

Một số cổ phiếu đáng chú ý ngày 29/7: KBC, VGC, NT2

05:40 29/07/2025

Công ty chứng khoán phân tích và đưa ra nhận định mua, bán đối với các cổ phiếu KBC, VGC, NT2.

Kinh Bắc (KBC): Khuyến nghị mua, giá mục tiêu 38.100 đồng/cp

Chứng khoán Shinhan (SSV) vừa công bố báo cáo cập nhật định giá đối với cổ phiếu của Tổng Công ty Phát triển Đô thị Kinh Bắc (KBC), đưa ra khuyến nghị mua với giá mục tiêu 38.100 đồng/cp.

Theo SSV, Kinh Bắc là doanh nghiệp dẫn đầu trong lĩnh vực phát triển khu công nghiệp và bất động sản với quỹ đất trải dài trên cả 3 miền, tập trung ở các thành phố lớn như Bắc Ninh, Hải Phòng, Đà Nẵng, TP. HCM và Tây Ninh. Sau đợt mở rộng hơn 1.300ha và chào bán cổ phiếu trong quý II/2025, tổng diện tích được bổ sung từ đầu năm đến nay của KBC đã lên tới hơn 1.500ha. Các dự án quan trọng bao gồm KCN Quế Võ mở rộng 2, KCN Bình Giang, KCN Sông Hậu 2, KCN Phú Bình và KCN Kim Thành 2.

Ngoài ra, trong quý II, KBC cũng nhận được phê duyệt chủ trương đầu tư dự án khu phức hợp đô thị, du lịch sinh thái và sân golf Khoái Châu (Trump International Hưng Yên) với tổng vốn đầu tư 1,53 tỷ USD. Bên cạnh đó, 2 dự án chiến lược là KCN Trảng Duệ 3 và khu đô thị Trảng Cát được phê duyệt chủ trương đầu tư ngay từ đầu năm 2025, mở ra dư địa khai thác lớn cho doanh nghiệp trong thời gian tới.

Năm	2024	2025F	2026F	2027F	2028F
Doanh thu (tỷ VND)	2,776	8,188	15,220	14,860	18,321
LN từ HĐKD (tỷ VND)	907	1,953	3,977	4,449	5,449
LNST (tỷ VND)	460	1,281	2,635	2,984	3,653
EPS (đồng)	555	1,228	2,526	2,860	3,502
BPS (đồng)	24,226	24,132	26,158	28,519	31,520
Biên LN HĐKD (%)	33%	24%	26%	30%	30%
Biên LNST (%)	17%	16%	17%	20%	20%
ROE (%)	2%	5%	10%	10%	11%
PER (x)	48.99	22.39	10.89	9.61	7.85
PBR(x)	1.01	1.14	1.05	0.96	0.87
EV/EBITDA (x)	22.21	9.77	5.17	4.66	3.95
Nguồn: Dữ liệu công ty, Shinhan Securities Vietnam					

SSV dự phóng các chỉ tiêu tài chính của KBC giai đoạn 2025-2028

SSV ước tính doanh thu năm 2025 của KBC có thể đạt 8.188 tỷ đồng, tăng 195% so với cùng kỳ, trong khi lợi nhuận sau thuế dự kiến đạt 1.433 tỷ đồng, tương ứng tăng trưởng 212%.

Động lực chính đến từ diện tích đất cho thuê tại các khu công nghiệp ước đạt 158ha trong năm 2025 và 197ha trong năm 2026, với sự đóng góp nổi bật của Nam Sơn Hạp Lĩnh, Trảng Duệ 3 và các dự án mới được chấp thuận. Bên cạnh đó, mảng bất động sản đô thị sẽ duy trì đà tăng trưởng nhờ dự án nhà ở xã hội Nếnh và khu đô thị Trảng Duệ, đồng thời được kỳ vọng bùng nổ trong năm 2026 khi khu đô thị Trảng Cát bắt đầu ghi nhận doanh thu.

Dù vậy, SSV cũng lưu ý một số rủi ro gồm sự suy yếu dòng vốn FDI, biến động thị trường bất động sản, tiến độ triển khai dự án và các yếu tố pháp lý.

Viglacera (VGC): Khuyến nghị khả quan, giá mục tiêu 49.800 đồng/cp

Tổng Công ty Viglacera (VGC) nhận được đánh giá tích cực từ Chứng khoán Vietcap, với khuyến nghị khả quan và giá mục tiêu 49.800 đồng/cp trong kịch bản cơ sở, có thể đạt tới 55.100 đồng/cp trong kịch bản tốt nhất.

Trong quý II/2025, Viglacera ghi nhận doanh thu 3.200 tỷ đồng, tăng 19% so với cùng kỳ năm trước, trong khi lợi nhuận sau thuế đạt 438 tỷ đồng, cao gấp 2,8 lần cùng kỳ. Động lực chính đến từ mảng cho thuê đất khu công nghiệp và dịch vụ tiện ích với mức tăng trưởng 41% so với cùng kỳ, khi diện tích bàn giao tăng gấp 2,7 lần, đạt 40ha. Doanh thu từ vật liệu xây dựng cũng tiếp tục phục hồi với mức tăng 10% so với quý II/2024.

Tỷ đồng	Q2 2024	Q2 2025	YoY	6T 2024	6T 2025	YoY	% dự báo 2025 của Vietcap
Doanh thu	2.712	3.240	19%	5.351	6.095	14%	47%
Cho thuê đất KCN & dịch vụ tiện ích KCN	712	1.005	41%	1.922	2.397	25%	61%
BDS nhà ở	58	96	64%	72	133	85%	61%
Vật liệu xây dựng	1.936	2.139	10%	3.353	3.565	6%	41%
Khác	5	0	N.M.	4	0	N.M.	N.M.

