

Một số cổ phiếu đáng chú ý ngày 25/8: HPG, KBC, VCB

08:55 25/08/2025

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

Hòa Phát (HPG): Khuyến nghị mua, giá mục tiêu 35.300 đồng/cp

Kết phiên 22/8, cổ phiếu HPG giảm hơn 5,1% xuống 26.000 đồng/cp, đánh dấu phiên giảm mạnh nhất kể từ ngày 3/4 khi thị trường rớt mạnh sau thông tin thuế đối ứng Mỹ. Thanh khoản cũng tăng mạnh với 132 triệu đơn vị, tương ứng giá trị hơn 3.500 tỷ đồng - đứng top 2 thị trường chứng khoán chỉ sau SHB.

Đáng chú ý, cổ phiếu thép này đã bị khối ngoại bán ròng đột biến 39,2 triệu đơn vị - giá trị 1.145 tỷ đồng - chiếm 67% tổng lực bán ròng trên toàn thị trường. Đây là phiên xả ròng thứ 10/11 phiên gần nhất, tổng khối lượng lên tới 111 triệu cổ phiếu, giá trị tương ứng gần 3.300 tỷ đồng. Lũy kế từ đầu tháng 8, cổ phiếu HPG bị rút ròng 2.200 tỷ đồng, đứng top 2 thị trường chỉ sau mức 4.664 tỷ của FPT.

Mặc dù vậy, Chứng khoán Vietcap vẫn duy trì khuyến nghị mua cổ phiếu HPG và điều chỉnh tăng 11% giá mục tiêu lên 35.300 đồng/cp. Mức tăng của giá mục tiêu phản ánh việc Vietcap lần lượt điều chỉnh tăng 6%/10%/10%/10% dự báo lãi ròng cho từng năm trong giai đoạn 2026-2029, nhờ mức tăng lần lượt 8%/12%/12%/13% đối với lợi nhuận của mảng thép.

	2024	2025F	2026F	2027F
Doanh thu (tỷ đồng)	138.855	153.688	187.199	215.516
% YoY	17%	11%	22%	15%
LNST sau lợi ích CĐTS (tỷ đồng)	12.020	16.660	22.247	27.814
% YoY	76%	39%	34%	25%
EPS	76%	39%	34%	25%
Biên LN gộp	13,3%	17,2%	18,0%	18,9%
Biên EBITDA	15,5%	20,9%	22,0%	22,7%
Biên LN từ HĐKD	10,5%	14,1%	15,1%	16,3%
Biên LN ròng	8,7%	10,8%	11,9%	12,9%
DTTD/Doanh thu	-18,3%	6,5%	5,3%	10,2%
EV/EBITDA	12,9x	8,7x	6,8x	5,7x
P/E	18,6x	13,4x	10,0x	8,0x
P/B	1,9x	1,7x	1,5x	1,3x
ROE	11,1%	13,6%	16,1%	17,8%

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

Động lực tăng trưởng lợi nhuận của Hòa Phát đến từ: (1) Nâng dự phóng biên lợi nhuận, nhờ chu kỳ phục hồi mới của giá thép được thúc đẩy bởi chính sách “chống cạnh tranh tiêu cực” năm 2025 của Trung Quốc và nguồn cung quặng sắt đầu vào tăng, cùng với (2) đóng góp từ mức công suất thép mới.

Vietcap cho rằng, xét theo mức giá thị trường hiện tại, HPG hiện đang giao dịch với P/E trung bình giai đoạn 2025– 2027 là 10,5 lần, so với mức tốc độ tăng trưởng kép (CAGR) lãi ròng giai đoạn 2024–2027 là 32%, từ đó cho thấy HPG hiện đang giao dịch ở mức định giá hấp dẫn.

Giá mục tiêu của Vietcap tương ứng với mức P/E trung bình giai đoạn 2025–2027 là 13,2 lần, ngang với +1 độ lệch chuẩn của P/E trung bình 10 năm của HPG là 13,9 lần. Đây là mức định giá mà đơn vị phân tích cho là hợp lý, dựa theo dự báo lợi nhuận ròng sẽ tăng trưởng mạnh mẽ, lần lượt ở mức 39%/34%/25% trong các năm 2025/2026/2027.

