

Một số cổ phiếu đáng chú ý ngày 26/2: MSN, VPB, VGC

05:45 26/02/2026

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

Masan (MSN): Khuyến nghị mua, giá mục tiêu 94.000 đồng/cp

Kết phiên 25/2, cổ phiếu MSN giảm 0,7% xuống 80.300 đồng/cp. Thanh khoản ghi nhận 5,8 triệu đơn vị giao dịch, giá trị tương ứng đạt 473 tỷ đồng.

Theo Chứng khoán Rồng Việt (VDSC), sau nhịp điều chỉnh, MSN tiếp tục nhận được hỗ trợ từ vùng MA(200) và hồi phục trở lại, đặc biệt với tín hiệu tăng điểm trong phiên 24/2/2026. Diễn biến này giúp cổ phiếu vượt lên trên các đường trung bình động như MA(20), MA(50) và MA(100), cho thấy MSN đang củng cố vùng tích lũy 76.000–81.000 đồng/cp.

Áp lực rung lắc có thể xuất hiện khi tiếp cận vùng cản 81.000 đồng/cp, song với nền tảng tích lũy đã được thiết lập, MSN có cơ hội vượt qua ngưỡng này trong thời gian tới, qua đó thử thách khả năng quay lại xu hướng tăng. Vùng hỗ trợ được xác định tại 77.000 đồng/cp, trong khi kháng cự nằm ở 94.000 đồng/cp.

MSN **HSX**

GIÁ MỤC TIÊU

94.000 VNĐ

Khuyến nghị giao dịch – MUA

Giá khuyến nghị (25/02/2026) (*) 80.000 – 81.000

Giá mục tiêu ngắn hạn 1 87.000

Lợi nhuận kỳ vọng 1
(tại thời điểm khuyến nghị): ▲ 7,4% - 8,7%

Giá mục tiêu ngắn hạn 2 94.000

Lợi nhuận kỳ vọng 2
(tại thời điểm khuyến nghị): ▲ 16% - 17,5%

Giá cắt lỗ 75.400

VDSC đưa các chỉ báo đối với cổ phiếu MSN

Về luận điểm đầu tư, kế hoạch kinh doanh năm 2026 đặt mục tiêu doanh thu 93.500-98.000 tỷ đồng, tương ứng mức tăng trưởng 15-20% so với năm 2025. Động lực chính đến từ WinCommerce với kế hoạch mở mới 1.000-1.500 cửa hàng, cùng Masan Consumer dự kiến tăng 11%-15% doanh thu nhờ đổi mới sản phẩm.

Ban lãnh đạo WinCommerce xác định hai trọng tâm chiến lược gồm:

- Nâng cấp toàn diện: Tiếp tục cải tạo các siêu thị lớn còn lại (sau khi đã hoàn tất 37% trong hai năm qua) nhằm tối ưu hóa lợi nhuận và nâng cao trải nghiệm khách hàng.
- Mở rộng tại miền Nam và khu vực nông thôn: Tăng cường độ phủ tại miền Nam, đồng thời nhân rộng mô hình low-capex tại các vùng nông thôn để gia tăng thị phần.

VDSC cho rằng tiềm năng tăng giá của MSN đến từ việc cải thiện biên lợi nhuận, giảm nợ vay và chuyển định giá Techcombank sang năm 2026. Tập đoàn cũng ưu tiên thoái vốn khỏi các mảng không cốt lõi để tập trung vào nền tảng tiêu dùng - bán lẻ.

VPBank (VPB): Khuyến nghị mua, giá mục tiêu 38.000 đồng/cp

Kết phiên 25/2, cổ phiếu VPB giảm gần 0,9% xuống 28.850 đồng/cp. Thanh khoản ghi nhận 20,1 triệu đơn vị giao dịch (585,5 tỷ đồng), cao hơn 37% so với mức bình quân 10 ngày.

Trong báo cáo công bố cùng ngày, Chứng khoán Shinhan (SSV) sử dụng phương pháp Thu nhập thặng dư (RI) và phương pháp định giá Giá trên sổ sách (P/B), với trọng số lần lượt 30% và 70%. Theo đó, giá mục tiêu cho 12 tháng tới được ước tính quanh 38.000 đồng/cp.

Ngày 4/2/2026, VPB công bố nghị quyết HĐQT thông qua kế hoạch kinh doanh riêng lẻ và hợp nhất năm 2026. Kế hoạch này phản ánh lợi thế tăng trưởng quy mô của các ngân hàng tham gia chương trình tái cơ cấu tổ chức tín dụng yếu kém. Đồng thời, ngân hàng kỳ vọng gia tăng đóng góp lợi nhuận từ các công ty con (FE Credit, VPBankS, OPES) vào lợi nhuận hợp nhất, nâng tỷ trọng từ mức 18,7% cuối năm 2025 lên 20,7%.

