

Một số cổ phiếu đáng chú ý ngày 26/1: PC1, VCI, VPB

06:50 26/01/2026

Công ty chứng khoán phân tích và đưa ra nhận định mua, bán đối với các cổ phiếu PC1, VCI, VPB.

Tập đoàn PC1 (PC1): Khuyến nghị mua, giá mục tiêu 28.000 đồng/cp

Kết phiên 25/1, cổ phiếu PC1 giảm hơn 3% xuống 23.350 đồng/cp. Thanh khoản ghi nhận gần 7 triệu đơn vị (90,4 tỷ đồng), cao gấp đôi so với mức bình quân 10 ngày.

Theo Chứng khoán Rồng Việt (VDSC), sau nhịp điều chỉnh và quá bán dưới đường MA(20), PC1 đã ghi nhận tín hiệu hỗ trợ và hồi phục. Khả năng rung lắc và kiểm tra lại đường MA(20) có thể xuất hiện nhưng tín hiệu hỗ trợ hiện tại đang giúp PC1 cân bằng và có cơ hội dẫn trở lại xu hướng tăng đã hình thành trong thời gian gần đây.

Mới đây, Bộ Công Thương vừa công bố Dự thảo sửa đổi Nghị định 57/2025/NĐ-CP về cơ chế mua bán điện trực tiếp (DPPA) và Nghị định 58/2025/NĐ-CP về phát triển điện tái tạo, với nhiều điều chỉnh đáng chú ý nhằm tháo gỡ vướng mắc cho thị trường và thúc đẩy đầu tư năng lượng sạch.

Đánh giá về tác động chính sách, Chứng khoán Vietcap cho rằng các điều chỉnh trên sẽ mang lại tác động tích cực ở mức độ vừa phải đối với nhóm doanh nghiệp điện tái tạo, trong đó có các nhà thầu EPC năng lượng tái tạo như PC1.

Cuối tháng 12/2025, HĐQT PC1 vừa thông qua nghị quyết góp vốn thành lập CTCP Điện mặt trời Điện Biên, với vốn điều lệ 5 tỷ đồng. Trong đó, PC1 đóng góp 3 tỷ đồng bằng tiền mặt, tương ứng 300.000 cổ phần, chiếm tỷ lệ sở hữu 60% và trở thành công ty mẹ.

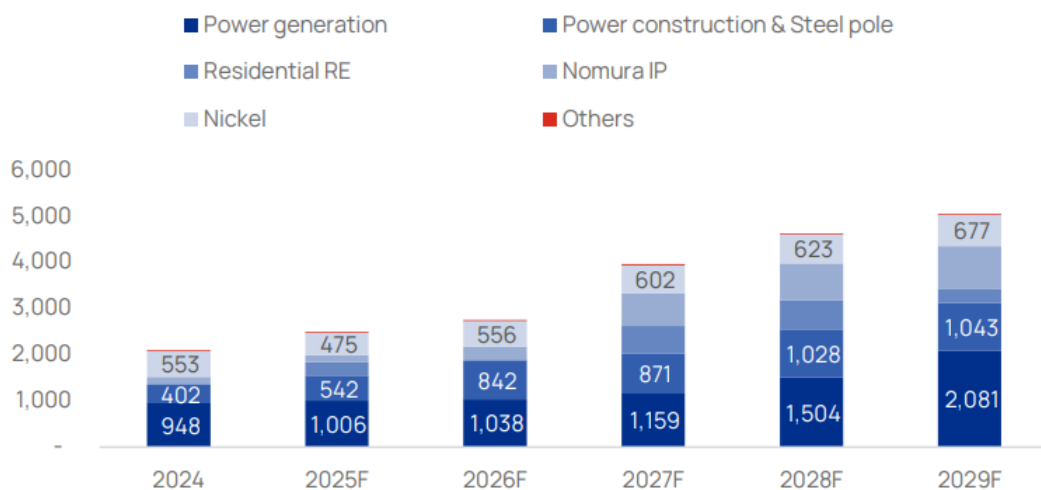
Trước đó, vào cuối tháng 11/2025, PC1 cũng đã ban hành nghị quyết thành lập CTCP PC1 Năng lượng Xanh với số vốn góp 6 tỷ đồng, tương đương 60% vốn điều lệ, tiếp tục thể hiện định hướng đầu tư bài bản vào mảng năng lượng tái

tạo.

