

Một số cổ phiếu đáng chú ý ngày 25/9: HDB, TPB, KDH

06:23 25/09/2025

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

HDBank (HDB): Khuyến nghị khả quan, giá mục tiêu 39.450 đồng/cp

Kết phiên 24/9, cổ phiếu HDB tăng kịch trần lên 30.700 đồng/cp. Thanh khoản ghi nhận đột biến với 22,8 triệu đơn vị giao dịch (677 tỷ đồng), cao gần gấp đôi so với trung bình 10 ngày gần đây.

Diễn biến khởi sắc của HDB được cộng hưởng từ nhiều luồng thông tin tích cực. Mới đây, tỷ phú Nguyễn Thị Phương Thảo - Phó Chủ tịch Thường trực HĐQT HDBank vừa có chuyến thăm Sàn giao dịch Chứng khoán New York (NYSE). Bà Thảo đã có cuộc gặp gỡ và trao đổi với bà Lynn Martin, nữ Chủ tịch thứ hai trong lịch sử hơn 300 năm của NYSE.

Bên cạnh đó, CTCP Chứng khoán HD (HDS) - công ty HDBank nắm 30% vốn vừa lấy ý kiến cổ đông về phương án chào bán cổ phiếu cho cổ đông hiện hữu để tăng vốn điều lệ từ 1.460 tỷ đồng lên hơn 5.100 tỷ đồng thông qua đợt chào bán 365 triệu cổ phiếu.

Chỉ tiêu tài chính	31/12/23	31/12/24	31/12/25	31/12/26
Tổng thu nhập hoạt động	26,414	34,032	43,217	55,859
Thu nhập lãi thuần	22,184	30,857	37,228	48,684
NIM	5.1%	5.5%	5.1%	5.2%
Chi phí dự phòng	4,268	5,321	8,746	8,514
LNST	10,336	13,248	17,420	23,402
Tăng trưởng LNST	25.9%	28.2%	31.5%	34.3%
Tăng trưởng tín dụng	31.8%	27.0%	32.1%	27.6%
Tăng trưởng huy động	51.0%	15.7%	29.0%	27.6%
Giá trị sổ sách	12,723	15,591	20,452	26,983
P/B	2.5x	2.0x	1.6x	1.2x

Nguồn: HDB, MBS Research

MBS dự phóng các chỉ tiêu tài chính của HDB giai đoạn 2025-2026

Đáng chú ý, HDS dự kiến chi 1.470 tỷ đồng để góp vốn vào một doanh nghiệp hoạt động trong lĩnh vực sàn giao dịch tài sản mã hóa, khi doanh nghiệp này nâng vốn điều lệ lên 10.000 tỷ đồng, với tên dự kiến là CTCP Sàn giao dịch Tài sản mã hóa HD.

Trong báo cáo mới nhất, Chứng khoán MB (MBS) đánh giá việc ưu tiên tiến vào phân khúc cho vay hộ kinh doanh, KHDN vừa và nhỏ cũng như cung cấp chuỗi giá trị cho khách hàng cá nhân tại các khu vực đô thị loại 2 và nông thôn giúp HDBank có được thị phần lớn, từ đó tạo ra những sản phẩm "may đo" cho từng nhóm khách hàng.

Nhu cầu tín dụng cao hơn trong nửa cuối năm, đặc biệt sau khi có kết quả về thuế quan, có thể thúc đẩy nhu cầu tín dụng trong dân và các chuỗi cung ứng. Lãi suất cho vay duy trì ở mức thấp tiếp tục là động lực chính của mảng cho vay mua nhà trong nửa cuối năm 2025. MBS tin rằng HDBank hoàn toàn có thể đạt được kế hoạch tăng trưởng tín dụng đề ra ở mức 32%.

TPBank (TPB): Khuyến nghị mua, giá mục tiêu 22.600 đồng/cp

Kết phiên 24/9, cổ phiếu TPB tăng hơn 2,3% lên 19.650 đồng/cp. Thanh khoản ghi nhận gần 29,9 triệu đơn vị giao dịch, cao hơn 77% so với mức trung bình 10 ngày gần đây.

Trong báo cáo cập nhật mới đây, Chứng khoán DSC cho biết TPB đang giao dịch tại P/B hiện tại là 1,4 lần, P/B dự phóng 12 tháng là 1,2 lần, thấp hơn trung vị 5 năm của cổ phiếu (1,3 lần) và thấp hơn trung bình các ngân hàng cùng quy mô (1,5 lần). Đơn vị phân tích kỳ vọng P/B mục tiêu 12 tháng tới của TPB là 1,3 lần, tương đương trung vị 5 năm và thấp hơn các ngân hàng tư nhân hàng đầu trong lĩnh vực tín dụng bán lẻ (ACB, VPB, VIB), theo quan điểm thận trọng.

