550 tỷ đồng), cao hơn 27% so với mức bình quân 10 ngày.

Trong báo cáo mới đây, Chứng khoán Vietcap đã điều chỉnh tăng 15% giá mục tiêu đối với cổ phiếu PVS lên 48.300 đồng/cp. Đồng thời Vietcap nâng 12% dự báo lãi ròng cho giai đoạn 2026–2030, với mức điều chỉnh lần lượt +10%/+9%/+15%/+13%/+11% cho từng năm trong giai đoạn này.

Theo Vietcap, việc điều chỉnh tăng dự báo lãi ròng chủ yếu đến từ hai yếu tố. Thứ nhất, giả định lãi tỷ giá thuận được nâng lên, khi PVS ngày càng hưởng lợi từ tỷ trọng doanh thu bằng USD tăng cao tại các thị trường quốc tế. Thứ hai, backlog mảng cơ khí và xây dựng (M&C) giai đoạn 2026–2030 được điều chỉnh tăng 9%, sau khi bổ sung dự án Hải Sư Vàng vào mô hình dự báo, với giả định dự án này đóng góp khoảng 500 triệu USD vào backlog M&C.

Vietcap dự báo lãi ròng năm 2026 của PVS sẽ tăng 17% so với cùng kỳ, chủ yếu nhờ mức tăng 34% của lợi nhuận gộp mảng M&C. Động lực tăng trưởng đến từ doanh thu Lô B tăng 17% khi tiến độ đạt đỉnh, biên lợi nhuận gộp cải thiện lên 2% (tăng 0,2 điểm phần trăm so với cùng kỳ), cùng với sự gia tăng lợi nhuận gộp của mảng vận hành và bảo trì (O&M). Vietcap cũng giả định PVS không ghi nhận thêm chi phí bất thường trong năm 2026, trái với khoản 250 tỷ đồng đã ghi nhận trong năm 2025 liên quan đến hợp đồng thuê đất cho dự án Sao Mai – Bến Đình.

Ngoài ra, Vietcap ước tính tốc độ tăng trưởng kép (CAGR) EPS giai đoạn 2026–2028 của PVS sẽ đạt khoảng 19%, được thúc đẩy bởi việc backlog mảng M&C duy trì ở mức 5,9 tỷ USD trong giai đoạn 2026–2030, cùng với lợi nhuận từ các liên doanh FSO/FPSO ước đạt khoảng 789 tỷ đồng/năm trong cùng giai đoạn. Hiện tại, PVS đang giao dịch ở mức định giá hấp dẫn với P/E dự phóng năm 2026 là 15,7 lần (tương ứng PEG 0,8), thấp hơn so với P/E trung bình 5 năm của doanh nghiệp là 18 lần.

(tỷ đồng)	2024	2025F	2026F	2027F
Doanh thu	23.770	34.080	38.836	45.362
% YoY	22,7%	43,4%	14,0%	16,8%
LNST sau lợi ích CĐTS	1.070	1.383	1.613	1.840
% YoY	4,2%	29%	17%	14%
LNST sau lợi ích CĐTS cốt lõi	1.022	1.578	1.613	1.837
% YoY	-0,4%	54,3%	2,2%	13,9%
Biên lợi nhuận gộp	4,5%	4,4%	4,9%	5,4%
Biên EBITDA	1,4%	2,5%	3,6%	4,0%
Biên lợi nhuận từ HĐKD	-1,1%	-0,2%	1,1%	1,7%
Biên lợi nhuận ròng	5,3%	4,1%	4,5%	4,4%
ROE	7,6%	9,1%	9,7%	9,9%
EV/EBITDA	23,1x	9,7x	7,4x	5,8x
P/E	27,7x	18,3x	15,7x	13,8x
P/B	1,5x	1,4x	1,2x	1,1x

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

Vietcap kỳ vọng PVS sẽ ký được hợp đồng trị giá 500 triệu USD cho mỏ Hải Sư Vàng, qua đó giúp backlog mảng M&C giai đoạn 2026-2030 tăng thêm khoảng 9%. Với trữ lượng 430 triệu thùng dầu quy đổi, Hải Sư Vàng được đánh giá là một trong những phát hiện dầu khí lớn nhất tại ASEAN trong hai thập kỷ qua và có quy mô gấp 6,8 lần mỏ Lạc Đà Vàng, nơi PVS đã ký hợp đồng EPC trị giá 350 triệu USD. Sau khi thăm lượng thành công giếng HSV-2X vào tháng 1/2026, Murphy Oil dự kiến tiếp tục khoan thăm lượng các giếng HSV-3X và HSV-4X trong năm 2026. Vietcap kỳ vọng quyết định đầu tư cuối cùng (FID) sẽ được thông qua vào năm 2027, dự án khởi công xây dựng từ năm 2028 và dòng dầu đầu tiên được khai thác vào năm 2030.

Ngoài ra, PVS hiện đang chuẩn bị xúc tiến kế hoạch chuyển niêm yết từ sàn HNX sang sàn HoSE trong năm 2026. Bước đi này nhằm cụ thể hóa lộ trình chuyển sàn đối với các cổ phiếu đủ điều kiện theo Thông tư 139/2025/TT-BTC của Bộ Tài chính. Với khung pháp lý mới, PVS có khả năng được chuyển sang sàn HoSE theo cơ chế tự động.

Minh Minh