

Một số cổ phiếu đáng chú ý ngày 5/11: PDR, VHM, TCH

06:45 05/11/2025

Công ty chứng khoán phân tích và đưa ra nhận định mua, bán đối với các cổ phiếu PDR, VHM, TCH.

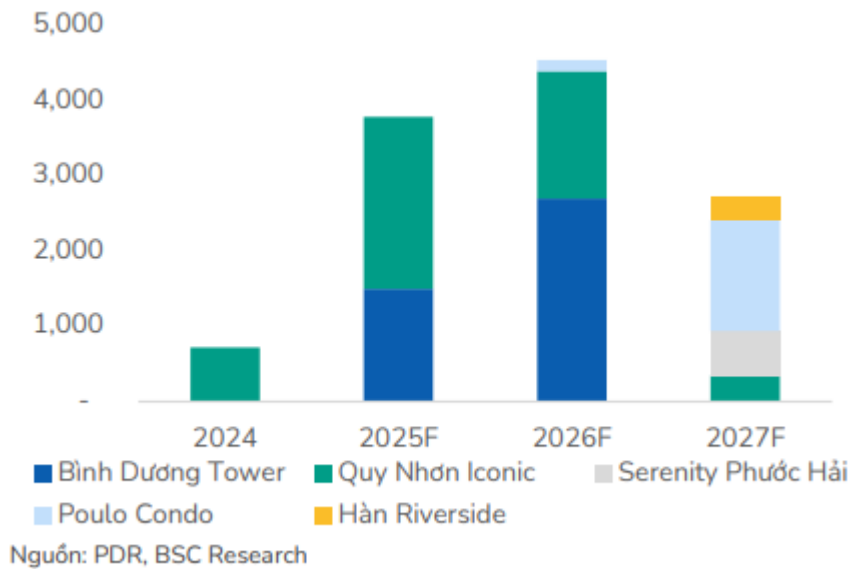
Phát Đạt (PDR): Khuyến nghị mua, giá mục tiêu 28.200 đồng/cp

Kết phiên 4/11, cổ phiếu PDR tăng 6,8% lên 22.850 đồng/cp. Thanh khoản ghi nhận 17,6 triệu đơn vị giao dịch, giá trị tương ứng đạt 379 tỷ đồng.

Trong báo cáo công bố cùng ngày, Chứng khoán BIDV (BSC) khuyến nghị mua và điều chỉnh tăng giá mục tiêu lên 28.200 đồng/cp chủ yếu do mức định giá tại Bình Dương Tower của BSC hiện đang ở mức 3.405 tỷ đồng thấp hơn đáng kể so với mức định giá 5.000 – 5.500 tỷ đồng mà doanh nghiệp và đối tác đã ký kết.

Bên cạnh đó, đơn vị phân tích cho biết ngày 31/10 vừa qua, PDR đã thông qua chủ trương mua thêm cổ phần và chuyển nhượng toàn bộ cổ phần tại CTCP ĐT & PT Cao ốc Thiên Long – chủ đầu tư của dự án Khu nhà ở phức hợp cao tầng Thuận An 1 (Bình Dương Tower). Theo chia sẻ của doanh nghiệp, BSC kỳ vọng dự án sẽ mang về tổng dòng tiền 4.200 tỷ đồng trong giai đoạn 2025-2026, đóng góp lần lượt lãi thoái vốn khoảng 600 tỷ đồng trong quý IV/2025 và 800 tỷ đồng trong năm 2026.

Công ty chứng khoán dự kiến sẽ điều chỉnh tăng dự phóng lợi nhuận năm 2025 để phản ánh các giao dịch tại dự án Bình Dương Tower, Kỳ Đồng và giữ nguyên dự phóng kinh doanh tại dự án Quy Nhơn Iconic.



BSC dự phóng dòng tiền vào theo dự án của Phát Đạt

Nhìn chung, BSC đánh giá cao vào triển vọng dòng tiền của PDR trong thời gian tới, nguồn vốn thu được từ Bình Dương Tower, Quy Nhơn Iconic được kỳ vọng sẽ thay đổi đáng kể nền tảng cơ bản của doanh nghiệp, cho phép PDR mở rộng quỹ đất thương mại đáp ứng nhu cầu ở thực hoặc triển khai các dự án khác có tiềm năng hấp thụ tốt như Hàn Riverside, Poulo Condo.