	Kết quả kinh doanh (Tỷ VND)			Ghi chú
	2024	2025F	%YoY	
Thu nhập lãi thuần	12.907	13.689	6%	Dựa trên kỳ vọng tăng trưởng tín dụng đạt 22% và biên lãi thuần giảm xuống 3,2% do cạnh tranh lãi suất và áp lực thanh khoản ảnh hưởng đến cấu trúc vốn ngắn hạn
Thu nhập ngoài lãi	5.132	5.304	3%	
Thu nhập từ phí dịch vụ	3.364	3.706	10%	Tăng trưởng các mảng thu phí khác bù đắp cho phí thanh toán và banca hồi phục chậm
Lãi từ hoạt động Trading	1.414	993	-30%	Dựa trên kỳ vọng BDS hồi phục
Thu hồi nợ ngoại bảng	370	551	49%	
Các thu nhập khác, ròng	-16	55		
Tổng thu nhập hoạt động	18.038	18.993	5%	
Chi phí hoạt động	6.279	7.151	14%	
Thu nhập hoạt động ròng	11.759	11.842	1%	
Chi phí dự phòng	4.159	2.730	-34%	Tốc độ hình thành nợ xấu chậm lại
Lãi/(lỗ) ròng trước thuế	7.600	9.112	20%	

DSC dự phóng kết quả kinh doanh của TPB trong năm 2025

Mức định giá cũng được đặt trong bối cảnh: (1) Ngành ngân hàng bước vào giai đoạn tăng trưởng mới (chính sách tiền tệ nới lỏng, chính sách hỗ trợ cải thiện chất lượng tài sản và hàng loạt cải cách kinh tế), toàn ngành đã được nâng mức định giá trong quý II/2025; (2) TPB đã vượt qua giai đoạn khó khăn nhất sau khủng hoảng TPDN và thị trường bất động sản, đồng thời sở hữu nhiều nền tảng cạnh tranh vững chắc. Từ đó, giá mục tiêu 12 tháng tới của TPB là 22.600 đồng/cp.

Công ty chứng khoán ước tính tổng thu nhập và lãi trước thuế của TPB năm 2025/2026 lần lượt đạt 18.038 tỷ (+5%)/22.928 tỷ (+21%) và 9.112 tỷ (+20%)/10.577 tỷ (+16%), dựa trên kỳ vọng tăng trưởng tín dụng đạt 20-22% và chất lượng tài sản cải thiện.

Nhà Khang Điền (KDH): Khuyến nghị khả quan, giá mục tiêu 41.800 đồng/cp

Kết thúc phiên 24/9, cổ phiếu KDH tăng 1,65%, đóng cửa tại 33.950 đồng/cp. Từ đầu năm đến nay, mã này mới ghi nhận mức tăng khoảng 6%, thấp hơn đáng kể so với mức tăng 30,5% của VN-Index.

Trong báo cáo mới công bố, Chứng khoán VNDirect (VND) tiếp tục duy trì khuyến nghị khả quan đối với KDH, với giá mục tiêu 12 tháng là 41.800 đồng/cp. VND cho biết trong quá khứ, hệ số P/B của KDH thường dao động quanh mức trung bình 5 năm là 2.x.

	2023	2024	2025	2026
Tăng trưởng DT	-27,1%	52,1%	41,8%	15,9%
Tăng trưởng LN ròng	-35,1%	13,2%	17,0%	6,7%
Biên LNG	73,2%	52,8%	54,5%	63,2%
Biên LNR	33,0%	24,6%	20,3%	18,7%
P/E (x)	36,7	45,5	44,0	45,8
P/B (x)	1,7	1,7	1,6	1,5
ROAE	5,2%	4,6%	4,7%	4,6%
Nợ ròng/VCSH	16,8%	19,2%	27,8%	33,2%

Nguồn: VNDIRECT RESEARCH

VND dự phóng các chỉ tiêu tài chính của KDH giai đoạn 2025-2026

Khi doanh nghiệp cùng toàn ngành bất động sản bước vào giai đoạn hồi phục, được hỗ trợ bởi môi trường vĩ mô thuận lợi, cải cách pháp lý và lợi thế từ quỹ đất/danh mục dự án, những yếu tố này có thể giúp KDH được định giá lại về mức P/B trên 2.x, tương ứng mục tiêu 2,2x trong năm nay. Trong khi đó, P/B hiện tại chỉ ở mức 1,6x, cho thấy cổ phiếu vẫn còn dư địa tăng giá đáng kể.

Hồi tháng 7/2025, KDH đã ra mắt dự án Gladia sau khi nhận chứng nhận BCA - yếu tố giúp gia tăng giá trị sản phẩm và cho phép mức giá bán cao hơn (ước tính trung bình khoảng 230 triệu đồng/m² cho phân khúc thấp tầng). Dự án chính thức mở bán vào tháng 9, với phần lớn căn thấp tầng đã hoàn thiện, cho phép bàn giao ngay, giúp thu tiền và ghi nhận doanh thu nhanh chóng. VND đánh giá dự án Gladia sẽ là động lực tăng trưởng chính, đóng góp khoảng 65% lợi nhuận ròng năm 2025 và 100% năm 2026.

Trong trung hạn, VND kỳ vọng KDH sẽ bắt đầu xây dựng hạ tầng giai đoạn 1 dự án Solina (13ha, 500 căn thấp tầng) trong quý III/2025, hướng tới mở bán vào 2027 và ghi nhận dần doanh thu trong giai đoạn 2027-2031. Trong khi đó, KCN Lê Minh Xuân 2 (89ha) dự kiến sẽ bắt đầu cho thuê từ 2027. Về dài hạn, dự án Tân Tạo (329ha, đã giải phóng 85-90%) được kỳ vọng trở thành động lực tăng trưởng then chốt, cùng với các dự án Phong Phú 2 (40ha) và Bình Trưng Đông (18ha).

Minh Minh (t/h)