

Một số cổ phiếu đáng chú ý ngày 22/9: ACB, FPT, SIP

06:05 22/09/2025

Công ty chứng khoán phân tích và đưa ra nhận định mua, bán đối với các cổ phiếu ACB, FPT, SIP.

Ngân hàng Á Châu (ACB): Khuyến nghị mua, giá mục tiêu 34.000 đồng/cp

Trong báo cáo mới đây, Chứng khoán Shinhan cho rằng, cổ phiếu ACB có thể chạm mốc 34.000 đồng/cp (cao hơn 34% so với thị giá hiện tại) và khuyến nghị mua. Động lực tăng giá đến từ kỳ vọng cải thiện về dòng tiền và mặt bằng định giá chung của toàn ngành, SSV nâng P/B mục tiêu cho định giá ở mức 1,6x.

Công ty chứng khoán đánh giá, ACB có mức nợ xấu nằm trong nhóm tốt nhất ngành, kiên trì theo đuổi mô hình cho vay bền vững, danh mục khách hàng bán lẻ. Ngoài ra, ngân hàng này cho thấy tín hiệu tích cực từ cho vay khách hàng doanh nghiệp lớn.

Trong giai đoạn 2025-2026, đơn vị phân tích dự báo tăng trưởng tín dụng của ACB đạt 17%/năm, NIM 3,3% cho năm 2025 và cải thiện nhẹ 3,4% cho 2026. Nợ xấu kiểm soát ở mức 1-1,5%, chi phí tín dụng dưới 0,5%. Theo đó, lợi nhuận trước thuế của ACB năm 2025 đạt 22.002 tỷ đồng (+4,7% YoY) và năm 2026 đạt 25.540 tỷ đồng (+16% YoY).

Năm	2022	2023	2024	2025F	2026F
Thu nhập từ lãi (tỷ VND)	23,534	24,960	27,795	30,068	35,442
Thu nhập ngoài lãi (tỷ VND)	5,257	7,787	5,720	6,913	8,296
Tổng thu nhập (tỷ VND)	28,790	32,747	33,515	36,981	43,737
Các chi phí hoạt động và chi phí dự phòng (tỷ đồng)	(11,676)	(12,679)	(12,509)	(14,979)	(18,197)
Lợi nhuận trước thuế (tỷ VND)	17,114	20,068	21,006	22,002	25,540
Tăng trưởng tín dụng	14.31%	17.86%	18.4%	17.00%	17.00%
NIM	4.26%	3.93%	3.68%	3.33%	3.42%
ROE	26.49%	24.39%	21.75%	19.45%	19.33%

Nguồn: Finpro, Dữ liệu công ty, Shinhan Securities Vietnam

SSV dự phóng các chỉ tiêu tài chính của ACB giai đoạn 2025-2026

Tuy nhiên, nhà đầu tư cũng cần lưu ý đến một số rủi ro như: Tăng trưởng tín dụng thấp hơn dự kiến; Biến động lãi suất khiến NIM của ACB giảm sâu hơn dự báo; Chi phí trích lập dự phòng rủi ro tăng mạnh hơn dự kiến.

Tập đoàn FPT (FPT): Khuyến nghị khả quan, giá mục tiêu 124.200 đồng/cp

Kết phiên 19/9, cổ phiếu FPT đứng tại tham chiếu 103.000 đồng/cp. Thanh khoản trong phiên bất ngờ tăng mạnh với 23,5 triệu đơn vị giao dịch (2.404 tỷ đồng), gấp đôi so với trung bình 10 ngày gần đây. Dòng tiền ngoại cũng ghi nhận tín hiệu tích cực khi nhóm này mua ròng gần 314 tỷ đồng (3 triệu đơn vị) - cao nhất toàn thị trường.

Mặc dù vậy, tính từ đầu năm đến nay, cổ phiếu công nghệ này đã giảm hơn 21%, dầu cho VN-Index đã tăng khoảng 30% và chỉ số VN30 tăng hơn 38%.

Sau đợt điều chỉnh giá gần đây, SSI đã nâng khuyến nghị đối với cổ phiếu FPT từ trung lập lên khả quan. Cùng với việc chuyển định giá sang năm 2026, SSI điều chỉnh tăng giá mục tiêu 12 tháng theo phương pháp định giá từng phần lên 124.200 đồng/cp (từ 114.800 đồng/cp).

Tuy nhiên, trong nửa cuối năm 2025, đơn vị phân tích dự báo tăng trưởng lợi nhuận sau thuế sẽ giảm tốc còn khoảng 15-16% so với cùng kỳ. Áp lực chính nhiều khả năng đến từ mảng công nghệ, khi tốc độ tăng trưởng giá trị hợp đồng ký mới trong nửa đầu năm đã chững lại.

