

Một số cổ phiếu đáng chú ý ngày 8/12: TLG, GVR, VIB

06:36 08/12/2025

Công ty chứng khoán phân tích và đưa ra nhận định mua, bán đối với các cổ phiếu TLG, GVR, VIB.

Thiên Long (TLG)

Kết phiên 5/12, cổ phiếu TLG tăng gần 5% lên 67.400 đồng/cp, đánh dấu phiên tăng thứ 7 liên tiếp với mức tăng tổng cộng 26,4%. Thanh khoản đạt 1,6 triệu đơn vị (105,3 tỷ đồng), gấp đôi mức trung bình 10 ngày gần nhất.

Đà tăng của TLG xuất hiện ngay sau khi Kokuyo công bố kế hoạch: (1) Mua lại 100% vốn tại Thiên Long An Thịnh (TLAT) – pháp nhân đang sở hữu 46,82% cổ phần TLG; (2) thực hiện chào mua công khai thêm 18,19% cổ phần. Nếu hoàn tất, Kokuyo sẽ nắm giữ tổng cộng 65,01% vốn, chính thức biến TLG thành công ty con. Giá trị thương vụ dự kiến đạt 27,6 tỷ yên (khoảng 4.700 tỷ đồng), tương ứng mức giá 82.000 đồng/cp. Việc mua TLAT dự kiến hoàn tất vào tháng 8/2026, sau đó là quá trình chào mua công khai vào tháng 10-11/2026, tùy thuộc phê duyệt cơ quan quản lý.

Kokuyo là tập đoàn Nhật Bản hơn 100 năm tuổi trong lĩnh vực văn phòng phẩm, nội thất văn phòng và thiết kế không gian, đã có quan hệ hợp tác lâu năm với TLG. Thương vụ này được kỳ vọng giúp Kokuyo đẩy mạnh chiến lược mở rộng toàn cầu, trong khi TLG có thể tận dụng chuyên môn, danh mục sản phẩm và sức mạnh thương hiệu của đối tác Nhật để tăng tốc tăng trưởng dài hạn.

Theo Chứng khoán Vietcap, thương vụ là tín hiệu tích cực về mặt chiến lược cho TLG nhờ kỳ vọng tạo ra cộng hưởng trong sản xuất, thương hiệu và mở rộng xuất khẩu. Ban lãnh đạo TLG dự báo hoạt động kinh doanh ngắn hạn duy trì ổn định và thông tin M&A có thể thúc đẩy định giá cổ phiếu tiến gần vùng giá chào mua.

Trong năm 2026, Vietcap kỳ vọng mảng dụng cụ mỹ thuật – vốn có biên lợi nhuận cao sẽ tiếp tục là động lực tăng trưởng chính, được hưởng lợi từ nhu cầu

lớn và hoạt động marketing, mở rộng sản phẩm của TLG.

Doanh thu xuất khẩu cũng được dự báo duy trì tích cực, nhờ số lượng đơn hàng OEM tăng và việc TLG tiếp tục mở rộng thị trường tại ASEAN. Kỳ vọng này phù hợp với mục tiêu của TLG: Doanh thu xuất khẩu tăng 20–25%/năm trong 3 năm tới, trong đó OEM đóng góp 40–60% tổng doanh thu.

	2024	2025F	2026F	2027F
Doanh thu (tỷ đồng)	3.759	4.080	4.657	5.322
% YoY	9%	9%	14%	14%
LNST-CBTS (tỷ đồng)	462	473	540	625
% YoY	29%	3%	14%	16%
EPS	29%	3%	14%	16%
Biên LN gộp	44,6%	48,2%	48,2%	48,3%
Biên EBITDA	17,1%	16,1%	16,1%	16,1%
Biên LN từ HĐKD	14,6%	13,5%	13,6%	13,8%
Biên LN ròng	12,3%	11,6%	11,6%	11,7%
Dòng tiền tự do/DT	8%	8%	8%	8%
EV/EBITDA	6,9x	6,7x	5,9x	5,1x
P/E	11,0x	10,8x	9,4x	8,1x
P/B	2,0x	1,8x	1,7x	1,6x
ROE	20,8%	19,6%	21,1%	23,1%

Vietcap dự phóng các chỉ tiêu tài chính của TLG giai đoạn 2025–2027

Vietcap cho rằng TLG sẽ tiếp tục tập trung vào cải tiến danh mục sản phẩm và nâng cao hiệu quả hoạt động nhằm duy trì biên lợi nhuận gộp, dù có thể chịu tác động từ chi phí nhựa đầu vào tăng 10% so với mặt bằng thấp hiện tại.

