

Một số cổ phiếu đáng chú ý ngày 27/2: GMD, BCM, VCB

06:41 27/02/2026

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

Gemadep (GMD): Khuyến nghị mua, giá mục tiêu 93.900 đồng/cp

Kết phiên 26/2, cổ phiếu GMD tăng 1,75% lên 81.400 đồng/cp, chính thức vượt đỉnh lịch sử. Thanh khoản ghi nhận 3 triệu đơn vị giao dịch (247 tỷ đồng), cao hơn 25% so với mức bình quân 10 ngày. Khối ngoại mua ròng 104,4 tỷ đồng, đánh dấu phiên bơm ròng thứ 6 liên tiếp (472,4 tỷ đồng).

Trong báo cáo công bố cùng ngày, Chứng khoán Vietcap tiếp tục duy trì khuyến nghị mua đối với cổ phiếu CTCP Gemadep (GMD) và điều chỉnh tăng 20% giá mục tiêu lên 93.900 đồng/cp. Theo Vietcap, việc nâng giá mục tiêu chủ yếu đến từ mức tăng 11% trong định giá hợp nhất mảng cảng và logistics, cùng với mức tăng mạnh 89% trong định giá Công ty Cảng Gemalink (GML).

Đối với mảng cảng và logistics, mức điều chỉnh phản ánh kỳ vọng phí dịch vụ bình quân tại ICD Phước Long và cảng Bình Dương sẽ tăng tổng cộng khoảng 20% so với cùng kỳ trong năm 2026, cao hơn đáng kể so với dự báo trước đó của Vietcap là tăng 2%. Động lực đến từ nhu cầu vận tải duy trì ở mức cao và nguồn cung hạn chế tại cụm cảng TP. HCM (cũ) – Bình Dương – Đồng Nai. Vietcap cũng ghi nhận nhiều cảng lớn trong khu vực đã điều chỉnh tăng phí đáng kể, qua đó kỳ vọng các cảng của GMD vẫn duy trì được năng lực cạnh tranh.

Với Gemalink, mức tăng định giá phản ánh một số yếu tố tích cực gồm: (1) Kết quả lợi nhuận khả quan năm 2025; (2) mức tăng 10% gần đây của phí xếp dỡ tại cảng nước sâu; (3) tiến độ mở rộng dự án Gemalink giai đoạn 2 (GML 2) được đẩy nhanh; và (4) dư nợ cuối năm 2025 thấp hơn so với ước tính trước đó, theo trao đổi mới nhất với ban lãnh đạo doanh nghiệp.

Các yếu tố này đã bù đắp phần nào tác động tiêu cực từ việc Vietcap giảm 24% định giá của SCS (theo báo cáo cập nhật ngày 13/1/2026) và giảm 16% định giá mảng cao su sau khi tính đến khoản trích lập dự phòng trong quý IV/2025.

Vietcap đồng thời điều chỉnh tăng dự báo lãi ròng giai đoạn 2026–2030 thêm khoảng 22% mỗi năm, chủ yếu nhờ kỳ vọng lợi nhuận cao hơn từ các cảng phía Nam như ICD Phước Long, cảng Bình Dương và Gemalink.

Ngành	Cảng		2025	2026F	2027F	2028F
Ngày báo cáo	26/02/2026	TT Doanh thu	23%	24%	11%	6%
Giá hiện tại	80.000 VND	TT EPS cốt lõi *	24%	31%	9%	16%
Giá mục tiêu	93.900 VND	Biên LN gộp	45,7%	47,1%	47,5%	48,0%
Giá mục tiêu gần nhất	78.200 VND	Biên LN ròng	28,2%	35,5%	35,4%	39,3%
TL tăng	17,4%	EV/EBITDA**	10,6x	8,2x	7,4x	6,6x
Lợi suất cổ tức	2,9%	P/E cốt lõi *	18,2x	14,0x	12,8x	11,1x
Tổng mức sinh lời	20,3%	P/B	2,6x	2,3x	2,1x	1,9x
GT vốn hóa	34,3 nghìn tỷ đồng				GMD	VNI
Room KN	3,1 nghìn tỷ đồng	P/E cốt lõi (trượt) *			18,2x	14,8x
GTGD/ngày (30n)	198 tỷ đồng	P/B (hiện tại)			2,6x	1,8x
Cổ phần Nhà nước	0,0%	ROE*			15,5%	12,8%
SL cổ phiếu lưu hành	426,5 tr	ROA*			10,5%	2,0%
Pha loãng	426,5 tr	* Áp dụng lợi nhuận cốt lõi, loại trừ khoản lợi nhuận từ thoái vốn cảng và các khoản thu nhập/chi phí khác. **EBITDA bao gồm lãi/lỗ từ các công ty liên kết				

Vietcap dự phóng các chỉ tiêu tài chính của GMD giai đoạn 2026-2028

Riêng năm 2026, dự báo lãi ròng được nâng thêm 28%, phản ánh kết quả kinh doanh tích cực trong năm 2025, lợi nhuận gia tăng từ các cảng phía Nam (bao gồm Gemalink) và thu nhập tài chính cao hơn nhờ lượng tiền mặt cuối năm 2025 vượt kỳ vọng. Nguyên nhân chủ yếu do chi phí đầu tư xây dựng cơ bản trong năm 2025 cho hoạt động mua tàu và dự án NDV3 thấp hơn so với kế hoạch ban đầu.