Chuỗi động thái liên tiếp này cho thấy chiến lược dài hạn của PC1 nhằm gia tăng sự chủ động về nguồn năng lượng, nhất là trong bối cảnh nhu cầu điện cho sản xuất và vận hành doanh nghiệp đang ngày một tăng cao. Việc sở hữu các đơn vị sản xuất điện riêng giúp PC1 vừa đảm bảo nguồn cung ổn định, vừa giảm thiểu rủi ro chi phí vận hành trong tương lai.

Ở mảng thủy điện, Chứng khoán Vietcap kỳ vọng PC1 sẽ ghi nhận kết quả tích cực trong năm 2026 nhờ thời tiết chuyển sang trạng thái La Nina có khả năng kéo dài đến năm 2027 giúp cải thiện sản lượng của các doanh nghiệp thủy điện. Đơn vị phân tích dự báo doanh thu thủy điện của PC1 sẽ tăng 7% YoY trong năm 2026.

Vietcap kỳ vọng doanh thu bình quân giai đoạn 2026–2029 của PC1 đạt khoảng 8.500 tỷ đồng, tăng 63% so với năm 2025. Động lực đến từ: (1) Sự gia tăng tỷ trọng đóng góp của khối điện tư nhân sau khi giá điện gió và điện mặt trời mới được phê duyệt; (2) biên lợi nhuận gộp phục hồi về mức bình thường 9,3% trong giai đoạn 2026–2029. PC1 cũng cho biết Quy hoạch điện VIII có thể được điều chỉnh để bổ sung thêm dự án mới, qua đó tạo thêm dư địa tăng trưởng.



Nguồn: PC1, dự báo của Vietcap

Lợi nhuận gộp theo mảng của PC1 giai đoạn 2025–2029 (tỷ đồng)

Công ty chứng khoán đồng thời điều chỉnh tăng 14% dự báo lãi ròng giai đoạn 2025–2029 của mảng niken (chiếm 12% lợi nhuận của PC1), nhờ chi phí chế biến giảm theo hiệu suất hoạt động và tinh luyện được cải thiện.

Vietcap (VCI): Khuyến nghị mua, giá mục tiêu 39.008 đồng/cp

Kết phiên 23/1, cổ phiếu VCI tăng hơn 2,1% lên 35.900 đồng/cp. Thanh khoản ghi nhận hơn 23,5 triệu đơn vị (856,5 tỷ đồng), cao hơn 94% so với mức bình quân 10 ngày.

Trong báo cáo cập nhật mới nhất, Chứng khoán Yuanta tiếp tục duy trì khuyến nghị mua đối với VCI. Theo Yuanta, giá mục tiêu sau khi điều chỉnh theo số lượng cổ phiếu lưu hành tương ứng với tỷ suất sinh lời kỳ vọng 12 tháng khoảng 8%. Dù mức sinh lời này chưa thực sự nổi bật theo mô hình định giá, Yuanta cho rằng kết quả lợi nhuận và giá trị sổ sách sơ bộ năm 2025 của doanh nghiệp cao hơn đáng kể so với các giả định trước đó. Đặc biệt, kinh nghiệm thực tế cho thấy cổ phiếu ngành chứng khoán thường có khả năng tăng trưởng vượt kỳ vọng trong giai đoạn thị trường hưng phấn – xu hướng được dự báo sẽ tiếp diễn trong các tháng tới.

Về kết quả kinh doanh, lãi ròng quý IV/2025 của VCI tăng 5% so với quý trước và tăng 103% so với cùng kỳ, nhờ đóng góp nổi bật từ mảng tự doanh với mức lợi nhuận kỷ lục theo quý, cùng với đà tăng trưởng ổn định của thu nhập từ cho vay. Lũy kế cả năm 2025, lãi ròng của VCI vượt 19% dự báo của Yuanta và vượt 15% kế hoạch lợi nhuận trước thuế mà doanh nghiệp đề ra.