Trong đó, FE Credit được kỳ vọng phục hồi mạnh với lợi nhuận đạt 1.179 tỷ đồng (+93%). VPBankS và OPES đặt mục tiêu tăng trưởng lợi nhuận lần lượt 44% và 47% trong năm 2026. Ngân hàng mẹ VPBank đặt mục tiêu lợi nhuận tương ứng với mức tăng trưởng tài sản.

Với việc được cấp hạn mức tín dụng cao trong năm 2026, SSV cho rằng tăng trưởng quy mô sẽ là động lực chính thúc đẩy kết quả kinh doanh của VPB. Tuy nhiên, lãi suất liên ngân hàng duy trì ở mức cao trong nhiều tháng qua, và SSV dự báo lãi suất huy động sẽ tiếp tục xu hướng tăng trong năm 2026.

Theo đó, SSV thận trọng giả định NIM năm 2026 giảm nhẹ và khó cải thiện trong bối cảnh chi phí vốn gia tăng. Chi phí tín dụng dự kiến được kiểm soát quanh 2,7-3% trong giai đoạn 2026-2027, trong khi CIR duy trì ở mức 24%. Thu nhập phí cho thấy tín hiệu phục hồi rõ nét, với CAGR dự báo khoảng 19% trong giai đoạn 2026-2027.

Lợi nhuận trước thuế năm 2026 theo đó được dự báo đạt 38.790 tỷ đồng (+27% YoY), thấp hơn kế hoạch của ngân hàng do SSV thận trọng hơn về NIM và tốc độ xử lý nợ xấu, trong bối cảnh thị trường bất động sản có thể kém sôi động khi mặt bằng lãi suất tăng trong các quý cuối năm 2025 và đầu năm 2026.

Năm	2022	2023	2024	2025	2026F
Thu nhập từ lãi (tỷ VND)	41,021	38,175	49,080	58,663	75,540
Thu nhập ngoài lãi (tỷ VND)	16,776	11,569	13,175	15,991	19,016
Tổng thu nhập (tỷ VND)	57,797	49,743	62,255	74,654	94,557
Các chi phí hoạt động và chi phí dự phòng	(36,577)	(38,756)	(42,242)	(44,029)	(55,767)
Lợi nhuận trước thuế (tỷ VND)	21,220	10,987	20,013	30,625	38,790
Tăng trưởng cho vay hợp nhất (%)	23.38	29.19	22.36	36.23	30.00
NIM (%)	7.50	5.58	5.94	5.48	5.44
ROE	17.8	7.1	11.1	14.9	15.8

Nguồn: Finpro, Dữ liệu công ty, Shinhan Securities Vietnam

SSV dự phóng kết quả kinh doanh của VPB trong năm 2026

Đáng chú ý, CTCP Sàn giao dịch Tài sản Mã hóa Việt Nam Thịnh Vượng (CAEX) – doanh nghiệp thuộc hệ sinh thái tài chính của Ngân hàng TMCP Việt Nam Thịnh Vượng (VPBank, HoSE: VPB) cho biết đã chuẩn bị các nguồn lực cần thiết nhằm đáp ứng điều kiện tham gia chương trình thí điểm cung cấp dịch vụ sàn giao dịch tài sản mã hóa tại Việt Nam theo Nghị quyết số 05/2025/NQ-CP của Chính phủ. Doanh nghiệp hiện đang hoàn tất thủ tục tăng vốn điều lệ lên 10.000 tỷ đồng.

CAEX được thành lập với định hướng phát triển nền tảng giao dịch tài sản mã hóa theo mô hình chuyên nghiệp, góp phần mở rộng các kênh đầu tư hợp pháp trong bối cảnh kinh tế số. Đây được xem là một cấu phần trong hệ sinh thái tài chính mở rộng của VPBank, bên cạnh các lĩnh vực ngân hàng, tín dụng tiêu dùng, chứng khoán và bảo hiểm.

Viglacera (VGC): Khuyến nghị mua, giá mục tiêu 65.700 đồng/cp

Kết phiên 25/2, cổ phiếu VGC tăng 2,8% lên 52.300 đồng/cp. Thanh khoản ghi nhận hơn 2 triệu đơn vị giao dịch, giá trị tương ứng đạt 110,3 tỷ đồng.

