

Một số cổ phiếu đáng chú ý ngày 25/2: GAS, MBB, NLG

07:48 25/02/2026

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

PV GAS: Khuyến nghị mua, giá mục tiêu 135.000 đồng/cp

Kết phiên 24/2, cổ phiếu GAS tăng gần 1,7% lên 110.500 đồng/cp. Thanh khoản ghi nhận 4,8 triệu đơn vị (528 tỷ đồng), cao hơn 71% so với mức bình quân 10 ngày.

Trong báo cáo công bố cùng ngày, Chứng khoán Mirae Asset nhận định nếu vượt thành công ngưỡng 122.000 đồng/cp, GAS có thể mở rộng đà tăng lên vùng giá mục tiêu khoảng 135.000 đồng/cp.

Về triển vọng kinh doanh, Nghị quyết 79 được kỳ vọng sẽ tập trung nguồn lực xây dựng các tập đoàn Nhà nước mạnh ngang tầm khu vực, trong đó xác định năng lượng là ngành then chốt và chiến lược Nhà nước giữ vai trò chủ đạo. Điều này được cho là tạo nền tảng hỗ trợ về chính sách và nguồn vốn cho PVN cùng các đơn vị thành viên. Bên cạnh đó, Nghị quyết 55 và Quy hoạch điện VIII đều xác định LNG là nguồn năng lượng sạch, đóng vai trò chuyển tiếp trong quá trình chuyển dịch năng lượng tại Việt Nam. Việc giảm thuế nhập khẩu LNG từ 5% xuống 2% cũng được đánh giá là yếu tố thuận lợi cho phát triển hạ tầng và gia tăng tiêu thụ LNG trong nước.

Với lợi thế sở hữu kho LNG Thị Vải – hệ thống tiếp nhận LNG thương mại đầu tiên tại Việt Nam, GAS đang ở vị thế thuận lợi để hưởng lợi từ xu hướng này. Doanh nghiệp đã ký hợp đồng dài hạn với Shell cho giai đoạn 2027–2031, với quy mô nhập khẩu khoảng 400.000 tấn LNG/năm nhằm ổn định nguồn cung và giảm phụ thuộc vào giá giao ngay. LNG sau khi nhập về kho Thị Vải sẽ được tái hóa khí để cung cấp cho khách hàng trọng điểm là Nhơn Trạch 3 & 4 theo hợp đồng 25 năm. Cụm nhà máy này có tổng công suất 1.624 MW, sản lượng phát điện khoảng 9 tỷ kWh/năm, tạo nguồn cầu ổn định cho mảng LNG.

Song song đó, siêu dự án Lô B được kỳ vọng sẽ tạo động lực tăng trưởng từ năm 2027 khi có dòng khí đầu tiên, mở ra chu kỳ phát triển giai đoạn 2027–2035. Sản lượng bổ sung khoảng 5 tỷ m³ khí/năm có thể bù đắp sự suy giảm từ các mỏ cũ, đồng thời hỗ trợ biên lợi nhuận nhờ gia tăng tỷ trọng khí nội địa so với LNG nhập khẩu. GAS cũng tham gia vào hạ tầng đường ống và phân phối khí cho chuỗi điện Ô Môn, qua đó tối ưu hóa lợi ích trên toàn chuỗi giá trị.

	FY 2021	FY 2022	FY 2023	FY 2024	FY 2025	FY 2026 (F)
Doanh thu (tỷ đồng)	78,992	100,724	89,954	103,564	135,129	156,863
LNHĐKD (tỷ đồng)	10,374	17,799	12,906	12,042	13,125	15,112
Tỷ lệ LNHĐKD (%)	13.1	17.7	14.3	11.6	9.7	9.6
Lãi ròng (tỷ đồng)	8,673	14,798	11,606	10,398	11,414	13,092
EPS (VND)	3,455	6,067	4,556	4,227	4,730	5,426
ROE (%)	16.8	26.4	18.1	16.4	18.0	17.6
P/E (x)	22.1	13.3	15.8	15.6	15.3	20.4
P/B (x)	3.6	3.2	2.7	2.6	2.6	3.6
Cổ tức/thị giá (%)	3.1	3.0	4.0	8.6	2.8	2.5

Nguồn: Bloomberg, Fiiipro, Fdata, Mirae Asset
Mirae Asset Vietnam Research

Mirae Asset dự phóng kết quả kinh doanh năm 2026 của GAS

Về triển vọng năm 2026, Mirae Asset dự báo doanh thu của GAS đạt 156.863 tỷ đồng, tăng 16% so với cùng kỳ; lợi nhuận sau thuế đạt 13.092 tỷ đồng, tăng 15%. Động lực tăng trưởng đến từ việc doanh thu mảng LNG tăng 12% và mảng LPG tăng 20% so với năm trước. Biên lợi nhuận gộp mảng LNG được kỳ vọng cải thiện lên 22% nhờ giá vốn nhập khẩu được ổn định phần lớn qua hợp đồng dài hạn với Shell, giúp giảm biến động chi phí. Ngược lại, biên lợi nhuận gộp mảng LPG dự kiến giảm còn 4% do cạnh tranh gia tăng, trong bối cảnh biên lợi nhuận mảng này đã giảm liên tục từ 9% năm 2023 xuống 5% năm 2025.

