

Một số cổ phiếu đáng chú ý ngày 27/10: HPG, VTP, KBC

06:15 27/10/2025

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

Hòa Phát (HPG): Khuyến nghị mua, giá mục tiêu 29.500 đồng/cp

Kết phiên 24/10, HPG giảm gần 0,4% xuống 26.400 đồng/cp. Thanh khoản ghi nhận 30,6 triệu đơn vị (807 tỷ đồng), chỉ bằng một nửa so với trung bình 10 ngày gần đây.

Theo Chứng khoán Rồng Việt (VDSC), sau đợt sụt giảm mạnh từ vùng 28.500 đồng/cp, đà giảm của HPG đang được kìm hãm tại vùng quanh 26.300 đồng/cp, vùng MA(100) và cũng là vùng MA(20) tuần.

Mặc dù khả năng hồi phục còn kém nhưng áp lực cung cũng hạ nhiệt đáng kể, thể hiện qua thanh khoản giảm về mức thấp. Do vậy, có thể kỳ vọng khả năng được hỗ trợ và hồi phục của HPG sau trạng thái quá bán ngắn hạn. Vùng giá hỗ trợ là 25.800 đồng/cp và kháng cự là 29.500 đồng/cp.

Về triển vọng kinh doanh, trong quý III/2025, Hòa Phát ghi nhận sản lượng HRC tăng trưởng ấn tượng, đạt 1,3 triệu tấn (+71% YoY), cho thấy nhà máy Dung Quất 2 (DQ02) đã hoàn toàn đi vào hoạt động thương mại ổn định với hiệu suất tốt (ước tính khoảng 70%).

Mặc dù sản lượng thép xây dựng (1,08 triệu tấn) giảm do yếu tố mùa vụ, nhu cầu nội địa vẫn tương đối tốt và đã phục hồi mạnh trong tháng 9. Nhờ sự ổn định của DQ02, lợi nhuận quý III/2025 được kỳ vọng đạt 4.200 tỷ đồng (+39% YoY).



Khuyến nghị giao dịch – MUA

Giá khuyến nghị (24/10/2025) (*) 25.800 – 26.500

Giá mục tiêu ngắn hạn 1 27.800

Lợi nhuận kỳ vọng 1
(tại thời điểm khuyến nghị): ▲ 4,9% - 7,8%

Giá mục tiêu ngắn hạn 2 29.500

Lợi nhuận kỳ vọng 2
(tại thời điểm khuyến nghị): ▲ 11,3% - 14,3%

Giá cắt lỗ 25.400

(* Khuyến nghị được lập trước phiên giao dịch cùng Ngày Khuyến nghị)

VDSC đưa ra các chỉ báo đối với cổ phiếu HPG

Tiềm năng tăng trưởng dài hạn chính tới từ dự án Dung Quất 2, với tiến độ đang rất tích cực và dự kiến hoàn thành toàn bộ trong tháng 9 năm 2025. Dự án này được kỳ vọng sẽ đóng góp đáng kể vào doanh thu và lợi nhuận trong 2 quý cuối năm. Động lực ngắn hạn đến từ kỳ vọng giá thép trong nước sẽ tăng trong giai đoạn cuối năm nhờ mùa cao điểm xây dựng.

Việc DQ02 đi vào hoạt động toàn bộ trong tháng 9/2025 được kỳ vọng sẽ đóng góp đáng kể vào doanh thu cuối năm, hỗ trợ duy trì dự phóng lợi nhuận cả năm 2025 đạt 18.700 tỷ đồng (+56% YoY). Cùng với kỳ vọng giá HRC tiếp tục hồi phục nhẹ 2-3% trong các quý tới.

Ngoài ra, chiến dịch “chống cạnh tranh tiêu cực” đã có tác động tâm lý tích cực lên các nhà sản xuất thép tại Trung Quốc, phản ánh qua việc giá HRC và quặng sắt tăng lần lượt 7% và 12% từ đầu quý III/2025 tới nay. Công ty chứng khoán kỳ vọng giá thép sẽ dần bước vào chu kỳ tăng mới, tuy nhiên tốc độ tăng sẽ tương đối chậm do thị trường bất động sản tại Trung Quốc vẫn chưa có tín hiệu khởi sắc.

Viettel Post (VTP): Khuyến nghị khả quan, giá mục tiêu 121.000 đồng/cp

Kết phiên 24/10, cổ phiếu VTP tăng kịch trần lên 113.700 đồng/cp. Thanh khoản ghi nhận 1,8 triệu đơn vị (202 tỷ đồng), cao hơn 50% so với mức trung bình 10 ngày gần đây.

