

Một số cổ phiếu đáng chú ý ngày 23/2: MWG, HPG, VNM

06:48 23/02/2026

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

Thế Giới Di Động (MWG): Khuyến nghị tăng tỷ trọng, giá mục tiêu 105.000 đồng/cp

Theo báo cáo công bố mới nhất, Chứng khoán Agribank (Agriseco) đánh giá cổ phiếu MWG tiếp tục củng cố xu hướng tăng bằng các nhịp tăng và tích lũy nền giá sau cao hơn nền giá trước.

Hiện cổ phiếu đang giao dịch quanh vùng giá 92.000-93.000 đồng/cp, được hỗ trợ bởi các đường MA. Các phiên gần đây thanh khoản có sự cải thiện. Các chỉ báo động lượng đều đang hướng lên khá tích cực. Chỉ báo RSI (14) ở vùng 60 và đang có xu hướng tăng nhưng chưa vào vùng quá mua, hàm ý cổ phiếu còn dư địa tăng giá. Agriseco Research khuyến nghị gia tăng tỷ trọng cổ phiếu ở vùng giá hiện tại với giá mục tiêu kỳ vọng 105.000 đồng/cp.

Về triển vọng kinh doanh, Chứng khoán BIDV (BSC) đánh giá kế hoạch năm 2026 của MWG ở mức khả quan và vượt kỳ vọng thị trường, trong bối cảnh kinh tế trong nước được dự báo tiếp tục tăng trưởng, còn ngành bán lẻ hiện đại vẫn sở hữu dư địa mở rộng trong trung hạn. Tuy nhiên, rủi ro từ xung đột thương mại toàn cầu vẫn có thể ảnh hưởng đến nhu cầu tiêu dùng, việc làm và sức mua trong nước.

Theo dự phóng, doanh thu thuần năm 2026 của MWG có thể đạt khoảng 185.000 tỷ đồng, tăng 18% so với cùng kỳ, trong khi lợi nhuận sau thuế ước đạt 9.200 tỷ đồng, tăng 30%. Động lực tăng trưởng tiếp tục đến từ chuỗi Điện Máy Xanh, với doanh thu và lợi nhuận sau thuế lần lượt tăng 14% và 20%, cùng với Bách Hóa Xanh, nơi doanh thu dự kiến tăng 18% và lợi nhuận sau thuế tăng mạnh 127%.

	2023	2024	2025	2026F
Doanh thu thuần	118,280	134,341	156,458	185,123
NPATMI	168	3,722	7,037	9,108
EPS	114	2,535	4,792	6,202
Tăng trưởng EPS	-96%	2120%	89%	29%

BSC dự phóng kết quả kinh doanh của MWG trong năm 2026

Về diễn biến thị trường, cuối năm 2025 ghi nhận tình trạng thiếu hụt RAM, khiến giá bán một số sản phẩm điện tử có xu hướng tăng và kích hoạt tâm lý tích trữ hàng hóa trong ngắn hạn. Đối với MWG, mức tồn kho được duy trì ở khoảng 97 ngày, tương đương trung vị của 4 năm gần đây, nhằm vừa tận dụng cơ hội kinh doanh, vừa chủ động kiểm soát rủi ro trong bối cảnh nhu cầu tiêu dùng có thể biến động phức tạp trong giai đoạn quý II-quý III/2026, khi áp lực từ mặt bằng giá bán duy trì ở mức cao.

Hòa Phát (HPG): Khuyến nghị mua, giá mục tiêu 35.000 đồng/cp

Mới đây, UBND TP. Hải Phòng đã cấp Giấy phép môi trường cho CTCP Năng lượng Hòa Phát để thực hiện các hoạt động bảo vệ môi trường đối với cơ sở nhà máy sản xuất than cốc và phát điện nhiệt dư.

Dự án có tổng diện tích sử dụng đất 320.123m². Ngành nghề hoạt động gồm: sản xuất than cốc; phát điện nhiệt dư; vận chuyển than cốc sang CTCP Thép Hòa Phát Hải Dương bằng hệ thống băng tải; nghiền xỉ lò cao.