Vietcombank (VCB): Khuyến nghị khả quan, giá mục tiêu 75.100 đồng/cp

Kết phiên 22/8, cổ phiếu VCB tăng nhẹ 0,6% lên 64.600 đồng/cp bất chấp nhịp giảm mạnh của toàn thị trường. Đáng chú ý, thanh khoản trong phiên ghi nhận mức cao thứ 2 lịch sử với gần 19 triệu đơn vị, tương ứng giá trị đạt 1.246 tỷ đồng.

Đây cũng là mã nhà băng hiếm hoi chỉ ghi nhận tăng hơn 7% kể từ đầu tháng 8, thấp hơn VN-Index (10%) và kém xa sự bứt phá của toàn ngành ngân hàng. Trong bối cảnh này, Chứng khoán ACB (ACBS) vừa nâng vừa nâng giá mục tiêu 1 năm của VCB lên 75.100 đồng/cp, cao hơn 12,8% so với báo cáo trước đó và chuyển khuyến nghị từ trung lập sang khả quan.

Nguyên nhân chủ yếu nhờ nâng P/E mục tiêu từ 16,5X lên 18X nhằm phản ánh bối cảnh vĩ mô thuận lợi và triển vọng cổ phiếu VCB sẽ thu hút mạnh dòng vốn ngoại khi thị trường chứng khoán Việt Nam được nâng hạng.

(Đơn vị: tỷ đồng)	2021	2022	2023	2024	2025F	2026F
Tăng trưởng tín dụng	15,1%	18,8%	10,7%	13,9%	16,2%	15,9%
NIM	3,18%	3,41%	3,02%	2,88%	2,68%	2,76%
Tỷ lệ thu nhập ngoài lãi	25,3%	21,8%	20,8%	19,2%	20,3%	17,5%
Tăng trưởng tổng thu nhập	15,6%	20,0%	-0,5%	1,3%	6,9%	13,5%
CIR	31,0%	31,2%	32,4%	33,6%	36,1%	35,0%
Chi phí tín dụng (%)	1,31%	0,90%	0,38%	0,24%	0,14%	0,32%
LN trước thuế	27.389	37.368	41.244	42.236	44.677	48.254
Tăng trưởng	18,8%	36,4%	10,4%	2,4%	5,8%	8,0%
LN thuộc về cổ đông	19.537	27.673	29.742	31.233	33.065	35.773
EPS điều chỉnh (VND)	2.338	3.312	3.559	3.738	3.957	4.281
BVPS điều chỉnh (VND)	13.049	16.223	19.737	23.799	27.757	32.038
ROA	1,4%	1,7%	1,6%	1,6%	1,5%	1,4%
ROE	19,2%	22,6%	19,8%	17,2%	15,4%	14,3%
CAR (Basel 2)	9,5%	10,0%	11,4%	12,3%	12,6%	12,7%
P/E (x)	19,1	13,7	15,1	16,3	16,2	15,0
P/B (x)	3,4	2,8	2,7	2,6	2,3	2,0
Cổ tức mỗi cp (VND)	1.200	1.200	-	-	-	-
Lợi suất cổ tức	1,9%	1,9%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%

ACBS dự phóng các chỉ tiêu tài chính của VCB giai đoạn 2025-2026

Trong năm 2025, ACBS dự phóng lãi trước thuế của VCB đạt 44.677 tỷ đồng (+5,8% YoY), trong đó:

- Thu nhập lãi thuần dự báo tăng nhẹ 5,5% do NIM giảm 21 điểm cơ bản xuống 2,68%, trong khi tăng trưởng tín dụng cải thiện nhờ nguồn cung bất động sản tăng lên và đầu tư công mở rộng, đạt 16,2%.
- Thu nhập ngoài lãi dự báo tăng 12,8% chủ yếu nhờ mảng ngoại hối (+16,3%) và thu nợ ngoại Bảng (+16,1%) được kỳ vọng sẽ tiếp tục tích cực.
- Chi phí dự phòng dự báo giảm mạnh 35,6% nhờ tỷ lệ chuyển quá hạn duy trì ở mức thấp. Tỷ lệ bao phủ nợ xấu 211%.