Về kết quả kinh doanh, quý III/2025, Phát Đạt ghi nhận doanh thu thuần 506 tỷ đồng, gấp gần 195 lần cùng kỳ, chủ yếu từ chuyển nhượng sản phẩm tại dự án Quy Nhơn Iconic (Bắc Hà Thanh, Quy Nhơn) và dự án Kỳ Đồng (TP. HCM). Lợi nhuận sau thuế đạt 85,8 tỷ đồng, tăng 68%.

Lũy kế 9 tháng, doanh thu thuần đạt 964,4 tỷ đồng và lợi nhuận sau thuế 201,3 tỷ đồng, tăng lần lượt hơn 450% và 31% so với cùng kỳ, qua đó hoàn thành gần 28% kế hoạch lợi nhuận năm.

Vinhomes (VHM): Khuyến nghị mua, giá mục tiêu 119.600 đồng/cp

Kết phiên 4/11, cổ phiếu VHM tăng 1,73% lên 100.200 đồng/cp. Thanh khoản đạt 4,6 triệu đơn vị, tương ứng 456 tỷ đồng.

Trong báo cáo công bố cùng ngày, Chứng khoán BIDV (BSC) duy trì khuyến nghị mua đối với VHM với giá mục tiêu 119.600 đồng/cp, cao hơn 19,4% so với thị giá hiện tại, dựa trên kỳ vọng kết quả kinh doanh quý IV/2025 sẽ tăng trưởng ấn tượng.

Theo chia sẻ của doanh nghiệp, toàn bộ doanh thu chưa ghi nhận (backlog) từ các hợp đồng bán buôn sẽ được ghi nhận trong quý IV/2025, qua đó ban lãnh đạo tự tin hoàn thành kế hoạch lợi nhuận năm với lãi sau thuế ước đạt 42.000 tỷ

đồng (+19,8% YoY). Riêng quý IV, lợi nhuận dự kiến đạt 26.564 tỷ đồng, tăng 88% so với cùng kỳ.

BSC cho biết sẽ điều chỉnh tăng dự phóng kết quả kinh doanh năm 2025–2026, nhờ tiến độ bán hàng tại Vinhomes Green Paradise diễn ra sớm hơn kỳ vọng ban đầu.

Về định giá, VHM hiện đang giao dịch ở P/B 2025F = 1,71x, tương đương mức trung bình ngành. Tuy nhiên, với vị thế doanh nghiệp đầu ngành bất động sản, cùng lợi thế hưởng dòng vốn đầu tư khi thị trường chứng khoán Việt Nam được nâng hạng trong năm 2025, BSC cho rằng VHM sẽ tiếp tục ghi nhận hiệu suất vượt trội trong thời gian tới.

KQKD	2023	2024	2025F	2026F
Doanh thu thuần	103,557	102,323	125,810	115,136
Lợi nhuận gộp	35,707	32,967	43,456	38,893
NPATMI	33,371	31,801	36,602	39,843
EPS	7,654	7,731	8,893	9,681

BSC dự phóng kết quả kinh doanh của Vinhomes giai đoạn 2025–2026

Theo dự báo của Vietcap, sự kiện nâng hạng có thể giúp dòng vốn ngoại đổ vào thị trường đạt từ 6–8 tỷ USD, thậm chí có thể lên tới 10 tỷ USD. Trong đó cổ phiếu VHM được kỳ vọng sẽ thu hút lượng vốn ngoại lớn thứ hai (sau VIC), với tổng giá trị ước tính khoảng 127 triệu USD.

BSC cho biết, P/B 2026F của VHM chỉ ở mức 1,47x, trong khi P/B trung bình ngành được kỳ vọng tái định giá lên 1,6–2,0x khi thị trường bước ra khỏi pha phục hồi và tiến vào chu kỳ mở rộng của ngành bất động sản.

Tài chính Hoàng Huy (TCH): Khuyến nghị nắm giữ

Kết phiên 4/11, cổ phiếu TCH tăng kịch trần lên 21.550 đồng/cp. Thanh khoản đạt 10,9 triệu đơn vị (221 tỷ đồng), cao hơn 44% so với mức trung bình 10 ngày gần đây.