Tỷ đồng	2021	2022	2023	2024	2025F	2026F
Doanh thu thuần	35.657	44.010	52.618	62.849	70.716	81.531
Lợi nhuận gộp	13.632	17.167	20.320	23.698	27.721	32.147
Lợi nhuận trước thuế	6.337	7.662	9.203	11.070	12.990	15.007
Lợi nhuận ròng	5.349	6.491	7.788	9.427	11.094	12.816
EPS (VND)	3.614	4.420	4.652	4.916	5.001	5.802
BVPS (VND)	19.767	19.183	19.663	20.252	20.762	24.564
DPS (VND)	2.000	2.000	2.000	2.000	2.000	2.000
ROA	11,2%	12,3%	13,9%	14,3%	14,0%	14,4%
ROE	26,7%	27,8%	28,2%	28,7%	28,1%	27,0%
Tỷ suất cổ tức	2,2%	2,6%	2,1%	1,3%	1,9%	1,9%
Tiền/VCSH (x)	0,3	0,3	0,3	0,5	0,3	0,4
P/E (x)	25,7	17,4	20,7	31	21	18,1
P/B (x)	4,7	4	4,9	7,5	5,1	4,3

Nguồn: FPT, SSI Research

SSI dự phóng các chỉ tiêu tài chính của FPT giai đoạn 2025-2026

Mặc dù vậy, mảng viễn thông được kỳ vọng tiếp tục là động lực chính thúc đẩy lợi nhuận ngắn hạn. Trong bối cảnh các thách thức vĩ mô còn tiếp diễn, với triển vọng trong năm 2026, SSI dự báo doanh thu tăng 15% và lợi nhuận ròng tăng 16% so với cùng kỳ.

Mới đây, FPT vừa công bố kết quả kinh doanh trong 8 tháng đầu năm 2025 với tổng doanh thu đạt 43.818 tỷ đồng, tăng 10,5% so với cùng kỳ năm ngoái. Lợi nhuận sau thuế trong giai đoạn này đạt 7.148 tỷ đồng, tương đương mức tăng 18,6% so với 8 tháng đầu năm 2024.

Riêng tháng 8, FPT ghi nhận doanh thu 5.727 tỷ đồng, tăng 6% so với cùng kỳ năm trước. Lợi nhuận sau thuế đạt 944 tỷ đồng, tăng 11%, còn lợi nhuận ròng đạt 792 tỷ đồng, tăng 10%.

Đầu tư Sài Gòn VRG (SIP): Khuyến nghị mua, giá mục tiêu 71.300 đồng/cp

Chứng khoán KB Việt Nam (KBSV) cho rằng, SIP đang giao dịch ở vùng giá hấp dẫn với PBR 2025 là 3,0x, nằm dưới đường P/B trung bình 5 năm. Dựa trên triển vọng kinh doanh và kết quả định giá, KBSV khuyến nghị mua đối với cổ phiếu SIP với giá mục tiêu 71.300 đồng/cp.

Đơn vị phân tích cho biết, KĐT Phước Đông giai đoạn 1 (247ha) mở bán trong quý II-III/2025 với 205 căn thấp tầng đã hoàn thiện xây dựng và sẵn sàng bàn giao. Tính đến nay, dự án đã mở bán thành công 120 căn, tương đương tỷ lệ lấp đầy đạt 62%. KBSV kỳ vọng SIP sẽ hoàn tất bán 205 căn trong nửa đầu năm 2026, tương đương doanh số dự kiến đạt 295 tỷ đồng.

Dự phóng giai đoạn 2025-2026, công ty chứng khoán duy trì dự báo diện tích bàn giao đất KCN của SIP sẽ chậm lại, ước tính đạt 50ha/60ha (-32%/+20% YoY). Tuy nhiên, dự báo doanh số cho thuê đất chỉ giảm nhẹ nhờ một phần diện tích KCN đã được bàn giao tại các KCN cấp 1.

Dự phóng KQKD & định giá				
FY-end	2023	2024	2025F	2026F
Doanh số thuần (tỷ VND)	6,677	7,800	8,506	9,245
Lãi/(lỗ) từ HĐKD (tỷ VND)	1,263	1,555	1,714	1,920
Lợi nhuận của CĐ công ty mẹ (tỷ VND)	927	1,164	1,249	1,399
EPS (VND)	4,574	5,530	5,158	5,780
Tăng trưởng EPS (%)	-2.6	20.9	-6.7	12.0
P/E (x)	9.2	12.6	11.4	10.2
P/B (x)	2.1	3.0	2.5	2.1
ROE (%)	23.0	23.9	21.7	20.8
Tỷ suất cổ tức (%)	6	2	3	3
Nguồn: Fiinpro, KBSV				

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

Cụ thể, KCN Lê Minh Xuân 3 (8,4ha) và KCN Đông Nam (1,5ha), với mức giá thuê cao (270-300 USD/m²/chu kỳ thuê, gấp 2-3 lần so với KCN Phước Đông). Theo đó, KBSV ước tính doanh số cho thuê đất năm 2025/2026 đạt lần lượt 1.546 tỷ đồng (-2% YoY) và 1.832 tỷ đồng (+18% YoY).