Xét theo từng mảng hoạt động, doanh thu môi giới quý IV/2025 đi ngang, trong khi doanh thu môi giới thuần giảm mạnh so với mức cao bất thường của quý III trước đó. Thị phần môi giới của VCI trên sàn HoSE đạt 6,39% trong quý IV và 6,55% cho cả năm 2025.

Ngược lại, mảng cho vay margin tiếp tục tăng trưởng tích cực khi doanh thu đạt 376 tỷ đồng, tăng mạnh so với cả quý trước và cùng kỳ. Dư nợ cho vay đạt 13.900 tỷ đồng, tương đương 45% tổng tài sản, với lợi suất cho vay ước tính khoảng 10% trong quý IV. Đáng chú ý, tỷ lệ nợ thuần trên vốn chủ sở hữu đã giảm xuống 71% sau khi doanh nghiệp hoàn tất đợt phát hành riêng lẻ vào tháng 12.

Điểm nhấn lớn nhất trong cơ cấu lợi nhuận của VCI đến từ mảng tự doanh. Lợi nhuận tự doanh quý IV/2025 đạt 370 tỷ đồng, tăng 42% so với quý trước và gấp hơn 4 lần cùng kỳ, trong đó phần lớn là lãi thuần đã thực hiện, lập mức cao nhất lịch sử theo quý. Giá trị tài sản tài chính ghi nhận thông qua lãi/lỗ (FVPL) và tài sản sẵn sàng để bán (AFS) đều tăng mạnh, đưa tổng giá trị AFS lên 13.300 tỷ đồng, chiếm 37% tổng tài sản tại thời điểm cuối năm.

Cùng với đó, thu nhập toàn diện khác (OCI) trong quý IV/2025 ghi nhận mức lãi lớn khoảng 1.300 tỷ đồng, phản ánh sự gia tăng mạnh của lãi đánh giá lại chưa thực hiện từ danh mục AFS. Khoản mục này tương đương khoảng 15% giá trị sổ

sách, cho thấy sự bứt phá đáng kể của danh mục đầu tư trong bối cảnh thị trường chứng khoán thuận lợi vào cuối năm.

Đáng chú ý, doanh thu hoạt động tư vấn tài chính tăng hơn 3 lần so với cùng kỳ, đạt 45,8 tỷ đồng. Trong quý IV/2025, Vietcap là đại lý phân phối chính thức cổ phiếu IPO của Chứng khoán VPBankS, đồng thời là đơn vị tư vấn IPO cho Nông nghiệp Hòa Phát và Gelex Infra. Mới nhất, công ty cũng vừa ký kết thỏa thuận hợp tác với Điện Máy Xanh với vai trò đối tác tư vấn chào bán cổ phần IPO.

VPBank (VPB): Khuyến nghị mua, giá mục tiêu 34.620 đồng/cp

Kết phiên 23/1, cổ phiếu VPB giảm 2,4% xuống 28.500 đồng/cp. Thanh khoản duy trì ở mức cao với 31 triệu đơn vị, giá trị tương ứng đạt 894 tỷ đồng.

Chứng khoán Yuanta duy trì khuyến nghị mua đối với VPB, với tỷ suất sinh lời kỳ vọng khoảng 19%. Hiện cổ phiếu VPB đang giao dịch ở mức P/B dự phóng năm 2026 là 1,3 lần, thấp hơn nhẹ so với mức trung bình ngành 1,4 lần, trong bối cảnh các chỉ số ROE, chất lượng tài sản đang cải thiện và nền tảng vốn được đánh giá vững mạnh.

Về luận điểm đầu tư, Yuanta cho rằng ROE của VPBank đang trên đà hồi phục rõ rệt. Kể từ năm 2023, chỉ số ROE của ngân hàng đã cải thiện đáng kể sau giai đoạn chịu áp lực do việc tăng vốn thông qua thương vụ bán 15% cổ phần cho SMBC. Sau giai đoạn tăng trưởng lợi nhuận, xu hướng ROE hồi phục cho thấy hiệu quả sử dụng vốn của ngân hàng đã được cải thiện.