VRG (GVR): Khuyến nghị khả quan, giá mục tiêu 35.700 đồng/cp

Kết phiên 5/12, cổ phiếu GVR giảm 1,6% xuống 27.400 đồng/cp. Thanh khoản ghi nhận gần 3,6 triệu đơn vị (98,3 tỷ đồng), cao hơn 89% so với mức trung bình 10 ngày gần nhất. Đáng chú ý, khối ngoại ghi nhận mua ròng 7 phiên liên tiếp, với tổng giá trị hơn 36 tỷ đồng.

Trong báo cáo cập nhật, Chứng khoán SSI duy trì khuyến nghị khả quan đối với GVR, định giá mục tiêu 1 năm ở mức 35.700 đồng/cp theo phương pháp SOTP.

Trong quý IV/2025, đơn vị phân tích dự báo doanh nghiệp ghi nhận doanh thu 8.600 tỷ đồng (-7% YoY) và lợi nhuận sau thuế 1.600 tỷ đồng (-32% YoY). Mảng cao su tự nhiên – chiếm tỷ trọng lớn được dự báo giảm 20% doanh thu do sản lượng tiêu thụ giảm và giá bán bình quân giảm 15% xuống còn 46,5 triệu đồng/tấn. Mảng gỗ cao su cũng được ước tính giảm do nhu cầu yếu và ảnh hưởng từ chính sách thuế của Mỹ đối với sản phẩm MDF.

Ở chiều ngược lại, mảng khu công nghiệp (KCN) dự kiến tăng nhẹ, đạt 344 tỷ đồng doanh thu (+6% YoY) với biên lợi nhuận gộp ở mức 56%. Ngoài ra, GVR có

thể ghi nhận khoảng 340 tỷ đồng thu nhập đền bù đất, chủ yếu từ dự án Bắc Đồng Phú mở rộng.

Cho cả năm 2025, SSI dự phóng doanh thu GVR đạt 29.000 tỷ đồng (+9,2% YoY) và lợi nhuận sau thuế đạt 6.400 tỷ đồng (+41% YoY), vượt 7% kế hoạch. Sang năm 2026, doanh thu và lợi nhuận tiếp tục tăng lên lần lượt 31.700 tỷ đồng và 7.300 tỷ đồng.

Dự báo mảng cao su 2026 được xây dựng trên giả định giá cao su thiên nhiên toàn cầu tăng 5% nhưng nguồn cung giảm 8% do thời tiết bất lợi. Với GVR, doanh thu cao su dự kiến đạt 25.000 tỷ đồng (-3% YoY), biên lợi nhuận gộp giảm còn 24,7% do sản lượng khai thác giảm và chi phí phục hồi vườn cây tăng.

Tỷ đồng	2021	2022	2023	2024	2025F	2026F
Doanh thu	26.226	25.483	22.138	26.242	29.033	31.704
% tăng trưởng	24,20%	-2,83%	-13,13%	18,54%	10,64%	9,20%
Lợi nhuận gộp	7.575	6.342	4.963	6.965	7.130	7.275
Biên lợi nhuận gộp	28,88%	24,89%	22,42%	26,54%	24,56%	22,80%
Thu nhập tài chính	831	885	1.115	957	986	1.016
Chi phí tài chính	-716	-696	-618	-465	-325	-309
SG&A	-2.189	-2.354	-2.455	-2.879	-2.455	-2.627
Thu nhập khác	82	658	165	867	1.584	2.856
LNTT	6.212	5.701	4.123	5.606	7.267	8.608
LN ròng	4.158	3.838	3.372	4.827	6.830	7.370
Tăng trưởng LNR (%)	10,29%	-7,70%	-12,14%	43,14%	41,53%	7,89%
EPS (VND)	1.040	807	646	1.207	1.708	1.843

Nguồn: GVR, SSI ước tính

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

Trong lĩnh vực khu công nghiệp, GVR đang triển khai thủ tục đầu tư nhiều dự án chuyển đổi đất cao su với tổng diện tích phê duyệt 2.604ha tại TP. HCM, Tây Ninh, Gia Lai. SSI kỳ vọng diện tích cho thuê mới năm 2025 đạt 95ha (+35% YoY), mang về 1.300 tỷ đồng doanh thu (+30% YoY).

Song song đó, tiến độ chuyển đổi đất được đẩy nhanh trong giai đoạn 2025-2030, với quy mô quỹ đất KCN dự kiến lên tới 23.444ha tại Tây Ninh, Đồng Nai, TP. HCM. SSI ước tính doanh thu chuyển nhượng đất năm 2025 đạt 3.200 tỷ đồng (+102% YoY), lợi nhuận trước thuế 2.630 tỷ đồng, giả định diện tích chuyển đổi tại Đồng Nai khoảng 1.000ha dựa trên các dự án đã được phê duyệt.

