

Một số cổ phiếu đáng chú ý ngày 25/11: MBB, NLG, CTG

06:42 25/11/2025

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

MBBank (MBB): Khuyến nghị tăng tỷ trọng, giá mục tiêu 27.000 đồng/cp

Kết phiên 24/11, cổ phiếu MBB giảm 0,2% xuống 23.150 đồng/cp. Thanh khoản đạt hơn 10,5 triệu đơn vị (244 tỷ đồng), giảm 41% so với mức trung bình 10 phiên gần đây.

Theo Chứng khoán Agribank (Agriseco), trên đồ thị kỹ thuật, MBB đã điều chỉnh khoảng 21% kể từ tháng 8 và hiện đang trong giai đoạn tích lũy quanh vùng hỗ trợ là đường MA100. Áp lực bán thu hẹp dần, trong khi chỉ báo MACD và đường tín hiệu đang có dấu hiệu cắt lên. Agriseco cho rằng nhà đầu tư có thể tăng tỷ trọng MBB tại vùng giá 22.500-23.500 đồng/cp, với giá mục tiêu 27.000 đồng/cp. Tỷ lệ cắt lỗ được khuyến nghị là 8%.

Về triển vọng đầu tư, thu nhập ngoài lãi 9T2025 của MBB tăng gần 14% so với cùng kỳ, chủ yếu nhờ thu nhập từ xử lý nợ xấu tăng mạnh 66%. Agriseco dự báo mảng này sẽ tiếp tục đi lên trong quý IV/2025 khi ngân hàng được hưởng lợi từ việc “luật hóa” Nghị quyết 42/2017/QH14.

Tăng trưởng tín dụng 9T2025 đạt 19,9% so với đầu năm, cao hơn đáng kể mức bình quân toàn hệ thống (13,4%). Động lực chính đến từ cho vay bất động sản (+51%), công nghiệp chế biến (+31%), thương mại (+16%) và cho vay bán lẻ tăng hơn 10%. Agriseco kỳ vọng cho vay bán lẻ sẽ tăng tốc trong quý IV/2025.

Kết quả kinh doanh (tỷ đồng)	Q3/2025	%svck	9T2025	%svck
Thu nhập lãi thuần	12.991	+25%	37.055	+23%
Tổng TN hoạt động	15.597	+23%	48.165	+24%
Chi phí dự phòng	3.802	+132%	11.574	+82%
Lợi nhuận trước thuế	7.250	-1%	23.139	+12%

Agriseco cập nhật kết quả kinh doanh quý III và 9T2025 của MBB

Về huy động, tăng trưởng đạt 13,9%, tỷ lệ CASA tiếp tục cải thiện lên 37% – thuộc nhóm cao nhất ngành. Nhờ đó, NIM 9T2025 duy trì ở mức 4,1%, vượt trung bình ngành (3,4%). Agriseco đánh giá MBB có thể dùng hết hạn mức tín dụng 24% trong năm 2025 và tận dụng lợi thế CASA để cải thiện NIM lên 4,3–4,5%.

Chất lượng tài sản của MBB cũng ghi nhận cải thiện. Tính đến ngày 30/9/2025, tỷ lệ nợ xấu giảm về 1,9%, trong khi tỷ lệ bao phủ nợ xấu tăng lên 89% nhờ chi phí xóa nợ giảm xuống 1,1%. Đáng chú ý, tỷ lệ nợ nhóm 2/tổng dư nợ giảm mạnh còn 1,4%, giúp giảm áp lực nợ xấu mới và kỳ vọng giảm chi phí dự phòng trong quý IV/2025.

Theo đó, Agriseco dự báo lợi nhuận MBB năm 2026 tiếp tục tăng trưởng tích cực, được hỗ trợ bởi tín dụng tiếp tục mở rộng, cho vay thương mại – sản xuất – bất động sản và bán lẻ tăng tốc, NIM cải thiện nhờ chi phí vốn thấp và chất lượng tài sản tốt hơn. Bên cạnh đó, tỷ lệ nợ xấu được kỳ vọng tiếp tục giảm.

