

Một số cổ phiếu đáng chú ý ngày 9/3: TCB, VTP, BID

07:01 09/03/2026

Công ty chứng khoán phân tích và đưa ra nhận định mua, bán đối với các cổ phiếu TCB, VTP, BID.

Techcombank (TCB): Khuyến nghị khả quan, giá mục tiêu 41.800 đồng/cp

Kết phiên 6/3, cổ phiếu TCB giảm 2,3% xuống 31.450 đồng/cp. Thanh khoản ghi nhận hơn 14,7 triệu đơn vị giao dịch, giá trị tương ứng đạt 467,2 tỷ đồng.

Trong báo cáo công bố mới nhất, Chứng khoán MB (MBS) duy trì khuyến nghị khả quan đối với cổ phiếu TCB, với giá mục tiêu mới 41.800 đồng/cp, sau khi điều chỉnh tỷ suất chiết khấu trong phương pháp Thu nhập thặng dư. MBS giữ nguyên dự báo lợi nhuận năm 2026 và P/B mục tiêu ở mức 1,7 lần áp dụng cho giá trị sổ sách cuối năm 2026.

Đơn vị phân tích cho rằng mặc dù xuất hiện một số áp lực ngắn hạn từ việc hạn chế tín dụng vào lĩnh vực bất động sản không vượt quá tổng tín dụng, cũng như trần tăng trưởng tín dụng khoảng 15%, Techcombank vẫn có thể duy trì mức tăng trưởng lợi nhuận trên 15%/năm nhờ nền tảng nội lực vững vàng. Cụ thể:

- Hệ sinh thái được bổ sung các mảng kinh doanh mới như bảo hiểm, đồng thời tham gia các lĩnh vực mới như tiền số và vàng, giúp củng cố nguồn thu ngoài lãi bên cạnh vị thế dẫn đầu trong mảng kinh doanh cổ phiếu và phân phối trái phiếu.
- Chất lượng tài sản vượt trội so với mặt bằng chung toàn ngành, dù ngân hàng có quy mô lớn; sức mạnh nội tại đã được chứng minh qua các giai đoạn khó khăn của thị trường bất động sản, đặc biệt sau giai đoạn hậu Covid-19.
- Hệ số an toàn vốn (CAR) dự kiến tiếp tục duy trì trong nhóm hai ngân hàng cao nhất hệ thống trong thời gian tới, qua đó đảm bảo lợi thế cạnh tranh trong tăng trưởng tín dụng và đa dạng hóa hoạt động.

MBS dự báo lợi nhuận trước thuế năm 2026 của Techcombank sẽ tăng khoảng 16,8% so với cùng kỳ, nhờ: (1) NIM phục hồi nhẹ lên mức 3,8%; (2) thu nhập từ phí tăng khoảng 15% so với cùng kỳ; (3) chi phí tín dụng duy trì tương đương năm 2025. Tỷ lệ CIR dự kiến duy trì quanh mức 30% trong hai năm tới.

Chỉ tiêu tài chính	31/12/24	31/12/25	31/12/26	31/12/27
Tổng thu nhập hoạt động	46,990	53,391	60,895	71,228
Thu nhập lãi thuần	35,508	38,155	44,602	52,621
NIM	4.2%	3.7%	3.8%	4.0%
Chi phí dự phòng	4,082	4,421	4,600	5,171
LNST	21,760	25,954	30,241	35,541
<i>Tăng trưởng LNST</i>	<i>19.6%</i>	<i>19.3%</i>	<i>16.5%</i>	<i>17.5%</i>
Tăng trưởng tín dụng	21.7%	20.7%	14.5%	12.3%
Tăng trưởng huy động	16.4%	21.5%	12.3%	14.5%
Giá trị sổ sách	20,521	23,996	28,155	33,042
P/B	1.8x	1.5x	1.3x	1.1x

