

Một số cổ phiếu đáng chú ý ngày 24/9: MSN, MWG, VCB

05:40 24/09/2025

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

Masan (MSN): Khuyến nghị khả quan, giá mục tiêu 106.000 đồng/cp

Chứng khoán Bảo Việt (BVSC) cho biết mức tăng giá cổ phiếu MSN từ đầu năm đến nay chỉ đạt 15,7%, chưa phản ánh đầy đủ tiềm năng tăng trưởng lợi nhuận mạnh mẽ trong giai đoạn 2025-2026.

Kết quả kinh doanh				
(Đơn vị: tỷ VNĐ)	2023	2024	2025F	2026F
Doanh thu thuần	78.252	83.178	85.042	92.475
Giá vốn	(56.131)	(58.522)	(56.922)	(61.164)
Lợi nhuận gộp	22.121	24.656	28.119	31.311
Doanh thu tài chính	2.405	4.044	2.059	2.048
Chi phí tài chính	(8.130)	(7.900)	(6.676)	(6.586)
Lợi nhuận sau thuế - CĐTTS	419	1.999	3.501	4.396

BVSC dự phóng kết quả kinh doanh của Masan giai đoạn 2025-2026

Ngoài các yếu tố nội tại tích cực, những động lực khác như khả năng nâng hạng thị trường và việc Masan Consumer (MCH) chuyển sàn sang HoSE được kỳ vọng sẽ đóng vai trò là chất xúc tác quan trọng, thúc đẩy quá trình định giá lại cổ phiếu MSN. Theo đó, đơn vị phân tích xác định giá trị hợp lý của cổ phiếu MSN là 106.000 đồng/cp và tiếp tục duy trì khuyến nghị khả quan.

BVSC nâng dự báo doanh thu cả năm 2025 của MSN lên 85.042 tỷ đồng, tăng 2,2% so với cùng kỳ (YoY) và lãi ròng đạt 3.501 tỷ đồng, tăng trưởng 75,1%. Mức điều chỉnh tăng 25% về dự báo lợi nhuận phản ánh kết quả kinh doanh vượt kỳ vọng của các công ty con, đặc biệt là Masan High-Tech Materials.

Công ty chứng khoán cũng đưa ra dự báo sớm cho năm 2026 với doanh thu ước tính đạt 92.475 tỷ đồng, tăng 8,8% và lãi ròng đạt 4.396 tỷ đồng, tăng 25,6%.

Thế giới Di động (MWG): Khuyến nghị mua, giá mục tiêu 90.100 đồng/cp

Kết phiên 11/9, cổ phiếu MWG đứng tại mốc 77.800 đồng/cp, tăng 1,7% - mức tăng mạnh nhất trong nhóm VN30. Dòng tiền ngoại cũng ghi nhận điểm sáng khi nhóm này mua ròng gần 150 tỷ đồng (1,9 triệu đơn vị), cao thứ hai toàn thị trường. Trước đó, khối ngoại đã bán ròng 15 phiên liên tiếp với tổng giá trị lên tới 1.440 tỷ đồng (18,8 triệu đơn vị).

Với triển vọng tích cực của các mảng kinh doanh, đặc biệt là tiềm năng tăng trưởng dài hạn của Bách Hóa Xanh (BHX), Chứng khoán KB Việt Nam (KBSV) đưa ra khuyến nghị mua đối với cổ phiếu MWG cho năm 2025 với mức giá mục tiêu 90.100 đồng/cp.

Đơn vị phân tích duy trì dự phóng doanh thu cả năm 2025 của MWG đạt 150.195 tỷ đồng (+11,8% YoY) và lợi nhuận sau thuế đạt 5.660 tỷ đồng (+51,6% YoY). Trong đó, doanh thu mảng ICT&CE được dự báo tăng mạnh nhờ hưởng lợi từ việc ra mắt nhiều mẫu mã đa dạng và cú hích từ mùa tựu trường trong quý III/2025.