Nam Long (NLG): Khuyến nghị mua, giá mục tiêu 47.000 đồng/cp

Kết phiên 24/11, cổ phiếu NLG giảm gần 0,3% xuống 35.850 đồng/cp. Thanh khoản đạt 653.000 đơn vị (23,4 tỷ đồng), thấp hơn 70% so với mức trung bình 10 phiên gần nhất.

Trong báo cáo công bố cùng ngày, Chứng khoán ACB (ACBS) cho rằng cổ phiếu NLG có thể đạt mức 47.000 đồng/cp và nâng khuyến nghị từ khả quan lên mua trong bối cảnh giá NLG đã giảm khoảng 13% so với báo cáo trước đó (31/7).

ACBS đánh giá hoạt động bán hàng của Nam Long sẽ tăng tốc trong quý IV/2025 khi hai phân khu lớn được cấp phép và mở bán trong tháng 10–11/2025. Cụ thể, phân khu Izumi Canaria (gồm 461 căn thấp tầng) thuộc dự án Izumi và phân khu Solaria Rise (ST5 với 698 căn hộ) tại dự án Southgate đều đã được triển khai mở bán, kỳ vọng đóng góp đáng kể cho kết quả bán hàng quý cuối năm.

STT	Dự án	Vị trí	TLSH	DT đất (ha)	Sản phẩm	Tổng số căn	% mở bán (ước tính)	Tiến độ
1	Mizuki	TP.HCM	50%	26,2	Valora	84	70%	Mở bán 13 tòa với hơn 2.800 Flora và 39 Valora. Lũy kế bán 98% và bàn giao 96% trên tổng số căn mở bán. Bắt đầu xây dựng phân khu Trellia Cove (phân khu CC5 với 817 Flora) và phân khu LK11 (24 nhà phố) vào tháng 7/2025. Phân khu Trellia Cove dự kiến nhận được giấy phép bán hàng vào tháng 11/2025.
2	Akari	TP.HCM	50%	8,5	Flora	4.766	84%	Lũy kế bán 99% và bàn giao 90% trên tổng số căn mở bán.
3	Southgate (Waterpoint GD1)	Long An	65%	165,0	Valora	2.664	82%	Lũy kế bán 91% và bàn giao 65% trên tổng số căn mở bán.
					Flora	3.379	0%	Phân khu Solaria Rise (phân khu ST5 với 698 căn hộ) bắt đầu xây dựng vào tháng 7/2025 và có giấy phép bán hàng vào tháng 10/2025.
4	Ehome Southgate	Long An	100%	3,4	EhomeS	1.357	100%	Lũy kế bán 100% và bàn giao 96% trên tổng số căn mở bán
5	Waterpoint GD2	Long An	100%	190,0	Valora	972	0%	
					Flora	5.276		
6	Nam Long Central Lake	Cần Thơ	100%	40,0	Valora	264	92%	Lũy kế bán 67% và bàn giao 56% trên tổng số căn mở bán
					Đất nền	617		
7	EhomeS Cần Thơ	Cần Thơ	100%	3,8	EhomeS	1.590	60%	Lũy kế bán 87% và bàn giao 52% trên tổng số căn mở bán. Giai đoạn 3 bắt đầu xây dựng từ tháng 6/2025 và dự kiến nhận được giấy phép bán hàng vào tháng 11/2025.
8	Paragon Đại Phước	Đồng Nai	50%	45,0	Valora	583	0%	GD1: đang xây dựng hạ tầng và dự kiến mở bán vào cuối năm 2025
9	Izumi City	Đồng Nai	65%	170,0	Valora	2.876	19%	Lũy kế bán 99% và bàn giao 58% trên tổng số căn mở bán. Đã có QH 1/500 điều chỉnh vào T6/2025. Mở bán phân khu Canaria (461 căn) vào Q4/2025.
					Flora	n/a	0%	
10	Nam Long Hải Phòng 1	Hải Phòng	50%	21,0	Valora	739	0%	GD1 gồm 369 Valora: đang xây dựng hạ tầng
11	An Zen Residences	Hải Phòng	100%	1,5	Ehome	887	0%	Mở bán vào T7/2025

Ghi chú: Valora là nhà thấp tầng, Flora là chung cư trung cấp, Ehome là nhà ở vừa túi tiền, EhomeS là nhà ở xã hội
 Nguồn: NLG, ACBS.