Trong báo cáo mới nhất, Chứng khoán MB (MBS) cho rằng cổ phiếu này có thể đạt 121.000 đồng/cp, cao hơn khoảng 6,4% so với thị giá hiện tại. Sau đà giảm gần 45% từ đỉnh, VTP vẫn duy trì triển vọng kinh doanh lạc quan và tăng trưởng lợi nhuận rùng mạnh mẽ. MBS đánh giá đây là thời điểm phù hợp để tích lũy cổ phiếu VTP.

Đơn vị phân tích cho biết, xu hướng mua hàng trực tuyến tiếp tục gia tăng khi nhiều thương hiệu lớn mở rộng sự hiện diện trên các sàn thương mại điện tử (TMĐT). Quy mô thị trường TMĐT Việt Nam được dự báo sẽ tăng trưởng 25,5% trong năm 2025, đạt mốc 63 tỷ USD vào năm 2030, tương ứng tốc độ tăng trưởng kép khoảng 15%. Xu hướng này được kỳ vọng sẽ hỗ trợ mạnh cho hoạt động bưu chính và chuyển phát.

Trong giai đoạn 2025-2027, MBS kỳ vọng sản lượng bưu chính của VTP tăng lần lượt 21,5%, 16,5% và 16,5% so với cùng kỳ, thấp hơn mức tăng trưởng TMĐT nhằm phản ánh mức độ cạnh tranh cao của ngành.

Hình 15: Kế hoạch phát triển Công viên Logistics Lạng Sơn

	Giai đoạn 1	Giai đoạn 2
Thời gian	12/2024 – cuối 2025	2025 – cuối 2026
Vốn đầu tư xây dựng cơ bản (tỷ đồng)	75	N/A
Diện tích (ha)	58	86
Công suất (xe/ngày)	1.500	N/A

Hình: VTP, MBS Research

Hình 10: Dự báo đóng góp của Công viên Logistic Lạng Sơn cho VTP

	Đơn vị	2025	2026	2027	2028	2029	2030
Tổng xe qua cửa khẩu Lạng Sơn	Xe/ngày	1.500	1.651	1.816	1.999	2.200	2.421
Tăng trưởng Thị phần VTP (ước tính)	%		10,0%	10,0%	10,0%	10,0%	10,0%
Số container/ngày DT 1 container (ước tính)	Xe/ngày triệu VND	450	660	817	999	1.210	1.452
Doanh thu dự án	Tỷ VND	986	1.446	1.790	2.189	2.650	3.181
Tỷ trọng DTT	%	4,1%	5,5%	5,9%	6,1%	6,2%	6,2%

Hình: VTP, MBS Research

Kế hoạch phát triển Công viên Logistic Lạng Sơn và dự phóng đóng góp doanh thu cho Viettel Post

Bên cạnh đó, doanh thu logistics tại khu vực cửa khẩu được dự báo sẽ tăng trưởng mạnh, lần lượt 40%, 16% và 10% trong giai đoạn 2025-2027, nhờ phát triển các dự án hạ tầng logistics trọng điểm. Sau khi hoàn thiện các giấy phép cần thiết cho Công viên Logistics Lạng Sơn, doanh nghiệp kỳ vọng công suất khai thác sẽ gia tăng đáng kể. Cùng với sự phục hồi của hoạt động xuất nhập khẩu (XNK) qua khu vực Lạng Sơn khi nhu cầu nhập khẩu nông sản tăng mạnh, MBS nhận định đóng góp từ dự án này sẽ tăng trưởng tích cực trong giai đoạn 2026-2027.

Ngoài ra, VTP cũng đang tham gia các dự án cửa khẩu thông minh, nhằm nâng cao năng lực và hiệu suất thông quan hàng hóa, hỗ trợ hoạt động kinh doanh cho các dự án logistics trọng điểm của doanh nghiệp.

Đáng chú ý, ngày 15/10 vừa qua, Viettel Post chính thức khởi công Trung tâm Logistics Đà Nẵng tại Khu công nghiệp Liên Chiểu, TP. Đà Nẵng, trên diện tích 8,6ha, tổng vốn đầu tư hơn 722 tỷ đồng, gồm ba khối nhà kho với tổng diện tích gần 40.000m2. Dự án hướng tới mục tiêu nâng cao năng lực vận hành logistics khu vực miền Trung - Tây Nguyên, tích hợp công nghệ tự động hóa, vận hành dữ liệu số, và hướng tới tiêu chuẩn xanh, bền vững.