Nguồn: TCB FS, MBS Research

MBS dự báo một số các chỉ tiêu tài chính của TCB giai đoạn 2026-2027

Chất lượng tài sản của Techcombank tiếp tục duy trì ở mức ổn định. Cuối năm 2025, tỷ lệ nợ xấu của ngân hàng ở mức 1,07%, trong khi nợ nhóm 2 ở mức 0,5%. Chi phí tín dụng đạt khoảng 0,5%, thấp hơn mức 0,6% của năm 2024. Theo MBS, mức chi phí tín dụng này có thể tiếp tục được duy trì trong năm 2026 nhằm đảm bảo tỷ lệ nợ xấu không vượt 1,3%, đồng thời hỗ trợ tăng trưởng lợi nhuận.

Viettel Post (VTP): Khuyến nghị khả quan, giá mục tiêu 118.000 đồng/cp

Kết phiên 6/3, cổ phiếu VTP giảm 3% xuống 97.600 đồng/cp. Thanh khoản ghi nhận 537.300 đơn vị giao dịch, giá trị tương ứng đạt 53 tỷ đồng.

Trong báo cáo mới đây, MBS duy trì khuyến nghị khả quan với giá mục tiêu 1 năm của VTP là 118.000 đồng/cp, dựa trên phương pháp định giá FCFF. MBS đánh giá VTP vẫn đang ở mức định giá hấp dẫn khi giá cổ phiếu đã chiết khấu hơn 40% so với vùng đỉnh, trong khi triển vọng kinh doanh giai đoạn 2026-2027 được kỳ vọng duy trì tăng trưởng tốt, với tốc độ tăng trưởng kép lợi nhuận ròng giai đoạn này đạt khoảng 19,3%. Bên cạnh đó, kế hoạch tăng vốn trong năm 2026 được kỳ vọng sẽ giúp VTP trở thành lựa chọn đầu tư hấp dẫn trong năm tới.

Về thời điểm đầu tư, MBS cho rằng nhà đầu tư cần theo dõi thêm diễn biến căng thẳng tại Trung Đông và chờ các tín hiệu rõ ràng hơn trước khi bắt đầu tích lũy cổ phiếu.

Về triển vọng kinh doanh, MBS kỳ vọng thị trường thương mại điện tử sẽ tiếp tục tăng trưởng mạnh nhờ: (1) Chi tiêu tiêu dùng cải thiện; (2) sự gia tăng hiện diện của các nhãn hàng uy tín kết hợp với việc kiểm soát chất lượng sản phẩm trên các sàn thương mại điện tử; và (3) sự phát triển của mô hình video commerce, hướng đến nhóm khách hàng trẻ - lực lượng tiêu dùng chiếm tỷ trọng lớn hiện nay.

Những yếu tố này được kỳ vọng sẽ thúc đẩy toàn ngành bưu chính tăng trưởng mạnh. Đồng thời, lưu lượng hàng hóa thông qua dự án Công viên Logistics Lạng Sơn dự kiến cải thiện đáng kể sau khi VTP được cấp phép khai thác kho ngoại quan từ tháng 2/2026. Điều này giúp doanh nghiệp tiếp cận lượng lớn hàng nhập khẩu qua khu vực, qua đó thúc đẩy doanh thu logistics biên giới tăng trưởng mạnh.

Hình 10: Dự báo đóng góp của Công viên Logistic Lạng Sơn cho VTP

	Đơn vị	2026	2027	2028	2029	2030
Tổng xe qua cửa khẩu Lạng Sơn	Xe/ngày	2.210	2.873	3.735	4.631	5.743
Tăng trưởng	%	30,0%	30,0%	30,0%	24,0%	24,0%
Thị phần VTP (ước tính)	%	25%	30%	32%	34%	36%
Số container/ngày	Xe/ngày	553	862	1.195	1.575	2.067
DT 1 container (ước tính)	triệuVND	6	6	6	6	6
Doanh thu dự án	Tỷ VND	1.210	1.888	2.617	3.448	4.528
Tỷ trọng DTT	%	5,0%	6,6%	7,6%	8,5%	9,3%