ACBS cập nhật tiến độ các dự án của Nam Long

Trong quý III/2025, tổng dư nợ của NLG duy trì quanh mức gần 7.000 tỷ đồng. Nợ ròng giảm 894 tỷ đồng xuống còn 1.843 tỷ đồng. Nhờ đó, tỷ lệ Nợ ròng/Vốn chủ sở hữu cải thiện từ 19,3% xuống 12,8%, còn tỷ lệ Nợ ròng/EBITDA giảm từ 1,3 lần xuống 0,7 lần – thấp hơn đáng kể so với mức trung vị ngành là 34,4% và 3,4 lần.

ACBS cho rằng nếu Nam Long thực hiện thành công kế hoạch phát hành 100,12 triệu cổ phiếu cho cổ đông hiện hữu (tương đương 26% lượng cổ phiếu lưu hành) với giá 25.000 đồng/cp, cùng với kết quả bán hàng quý IV tích cực, tỷ lệ đòn bẩy tài chính của doanh nghiệp sẽ tiếp tục được cải thiện vào cuối năm 2025.

Công ty chứng khoán giữ nguyên dự báo giá trị bán hàng năm 2025 của NLG ở mức 11.200 tỷ đồng, tương đương 76% kế hoạch năm. Đối với quý IV/2025, ACBS dự phóng Nam Long sẽ ghi nhận 2.323 tỷ đồng doanh thu và 391 tỷ đồng lãi ròng. Lợi nhuận dự kiến chủ yếu đến từ khoản ghi nhận khoảng 350 tỷ đồng khi NLG chuyển nhượng 15,1% cổ phần tại dự án Izumi cho Tokyu Corp, qua đó hỗ trợ hoàn thành kế hoạch kinh doanh năm 2025.

Vietinbank (CTG): Khuyến nghị mua, giá mục tiêu 65.000 đồng/cp

Kết phiên 24/11, cổ phiếu CTG giảm 0,6% xuống 48.800 đồng/cp. Thanh khoản đạt 3,6 triệu đơn vị (177 tỷ đồng), thấp hơn 42% so với mức trung bình 10 phiên gần đây.

Trong báo cáo công bố cùng ngày, Chứng khoán Vietcap nhận định CTG xứng đáng được định giá lại ở mức cao hơn nhờ kết quả kinh doanh vượt trội và triển vọng tăng trưởng lợi nhuận mạnh mẽ. Vietcap đánh giá định giá hiện tại của CTG đang hấp dẫn hơn phần lớn các ngân hàng khác và tiếp tục xếp CTG vào nhóm cổ phiếu ưu tiên trong ngành.

Đơn vị phân tích duy trì khuyến nghị mua và nâng giá mục tiêu thêm 8,3% lên 65.000 đồng/cp. Mức điều chỉnh này chủ yếu đến từ việc cập nhật giá mục tiêu sang cuối năm 2026, dù bị bù trừ một phần bởi giả định chi phí vốn chủ sở hữu tăng sau khi cập nhật hệ số beta.

