

Một số cổ phiếu đáng chú ý ngày 31/10: ACB, HHV, FRT

06:44 31/10/2025

Công ty chứng khoán phân tích và đưa ra nhận định mua, bán đối với các cổ phiếu ACB, HHV, FRT.

Ngân hàng Á Châu (ACB): Khuyến nghị khả quan, giá mục tiêu 33.400 đồng/cp

Kết phiên 30/10, cổ phiếu ACB giảm 1,18% còn 25.100 đồng/cp. Khối lượng giao dịch đạt 9,3 triệu đơn vị (234 tỷ đồng), giảm 35,4% so với mức trung bình 10 phiên gần đây.

Trong báo cáo phân tích mới nhất, Chứng khoán MB (MBS) nhận định ACB xứng đáng được thị trường định giá cao hơn nhờ duy trì tốc độ tăng trưởng tín dụng ổn định khoảng 20%, đồng thời đảm bảo chất lượng tài sản tốt và chi phí tín dụng thấp. Đây là lợi thế giúp ngân hàng chống chịu hiệu quả với các điều kiện vĩ mô bất lợi.

Ngoài ra, ACB còn đang mở rộng lợi thế cạnh tranh sang các mảng kinh doanh mới như vàng và tài sản số, từ đó duy trì tỷ suất sinh lời trên vốn chủ sở hữu (ROE) ở mức trên 20%, cao hơn so với mặt bằng chung ngành.

Chính sách cổ tức ổn định bằng cả tiền mặt và cổ phiếu, cùng hệ số an toàn vốn (CAR) cao đáp ứng Basel III và tiêu chuẩn IFRS cũng là điểm cộng quan trọng trong mô hình hoạt động của ngân hàng này.

Về hoạt động kinh doanh, lũy kế 9 tháng năm 2025, ACB ghi nhận tổng thu nhập hoạt động đạt 25.591 tỷ đồng, tăng 2,5% so với cùng kỳ năm trước. Dù biên lãi ròng (NIM) giảm mạnh xuống 2,9%, lợi nhuận trước thuế vẫn tăng gần 5% lên 16.072 tỷ đồng, hoàn thành 70% kế hoạch năm. Tăng trưởng tín dụng tích cực ở mức 15,2% so với đầu năm, trong khi thu nhập ngoài lãi cũng tăng 36,2%.

MBS dự báo NIM cả năm 2025 sẽ ở mức 2,9%, giảm 67 điểm cơ bản so với cùng kỳ. Trong khi đó, tăng trưởng tín dụng cả năm ước đạt 20%, cao hơn mức 19,1% của năm 2024. Thu nhập lãi thuần theo đó có thể giảm nhẹ 3,8%, trong khi thu nhập ngoài lãi tiếp tục đóng góp lớn, dự kiến tăng gần 24% chủ yếu nhờ hoạt động xử lý nợ và kinh doanh ngoại hối, vàng. Lợi nhuận trước thuế cả năm ước đạt 21.500 tỷ đồng, tương đương 93% kế hoạch đề ra.

Bước sang năm 2026, NIM được kỳ vọng cải thiện nhẹ lên 3,1% khi ACB đẩy mạnh tín dụng vào các phân khúc khách hàng cá nhân và doanh nghiệp vừa và nhỏ – những đối tượng có mặt bằng lãi suất cho vay cao hơn. Ngân hàng dự kiến duy trì mục tiêu tăng trưởng tín dụng trong khoảng 18–20% trong trung hạn, đồng thời tiếp tục theo đuổi chiến lược trích lập dự phòng thận trọng để đảm bảo nền tảng tăng trưởng bền vững.

Chỉ tiêu tài chính	31/12/23	31/12/24	31/12/25	31/12/26
Tổng thu nhập hoạt động	32,747	33,515	33,833	42,166
Thu nhập lãi thuần	24,960	27,795	26,744	33,337
NIM	3.9%	3.6%	2.9%	3.1%
Chi phí dự phòng	1,804	1,606	1,697	2,073
LNST	16,045	16,790	17,168	21,598
Tăng trưởng LNST	17.2%	4.6%	2.3%	25.8%
Tăng trưởng tín dụng	17.9%	19.1%	20.4%	19.0%
Tăng trưởng huy động	18.7%	20.2%	16.7%	19.0%
Giá trị sổ sách	13,814	16,248	18,692	22,867
P/B	1.8x	1.5x	1.3x	1.1x

Nguồn: ACB, MBS Research

MBS dự phóng các chỉ tiêu tài chính của ACB giai đoạn 2025–2026

Đáng chú ý, ACB đang đặt nhiều kỳ vọng vào các mảng kinh doanh ngoài lãi. Ngân hàng cho biết sẽ chính thức ra mắt thương hiệu vàng miếng ACB trong tháng 11/2025, đồng thời khôi phục toàn bộ năng lực sản xuất vàng, xây dựng nền tảng giao dịch trực tuyến, đáp ứng nhu cầu mua bán vàng an toàn, tiện lợi cho khách hàng.

