

Một số cổ phiếu đáng chú ý ngày 28/10: MSN, MBB, KDH

06:22 28/10/2025

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

Masan (MSN): Khuyến nghị khả quan, giá mục tiêu 98.300 đồng/cp

Kết phiên 27/10, cổ phiếu MSN giảm 1% xuống 78.500 đồng/cp. Thanh khoản ghi nhận 7,5 triệu đơn vị giao dịch (590 tỷ đồng), bằng một nửa so với mức trung bình 10 ngày gần đây.

Trong báo cáo mới đây, Chứng khoán Sài Gòn - Hà Nội (SHS) xác định, giá mục tiêu của cổ phiếu MSN trong vòng 12 tháng tới là 98.300 đồng/cp dựa trên những yếu tố cơ bản cốt lõi đang được cải thiện.

Về tình hình kinh doanh, trong quý III/2025, Masan ghi nhận doanh thu thuần đạt 21.164 tỷ đồng, lợi nhuận sau thuế đạt 1.866 tỷ đồng, tăng 40% so với cùng kỳ năm trước. Tính chung 9 tháng năm 2025, doanh thu đạt 58.376 tỷ đồng, lợi nhuận đạt 4.468 tỷ đồng, tăng tới 64% so với cùng kỳ.

Năm nay, tập đoàn đặt mục tiêu doanh thu hợp nhất từ 80.500-85.500 tỷ đồng và lợi nhuận sau thuế 4.875-6.500 tỷ đồng. Với kết quả đạt được sau 9 tháng, Masan đã hoàn thành hơn 90% kế hoạch lợi nhuận cả năm.

Theo Masan, tăng trưởng lợi nhuận đến từ hiệu quả hoạt động của các công ty thành viên như WinCommerce (WCM), Masan MEATLife (MML) và Phúc Long Heritage (PLH), cùng với đóng góp ổn định từ Techcombank (TCB) và việc thoái hợp nhất H.C. Starck (HCS).

Trong kỳ, WinCommerce (WCM) ghi nhận doanh thu đạt 10.544 tỷ đồng, tăng 23% so với cùng kỳ, lợi nhuận sau thuế đạt 175 tỷ đồng, tăng gần 9 lần so với năm trước. Masan MEATLife (MML) báo doanh thu đạt 2.384 tỷ đồng (+23% YoY) và lợi nhuận sau thuế đạt 101 tỷ đồng, tăng hơn 5 lần so với cùng kỳ.

Trong khi đó, Masan Consumer (MCH) vẫn trong giai đoạn điều chỉnh mô hình phân phối. Doanh thu trong quý đạt 7.517 tỷ đồng. Doanh thu từ kênh hiện đại tăng trưởng hai chữ số; độ phủ điểm bán đạt khoảng 345.000; tồn kho nhà phân phối giảm còn 15 ngày.

Đáng chú ý, theo J.P. Morgan, Việt Nam có thể thu hút khoảng 1,3 tỷ USD dòng vốn thụ động trong giai đoạn đầu của đợt nâng hạng thị trường, với khoảng 22 cổ phiếu vốn hóa lớn tiềm năng được thêm vào rổ FTSE Emerging Index. Trong đó, MSN được xem là ứng viên sáng giá nhờ quy mô vốn hóa, thanh khoản tốt và vị thế dẫn đầu trong lĩnh vực tiêu dùng - bán lẻ.

	2024	2025F	%YoY	Ghi chú
Doanh thu thuần	83.178	87.968	5,80%	
MCH	30.897	33.039	6,93%	Thực phẩm +7%, Đồ uống +8%, HPG +3%, Khác +3%.
MML	7.650	8.753	14,42%	Trang trại +2%, Thịt và các sản phẩm từ thịt +18%, trong đó Thịt lợn +13%, thịt gà +4%, thịt chế biến +30%.
WCM	32.712	37.970	15,32%	Số lượng điểm bán tăng thêm 528 điểm bán lên 4.356 điểm, gồm 518 siêu thị mini và 10 siêu thị. Doanh thu/điểm bán tăng nhẹ 2%.
MHT	14.336	16.105	12,34%	
PLH	1.621	1.864	15,00%	Mở mới 10-20 cửa hàng, tiếp tục tối ưu các cửa hàng cũ.