Mã	GTVH (tỷ USD)	P/E			P/B			ROE			ROA	Hệ số VCSH	Tỷ lệ nợ xấu
		2024	2025F	2026F	2024	2025F	2026F	2024	2025F	2026F			
											Trượt 12T	2024	2024
ACB	4,9	7,7	7,2	6,1	1,54	1,33	1,14	22,4%	20,0%	20,1%	2,01%	10,4	1,51%
BID	10,2	12,0	11,7	11,2	1,90	1,61	1,41	19,5%	17,2%	15,6%	0,93%	19,1	1,41%
MBB	7,2	8,4	7,3	6,0	1,69	1,39	1,14	22,1%	20,8%	20,8%	2,11%	9,6	1,62%
VCB	19,0	16,1	15,5	13,8	2,52	2,21	1,82	18,6%	16,5%	15,6%	1,63%	10,5	0,96%
VPB	8,4	14,0	9,9	7,2	1,55	1,39	1,20	11,0%	14,3%	17,2%	2,09%	6,3	4,20%
STB	3,4	9,9	7,1	3,8	1,65	1,34	0,99	20,0%	22,9%	33,1%	1,58%	13,6	2,40%
HDB	4,4	8,2	6,5	5,5	1,92	1,55	1,32	25,8%	26,6%	26,0%	2,06%	12,3	1,98%
TCB	9,4	11,5	9,7	8,1	1,71	1,51	1,33	15,6%	16,6%	17,6%	2,18%	6,6	1,17%
TPB	1,8	7,4	6,8	6,2	1,19	1,01	0,87	17,3%	16,4%	17,7%	1,56%	11,1	1,52%
VIB	2,4	7,7	7,1	6,2	1,32	1,16	1,03	18,1%	17,6%	17,7%	1,21%	11,8	3,51%
LPB	5,7	16,2	14,7	13,8	3,44	3,24	2,77	25,1%	23,9%	22,9%	2,08%	11,7	1,57%
Trung vị		9,9	7,3	6,2	1,69	1,39	1,20	19,5%	17,6%	17,7%	2,01%	11,1	1,57%
CTG	9,9	11,7	9,8	8,3	1,75	1,51	1,28	18,5%	18,8%	19,0%	1,34%	15,9	1,25%

Nguồn: Vietcap (dữ liệu cập nhật ngày 14/11/2025)

Dự báo của Vietcap đối với các ngân hàng tại Việt Nam

Về triển vọng đầu tư, sau nhiều năm đẩy mạnh trích lập dự phòng để xử lý nợ xấu, CTG đã cải thiện rõ rệt chất lượng tài sản và hiện nằm trong nhóm đứng đầu hệ thống. Tính đến cuối quý III/2025, ngân hàng ghi nhận tỷ lệ nợ xấu ở mức 1,09%, giảm 22 điểm cơ bản so với quý trước — chỉ nhỉnh hơn VCB (1,03%) và thấp hơn đáng kể BID (1,87%) cũng như mức trung vị của nhóm ngân hàng tư nhân (2,23%).

Tương tự, tỷ lệ bao phủ nợ xấu (LLR) đạt 176%, đứng sau VCB (202%) và vượt xa nhiều ngân hàng trong ngành. Những chỉ số này phản ánh tệp khách hàng chất lượng cùng năng lực quản trị rủi ro ổn định của CTG. Trong bối cảnh kinh tế vĩ mô thuận lợi, Vietcap kỳ vọng chất lượng tài sản của ngân hàng sẽ tiếp tục được cải thiện trong các năm tới. Chi phí tín dụng năm 2026 được dự báo giảm nhẹ, trở thành động lực quan trọng bên cạnh tăng trưởng tín dụng trong việc bù

đáp áp lực lên biên lãi ròng (NIM).

Dù vậy, do tăng trưởng tín dụng hiện tại của CTG đã gần chạm trần hạn mức khoảng 17%, ngân hàng đang tập trung tối ưu cơ cấu dư nợ nhằm cải thiện NIM trong quý IV/2025.

Bước sang năm 2026, CTG kỳ vọng NIM sẽ duy trì ổn định so với năm 2025 và có thể cải thiện vào cuối năm. Về dài hạn, Vietcap giữ quan điểm tích cực khi cho rằng tỷ lệ CASA đang có xu hướng tăng, kết hợp lợi thế nguồn vốn giá rẻ của một ngân hàng quốc doanh, sẽ giúp NIM của CTG duy trì đà cải thiện bền vững.

Minh Minh