Về công suất, nhà máy sản xuất than cốc đạt 920.000 tấn/năm; phát điện nhiệt dư công suất 114MW, phục vụ hoạt động sản xuất gang thép của CTCP Thép Hòa Phát Hải Dương. Hệ thống băng tải vận chuyển than cốc có công suất 180 tấn/giờ, trong khi công suất nghiền xỉ lò cao đạt 750.000 tấn/năm.

Trong tháng 2/2026, CTCP Thương mại Dịch vụ Thép Hòa Phát Long An (công ty con của Hòa Phát) cũng đang tổ chức lấy ý kiến đánh giá tác động môi trường đối với Dự án Nhà máy luyện cán thép có quy mô 700.000 tấn/năm. Dự án dự kiến được triển khai tại Lô D2, D3, D5.1, D6.1, D7 và một phần lô D6.2, đường N11, Khu công nghiệp Cầu cảng Phước Đông, xã Tân Lâm, tỉnh Tây Ninh.

Theo hồ sơ công bố, khu đất thực hiện dự án hiện là đất trống, chưa xây dựng, với tổng diện tích sử dụng khoảng 110.057m². Nhà máy được thiết kế với mục tiêu sản xuất phôi thép và thép xây dựng, tổng công suất 700.000 tấn sản phẩm mỗi năm, trong đó phôi thép đạt 21.000 tấn/năm và thép xây dựng đạt 679.000 tấn/năm.

Dự án có tổng vốn đầu tư 2.450 tỷ đồng. Tiến độ triển khai được chia thành nhiều giai đoạn. Từ tháng 1 đến tháng 3/2026, doanh nghiệp hoàn thiện các thủ tục và hồ sơ pháp lý. Giai đoạn tháng 4-12/2026 tập trung chuẩn bị mặt bằng và xây dựng các hạng mục công trình.

Việc lắp đặt máy móc, thiết bị dự kiến diễn ra từ tháng 10/2026 đến tháng 1/2027. Nhà máy sẽ vận hành thử nghiệm từ tháng 3 đến tháng 8/2027, trước khi chính thức đi vào hoạt động từ tháng 8/2027.

Về nhu cầu lao động, trong giai đoạn xây dựng, dự án dự kiến sử dụng khoảng 150 công nhân. Khi đi vào vận hành chính thức, quy mô nhân sự tăng lên khoảng 650 lao động.

Theo báo cáo phân tích của Chứng khoán SSI, tại mức giá hiện tại, HPG đang được giao dịch với P/E dự phóng năm 2026 khoảng 10,4 lần – được đánh giá là khá hấp dẫn đối với một doanh nghiệp đang bước vào chu kỳ tăng trưởng mới. SSI cho rằng thị giá hiện nay đã phản ánh tương đối đầy đủ mức lợi nhuận sau thuế khoảng 4.000 tỷ đồng mỗi quý. Do đó, cổ phiếu HPG có thể được định giá lại trong năm 2026, khi quá trình tăng công suất hoàn tất và các biện pháp bảo hộ bổ sung đối với thép cuộn cán nóng (HRC) được triển khai, qua đó hỗ trợ lợi nhuận theo quý tăng lên, dự kiến từ nửa cuối năm 2026.

Trên cơ sở này, SSI tiếp tục duy trì khuyến nghị mua đối với cổ phiếu HPG, đồng thời giữ nguyên giá mục tiêu ở mức 35.000 đồng/cp. Tuy nhiên, SSI cũng lưu ý một số rủi ro có thể ảnh hưởng đến triển vọng cổ phiếu, bao gồm giá thép toàn cầu giảm mạnh hơn dự kiến, thuế chống bán phá giá đối với HRC khổ rộng không được áp dụng hoặc áp dụng ở mức thấp, cũng như khả năng chi phí đầu vào tăng mạnh.

Về triển vọng kinh doanh, SSI cho rằng trong năm 2026, Hòa Phát sẽ tiếp tục gia tăng sản lượng HRC từ nhà máy mới, song tốc độ mở rộng có thể chậm lại do áp lực cạnh tranh từ HRC nhập khẩu vẫn còn lớn, ít nhất cho đến khi thuế chống bán phá giá đối với HRC khổ rộng chính thức có hiệu lực.