Doanh thu các mảng của Masan được dự báo đều tăng trưởng trong năm 2025 (Ảnh: SHS)

Đồng quan điểm, Chứng khoán Sài Gòn - Hà Nội (SHS) cho rằng MSN là một trong số doanh nghiệp hưởng lợi lớn từ việc thị trường chứng khoán Việt Nam được nâng hạng. Theo SHS, nhà đầu tư nước ngoài có thể mua vào khối lượng lớn cổ phiếu MSN trong thời gian tới, trong khi câu chuyện chuyển sàn của MCH cũng sẽ tạo cơ hội tái định giá doanh nghiệp.

Liên quan đến quỹ ngoại, ngày 16/10 vừa qua, khối ngoại bán ra 43,46 triệu cổ phiếu MSN và mua vào gần 42,5 triệu đơn vị. Cùng thời điểm, UBS Investment Bank – đơn vị tư vấn giao dịch cho biết, SK Invest VINA II Pte. Ltd đã hoàn tất bán khoảng 42,6 triệu cổ phiếu MSN, trị giá ước tính 127 triệu USD (tương đương hơn 3.400 tỷ đồng) theo phương thức thỏa thuận. Như vậy, khả năng cao đây chính là giao dịch giữa SK Invest và một hoặc một nhóm nhà đầu tư ngoại khác.

MBBank (MBB): Khuyến nghị mua, giá mục tiêu 32.000 đồng/cp

Kết phiên 27/10, MBB giảm 2,46% xuống còn 23.800 đồng/cp. Thanh khoản duy trì ở mức cao với 52,3 triệu đơn vị (tương đương 1.257 tỷ đồng), cao hơn 25% so với mức trung bình 10 ngày gần đây.

Mới đây, MBBank công bố báo cáo tài chính quý III/2025, ghi nhận lợi nhuận trước thuế gần 7.250 tỷ đồng. Kết quả này có sự điều chỉnh nhẹ so với cùng kỳ năm 2024, chủ yếu do ngân hàng chủ động tăng chi phí trích lập dự phòng rủi ro.

Tuy nhiên, các mảng kinh doanh cốt lõi của MB vẫn duy trì tăng trưởng cao trong quý. Thu nhập lãi thuần đạt gần 13.000 tỷ đồng, tăng hơn 24%. Lãi thuần từ dịch vụ đạt 1.326 tỷ đồng, tăng gần 50% so với cùng kỳ năm ngoái. Một số mảng khác như ngoại hối và chứng khoán kinh doanh ghi nhận sự sụt giảm.

Lũy kế 9 tháng, lợi nhuận trước thuế đạt 23.139 tỷ đồng, tăng gần 12% so với cùng kỳ năm trước. Với kết quả này, MB đã hoàn thành 73% kế hoạch cả năm.

Đến hết tháng 9/2025, tổng tài sản hợp nhất của MB đạt 1.329.000 tỷ đồng, tăng 17,7% so với đầu năm, nằm trong nhóm ngân hàng có tốc độ tăng trưởng cao nhất hệ thống.

Tiền gửi khách hàng đạt 788.000 tỷ đồng, tăng 10,3% so với năm ngoái; trong đó CASA đạt 292.000 tỷ đồng, tăng 27% so với cùng kỳ. MB tiếp tục thuộc nhóm dẫn đầu thị trường nhờ chi phí vốn thấp, cơ cấu bền vững và biên lợi nhuận được tối ưu hóa.

KQKD	2023	2024	2025F	2026F
Doanh thu	47,306	55,413	67,532	81,946
LNTT	26,306	28,829	32,786	39,456
EPS	3,966	4,265	3,785	3,864
BVPS	17,786	21,135	19,961	20,801
ROAE	24.5%	22.1%	20.8%	20.5%

BSC dự phóng các chỉ tiêu tài chính của MBB giai đoạn 2025-2026

Dư nợ tín dụng và đầu tư trái phiếu tổ chức kinh tế đạt 962.000 tỷ đồng, tăng 18,6%; trong đó dư nợ cho vay khách hàng tăng 20%, dư nợ SME tăng 18,5%, bán lẻ tăng 15,8%. Các con số này thể hiện vai trò chủ động của MB trong cung ứng vốn cho nền kinh tế, đặc biệt ở các lĩnh vực sản xuất, tiêu dùng và đầu tư hạ tầng.