Kinh Bắc (KBC): Khuyến nghị khả quan, giá mục tiêu 39.700 đồng/cp

Kết phiên 24/10, cổ phiếu KBC tăng 0,3% lên 33.700 đồng/cp. Thanh khoản đạt 4,2 triệu đơn vị (139 tỷ đồng), bằng một nửa so với mức trung bình 10 ngày gần đây.

Trong báo cáo mới nhất, Chứng khoán MB (MBS) vừa nâng giá mục tiêu KBC lên 39.700 đồng/cp, cao hơn 13% so với báo cáo trước đó, nhờ nhiều dự án khu công nghiệp (KCN) mới được chấp thuận đầu tư.

Cụ thể, Kinh Bắc liên tiếp nhận được quyết định chấp thuận chủ trương đầu tư đối với loạt dự án KCN và khu đô thị (KĐT) mới, gồm: KCN Tràng Duệ 3, KCN Kim Thành 2 giai đoạn 1, KCN Quế Võ 2 mở rộng, KCN Phú Bình, KCN Sông Hậu 2, KCN Bình Giang, KĐT Tràng Cát và khu phức hợp Trump International.

Theo MBS, quỹ đất lớn là động lực tăng trưởng dài hạn cho KBC. Đối với mảng KCN, doanh thu giai đoạn 2025-2027 được dự phóng tăng lần lượt +268%/+26%/-31% so với cùng kỳ. Với mảng bất động sản (BDS), doanh thu năm 2025-2026 chủ yếu đến từ các dự án nhà ở xã hội (NOXH), trong khi năm 2027, KĐT Tràng Cát được kỳ vọng sẽ bắt đầu mang lại dòng tiền đáng kể. Tổng hợp lại, MBS dự phóng lợi nhuận ròng giai đoạn 2025-2027 tăng +317%/+9%/+26% so với cùng kỳ.

Riêng quý III/2025, MBS kỳ vọng KBC bàn giao 30ha đất tại KCN Nam Sơn - Hạp Lĩnh cho Goertek, giúp doanh thu cho thuê đất KCN tăng 134% so với cùng kỳ. Doanh thu BDS tiếp tục đến từ các dự án NOXH Nénh và Tràng Duệ, dự phóng tăng 27% so với cùng kỳ. Doanh thu và chi phí tài chính dự kiến tăng lần lượt 53% và 43%, do tiền mặt và nợ vay tăng mạnh. MBS ước tính lợi nhuận ròng quý III tăng 95% so với cùng kỳ, nhờ mức nền thấp của năm trước.

Dự án	Tỷ lệ sở hữu	Tổng DT (ha)	DT thương phẩm	Tỷ lệ lấp đầy	2025F			2026F			2027F		
					Giá cho thuê	DT cho thuê	Doanh thu	Giá cho thuê	DT cho thuê	Doanh thu	Giá cho thuê	DT cho thuê	Doanh thu
Nam Sơn - Hạp Lĩnh	100%	306	204	59%	152	31	1,221	152	20	803	152	0	0
Quang Châu mở rộng	96%	90	67	97%	180	2	89	186	0	0	191	0	0
Tân Phú Trung	73%	543	347	69%	201	1	57	211	7	390	221	7	417
Tràng Duệ 3	89%	653	456	0%	147	0	0	154	30	1,224	162	30	1,311
CCN Hưng Yên	96%	225	160	52%	131	95	3,230	138	0	-	145	0	-
Lộc Giang	73%	466	327	0%	165	0	0	170	30	1,346	175	30	1,414
Kim Thành 2	96%	235	154	0%	82	0	0	85	0	-	87	0	-
Quế Võ 2 mở rộng	100%	140	91	0%	147	0	0	154	50	2,039	162	20	874

(Nguồn: KBC, MBS Research)

Các dự các khu công nghiệp Kinh Bắc đang kinh doanh

Bên cạnh đó, mức thuế suất của Mỹ áp lên hàng hóa nhập khẩu từ Việt Nam không có nhiều khác biệt so với các quốc gia trong khu vực như Thái Lan, Indonesia, Philippines, Malaysia (đều ở mức khoảng 19%). Trong khi đó, Ấn Độ - một đối thủ cạnh tranh thu hút FDI phải chịu thuế suất lên tới 50%.

Trong bối cảnh căng thẳng thương mại Mỹ - Trung tiếp tục leo thang, MBS kỳ vọng doanh nghiệp FDI sẽ duy trì và mở rộng đầu tư sản xuất tại Việt Nam, qua đó tác động tích cực đến kết quả kinh doanh của các doanh nghiệp BĐS KCN trong thời gian tới.

Minh Minh (t/h)