

Một số cổ phiếu đáng chú ý ngày 23/9: CTG, BSR, BID

06:01 23/09/2025

Công ty chứng khoán phân tích và đưa ra nhận định mua, bán đối với các cổ phiếu CTG, BSR, BID.

VietinBank (CTG): Khuyến nghị khả quan, giá mục tiêu 63.800 đồng/cp

Kết phiên 22/9, cổ phiếu CTG giảm mạnh hơn 3,7% xuống 49.300 đồng/cp, đánh dấu phiên giảm thứ 4 liên tiếp. Thanh khoản tiếp tục duy trì ở mức cao, đạt gần 11,7 triệu đơn vị giao dịch, tương ứng hơn 581 tỷ đồng.

Trong báo cáo cập nhật cùng ngày, Chứng khoán SSI khuyến nghị khả quan với giá mục tiêu 63.800 đồng/cp (cao hơn 29,4% so với thị giá hiện tại). Theo SSI, động lực tăng trưởng đến từ đà tăng trưởng lợi nhuận và chất lượng bảng cân đối kế toán của CTG tiếp tục được củng cố, giúp ROE duy trì ở mức cao (khoảng 20%), biên lãi ròng (NIM) ổn định ở mức 2,71% và chi phí tín dụng giảm mạnh.

	2021	2022	2023	2024	2025F	2026F
Tổng thu nhập hoạt động (tỷ đồng)	53.157	64.117	70.548	81.909	90.925	103.517
Tăng trưởng thu nhập hoạt động (%)	17,3%	20,6%	10,0%	16,1%	11,0%	13,8%
Lợi nhuận trước thuế (tỷ đồng)	17.589	21.132	24.990	31.758	40.022	49.416
Tăng trưởng LNTT (%)	3,0%	20,1%	18,3%	27,1%	26,0%	23,5%
Tăng trưởng tín dụng (%)	11,1%	12,1%	15,5%	16,8%	18,0%	16,0%
Tăng trưởng huy động (%)	16,8%	9,3%	13,9%	15,2%	13,1%	14,1%
LDR thuần (%)	93,1%	95,5%	96,9%	98,2%	102,4%	104,1%
NIM (%)	3,01%	2,98%	2,86%	2,88%	2,71%	2,71%
CIR (%)	32,3%	29,9%	29,0%	27,5%	30,7%	31,0%
Nợ xấu (%)	1,26%	1,24%	1,13%	1,25%	1,15%	1,10%
Chi phí tín dụng (%)	1,7%	2,0%	1,8%	1,7%	1,2%	1,0%
LLCR (%)	180,4%	186,1%	167,2%	170,7%	166,6%	166,9%
ROA (%)	0,79%	0,82%	0,83%	0,92%	1,0%	1,1%
ROE (%)	15,88%	16,82%	17,12%	18,47%	19,8%	20,7%
BVPS (VND)	19.487	22.539	23.440	27.923	32.735	38.679
EPS (VND)	2.360	2.835	2.984	3.799	4.813	5.944
P/E	13,67	9,61	9,08	9,95	10,64	8,61
P/B	1,65	1,21	1,16	1,35	1,56	1,32

Nguồn: CTG, SSI Research

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

Đơn vị phân tích cho rằng, những yếu tố tích cực này sẽ giúp CTG được định giá cao hơn, lên mức P/B mục tiêu là 1,65x. CTG hiện đang giao dịch ở mức P/B trượt là 1,66x và P/B dự phóng năm 2026 là 1,32x – cao hơn mức trung bình 5 năm là 1,39x.

SSI điều chỉnh dự báo lợi nhuận trước thuế lên 40.000 tỷ đồng cho năm 2025 (+26% YoY) và 49.400 tỷ đồng cho năm 2026 (+23,5% YoY), lần lượt tăng 3,6% và 2,6% so với dự báo trước. Điều này phản ánh chất lượng tài sản cải thiện, với chi phí tín dụng dự báo giảm xuống 1,23% trong năm 2025 và 1% trong năm 2026, cùng với tỷ lệ nợ xấu dự kiến lần lượt là 1,15% và 1,1%. Với khả năng sinh lời cải thiện, CTG có thể duy trì tăng trưởng lợi nhuận và được định giá lại.

Lọc hóa dầu Bình Sơn (BSR): Khuyến nghị khả quan, giá mục tiêu 47.200 đồng/cp

Kết phiên 22/9, cổ phiếu BSR tăng hơn 3% lên 26.800 đồng/cp. Tuy nhiên, mã lọc hóa dầu này mới chỉ tăng khoảng 17,7% từ đầu năm đến nay, thua xa VN-Index là gần 29%.

Trong báo cáo mới nhất, Chứng khoán MB (MBS) khuyến nghị khả quan với giá mục tiêu đạt 30.200 đồng/cp (cao hơn 12,7% so với thị giá hiện tại). Động lực tăng giá đến từ kỳ vọng lợi nhuận ròng 2025 của BSR ghi nhận 2.043 tỷ đồng (+223,7% YoY), năm 2026 lợi nhuận đạt 3.799 tỷ (+86% YoY) nhờ crack spread biến động ổn định giúp biên gộp cải thiện và sản lượng công ty tăng trưởng tốt.

Ngoài ra, triển vọng dài hạn của BSR với dự án Nâng cấp mở rộng (NCMR) Nhà máy lọc dầu Dung Quất trở nên rõ nét hơn, dự kiến hoàn thành quý III/2028. Sau NCMR, MBS ước tính biên lợi nhuận gộp của BSR đạt 7,2% nhờ vào việc công ty tập trung vào các sản phẩm hóa dầu phức tạp với giá trị cao hơn.