Trong 3 năm tới, Chứng khoán BIDV (BSC) dự báo MBB sẽ duy trì tốc độ tăng trưởng tín dụng trung bình gần 26%/năm, cao hơn mức bình quân hệ thống (15%/năm). ROA và ROE được dự báo lần lượt đạt trên 1,9% và 20%/năm,

không chỉ vượt trội so với ngành mà còn thuộc nhóm dẫn đầu trong khối ngân hàng lớn.

Cùng với kết quả kinh doanh tích cực, MB tiếp tục khẳng định vị thế tiên phong trong chuyển đổi số và phát triển hệ sinh thái tài chính toàn diện. Đến nay, ngân hàng phục vụ hơn 33,9 triệu khách hàng, ghi nhận 9,6 tỷ giao dịch số trong 9 tháng; doanh thu từ kênh số chiếm 40% tổng doanh thu toàn hệ thống.

Theo BSC, MBB vẫn đang được định giá hấp dẫn so với một số ngân hàng cùng ngành, trong khi triển vọng tăng trưởng ở phía trước còn rộng mở, bao gồm: (1) Các thông tin cụ thể hơn về mảng kinh doanh tài sản số; (2) Nới tỷ lệ sở hữu nước ngoài; (3) Kế hoạch phát hành cổ phần tăng vốn; (4) Kế hoạch IPO MCredit.

Nhà Khang Điền (KDH): Khuyến nghị mua, giá mục tiêu 40.000 đồng/cp

Kết phiên 27/10, KDH giảm gần 3,9%, xuống còn 32.500 đồng/cp. Thanh khoản ghi nhận 3,9 triệu đơn vị giao dịch (tương đương 131 tỷ đồng), chỉ bằng 25% so với mức trung bình 10 ngày gần nhất.

Theo Chứng khoán Rồng Việt (VDSC), sau những biến động mạnh và rơi vào trạng thái quá bán dưới vùng hỗ trợ 33.000 đồng/cp – vùng đỉnh trong năm 2024 mà KDH đã vượt qua, cổ phiếu này đã ghi nhận tín hiệu hỗ trợ mạnh tại vùng 30.000–31.000 đồng/cp. Dự kiến, KDH sẽ tiếp tục được hỗ trợ tại vùng 33.000 đồng/cp và có cơ hội tạo đợt tăng giá trong thời gian tới, với vùng kháng cự quanh 40.000 đồng/cp.

Đơn vị phân tích cho rằng, định giá hiện tại của KDH đang ở vùng chiết khấu đáng kể và chưa phản ánh đầy đủ các lợi thế về quỹ đất lớn, cũng như năng lực triển khai và phát triển dự án trong giai đoạn tới.

Trong nửa cuối năm 2025, động lực tăng trưởng của Nhà Khang Điền dự kiến đến từ dự án Gladia tại Thành phố Thủ Đức. Công ty đã nhận đặt chỗ từ tháng 7/2025 và dự kiến mở bán chính thức vào tháng 10/2025. Kế hoạch của KDH là bán tối thiểu 50% số căn thấp tầng và ghi nhận doanh thu trong năm 2025, với biên lợi nhuận gộp dự kiến khoảng 30–35%. Doanh thu từ Gladia dự kiến sẽ được ghi nhận từ quý IV/2025.

VDSC ước tính doanh thu quý III/2025 của KDH đạt 243 tỷ đồng (-77% so với quý trước), phản ánh giai đoạn trầm lắng khi dự án Gladia chưa bước vào giai đoạn bàn giao. Doanh thu quý này chủ yếu đến từ các sản phẩm khác trong hàng tồn kho. Lợi nhuận ròng ước đạt 66 tỷ đồng (-67% so với quý trước), với biên lợi nhuận gộp kỳ vọng ở mức 62%.