(tỷ VND)	2024	2025F	+/-%YoY	2026F	+/-%YoY	Chú thích
Doanh thu thuần	134,341	150,195	11.8%	170,982	13.8%	
- TGDD+Topzone	30,092	34,785	15.6%	37,823	8.7%	- TGDD dẫn dắt tăng trưởng trong năm nay nhờ chiếm lĩnh thị phần.
- ĐMX	59,513	62,346	4.8%	66,087	6.0%	- Số lượng cửa hàng TGDD và ĐMX ước tính đạt 1,016 cửa hàng và 2,026 với giả định không mở mới trong năm 2025.
- BHX	41,108	49,426	20.2%	62,648	26.8%	- Doanh thu/cửa hàng/tháng năm 2025 ước tính đạt 1.99 (+0.4% YoY) tỷ VND do đẩy mạnh mở rộng tại thị trường miền Trung.
						- Số lượng cửa hàng mở mỗi năm 2025 ước tính đạt 600 cửa hàng với tỷ trọng hơn 50% miền Trung. Nửa cuối năm sẽ mở mới có chọn lọc hơn.
- Khác	3,627	3,638	0.3%	4,424	21.6%	- An Khang vẫn bám sát lộ trình tái cấu trúc, có thể đạt được điểm hòa vốn trong năm nay.
Lợi nhuận gộp	27,499	31,167	13.3%	36,303	16.5%	
<i>Biên lợi nhuận gộp</i>	<i>20.47%</i>	<i>20.75%</i>	<i>+0.28ppts</i>	<i>21.23%</i>	<i>+0.48ppts</i>	
Thu nhập tài chính	2,377	2,657	11.8%	3,247	22.2%	
Chi phí tài chính	-1,188	-1,229	3.4%	-1,424	15.9%	
SG&A	-23,416	-25,352	8.3%	-29,421	16.1%	
Lãi/lỗ từ công ty LD, LK	-45	49	n/a	107	116.9%	Erablu dự kiến có lãi cấp độ công ty khoảng 100 tỷ.
Lợi nhuận trước thuế	4,826	6,917	43.3%	8,384	21.2%	
Lợi nhuận sau thuế	3,733	5,660	51.6%	6,930	22.4%	
LNST công ty mẹ	3,722	5,644	51.6%	6,910	22.4%	
<i>Biên LNST</i>	<i>2.80%</i>	<i>3.76%</i>	<i>+0.96ppts</i>	<i>4.04%</i>	<i>+0.28ppts</i>	

Nguồn: Báo cáo công ty, KBSV

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

Ở mảng Bách Hóa Xanh, KBSV cho rằng với việc đã hoàn thành kế hoạch mở rộng, trọng tâm chiến lược trong nửa cuối năm sẽ chuyển sang tối ưu hóa vận hành các cửa hàng mới và thúc đẩy doanh số. Do đó, đơn vị phân tích cho rằng hoàn toàn có cơ sở cho BHX đạt được 400 tỷ lợi nhuận trong nửa cuối năm 2025.

Vietcombank (VCB): Khuyến nghị mua, giá mục tiêu 77.600 đồng/cp

Trong báo cáo mới nhất, Chứng khoán Vietcap duy trì khuyến nghị mua VCB và tăng giá mục tiêu thêm 6% lên 77.600 đồng/cp. Giá mục tiêu cao hơn của Vietcap được thúc đẩy bởi: (1) Mức tăng 2,7% trong dự báo tổng lợi nhuận giai đoạn 2025-2029 (tương ứng -0,8%/+2,9%/+3,9%/+3,2%/+3,1% cho dự báo lợi nhuận các năm 2025/26/27/28/29); (2) Giả định P/B mục tiêu cao hơn.

Cụ thể, VCB hiện đang giao dịch ở mức P/B trượt là 2,53 lần, thấp hơn 1,5 độ lệch chuẩn so với mức P/B bình quân 5 năm là 3,15 lần.

	2024	2025F	2026F	2027F
LN trước dự phòng (tỷ đồng)	45.551	50.304	61.731	74.544
% YoY	-0,7%	10,4%	22,7%	20,8%
LNST-CĐTS (tỷ đồng)	33.831	36.449	44.524	53.010
% YoY	2,2%	7,7%	22,2%	19,1%
EPS	2,0%	7,7%	18,3%	15,4%
NIM	2,86%	2,70%	2,80%	2,85%
Tỷ lệ CASA	36,7%	37,7%	38,7%	39,7%
Nợ xấu/cho vay	0,96%	0,95%	0,90%	0,85%
Chi phí tín dụng	0,23%	0,29%	0,31%	0,36%
Tỷ lệ CIR	33,6%	32,9%	30,9%	29,3%
P/B	2,7x	2,3x	1,9x	1,7x
P/E	17,3x	16,1x	13,6x	11,8x
ROE	18,6%	16,9%	16,7%	16,5%
ROA	1,7%	1,6%	1,7%	1,7%

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

Mức tăng dự báo lợi nhuận của Vietcap chủ yếu đến từ: (1) Mức tăng 0,7% trong dự báo tổng thu nhập lãi thuần giai đoạn 2025-2029 do giả định tăng trưởng tín dụng cao hơn mặc dù giả định NIM thận trọng hơn; (2) Mức tăng 9,1% trong dự báo tổng thu nhập ngoài lãi giai đoạn 2025-2029 dựa theo kết quả kinh doanh ngoài hối khả quan hơn kỳ vọng trong 6 tháng đầu năm 2025.

Minh Minh (t/h)