Song song đó, ACB đang tiến hành lấy ý kiến cổ đông bằng văn bản về việc thành lập công ty con hoạt động trong lĩnh vực bảo hiểm phi nhân thọ. Thời gian lấy ý kiến kéo dài từ ngày 24/10 đến 10/11/2025. Theo kế hoạch, công ty bảo hiểm sẽ được triển khai và cho ra mắt sản phẩm đầu tiên trong quý I hoặc quý II năm 2026.

Đào Cả (HHV): Khuyến nghị khả quan, giá mục tiêu 19.300 đồng/cp

Kết phiên 30/10, cổ phiếu HHV nhích nhẹ 0,3% lên 14.950 đồng/cp. Khối lượng giao dịch đạt gần 4,5 triệu đơn vị, giảm khoảng 55% so với mức trung bình 10

phiên gần đây.

Trong báo cáo mới công bố, Chứng khoán Bảo Việt (BVSC) đánh giá HHV đang ở vùng giá hấp dẫn, mở ra cơ hội đầu tư đáng cân nhắc cho nhà đầu tư có tầm nhìn trung và dài hạn. BVSC kỳ vọng kết quả kinh doanh của doanh nghiệp sẽ tăng trưởng mạnh trong giai đoạn 2025–2030, nhờ nhiều yếu tố hỗ trợ tích cực.

Trước hết, một số dự án BOT hiện hữu của HHV được dự báo sẽ cải thiện hiệu quả kinh doanh, đặc biệt là dự án cao tốc Bắc Giang – Lạng Sơn. Tuyến này được kỳ vọng sẽ tăng lưu lượng xe khi hoàn tất kết nối đến cửa khẩu Hữu Nghị. Bên cạnh đó, doanh nghiệp cũng đang gia tăng tỷ lệ sở hữu tại các dự án tiềm năng như Cam Lâm – Vĩnh Hảo, Đồng Đăng – Trà Lĩnh và Hữu Nghị – Chi Lăng. Ngoài ra, nhiều dự án BOT mới dự kiến sẽ đi vào vận hành trong giai đoạn 2026–2027, đóng góp thêm vào dòng doanh thu ổn định.

Một lợi thế khác của HHV là được hưởng lợi từ hệ sinh thái của Tập đoàn Đèo Cả – công ty mẹ, qua đó giúp đảm bảo nguồn backlog cho mảng xây lắp và tạo cơ hội tiếp nhận thêm các dự án BOT mới.

Đáng chú ý, ngày 24/10 vừa qua, HHV đã ký kết hợp đồng thực hiện các gói thầu thuộc dự án cao tốc Đồng Đăng – Trà Lĩnh (giai đoạn 2) theo hình thức đối tác công tư (PPP). Theo đó, HHV sẽ đảm nhận toàn bộ phần an toàn giao thông và các hạng mục liên quan trong hai gói thầu EC01 và EC02, với tổng giá trị gần 753 tỷ đồng. Thời gian thi công dự kiến trong vòng 24 tháng. BVSC đánh giá mảng xây lắp của HHV sẽ tiếp tục tăng trưởng khi doanh nghiệp được hưởng lợi từ xu hướng đẩy mạnh đầu tư công, đặc biệt trong lĩnh vực hạ tầng giao thông theo mô hình PPP.

Về tài chính, sức khỏe tài chính của HHV đang có nhiều cải thiện, thể hiện qua việc dòng tiền từ hoạt động kinh doanh tăng đều đặn, trong khi tỷ lệ đòn bẩy được giảm dần theo thời gian.

Dự án đang nghiên cứu/chuẩn bị đầu tư	TMĐT	Chiều dài (km)	Thời gian
Vành đai 4 Tp. HCM (đoạn qua Bình Dương)	11.743	48	2025-2027
Cao tốc Tân Phú – Bảo Lộc	16.408	67	2025-2027
Cao tốc HCM – Trung Lương – Mỹ Thuận (giai đoạn 2)	42.063	96	2025-2028
Đường tỉnh ĐT.827E	7.600	55	N/a
Mở rộng quy mô toàn tuyến cao tốc Bắc – Nam phía Đông từ 4 làn xe lên 6 làn xe	N/a	1.241	N/a

Nguồn: Dữ liệu công ty, BVSC ước tính

Các dự án HHV đang nghiên cứu và chuẩn bị đầu tư

Để chuẩn bị nguồn lực cho các dự án trong tương lai, đầu tháng 10/2025, HHV đã thông qua phương án chào bán cổ phiếu cho cổ đông hiện hữu với tỷ lệ 10%.

Theo kế hoạch, doanh nghiệp sẽ phát hành gần 50 triệu cổ phiếu với giá chào bán 10.000 đồng/cp, qua đó tăng vốn điều lệ lên gần 5.472 tỷ đồng. Ngày chốt danh sách cổ đông sẽ được công bố sau.

FPT Retail (FRT): Khuyến nghị mua, giá mục tiêu 165.300 đồng/cp

Kết phiên 30/10, cổ phiếu FRT tăng 2,1% lên mức 148.100 đồng/cp. Khối lượng giao dịch đạt hơn 1 triệu đơn vị (151 tỷ đồng), cao hơn 52% so với mức trung bình 10 ngày gần đây. Đáng chú ý, khối ngoại đã mua ròng FRT 7 phiên liên tiếp với tổng giá trị gần 171 tỷ đồng.