Tất cả dự án tại TP. HCM	Diện tích (ha)	Số căn ⁽¹⁾ (mở bán %)	Mở bán	Giai đoạn mở bán ⁽²⁾	Giai đoạn bán giao ⁽²⁾	Hiện trạng pháp lý					
						Phê duyệt đầu tư	Quy hoạch 1/500	Đền bù	Phân bổ đất	LURF [^]	Giấy phép xây dựng
Classia	4,3	180 căn thấp tầng (100%)	Q3 2022	2022-2024	2022-2024	– Đã bán và bàn giao toàn bộ tính đến cuối năm 2024.					
The Privia	1,9	1.040 condo (100%)	Q4 2023	2023- 2024	2024-2025F	– Chính thức mở bán vào giữa tháng 11/2023. – Đã bán 100% và bàn giao ~100% tính đến cuối quý 2/2025 (bắt đầu bàn giao từ tháng 10/2024).					
Gladia (Dự án liên doanh với Keppel) ⁽³⁾	11,8	820 (gồm 220 căn thấp tầng)	2025 ⁽²⁾	2025- 2029F	2025- 2030F	– Đã hoàn tất xây dựng phần thấp tầng. – Hiện dự án đang trong giai đoạn nhận giữ chỗ cho các căn thấp tầng và dự kiến sẽ chính thức mở bán vào tháng 9/2025, sau khi phòng trưng bày bán hàng được khai trương vào ngày 20/7 và giấy phép bán hàng được cấp vào cuối tháng 6/2025.					
The Solina	16,4	~500 căn thấp tầng trong Giai đoạn 1	2027 ⁽²⁾	2027- 2031F	2027- 2032F	Hoàn tất	Hoàn tất	Hoàn tất Giai đoạn 1	Hoàn tất Giai đoạn 1	Hoàn tất Giai đoạn 1	Hoàn tất Giai đoạn 1
Tân Tạo	329,0		2027 ⁽²⁾	2027- 2035F	2027- 2035F	Hoàn tất	Hoàn tất	>85%	Chưa hoàn tất	Chưa hoàn tất	Chưa hoàn tất
Phong Phú 2 ⁽⁴⁾	~40		2029 ⁽²⁾	2029- 2034F	2029- 2034F	Chưa hoàn tất	Chưa hoàn tất	Hoàn tất	Chưa hoàn tất	Chưa hoàn tất	Chưa hoàn tất
Bình Trưng Đông ⁽⁴⁾	~18		2028 ⁽²⁾	2028- 2031F	2028- 2032F	Chưa hoàn tất	Chưa hoàn tất	Hoàn tất	Chưa hoàn tất	Chưa hoàn tất	Chưa hoàn tất
KCN LMX mở rộng ⁽⁵⁾	109,9		2027 ⁽²⁾	2027- 2030F	2027- 2030F	Hoàn tất	Hoàn tất	Hoàn tất Giai đoạn 1	Hoàn tất Giai đoạn 1	Đang thực hiện	Hoàn tất Giai đoạn 1

Nguồn: KDH, Vietcap. Lưu ý: (1) tổng số căn hộ của dự án, được làm tròn đến hàng chục gần nhất; (2) Giá định và dự báo của Vietcap; (3) KDH nắm giữ 51% và Keppel nắm giữ 49% cổ phần trong dự án liên doanh (Gladia); (4) các dự án này vẫn chưa được đưa vào dự báo lợi nhuận của chúng tôi; (5) dự án KCN; (^) 'LURF' là 'tiền sử dụng đất'.

BSC dự phóng các chỉ tiêu tài chính của MBB giai đoạn 2025-2026

Đà tăng trưởng trung hạn được kỳ vọng tăng tốc nhờ các dự án Gladia, The Solina và KCN Lê Minh Xuân Mở Rộng. Vietcap dự báo ba dự án này sẽ đóng góp khoảng 41% doanh thu dự phóng năm 2027 của KDH.

Về dài hạn, dự án Tân Tạo (quy mô khoảng 329 ha, đã hoàn tất hơn 85% công tác đền bù, giải phóng mặt bằng) được xem là trụ cột tăng trưởng chiến lược của KDH. Dự án này được hậu thuẫn bởi uy tín thương hiệu, tiềm lực tài chính mạnh cùng nhu cầu nhà ở bền vững tại TP.HCM, nơi nguồn cung vẫn còn hạn chế.

Minh Minh(t/h)