Ngày 2/12 vừa qua, GVR đã làm việc với Ban Quản lý Khu kinh tế tỉnh Tây Ninh cùng các đơn vị liên quan để khảo sát hiện trạng và rà soát công tác chuẩn bị cho lễ khởi công dự án xây dựng và kinh doanh hạ tầng KCN Hiệp Thạnh (giai đoạn 1), dự kiến tổ chức vào ngày 19/12/2025.

Đáng chú ý, ngày 3/12, tập đoàn đã ký kết Biên bản ghi nhớ với Bộ Nông nghiệp và Môi trường Lào về hợp tác khảo sát và phát triển dự án cao su tại Lào. Theo

Biên bản ghi nhớ, hai bên sẽ phối hợp khảo sát quỹ đất và nghiên cứu tính khả thi đối với các dự án trồng cây cao su, xây dựng nhà máy chế biến mủ và chế biến gỗ cao su tại 5 tỉnh gồm Xayabouly, Savannakhet, Champasak, Salavan và Sekong.

Về định hướng phát triển, VRG đặt mục tiêu mở rộng thêm khoảng 50.000-100.000ha cao su mới, ứng dụng giống cây năng suất cao phù hợp với điều kiện khí hậu, thổ nhưỡng của Lào; đồng thời gắn với đầu tư chế biến nhằm nâng cao giá trị gia tăng.

Ngân hàng VIB (VIB): Khuyến nghị mua, giá mục tiêu 21.500 đồng/cp

Kết phiên 5/12, cổ phiếu VIB giảm hơn 1,3% xuống 18.650 đồng/cp, với thanh khoản đạt 4,2 triệu đơn vị, tương ứng gần 79 tỷ đồng.

Theo Chứng khoán Rồng Việt (VDSC), VIB đang dao động thăm dò trong vùng 18.200-19.200 đồng sau nhịp giảm mạnh ngày 20/10. Dù tín hiệu tăng giá chưa thực sự rõ ràng, diễn biến tích lũy này đã giúp cổ phiếu chấm dứt xu hướng điều chỉnh kéo dài từ 22/8, đồng thời hình thành nền hỗ trợ trên đường MA(200). VDSC cho rằng với dòng tiền đang cải thiện, VIB có khả năng được hỗ trợ nếu điều chỉnh và có thể vượt mốc 19.200 đồng để hình thành nhịp tăng mới. Vùng hỗ trợ gần nhất là 18.200 đồng, trong khi kháng cự nằm tại 21.500 đồng.

Khuyến nghị giao dịch – MUA	
Giá khuyến nghị (05/12/2025) (*)	18.500 – 18.900
Giá mục tiêu ngắn hạn 1	19.700
Lợi nhuận kỳ vọng 1 (tại thời điểm khuyến nghị):	▲ 4,2% - 6,5%
Giá mục tiêu ngắn hạn 2	21.500
Lợi nhuận kỳ vọng 2 (tại thời điểm khuyến nghị):	▲ 13,8% - 16,2%
Giá cắt lỗ	17.800

(* Khuyến nghị được lập trước phiên giao dịch cùng Ngày Khuyến nghị)

VDSC đưa các chỉ báo đối với cổ phiếu VIB

Về triển vọng kinh doanh, trong ngắn hạn, ngân hàng có thể đối mặt với thách thức do tăng trưởng tín dụng chậm lại, hiện đạt 15% so với đầu năm, thấp hơn mục tiêu 17% YTD. Tín dụng doanh nghiệp tăng tốt nhưng mảng bán lẻ phục hồi chậm hơn dự kiến.

Trong trung hạn, VIB được dự báo duy trì mức tăng trưởng kép lợi nhuận trước thuế 24,5% giai đoạn 2025-2028, trong khi ROE có thể phục hồi từ 18% lên 24%. Chính sách chi trả cổ tức tiền mặt 10% mỗi năm tiếp tục là điểm hấp dẫn

với nhà đầu tư.

Một yếu tố có thể tạo “bước ngoặt định giá” là kế hoạch tìm kiếm nhà đầu tư chiến lược nước ngoài mới sau khi CBA thoái vốn. Hai thương vụ gần nhất trong ngành OCB (2020) và VPBank (2023) đều ghi nhận mức định giá P/B 2,3-2,5 lần. Nếu VIB hoàn tất thương vụ tương tự, cổ phiếu có thể được tái định giá lên mặt bằng cao hơn đáng kể so với hiện tại.

Minh Minh