Bên cạnh đó, lo ngại về chất lượng tài sản cũng đang giảm dần. Hoạt động thu hồi nợ xấu tăng tốc trong quý IV/2025, nhờ sự hỗ trợ từ việc luật hóa Nghị quyết 42, có hiệu lực từ ngày 1/10/2025. Theo Yuanta, xu hướng tích cực này nhiều khả năng sẽ được duy trì trong năm 2026.

Về tình hình kinh doanh, VPB công bố kết quả quý IV/2025 khả quan, với lãi ròng đạt 7.900 tỷ đồng, tăng 9% so với quý trước và 72% so với cùng kỳ, nhờ sự dẫn dắt của thu nhập lãi thuần, thu nhập từ phí và thu hồi nợ xấu. Lũy kế cả năm 2025, lãi ròng đạt 24.000 tỷ đồng, tăng 52% so với năm trước, hoàn thành 121% kế hoạch của ngân hàng và 122% dự báo.

Lợi nhuận quý IV được thúc đẩy chủ yếu từ hoạt động kinh doanh cốt lõi, trong đó lợi nhuận trước thuế của ngân hàng mẹ tăng 77% YoY. Trong khi đó, lợi nhuận của VPBankS tăng mạnh 220% YoY, còn FE Credit tiếp tục ghi nhận lợi nhuận trước thuế dương 126 tỷ đồng, dù giảm 86% YoY do nền so sánh cao của quý IV/2024.

Tổng dư nợ tín dụng của VPB tăng 35% YoY, cao gấp 1,9 lần mức tăng trưởng tín dụng chung toàn ngành trong năm 2025. Trong đó, cho vay mua nhà tăng 39% YoY, chiếm 13,8% tổng dư nợ; cho vay kinh doanh bất động sản tăng 11% YoY, chiếm 21,9% tổng dư nợ. Tăng trưởng tín dụng còn được hỗ trợ bởi các khoản cho vay ngành chế biến – chế tạo (+43% YoY), dịch vụ lưu trú và ăn uống (+169% YoY) và cho vay ký quỹ (+258% YoY).

	Q4/2025	% QoQ	% YoY
NII (tỷ đồng)	16.767	11%	27%
Thu nhập ròng từ phí (tỷ đồng)	2.478	4%	61%
TOI điều chỉnh (tỷ đồng)	19.241	3%	26%
Opex (tỷ đồng)	5.924	34%	56%
Dự phòng (tỷ đồng)	6.262	-4%	-19%
PATMI (tỷ đồng)	7.957	9%	72%
NPL (%)	3,33%	-18bp	-86bp
LLR (%)	55,4%	34bp	-78bp
CASA (%)	14,4%	18bp	30bp

Nguồn: Dữ liệu doanh nghiệp, Yuanta Việt Nam

(*) Tỷ lệ NPL: Chúng tôi tính toán từ dữ liệu BCTC.

Ảnh: Yuanta

Thanh khoản của ngân hàng duy trì ở mức dồi dào, với tỷ lệ dư nợ trên tổng vốn huy động (LDR) đạt 81,7%, thấp hơn trần 85% của Ngân hàng Nhà nước; tỷ lệ vốn ngắn hạn cho vay trung và dài hạn (MLT) ở mức 27,5%, cũng thấp hơn mức trần 30%. Thu nhập lãi thuần (NII) trong quý IV/2025 đạt 16.800 tỷ đồng, tăng 11% QoQ và 27% YoY, nhờ tăng trưởng tín dụng cao. Thu nhập phí thuần đạt 2.500 tỷ đồng, tăng 4% QoQ và 61% YoY, chủ yếu nhờ đóng góp từ phí bảo hiểm.

Khả năng sinh lời tiếp tục cải thiện khi ROE năm 2025 tăng lên 15,5%, cao hơn 1,5 điểm phần trăm so với năm trước. Chất lượng tài sản được cải thiện trong quý IV/2025 với tỷ lệ nợ xấu (NPL) giảm xuống 3,33%, qua đó giúp VPB giảm chi phí dự phòng xuống còn 6.300 tỷ đồng. Đáng chú ý, thu hồi nợ xấu tăng mạnh, đạt 2.800 tỷ đồng, tăng 147% so với quý trước và 22% so với cùng kỳ.

Minh Minh