

Một số cổ phiếu đáng chú ý ngày 3/12: PC1, PLX, SAB

06:41 03/12/2025

Công ty chứng khoán phân tích và đưa ra nhận định mua, bán đối với các cổ phiếu PC1, PLX, SAB.

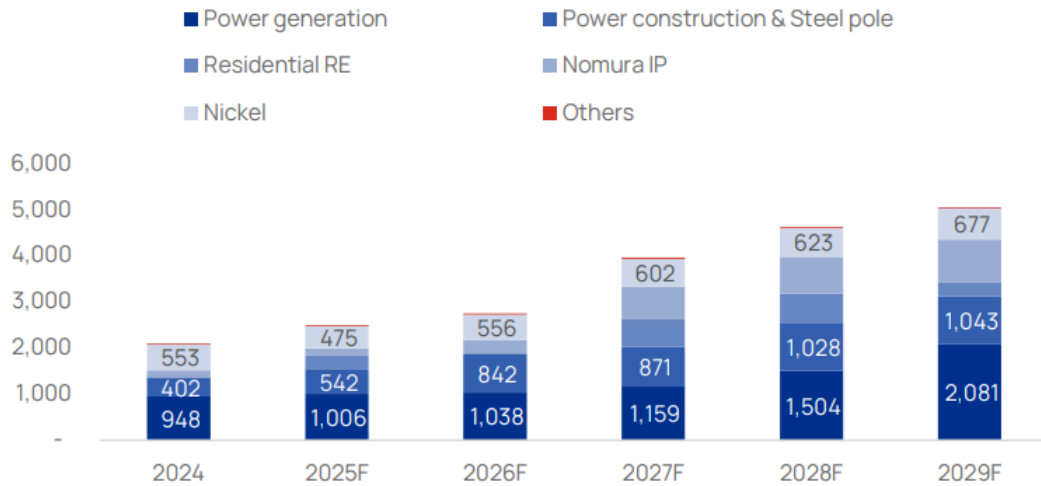
Tập đoàn PC1 (PC1): Khuyến nghị mua, giá mục tiêu 31.100 đồng/cp

Kết phiên 2/12, cổ phiếu PC1 tăng trần lên 23.200 đồng/cp. Thanh khoản đạt 8,7 triệu đơn vị, tương ứng 197,8 tỷ đồng, cao gấp gần 6 lần mức trung bình 10 ngày gần nhất.

Đà tăng của cổ phiếu diễn ra trong bối cảnh Bộ Công Thương vừa chính thức ban hành Quyết định số 3477/QĐ-BCT phê duyệt Phương thức vận hành hệ thống điện quốc gia năm 2026.

Đáng chú ý, cả ba kịch bản sản lượng điện đều cho thấy mức tăng đáng kể so với dự báo tăng trưởng tiêu thụ điện toàn quốc của Vietcap là 7,5% YoY. Điều này củng cố quan điểm rằng nhu cầu điện sẽ tiếp tục tăng trưởng ổn định và duy trì ở mức cao.

Vietcap kỳ vọng mảng thủy điện sẽ ghi nhận kết quả tích cực trong năm 2026 nhờ thời tiết chuyển sang trạng thái La Nina có khả năng kéo dài đến năm 2027 giúp cải thiện sản lượng của các doanh nghiệp thủy điện, trong đó có PC1. Đơn vị phân tích dự báo doanh thu thủy điện của PC1 sẽ tăng 7% YoY trong năm 2026.



Nguồn: PC1, dự báo của Vietcap

Lợi nhuận gộp theo mảng của PC1 giai đoạn 2025–2029 (tỷ đồng)

Vietcap kỳ vọng doanh thu bình quân giai đoạn 2026–2029 của PC1 đạt khoảng 8.500 tỷ đồng, tăng 63% so với năm 2025. Động lực đến từ: (1) Sự gia tăng tỷ trọng đóng góp của khối điện tư nhân sau khi giá điện gió và điện mặt trời mới được phê duyệt; (2) biên lợi nhuận gộp phục hồi về mức bình thường 9,3% trong giai đoạn 2026–2029. PC1 cũng cho biết Quy hoạch điện VIII có thể được điều chỉnh để bổ sung thêm dự án mới, qua đó tạo thêm dư địa tăng trưởng.