Becamex (BCM): Khuyến nghị mua, giá mục tiêu 80.000 đồng/cp

Kết phiên 26/2, cổ phiếu BCM giảm 1,5% xuống 66.000 đồng/cp. Thanh khoản ghi nhận 782.000 đơn vị (51,8 tỷ đồng), giảm 39% so với mức bình quân 10 ngày.

Theo Chứng khoán Rồng Việt (VDSC), sau trạng thái quá bán và nguồn cung suy giảm dưới đường MA(200), BCM đã hồi phục và vượt trở lại trên đường trung bình này với thanh khoản tích cực. Đây được xem là tín hiệu cần thiết để cổ phiếu hình thành đáy ngắn hạn và từng bước quay lại nhịp tăng. Tuy nhiên, diễn biến tăng giá hiện vẫn gặp trở ngại từ áp lực cung, do đó khả năng rung lắc và kiểm định lại vùng hội tụ các đường trung bình, quanh 65.000–66.500 đồng/cp, có thể xuất hiện.

Nhà đầu tư có thể cân nhắc tích lũy cổ phiếu trong các nhịp điều chỉnh với kỳ vọng BCM sẽ dần quay lại xu hướng tăng. Vùng hỗ trợ là 65.000 đồng/cp và kháng cự là 80.000 đồng/cp.



Khuyến nghị giao dịch – MUA	
Giá khuyến nghị (26/02/2026) (*)	65.000 – 67.000
Giá mục tiêu ngắn hạn 1	72.000
Lợi nhuận kỳ vọng 1 (tại thời điểm khuyến nghị):	▲ 7,5% - 10,8%
Giá mục tiêu ngắn hạn 2	80.000
Lợi nhuận kỳ vọng 2 (tại thời điểm khuyến nghị):	▲ 19,4% - 23,1%
Giá cắt lỗ	61.800

VDSC đưa các chỉ báo đối với cổ phiếu BCM

Về triển vọng kinh doanh, trong 1-2 quý tới, hoạt động của BCM được hỗ trợ bởi sự phục hồi mạnh của dòng vốn FDI vào Bình Dương, với mức tăng 48,6% trong tháng 1/2026. Nhu cầu thuê đất tại KCN Bàu Bàng mở rộng và VSIP 3 duy trì ổn định từ các tập đoàn lớn như Lego và Pandora, đảm bảo nguồn thu phí hạ tầng thường xuyên. Đồng thời, KCN Cây Trường (700ha) đã hoàn tất quy hoạch chi tiết 1/500 và dự kiến bắt đầu bàn giao đất từ đầu năm 2026, giúp doanh nghiệp tận dụng xu hướng dịch chuyển sản xuất công nghệ cao.

Bên cạnh đó, triển vọng phân khúc khu công nghiệp được đánh giá cải thiện trong bối cảnh Chính phủ đẩy nhanh việc hoàn thiện và ban hành các chính sách phát triển kinh tế có vốn đầu tư nước ngoài, đồng thời tăng cường thu hút các dự án FDI quy mô lớn, công nghệ cao như bán dẫn, trí tuệ nhân tạo và công nghệ số. Nhờ đó, BCM cùng các liên doanh, liên kết như VSIP, BWID và Becamex Bình Phước được kỳ vọng hưởng lợi từ môi trường chính sách thuận lợi hơn.

Về dài hạn, động lực tăng trưởng chiến lược của BCM đến từ quỹ đất thương phẩm 441ha tại Thành phố mới Bình Dương, với doanh thu tiềm năng ước tính khoảng 67.000 tỷ đồng khi hạ tầng giao thông kết nối hoàn thiện. Kế hoạch chào bán 300 triệu cổ phiếu để huy động khoảng 21.000 tỷ đồng dự kiến sẽ giúp doanh nghiệp tái cơ cấu nợ vay và cải thiện hệ số nợ ròng/vốn chủ sở hữu (hiện ở mức 0,91 lần). Nhìn chung, BCM vẫn duy trì nền tảng tài chính ổn định, song cần theo dõi áp lực chi phí lãi vay và tiến độ pháp lý tại các dự án khu công nghiệp mới.