Ngân hàng MB (MBB): Khuyến nghị mua, giá mục tiêu 37.230 đồng/cp

Kết phiên 24/2, cổ phiếu MBB giảm 0,35% xuống 28.250 đồng/cp. Thanh khoản ghi nhận 27,2 triệu đơn vị giao dịch (770 tỷ đồng), giảm 32% so với mức bình quân 10 ngày.

Trong báo cáo mới nhất, Chứng khoán Vietcombank (VCBS) duy trì khuyến nghị mua đối với MBB, với giá mục tiêu 37.230 đồng/cp. Mức định giá này được xây dựng dựa trên hai phương pháp so sánh P/B và Residual Income, với P/B mục tiêu 1,6 lần.

Về triển vọng kinh doanh, MBB đặt mục tiêu tăng trưởng lợi nhuận năm 2026 ở mức 15–20%. VCBS ước tính lợi nhuận trước thuế năm 2026 của ngân hàng có

thể đạt 43.244 tỷ đồng, tăng 26,2% so với cùng kỳ và vượt kế hoạch đề ra.

Đơn vị: Tỷ đồng	2022	2023	2024	2025	2026F
Thu nhập lãi thuần	36,023	38,684	41,152	51,610	69,852
Thu ngoài lãi	9,570	8,622	14,261	16,083	19,312
Tổng thu nhập hoạt động	45,593	47,306	55,413	67,693	89,164
Chi phí hoạt động	14,816	14,913	17,007	19,681	25,924
Dự phòng rủi ro	8,048	6,087	9,577	13,744	19,996
Lợi nhuận trước thuế	22,729	26,306	28,829	34,268	43,244
NIM	5.8%	4.9%	4.1%	3.9%	3.9%
ROE	26.8%	25.0%	22.4%	22.1%	22.9%
CIR	32.5%	31.5%	30.7%	29.1%	29.1%
CAR	11.5%	10.8%	11.8%	11.1%	na
Tỷ lệ nợ xấu	1.1%	1.6%	1.6%	1.3%	1.2%
LLCR	238%	117%	92%	94%	104%
CASA	37.6%	38.1%	38.0%	36.8%	37.1%

Nguồn: MBB, VCBS tổng hợp

VCBS dự phóng kết quả kinh doanh của MBB trong năm 2026

Theo VCBS, tăng trưởng tín dụng của MBB có thể đạt 35% trong năm 2026 nhờ động lực từ cả phân khúc bán buôn và bán lẻ. Ngân hàng được kỳ vọng tiếp tục được cấp hạn mức tín dụng cao hơn bình quân ngành khoảng 1,5–2 lần, nhờ nhận chuyển giao ngân hàng bắt buộc MBV. Động lực tăng trưởng tập trung ở mảng bán lẻ và nhóm khách hàng doanh nghiệp FDI.

Biên lãi ròng (NIM) được dự báo duy trì ổn định ở mức khoảng 3,9% trong năm 2026, dù chi phí vốn chịu áp lực tăng. Các yếu tố hỗ trợ bao gồm: gia tăng tỷ lệ CASA; được giảm 50% dự trữ bắt buộc nhờ tiếp nhận MBV; cải thiện tỷ suất sinh lời khi khách hàng quay lại trả nợ; và chiến lược nâng tỷ trọng cho vay bán lẻ lên 45% tổng dư nợ (so với mức 40,4% hiện tại), đặc biệt ở mảng tài chính tiêu dùng thông qua Mcredit.

Mảng thu nhập phí dịch vụ được đánh giá khả quan nhờ hệ sinh thái tài chính toàn diện, chiến lược chuyển đổi số và mở rộng sản phẩm, bao gồm cả triển khai sàn giao dịch tài sản số và vàng. Số lượng khách hàng cá nhân của MBB đã vượt 35 triệu và hướng tới mục tiêu 40 triệu trong năm 2026. Hoạt động bán chéo sản phẩm phục hồi từ năm 2024 và được kỳ vọng tiếp tục đóng góp tích cực vào thu nhập ngoài lãi.

Về chất lượng tài sản, VCBS dự báo MBB sẽ kiểm soát tỷ lệ nợ xấu dưới 1,5% trong năm 2026 nhờ tỷ lệ nợ nhóm 2 duy trì ở mức thấp; dòng tiền trả nợ của khách hàng cải thiện khi nền kinh tế tăng tốc; một số khách hàng lớn như Novaland và Trung Nam được tháo gỡ vướng mắc pháp lý; đồng thời ngân hàng

gia tăng bộ đệm dự phòng và đẩy mạnh xử lý, thu hồi nợ xấu.