Công ty chứng khoán đồng thời điều chỉnh tăng 14% dự báo lãi ròng giai đoạn 2025–2029 của mảng niken (chiếm 12% lợi nhuận của PC1), nhờ chi phí chế biến giảm theo hiệu suất hoạt động và tinh luyện được cải thiện.

Ngoài ra, Vietcap kỳ vọng dự án Tháp Vàng sẽ hoàn tất giao dịch bán lô lớn trong quý IV/2025, qua đó ghi nhận toàn bộ doanh thu khoảng 1.500 tỷ đồng và lợi nhuận sau thuế 154 tỷ đồng.

Petrolimex (PLX): Khuyến nghị mua, giá mục tiêu 41.100 đồng/cp

Kết phiên 2/12, cổ phiếu PLX tăng gần 1,2% lên 34.850 đồng/cp. Thanh khoản ghi nhận hơn 1,9 triệu đơn vị (67 tỷ đồng), tăng 36% so với mức trung bình 10 ngày gần nhất.

Trong báo cáo vừa công bố, Chứng khoán Vietcap cho biết Tập đoàn Xăng Dầu Việt Nam (Petrolimex) đã dời hạn chốt đấu giá đối với Petrolimex Lào sang ngày 30/6/2026, sau khi phiên đấu giá trước đó (25/11/2025) đã kết thúc không thành công.

Trước đó, PLX dự kiến sẽ hoàn tất thoái 100% vốn trong năm 2025 với mức giá khởi điểm 68 tỷ đồng, nhằm thu hồi khoản chi phí đầu tư ban đầu là 1,89 triệu

USD. Theo thảo luận với ban lãnh đạo tại ĐHCĐ năm 2024, Vietcap đã giả định khoản lỗ thoái vốn sẽ ở mức 300 tỷ đồng trong năm 2025. Việc hoãn hạn chót cho thấy khoản lỗ này nhiều khả năng sẽ chuyển sang năm 2026, tương đương với khả năng tăng 300 tỷ đồng.

PLX ghi nhận sản lượng bán sơ bộ 11 tháng đầu năm 2025 đạt 10,4 triệu tấn (+8% YoY), tương đương 91% dự báo cả năm của Vietcap và phù hợp với kế hoạch của công ty (+8% YoY). Với giả định rằng sản lượng tháng 12 sẽ đi ngang so với mức của tháng 11, đơn vị phân tích ước tính sản lượng bán quý IV/2025 sẽ tăng +5,6% YoY.

Trong năm 2026, công ty chứng khoán cho rằng Petrolimex được hưởng lợi từ việc Việt Nam chuyển đổi hoàn toàn sang xăng E10 từ tháng 4/2026. Vietcap ước tính xăng E10-RON95 sẽ mang lại lợi nhuận ròng cao hơn 10% so với xăng thông thường, do được hỗ trợ bởi biên lợi nhuận pha trộn nội bộ, kết hợp với mức tăng của chi phí kinh doanh và lợi nhuận định mức (1.550 đồng/lít, +7,6% so với xăng RON95).