Vietcombank (VCB): Khuyến nghị mua, giá mục tiêu 84.900 đồng/cp

Kết phiên 26/2, cổ phiếu VCB tăng 0,5% lên 65.400 đồng/cp. Thanh khoản đạt hơn 7,5 triệu đơn vị (494,4 tỷ đồng), giảm 34% so với mức bình quân 10 phiên gần nhất.

Mới đây, bà Phùng Nguyễn Hải Yến – Phó Tổng Giám đốc Vietcombank đã báo cáo hoàn tất mua vào 10.000 cổ phiếu VCB, qua đó nâng tỷ lệ sở hữu lên 0,00072% vốn điều lệ ngân hàng. Thời gian thực hiện giao dịch là ngày 23/2.

Cùng chiều diễn biến, trong khoảng thời gian từ ngày 26/2 đến 26/3, ông Nguyễn Tuấn Anh – Thành viên HĐQT Vietcombank đăng ký mua 18.000 cổ phiếu VCB theo phương thức khớp lệnh nhằm mục đích đầu tư. Trước giao dịch, ông Tuấn Anh chưa sở hữu cổ phiếu VCB. Nếu giao dịch thành công, ông sẽ nắm giữ 18.000 cổ phiếu, tương ứng 0,00022% vốn điều lệ của ngân hàng.

Trong báo cáo mới nhất, Chứng khoán SSI duy trì khuyến nghị mua đối với cổ phiếu VCB, với giá mục tiêu 12 tháng là 84.900 đồng/cp, dựa trên mức P/B dự phóng năm 2026 là 2,7 lần (thấp hơn 1 độ lệch chuẩn so với trung bình 5 năm). Sau hai năm tăng trưởng chững lại, SSI kỳ vọng năm 2026 sẽ đánh dấu giai đoạn tăng tốc trở lại, với lợi nhuận tăng 15,6%, nhờ tăng trưởng tín dụng duy trì ổn định và biên lãi ròng (NIM) dần cải thiện.

Tỷ đồng	2022	2023	2024	2025	2026F
Tổng thu nhập hoạt động	68.083	67.723	68.578	72.358	83.430
LNTT	37.368	41.244	42.236	44.020	50.866
% svck	36,5%	10,4%	2,4%	4,2%	15,6%
Tăng trưởng tín dụng (%)	18,8%	10,7%	13,9%	15,3%	14,5%
ROE (%)	24,2%	21,7%	18,4%	16,5%	16,6%
NIM (%)	3,40%	3,01%	2,86%	2,63%	2,69%
CIR (%)	31,2%	32,4%	33,6%	34,8%	34,0%
NPL (%)	0,68%	0,98%	0,96%	0,58%	0,80%
LLCR (%)	317,4%	230,3%	223,3%	258,8%	175,2%
BVPS (VND)	29,422	30,156	35,597	27,231	31,431
P/B (x)	2,72	2,66	2,56	2,10	2,29

Nguồn: VCB, SSI Research

SSI dự phóng kết quả kinh doanh của VCB trong năm 2026

Về luận điểm đầu tư, SSI cho rằng tăng trưởng lợi nhuận của VCB đã tạo đáy. Giai đoạn 2024–2025, lợi nhuận chịu áp lực do NIM thu hẹp và thu nhập từ phí giảm tốc. Bước sang năm 2026, SSI kỳ vọng tăng trưởng sẽ trở lại mức bình thường, với tín dụng tăng khoảng 14% và NIM cải thiện nhẹ lên 2,69% (tăng 6 điểm cơ bản so với cùng kỳ).

Bên cạnh đó, VCB tiếp tục duy trì chất lượng tài sản dẫn đầu ngành, với tỷ lệ nợ xấu ở mức 0,58% và tỷ lệ bao phủ nợ xấu đạt 259% – cao nhất toàn ngành, giúp giảm thiểu rủi ro gia tăng chi phí dự phòng. Tỷ lệ nợ xấu mảng bán lẻ giảm xuống 0,7% vào cuối năm 2025, phản ánh sự cải thiện trong khả năng trả nợ của khách hàng.

SSI cũng nhấn mạnh lợi thế cạnh tranh của VCB trong phân khúc khách hàng FDI, tài trợ thương mại và kinh doanh ngoại hối. Tiền gửi doanh nghiệp tăng trưởng ổn định, đạt mức tăng 14% trong năm 2025, góp phần củng cố nền tảng thanh khoản.

Ngoài ra, thu nhập từ phí được kỳ vọng là động lực tăng trưởng tiềm năng trong thời gian tới. SSI dự báo mảng này có thể tăng trưởng 13% trong năm 2026, nhờ quy mô khách hàng lớn và mức độ gắn kết cao, tạo dư địa mở rộng trong trung hạn.

Minh Minh