Kinh Bắc (KBC): Khuyến nghị theo dõi, giá mục tiêu 41.100 đồng/cp

Kết phiên 22/8, cổ phiếu KBC tăng hơn 2,6% lên 40.800 đồng/cp, cao nhất trong 40 tháng trở lại đây. Thanh khoản trong phiên đạt hơn 22 triệu đơn vị, gấp đôi so với trung bình 10 ngày gần nhất. Xét cả tuần, cổ phiếu bất động sản này đã bứt phá gần 24,4% - đứng top 3 mã tăng mạnh nhất sàn HoSE và đã tăng gần 30% kể từ đầu tháng 8.

Sự khởi sắc của KBC diễn ra trong bối cảnh Tổng thống Mỹ Donald Trump ban hành quyết định chính thức về mức thuế quan áp dụng với nhiều quốc gia, có

hiệu lực từ ngày 7/8/2025.

KCN	Vị trí	DT thương phẩm (ha)	Lắp đầy	Ghi chú
Tràng Duệ 3	Hải Phòng	470	0%	Hiện đã GPMB ~200ha. Đã ký MOU cho thuê 30ha trong năm 2025
CCN Hưng Yên	Hưng Yên	160	51%	Dự kiến bàn giao 90ha trong 2025 (trong đó 83ha đã hoàn thành trong 6T/2025)
Kim Thành 2	Hải Dương	155	0%	
Nam Sơn Hạp Lĩnh	Bắc Ninh	204	59%	Dự kiến cho thuê 83ha trong 2025, bao gồm 30ha từ Goertek và 50ha từ một đối tác khác
Tân Phú Trung	TP. HCM	347	68%	Dự kiến cho thuê 13ha đất trong năm 2025
Quang Châu mở rộng	Bắc Giang	68	95%	
Quế Võ 2 mở rộng	Bắc Ninh	140	0%	Ký hợp đồng MOU 50ha với nhà đầu tư trong lĩnh vực bán dẫn

Nguồn: KBC, DSC tổng hợp

Tiến độ một vài khu công nghiệp chủ chốt của Kinh Bắc

Theo đó, mức thuế đối với Việt Nam được giữ ở mức 20%, đúng như tuyên bố trước đó của Nhà Trắng. Đây là mức thuế không quá bất lợi so với các đối thủ trong khu vực về thu hút FDI như Thái Lan, Malaysia, Indonesia (cùng 19%) hay Ấn Độ (25%). Với mức thuế này, Việt Nam tiếp tục duy trì lợi thế trong việc giữ chân và thu hút dòng vốn đầu tư nước ngoài. Việc chính thức công bố mức thuế cũng giúp tháo gỡ phần nào tâm lý lo ngại của nhà đầu tư, đặc biệt là với nhóm cổ phiếu bất động sản khu công nghiệp.

Tuy nhiên, Chứng khoán DSC cho rằng vẫn phải chờ đợi thêm khi các chi tiết trong thỏa thuận thuế quan chưa được thống nhất, đặc biệt là mức thuế 40% áp lên hàng hóa "trung chuyển". Theo đó, DSC đưa ra khuyến nghị theo dõi đối với cổ phiếu KBC, với mức giá mục tiêu là 41.100 đồng/cp.

Trong năm 2025, đơn vị phân tích dự báo doanh thu và lợi nhuận cả năm 2025 của KBC đạt 6.213 tỷ đồng (+124% YoY) và 2.054 tỷ đồng (+229% YoY) nhờ vào: (1) Nhiều dự án mới của KBC đang được triển khai mở bán; (2) Các dự án bất động sản sẽ đem lại dòng tiền lớn cho KBC vào năm sau.

Minh Minh (t/h)