Trong báo cáo công bố cùng ngày, Chứng khoán KB Việt Nam (KBSV) dựa trên triển vọng kinh doanh và kết quả định giá đã đưa ra khuyến nghị mua đối với cổ phiếu VGC, với giá mục tiêu 65.700 đồng/cp, tương ứng tiềm năng tăng giá 25,5%.

Theo KBSV, Viglacera giữ vị thế dẫn đầu trong ngành vật liệu xây dựng (VLXD) tại Việt Nam, với các sản phẩm chủ lực gồm gạch ốp lát, kính xây dựng, sứ và thiết bị vệ sinh. Ở mảng bất động sản khu công nghiệp (KCN), VGC sở hữu quỹ đất lớn nhất khu vực phía Bắc với tổng diện tích hơn 5.966ha, được xem là nền tảng tăng trưởng dài hạn của doanh nghiệp.

Về triển vọng kinh doanh, nhu cầu thuê đất KCN giai đoạn 2026-2027 được dự báo tăng nhờ làn sóng FDI công nghệ cao, trong bối cảnh chu kỳ đầu tư công nghệ toàn cầu bước vào pha tăng tốc. Với quỹ đất lớn tại khu vực phía Bắc và lợi thế hạ tầng thuận lợi, VGC được đánh giá có vị thế đón đầu xu hướng này. KBSV dự báo doanh số bàn giao đất KCN của VGC đạt 130ha trong năm 2026 và 142ha trong năm 2027, chủ yếu tại các KCN Phú Hà, Yên Phong IIC, Sông Công II... Theo đó, doanh thu cho thuê đất KCN ước đạt 3.919 tỷ đồng năm 2026 và 4.342 tỷ đồng năm 2027, tương ứng tăng 18,9% và 10,8% so với cùng kỳ.

Ngày 25/2, lãnh đạo tỉnh Thái Nguyên đã chủ trì cuộc họp nghe các cơ quan, đơn vị và địa phương báo cáo tiến độ triển khai dự án đầu tư xây dựng và kinh doanh kết cấu hạ tầng khu công nghiệp Tây Phổ Yên - giai đoạn 1.

KCN Tây Phổ Yên là khu công nghiệp thứ hai của Viglacera tại Thái Nguyên, sau KCN Sông Công II (giai đoạn 2). Giai đoạn 1 của dự án có quy mô hơn 499ha, được UBND tỉnh Thái Nguyên chấp thuận chủ trương đầu tư theo Quyết định số 01/QĐ-UBND ngày 1/1/2026. Nhà đầu tư thực hiện là CTCP Viglacera Thái Nguyên, địa điểm triển khai tại phường Phúc Thuận và xã Thành Công.

Dự phóng KQKD & định giá

FY-end	2024	2025	2026F	2027F
Doanh số thuần (tỷ VND)	11,906	13,315	14,931	16,053
Lãi/(lỗ) từ HĐKD (tỷ VND)	1,602	2,115	2,370	2,786
Lợi nhuận của CĐ công ty mẹ (tỷ VND)	1,105	1,403	1,622	1,907
EPS (VND)	2,649	3,557	4,112	4,835
Tăng trưởng EPS (%)	2.2	34.3	15.6	17.6
P/E (x)	17.0	12.6	12.7	10.8
P/B (x)	2.1	1.8	1.9	1.8
ROE (%)	12.2%	14.8%	15.3%	16.6%
Tỷ suất cổ tức (%)	3.5	5.7	4.0	4.6

Nguồn: Fiinpro, KBSV

KBSV dự phóng các chỉ tiêu tài chính của VGC giai đoạn 2026-2027

Đối với mảng VLXD, KBSV ước tính doanh thu năm 2026 và 2027 lần lượt đạt 10.103 tỷ đồng và 10.726 tỷ đồng, tương ứng tăng 11% và 6,2% so với cùng kỳ. Biên lợi nhuận gộp dự kiến đạt 17% (tăng 2,4 điểm phần trăm), chủ yếu nhờ: (1) Mảng kính hưởng lợi từ việc Việt Nam áp dụng thuế chống bán phá giá đối với sản phẩm kính nhập khẩu từ Malaysia và Indonesia (mức thuế từ 15,17%–63,39%), cùng với sản lượng tăng từ nhà máy VFG; (2) mảng gạch ốp lát và sứ – thiết bị vệ sinh tăng trưởng ổn định nhờ thị trường bất động sản hồi phục, đặc biệt là sự gia tăng của phân khúc nhà ở xã hội (NOXH), qua đó thúc đẩy nhu cầu VLXD phân khúc trung bình – phân khúc chủ lực của VGC.

Minh Minh