	2024	2025F	2026F	2027F
Doanh thu (tỷ đồng)	284.017	271.783	284.969	309.678
% YoY	3,7%	-4,3%	4,9%	8,7%
LNST sau lợi ích CĐTS (tỷ đồng)	2.890	2.511	3.220	4.741
% YoY	2,0%	-13,1%	28,2%	47,2%
LNST cốt lõi (tỷ đồng)	2.890	2.751	3.220	4.741
Biên LN gộp	6,1%	6,4%	6,4%	6,3%
Biên LN từ HĐKD	1,0%	1,1%	1,2%	1,7%
ROE	9,9%	8,4%	10,2%	14,0%
Nợ ròng/vốn CSH	-34,9%	-39,6%	-47,0%	-54,1%
Lợi suất cổ tức	3,5%	4,4%	5,9%	8,8%
Cổ tức (đồng)	1.200	1.500	2.000	3.000
P/E	16,5x	18,9x	14,8x	10,0x
Giá CP/DTHĐ	18,2x	10,4x	8,4x	7,0x
EV/EBITDA	6,9x	5,7x	4,4x	2,8x

Vietcap dự báo kết quả kinh doanh của Petrolimex giai đoạn 2025-2027

Bên cạnh đó, đơn vị phân tích kỳ vọng cơ chế định giá mới sẽ được ban hành vào năm 2026 và chính thức có hiệu lực từ tháng 1/2027 giúp biên lợi nhuận gộp của Petrolimex được cải thiện.

Đáng lưu ý, năm 2024 đã có 5 thương nhân phân phối xăng dầu bị thu hồi giấy phép, đưa tổng số thương nhân phân phối có giấy phép xuống còn 31 (bao gồm cả các nhà cung cấp nhiên liệu hàng không). Vietcap cho rằng xu hướng này sẽ tiếp tục khi Chính phủ tăng cường giám sát và thu hồi giấy phép.

Đơn vị phân tích kỳ vọng các thương nhân phân phối xăng dầu uy tín như PLX sẽ gia tăng thị phần trong bối cảnh quy định chặt chẽ hơn, từ đó thúc đẩy tăng

sản lượng bán hàng, cụ thể: 1) Chính phủ thúc đẩy sử dụng 100% hóa đơn điện tử sẽ gây nhiều khó khăn cho các hoạt động bất hợp pháp; (2) việc thắt chặt các quy định có khả năng sẽ giảm số lượng thương nhân đầu mối xuống còn khoảng 10 nhà phân phối. Giấy phép có hiệu lực 5 năm của các thương nhân đầu mối có thể sẽ bị thanh tra gắt gao trong giai đoạn 2025–2027, tiếp nối giai đoạn cao điểm năm 2020–2022.

Sabeco (SAB): Khuyến nghị khả quan, giá mục tiêu 55.000 đồng/cp

Kết phiên 2/12, cổ phiếu SAB tăng trần lên 52.400 đồng/cp, đánh dấu phiên thứ hai tăng mạnh. Thanh khoản ghi nhận 5,6 triệu đơn vị, gấp 6 lần so với mức trung bình 10 ngày gần nhất.

Đà tăng của SAB diễn ra trong bối cảnh Chứng khoán Yuanta vừa công bố báo cáo dự phóng danh mục tái cơ cấu ETF quý IV/2025, với thời điểm hoàn tất dự kiến vào ngày 19/12/2025. Dựa trên dữ liệu ngày 28/11/2025, Yuanta ước tính quỹ VanEck Vectors Vietnam ETF sẽ mua vào khoảng 5,6 triệu cổ phiếu SAB – mức cao thứ hai trong danh mục.

Song song với đó, Sabeco thông báo tạm ứng cổ tức năm 2025 bằng tiền mặt với tỷ lệ 20% (2.000 đồng/cp). Ngày đăng ký cuối cùng là 13/1/2026 và thời gian chi trả dự kiến vào 12/2/2026. Với hơn 1,28 tỷ cổ phiếu đang lưu hành, tổng giá trị tạm ứng ước tính vượt 2.500 tỷ đồng.

Theo kế hoạch năm 2025, Sabeco dự kiến chi trả cổ tức 50%. Như vậy, doanh nghiệp sẽ còn ít nhất một đợt phân phối cổ tức nữa trong năm tài chính.