Vinamilk (VNM): Khuyến nghị khả quan, giá mục tiêu 80.800 đồng/cp

Trong báo cáo mới nhất, Chứng khoán MB (MBS) duy trì khuyến nghị khả quan đối với cổ phiếu VNM, với giá mục tiêu 12 tháng là 80.800 đồng/cp. Mức định giá này được xác định dựa trên hai phương pháp DCF và P/E, tương ứng tiềm năng tăng giá 23,8%, bao gồm lợi suất cổ tức 5,7%.

Theo MBS, VNM đang được định giá ở mức hấp dẫn khi P/E hiện khoảng 16 lần, trong bối cảnh lợi nhuận ròng bước vào giai đoạn phục hồi tích cực. Khi nhu cầu

tiêu dùng thiết yếu duy trì khả quan và hệ thống phân phối đã ổn định trở lại, công ty chứng khoán này kỳ vọng mức P/E mục tiêu cao hơn trong chu kỳ mới. Cụ thể, P/E mục tiêu cho giai đoạn 2026–2027 được đưa ra ở mức 17,5 lần, cao hơn trung bình giai đoạn 2022–2024 (16 lần), nhằm phản ánh tốc độ tăng trưởng kép lợi nhuận ròng giai đoạn 2026–2027 dự kiến đạt 9%, tích cực hơn mức 5% của giai đoạn 2022–2024.

Về luận điểm đầu tư, MBS cho rằng sau khi ổn định hệ thống phân phối và mở rộng chuỗi cửa hàng Vinamilk theo mô hình mới, doanh thu nội địa của VNM có thể phục hồi rõ nét hơn, với tốc độ tăng trưởng kép ước đạt 5% trong giai đoạn 2026–2027.

Chỉ tiêu tài chính	2024	2025	2026	2027
Doanh thu thuần	61,782	63,645	67,088	72,160
Lợi nhuận ròng	9,392	9,410	10,233	11,050
Tăng trưởng doanh thu thuần	2.3%	3.0%	5.4%	7.6%
Tăng trưởng LN ròng	5.8%	0.2%	8.7%	8.0%
Biên LN gộp	41.4%	41.2%	42.3%	42.4%
Biên EBITDA	20.6%	20.5%	20.7%	20.9%
ROAE	26.4%	26.6%	29.6%	31.4%
ROAA	17.4%	17.4%	19.2%	20.2%
EPS (VND/cổ phiếu)	4,494	4,503	4,897	5,288
BVPS (VND/cổ phiếu)	15,445	14,682	14,637	15,062

Nguồn: VNM, MBS Research

MBS dự phóng kết quả kinh doanh của Vinamilk trong năm 2026 và 2027

Bên cạnh đó, giá nguyên vật liệu đầu vào được dự báo hạ nhiệt trong năm 2026 nhờ nguồn cung dồi dào, trong bối cảnh nhu cầu toàn cầu còn yếu. Qua đó, biên lợi nhuận gộp được ước tính cải thiện thêm 1 điểm phần trăm so với cùng kỳ và duy trì quanh mức 42% trong giai đoạn 2026–2027.

So với các doanh nghiệp sữa trong khu vực, Vinamilk tiếp tục duy trì hiệu quả sinh lời cao, với ROE ở mức 27%, vượt trung bình ngành (16%). Tỷ lệ nợ vay trên vốn chủ sở hữu ở mức 0,3 lần, thấp hơn mức trung bình ngành 0,4 lần. Doanh nghiệp hiện có lượng tiền mặt ròng khoảng 6.600 đồng/cp, nền tảng tài chính lành mạnh giúp công ty có lợi thế trong bối cảnh lãi suất tăng.

Ngoài ra, VNM duy trì tỷ suất cổ tức cao, với tỷ lệ chi trả trung bình khoảng 80% trong 5 năm gần đây, tương đương khoảng 3.900 đồng/cp, mang lại lợi suất cổ tức khoảng 5,5%

Minh Minh