Trong báo cáo mới nhất, Chứng khoán Vietcap tiếp tục duy trì khuyến nghị mua đối với cổ phiếu FRT, song điều chỉnh giảm 15% giá mục tiêu xuống còn 165.300 đồng/cp. Động thái này phản ánh việc Vietcap điều chỉnh giảm 15% định giá chuỗi Long Châu và 8% định giá FPT Shop trong mô hình định giá từng phần.

Dù vậy, Vietcap vẫn giữ quan điểm tích cực về triển vọng dài hạn của FRT, với tốc độ tăng trưởng kép (CAGR) lợi nhuận trên mỗi cổ phiếu (EPS) giai đoạn 2024–2029 dự kiến đạt 52%. Động lực tăng trưởng chủ yếu đến từ sự bứt phá của mảng chăm sóc sức khỏe, bên cạnh sự phục hồi nhẹ từ mảng công nghệ thông tin (ICT).

Mới đây, FPT Retail đã công bố kết quả kinh doanh hợp nhất 9 tháng năm 2025 với doanh thu đạt 36.170 tỷ đồng và lợi nhuận trước thuế đạt 804 tỷ đồng, lần lượt hoàn thành 75% kế hoạch doanh thu và 89% kế hoạch lợi nhuận trước thuế. Doanh thu online toàn công ty đạt 6.399 tỷ đồng, tăng 27% so với cùng kỳ.

Long Châu tiếp tục là đầu tàu tăng trưởng khi ghi nhận doanh thu lũy kế đạt 24.804 tỷ đồng, tăng 38% so với cùng kỳ và chiếm tới 69% tổng doanh thu hợp nhất của FPT Retail. Doanh thu bình quân mỗi nhà thuốc duy trì ở mức 1,2 tỷ đồng/tháng, phản ánh hiệu quả vận hành ổn định, dù công ty đang mở rộng mạnh mẽ quy mô.

(Tỷ đồng)		2024	2025F	2026F	2027F
Doanh thu		40.104	50.268	59.847	68.513
	% YoY	26%	25%	19%	14%
LNST-CBTS		318	713	1.164	1.690
	% YoY	N.M.	125%	63%	45%
EPS	% YoY	N.M.	124%	63%	45%
Biên LN gộp		18,9%	19,5%	20,2%	20,6%
Biên EBITDA		2,2%	3,0%	3,5%	4,0%
Biên LN từ HĐKD		1,7%	2,6%	3,4%	4,1%
Biên LN ròng		0,8%	1,4%	1,9%	2,5%
DTTD cho CSH/Doanh thu		2,3%	2,5%	2,7%	3,4%
EV/EBITDA		28,5x	16,9x	12,1x	9,4x
P/E		68,7x	30,6x	18,8x	13,0x
ROE		18,1%	24,9%	24,5%	26,3%
ROIC		5,2%	8,5%	10,7%	12,8%

Vietcap dự phóng các chỉ tiêu tài chính của FRT giai đoạn 2025-2027

Tính đến ngày 30/9, chuỗi Long Châu có 2.317 nhà thuốc và 203 trung tâm tiêm chủng, lần lượt tăng thêm 374 nhà thuốc và 77 trung tâm so với đầu năm. Với kết quả này, công ty đã vượt kế hoạch mở rộng hệ thống đề ra cho cả năm 2025.

FPT Shop cũng ghi nhận sự phục hồi rõ nét, với doanh thu quý III/2025 tăng 11% so với cùng kỳ, nhờ các ngành hàng điện máy, dịch vụ và laptop – đặc biệt là nhóm laptop gaming & AI trong mùa tựu trường tăng trưởng tích cực. Ngoài ra, nhu cầu đặt trước dòng iPhone 17 tăng mạnh cũng đóng góp vào kết quả khả quan.

Doanh thu bình quân mỗi cửa hàng trong quý III đạt 2,4 tỷ đồng/tháng, tăng 14% so với cùng kỳ và gần 30% so với quý II/2025, cho thấy hiệu quả vận hành cải thiện rõ rệt.

Tính đến hết tháng 9/2025, FPT Shop đã hoàn thành 72% kế hoạch doanh thu cả năm, tạo nền tảng vững chắc để bứt tốc trong mùa cao điểm cuối năm, với trọng tâm là nâng cấp trải nghiệm khách hàng, tối ưu vận hành và thúc đẩy chuyển đổi số.

Vietcap dự báo lãi ròng của FRT trong năm 2025 có thể tăng trưởng 125%, được hỗ trợ bởi việc mở rộng hệ thống bán lẻ và cải thiện biên lợi nhuận tại chuỗi Long Châu. Đồng thời, FPT Shop được kỳ vọng sẽ ghi nhận lợi nhuận dương cho cả năm, sau giai đoạn thua lỗ trong nửa đầu năm 2025.

Minh Minh (t/h)