Trong báo cáo mới đây, Chứng khoán DSC nhận định giá nguyên vật liệu như hoa bia, mạch nha và nhôm duy trì ở mức thấp trong suốt năm 2024 đến giữa 2025, giúp Sabeco sở hữu lượng tồn kho giá rẻ cho cả năm 2025. Dù giá nhôm đang có dấu hiệu tăng trở lại, DSC cho rằng nhờ việc chốt giá nguyên liệu từ đầu năm, biên lợi nhuận gộp của SAB vẫn duy trì ở mức khả quan trong quý IV/2025.

Bên cạnh yếu tố chi phí, thuế Tiêu thụ Đặc biệt (TTĐB) cũng có điều chỉnh tích cực hơn so với dự thảo ban đầu. Theo đó, mức thuế cao nhất đạt 90% vào năm 2031 và tăng 5% mỗi năm từ 2027, thay vì tăng lên 100% ngay từ năm 2030 như đề xuất trước đó.

Việc lùi thời điểm tăng thuế giúp DSC đánh giá triển vọng kinh doanh của SAB trong năm tới khả quan hơn, đặc biệt khi được hỗ trợ bởi (1) kỳ nghỉ Tết đến muộn và (2) nhiều sự kiện thể thao lớn diễn ra trong năm 2026, qua đó thúc đẩy nhu cầu tiêu dùng.

Đơn vị phân tích cho rằng dù thuế TTĐB cao hơn có thể gây áp lực lên sức mua, tuy nhiên cũng tạo cơ hội để các sản phẩm bia trung cấp – phân khúc chủ lực của Sabeco gia tăng sức cạnh tranh.

Trong năm 2026, Chứng khoán SSI kỳ vọng Sabeco đạt doanh thu 27.500 tỷ đồng (+2% YoY) và lợi nhuận sau thuế khoảng 4.600 tỷ đồng (+2% YoY), được hỗ trợ bởi sự phục hồi của cầu tiêu dùng, tăng trưởng GDP tích cực và chi phí đầu vào giảm (đặc biệt là malt và nhôm).

Tỷ đồng	2022	2023	2024	2025F	2026F
Doanh thu thuần	34.979	30.461	31.872	27.016	27.559
<i>Tăng trưởng doanh thu thuần</i>	<i>32,6%</i>	<i>-12,9%</i>	<i>4,6%</i>	<i>-15,2%</i>	<i>2,0%</i>
Lợi nhuận gộp	10.771	9.091	9.318	9.447	9.635
<i>Biên lợi nhuận gộp</i>	<i>30,8%</i>	<i>29,8%</i>	<i>29,2%</i>	<i>35,0%</i>	<i>35,0%</i>
Thu nhập tài chính	1.091	1.433	1.067	914	914
Chi phí tài chính	-82	-73	-25	-28	-28
SG&A	-5.273	-5.280	-4.881	-4.809	-4.906
Thu nhập ròng khác	-16	-32	-30	-22	-22
LNTT	6.813	5.370	5.647	5.721	5.833
Lợi nhuận ròng	5.500	4.255	4.495	4.553	4.643
<i>Tăng trưởng LN ròng</i>	<i>40,0%</i>	<i>-22,6%</i>	<i>5,6%</i>	<i>1,3%</i>	<i>2,0%</i>
<i>Biên LN ròng</i>	<i>15,7%</i>	<i>14,0%</i>	<i>14,1%</i>	<i>16,9%</i>	<i>16,8%</i>
EPS (VND)	8.146	3.210	3.376	3.342	3.407

Nguồn: SAB, SSI Research

SSI dự phóng kết quả kinh doanh của Sabeco giai đoạn 2025-2026

Về định giá, SSI Research duy trì giá mục tiêu 12 tháng ở mức 55.000 đồng/cp, dựa trên phương pháp định giá kết hợp DCF và P/E mục tiêu 17x và khuyến nghị khả quan.

Minh Minh