Chỉ tiêu tài chính	2023	2024	2025F	2026F
Doanh thu thuần	147,423	123,027	137,068	103,881
Lợi nhuận ròng	8,650	736	2,043	3,799
Tăng trưởng doanh thu thuần	-11.8%	-16.5%	11.4%	-24.2%
Tăng trưởng LN ròng	-41.3%	-91.5%	223.7%	86.0%
Biên LN gộp	6.6%	0.4%	2.0%	5.4%
Biên EBITDA	7.0%	1.2%	2.5%	6.4%
ROAE	15.9%	1.3%	3.6%	6.7%
ROAA	10.5%	0.8%	2.2%	3.7%
EPS (VND/cổ phiếu)	2,790	237	659	1,225
BVPS (VND/cổ phiếu)	18,511	17,902	18,246	18,881

Nguồn: BSR, MBS Research dự phóng

MBS dự phóng kết quả kinh doanh của BSR giai đoạn 2025-2026

Bên cạnh đó, động thái chia cổ tức bằng cổ phiếu tỷ lệ 61,5% trong năm 2025 sẽ đảm bảo cho kế hoạch triển khai dự án NCMR Nhà máy lọc dầu Dung Quất, dự kiến giúp nâng công suất của nhà máy lên 15% (từ 148.000 thùng/ngày lên 171.000 thùng/ngày), sản phẩm đầu ra sẽ đáp ứng tiêu chuẩn Euro 5.

Sau khi nâng cấp, kỳ vọng các sản phẩm phức tạp hơn sẽ giúp BSR cải thiện biên lợi nhuận trong dài hạn, đồng thời nhà máy cũng tăng khả năng đa dạng hóa nguyên liệu đầu vào khi cho phép xử lý được nhiều loại dầu thô khác nhau (dầu chua, dầu nặng, dầu hàm lượng lưu huỳnh cao) thay vì phụ thuộc chủ yếu vào dầu ngọt, nhẹ như trước đây. Điều này giúp mở rộng nguồn cung, giảm rủi ro khi thị trường dầu biến động hoặc nguồn cung truyền thống bị gián đoạn.

Ngân hàng BIDV (BID): Khuyến nghị khả quan, giá mục tiêu 47.200 đồng/cp

Kết phiên 22/9, cổ phiếu BID tăng hơn 3% lên 41.000 đồng/cp. Thanh khoản cao hơn 26% so với mức trung bình 10 ngày, đạt 8 triệu đơn vị giao dịch (322 tỷ đồng). Tính từ đầu năm đến nay, BIDV mới tăng khoảng 7,5%, trong khi VN-Index là khoảng 29%.

Trong báo cáo mới nhất, Chứng khoán VNDirect (VND) vừa nâng khuyến nghị lên khả quan từ trung lập, đồng thời nâng giá mục tiêu thêm 11% so với báo cáo trước, lên 47.200 đồng/cp.

VNDirect duy trì dự phóng tăng trưởng tín dụng năm 2025 ở mức 14%, được hỗ trợ bởi mức tăng trưởng GDP cao, doanh số bán lẻ và bất động sản phục hồi, cùng với LDR cải thiện. GDP Việt Nam kỳ vọng tăng trên 8%, thúc đẩy cầu tín dụng trong nửa cuối 2025 - giai đoạn cao điểm tín dụng.

Tổng quan tài chính	2024	2025	2026	2027
Tăng trưởng thu nhập lãi thuần svck	3,3%	11,1%	17,2%	16,2%
Tăng trưởng thu nhập ngoài lãi svck	36,6%	12,6%	13,1%	14,8%
Tăng trưởng chi phí dự phòng svck	7,6%	12,5%	10,7%	12,0%
Tăng trưởng LN trước thuế svck	13,8%	13,4%	22,7%	21,0%
Tăng trưởng dư nợ cho vay svck	15,7%	14,0%	12,0%	12,0%
NIM	2,3%	2,2%	2,3%	2,4%
Tỷ lệ CASA	19,5%	20,0%	20,5%	21,0%
Tỷ lệ nợ xấu	1,4%	1,2%	1,2%	1,2%
Tỷ lệ nợ nhóm 2 / Tổng dư nợ	1,7%	1,6%	1,5%	1,4%
ROAE	19,2%	18,0%	18,1%	18,3%

Nguồn: VNDIRECT RESEARCH

VNDirect dự phóng các chỉ tiêu tài chính của BID giai đoạn 2025-2027

Đơn vị phân tích cũng duy trì dự báo tỷ lệ nợ xấu 2025 ở mức 1,25% (so với 1,98% trong quý II/2025) và tỷ lệ nợ nhóm 2 ở mức 1,58% nhờ mức xóa nợ cao và hình thành nợ xấu mới chậm lại trong bối cảnh vĩ mô cải thiện. Nợ xấu tăng trong quý II/2025 chủ yếu do các thông tư hỗ trợ hết hiệu lực và nợ liên đới CIC -

nhưng các khoản nợ CIC hiện đã được phân loại lại về nhóm 1. VNDirect cũng duy trì dự phóng tỷ lệ xóa nợ ở mức 1,1% và chi phí tín dụng 1,12%, giúp nâng tỷ lệ bao phủ nợ xấu năm 2025 lên 132%, từ mức 89% của quý trước.

Tuy nhiên, công ty chứng khoán này dự phóng NIM của BID giảm còn 2,21% từ 2,27%, do kỳ vọng lợi suất tài sản giảm nhiều hơn khi lãi suất cho vay dự kiến duy trì ở mức thấp theo định hướng của Chính phủ, hạn chế khả năng mở rộng NIM.

Minh Minh(t/h)