Tỷ lệ chi phí hoạt động (CIR) được kỳ vọng tiếp tục xu hướng giảm nhờ thành quả đầu tư mạnh vào công nghệ, giúp tối ưu quy trình và tiết giảm chi phí vận hành. Doanh thu từ các kênh số hiện chiếm khoảng 50% tổng doanh thu và đặt mục tiêu nâng lên 60%. Năng suất lao động dự kiến tăng thêm 15% trong năm 2026 nhờ đẩy mạnh tự động hóa và ứng dụng AI vào hoạt động ngân hàng.

Nam Long (NLG): Khuyến nghị khả quan, giá mục tiêu 35.200 đồng/cp

Kết phiên 24/2, cổ phiếu NLG giảm 0,35% xuống 28.650 đồng/cp. Thanh khoản ghi nhận gần 1,8 triệu đơn vị giao dịch, 62% so với mức bình quân 10 ngày.

Trong báo cáo công bố cùng ngày, Chứng khoán SSI duy trì khuyến nghị khả quan đối với NLG, với giá mục tiêu 12 tháng là 35.200 đồng/cp, tương ứng tiềm năng tăng giá 22,8%. Cổ phiếu hiện giao dịch ở mức P/B dự phóng năm 2026 là 1,1 lần, thấp hơn đáng kể so với mức trung bình 5 năm là 1,6 lần, cho thấy định giá được đánh giá là hấp dẫn.

SSI tiếp tục lựa chọn NLG là cổ phiếu yêu thích trong nhóm bất động sản nhờ lợi thế quỹ đất lớn đã hoàn tất nghĩa vụ tài chính và cơ cấu sản phẩm phù hợp với nhu cầu thị trường. Doanh thu chưa ghi nhận (backlog) đạt 10.900 tỷ đồng tính đến cuối quý IV/2025 được xem là yếu tố đảm bảo cho lợi nhuận trong giai đoạn tới. Những lợi thế này đặc biệt quan trọng trong bối cảnh thị trường bất động sản còn nhiều thách thức, giúp giảm thiểu tác động từ rủi ro chung của ngành.

Theo SSI, NLG có thể duy trì vị thế tương đối vững chắc nhờ: (1) quỹ đất lớn, trong đó các dự án trọng điểm đã hoàn tất nghĩa vụ tài chính, tạo sự linh hoạt cho triển khai và mở bán; (2) cơ cấu sản phẩm rõ ràng, tập trung vào phân khúc đáp ứng nhu cầu ở thực; và (3) nguồn doanh thu chưa ghi nhận lớn, góp phần đảm bảo lợi nhuận ngắn hạn.

SSI dự báo lãi ròng của NLG năm 2026 đạt 668 tỷ đồng, giảm 5% so với cùng kỳ, chủ yếu nhờ bàn giao tại các dự án Southgate, Central Lake và Izumi City. Nếu loại trừ các khoản thu nhập và chi phí bất thường liên quan đến Izumi City, lợi nhuận cốt lõi dự kiến tăng 12% so với năm trước.

Tỷ đồng	2023	2024	2025	2026F	2027F
Doanh thu thuần	3.181	7.196	5.645	4.417	3.958
Tăng trưởng doanh thu thuần	-27%	126%	-22%	-22%	-10%
Biên lợi nhuận gộp	49%	42%	42%	43%	48%
NPATMI	484	518	701	668	787
EPS (VND)	1.257	1.346	1.446	1.281	1.508
Tăng trưởng EPS (%)	-13%	7%	7%	-11%	18%
Tỷ suất cổ tức (%)	1%	1%	2%	2%	2%
ROE	6%	10%	6%	7%	9%
Nợ/VCSH	0,5	0,5	0,4	0,3	0,2
P/E (x)	29,2	26,8	21,1	23,2	19,7
P/B (x)	1,5	1,4	1,2	1,1	1,1
EV/EBITDA (x)	12,8	7,0	10,2	9,5	7,7

Nguồn: NLG, SSI Research

SSI dự phóng các chỉ tiêu tài chính của NLG giai đoạn 2026-2027

Công ty chứng khoán này cũng nâng dự báo doanh số bán hàng năm 2026 lên 8.800 tỷ đồng, so với ước tính trước đó là 8.500 tỷ đồng, nhờ tiến độ mở bán sớm hơn dự kiến tại dự án Paragon Đại Phước cùng với các dự án đang triển khai như Southgate, Central Lake, Izumi City và Mizuki Park. Tuy nhiên, doanh số năm 2026 vẫn dự kiến giảm 25% so với nền cao của năm 2025, phản ánh quan điểm thận trọng hơn về triển vọng thị trường trong bối cảnh lãi suất duy trì ở mức cao và nguồn cung có xu hướng gia tăng.

SSI dự báo doanh thu năm 2026 đạt 4.416 tỷ đồng, giảm 22% so với cùng kỳ, chủ yếu do Izumi City được ghi nhận theo phương thức công ty liên doanh thay vì hợp nhất. NPATMI dự kiến đạt 668 tỷ đồng, giảm 5% so với năm trước. Nếu loại trừ các yếu tố bất thường từ Izumi City, lợi nhuận cốt lõi được kỳ vọng tăng trưởng 12% so với cùng kỳ.

Minh Minh