Về hoạt động kinh doanh, trong quý II năm tài chính 2025 (kết thúc ngày 30/9), CTCP Đầu tư Dịch vụ Tài chính Hoàng Huy tiếp tục bàn giao số ít sản phẩm còn tồn kho tại dự án Chung cư H1 Hoàng Huy Commerce và New City I. Do đó, doanh thu mảng bất động sản chỉ đạt 221 tỷ đồng (-88% YoY), lợi nhuận gộp đạt 113 tỷ đồng, tương ứng biên lợi nhuận gộp 51%.

Mảng kinh doanh ô tô, linh kiện và bất động sản đầu tư ghi nhận tăng trưởng doanh thu tích cực, song vẫn chưa đóng góp đáng kể vào kết quả chung của TCH.

Theo Chứng khoán Sài Gòn – Hà Nội (SHS), các dự án trọng điểm của TCH trong giai đoạn tới đang có tiến độ tiêu thụ khả quan nhờ sự sôi động của thị trường bất động sản Hải Phòng. Trong năm 2025, doanh nghiệp dự kiến đồng loạt mở bán 3 dự án mới gồm Chung cư H2 Commerce, Nhà ở liền kề New City II và Nhà ở liền kề Green River. Các dự án này có tỷ lệ hấp thụ tích cực, hiện đã bán được khoảng 30–40% tổng số sản phẩm.

Tiến độ thu tiền từ khách hàng cũng duy trì ở mức cao, với số dư người mua trả tiền trước tại ngày 30/9 đạt 3.087 tỷ đồng, tăng mạnh so với 444 tỷ đồng tại ngày 30/6.

SHS đánh giá, kết quả kinh doanh mảng bất động sản của TCH sẽ phục hồi từ nửa sau năm tài chính 2025, khi doanh nghiệp bắt đầu bàn giao các dự án Hoàng Huy Green River và Hoàng Huy New City II.

Năm	2025F	2026F	2027F	2028
Doanh thu Bất động sản	8.089	8.203	8.280	4.974
<i>H1 Hoàng Huy Commerce (*)</i>	<i>419</i>	<i>419</i>	<i>419</i>	<i>-</i>
<i>Hoàng Huy New City I</i>	<i>314</i>	<i>-</i>	<i>-</i>	<i>-</i>
<i>Hoàng Huy New City II</i>	<i>5.332</i>	<i>5.599</i>	<i>4.199</i>	<i>882</i>
<i>Green River</i>	<i>2.024</i>	<i>2.186</i>	<i>1.686</i>	<i>364</i>
<i>H2 Hoàng Huy Commerce</i>	<i>-</i>	<i>-</i>	<i>1.976</i>	<i>220</i>
<i>150 Tô Hiệu</i>	<i>-</i>	<i>-</i>	<i>-</i>	<i>3.509</i>
LNTT	3.372	3.682	3.292	1.960
<i>H1 Hoàng Huy Commerce</i>	<i>167</i>	<i>167</i>	<i>167</i>	<i>-</i>
<i>Hoàng Huy New City I</i>	<i>97</i>	<i>-</i>	<i>-</i>	<i>-</i>
<i>Hoàng Huy New City II</i>	<i>2.423</i>	<i>2.676</i>	<i>2.102</i>	<i>460</i>
<i>Green River</i>	<i>600</i>	<i>754</i>	<i>657</i>	<i>157</i>
<i>H2 Hoàng Huy Commerce</i>	<i>-</i>	<i>-</i>	<i>533</i>	<i>59</i>
<i>150 Tô Hiệu</i>	<i>-</i>	<i>-</i>	<i>-</i>	<i>1.284</i>
LNST Cổ đông công ty mẹ	1.964	2.147	2.184	1.450

SHS dự phóng doanh thu và lợi nhuận các dự án mới của TCH

Theo dự phóng của SHS, doanh thu và lợi nhuận ròng từ mảng bất động sản của TCH trong các năm tài chính 2025–2027 có thể duy trì quanh mức 8.000 tỷ đồng doanh thu và 2.000 tỷ đồng lợi nhuận mỗi năm, tùy thuộc vào tiến độ bán hàng và ghi nhận doanh thu từ các dự án.

Công ty chứng khoán khuyến nghị nắm giữ cổ phiếu TCH, nhấn mạnh tình hình tài chính lành mạnh, dòng tiền ổn định và triển vọng lợi nhuận tích cực trong các năm tới, dù lưu ý rằng triển vọng dài hạn của doanh nghiệp vẫn phụ thuộc vào tiến độ và quy mô của các dự án mới chưa được công bố chính thức.

Minh Minh (t/h)