Cơ cấu doanh thu quý II/2025 của VGC (Nguồn: Vietcap)

Biên lợi nhuận gộp hợp nhất đạt 35,4%, tăng 11,3 điểm phần trăm so với cùng kỳ, nhờ tối ưu chi phí đầu tư tại các khu công nghiệp như Thuận Thành, Đồng Mai, Tiền Hải và Phú Hà. Dù mảng kính xây dựng vẫn ghi nhận lỗ do hợp nhất kết quả từ Công ty TNHH Kính nổi Việt Nam (VFG) sau khi tăng sở hữu lên 100%, Vietcap kỳ vọng VFG sẽ đóng góp lợi nhuận khi nhu cầu phục hồi trong thời gian tới.

Lũy kế 6 tháng đầu năm 2025, Viglacera đạt doanh thu 6.100 tỷ đồng, tăng 14% so với cùng kỳ, lợi nhuận sau thuế đạt 759 tỷ đồng, tăng gấp đôi và hoàn thành 72% dự báo cả năm của Vietcap. Công ty chứng khoán cho rằng triển vọng tăng trưởng của Viglacera trong dài hạn vẫn vững chắc, đặc biệt từ lĩnh vực khu công nghiệp, dù đà phục hồi của vật liệu xây dựng chậm hơn kỳ vọng.

Nhơn Trạch 2 (NT2): Khuyến nghị tăng tỷ trọng, giá mục tiêu 23.300 đồng/cp

Mirae Asset nâng giá mục tiêu cổ phiếu NT2 của Công ty Điện lực Dầu khí Nhơn Trạch 2 lên 23.300 đồng/cp (từ 21.300 đồng), đồng thời khuyến nghị tăng tỷ trọng khi cổ phiếu đã tăng 17% kể từ báo cáo trước đó.

Trong quý II/2025, NT2 ghi nhận lợi nhuận sau thuế 326 tỷ đồng, tăng 167% so với cùng kỳ năm trước, dù sản lượng điện giảm 24% xuống còn 776 triệu kWh. Sản lượng điện hợp đồng (Qc) lại tăng 21% lên 956 triệu kWh, giúp hệ số alpha đạt 123%. Doanh thu thuần đạt 2.081 tỷ đồng, giảm nhẹ 5% so với cùng kỳ nhưng biên lợi nhuận gộp cải thiện mạnh lên mức 18%, so với 6% của quý II/2024. Yếu tố hỗ trợ chính đến từ giá bán điện bình quân tăng 21% trong khi giá khí đầu vào chỉ tăng nhẹ 2%.

FY (31/12)	FY22	FY23	FY24	FY25F	FY26F
Doanh thu (tỷ đồng)	8,788	6,386	5,944	7,568	7,796
Lợi nhuận HĐKD (tỷ đồng)	950	441	(30)	590	452
Biên lợi nhuận HĐKD (%)	11%	7%	-0.5%	7.8%	5.8%
Lợi nhuận ròng (tỷ đồng)	883	473	83	532	443
EPS (VND)	3,069	1,722	251	1,775	1,479
ROE (%)	20.0%	11.05%	1.7%	12.3%	9.9%
P/E (x)	8.37	15.36	79.4	13.1x	15.8x
P/B (x)	1.60	1.75	1.4x	1.5x	1.5x
Lợi suất cổ tức (%)	0	7.5%	0	4.3%	4.3%

Ghi chú: Lợi nhuận ròng là lợi nhuận sau thuế của cổ đông công ty mẹ theo BCTC hợp nhất

Nguồn: Dữ liệu doanh nghiệp, Mirae Asset Vietnam Research

Mirae Asset dự phóng các chỉ tiêu tài chính của NT2 giai đoạn 2025-2026

Lũy kế 6 tháng, sản lượng hợp đồng Qc tăng gấp đôi đạt 1.584 triệu kWh, doanh thu thuần đạt 3.508 tỷ đồng, tăng 43% so với cùng kỳ và lợi nhuận sau thuế đạt 363 tỷ đồng, tăng 910% so với cùng kỳ và vượt 30% kế hoạch lợi nhuận cả năm.

Mirae Asset dự phóng sản lượng điện năm 2025 đạt 3.154 triệu kWh, tăng 15% so với năm 2024, với sản lượng hợp đồng đạt 3.470 triệu kWh, hệ số alpha 110%. Doanh thu thuần cả năm dự kiến đạt 7.568 tỷ đồng và lợi nhuận sau thuế đạt 532 tỷ đồng, tăng lần lượt 27% và 542% so với năm trước. NT2 cũng được kỳ vọng chi trả cổ tức 1.000 đồng/cp, tương ứng lợi suất 5%.

Mirae Asset nhận định rằng Nhơn Trạch 2 sẽ hưởng lợi khi các nhà máy nhiệt điện khí Phú Mỹ 2.2 và 3 chuyển sang sử dụng LNG sau khi hợp đồng BOT hết hạn, đồng thời công ty chỉ lên kế hoạch tiểu tu vào tháng 7/2025, hạn chế gián đoạn sản xuất. Các chỉ số thanh khoản và dòng tiền hoạt động kinh doanh trong 6 tháng đầu năm cũng ghi nhận sự cải thiện đáng kể, tạo nền tảng cho đà tăng trưởng ổn định trong nửa cuối năm 2025.

Minh Minh (t/h)