Hình: VTP, MBS Research

Dự báo đóng góp của Công viên Logistic Lạng Sơn cho Viettel Post

Với vị thế đầu ngành, cùng việc đẩy mạnh đầu tư công nghệ và duy trì chất lượng dịch vụ cao, MBS đánh giá VTP có khả năng giữ ổn định lượng bưu gửi từ khách hàng doanh nghiệp và tiếp tục mở rộng thị phần trong trung và dài hạn, đặc biệt trong bối cảnh chi phí nhiên liệu tăng khiến chiến lược cạnh tranh bằng giảm giá dịch vụ không còn hiệu quả.

BIDV (BID): Khuyến nghị khả quan, giá mục tiêu 50.000 đồng/cp

Kết phiên 6/3, cổ phiếu BID giảm 1,9% xuống 43.550 đồng/cp. Thanh khoản ghi nhận hơn 5,4 triệu đơn vị giao dịch, giá trị tương ứng đạt 239 tỷ đồng.

Theo Chứng khoán Rồng Việt (VDSC), diễn biến gần đây của BID khá kém trước tác động của vùng cản 50.000 đồng/cp, tương ứng khu vực gần đường MA(20). Cổ phiếu đã mở rộng nhịp điều chỉnh với phiên giảm mạnh ngày 2/3/2026.

Hiện tại, quán tính giảm giá vẫn còn và tín hiệu hỗ trợ chưa rõ ràng, do đó BID có khả năng tiếp tục chịu áp lực điều chỉnh. Vùng hỗ trợ tiếp theo nằm quanh mức 42.200 đồng/cp, tương ứng khu vực MA(100), có thể đóng vai trò hỗ trợ và

giúp cổ phiếu hình thành đáy ngắn hạn. Vùng kháng cự gần nhất được xác định quanh 50.000 đồng/cp.

Về triển vọng kinh doanh, trong các quý đầu năm 2026, BID dự kiến duy trì đà tăng trưởng nhờ nền tảng khách hàng rộng và chi phí vốn ổn định. Tuy nhiên, áp lực cạnh tranh lãi suất cho vay cùng việc sử dụng gần hết hạn mức tín dụng từ cuối năm trước có thể khiến tốc độ tăng trưởng dư nợ chậm lại trong ngắn hạn.

Tỷ lệ nợ xấu được kiểm soát ở mức 1,44%, trong khi tỷ lệ bao phủ nợ xấu đạt 100%, cho thấy chất lượng tài sản vững chắc, tạo dư địa để ngân hàng điều tiết chi phí dự phòng rủi ro, qua đó hỗ trợ lợi nhuận trong bối cảnh kinh tế dần phục hồi.

Động lực tăng trưởng dài hạn của BID nằm ở lộ trình tăng vốn điều lệ nhằm cải thiện hệ số an toàn vốn (CAR) và mở rộng năng lực cho vay. Việc duy trì ROAE ở mức cao 19,5% phản ánh hiệu quả sử dụng vốn ổn định của ngân hàng trong nhóm quốc doanh.

Tuy nhiên, với định giá P/B 2026F hiện ở mức 2,0 lần sau giai đoạn tăng giá mạnh, dư địa tăng trưởng giá cổ phiếu trong ngắn hạn có thể bị thu hẹp. Nhìn chung, BID vẫn duy trì nền tảng tài chính ổn định, song cần theo dõi biến động lãi suất thị trường và áp lực trích lập dự phòng nếu nợ xấu mới phát sinh.

Mới đây, BIDV đã công bố Nghị quyết số 133/NQ-BIDV ngày 27/02/2026, phê duyệt phương án mua lại trái phiếu tăng vốn trước hạn trong giai đoạn từ quý II/2026 đến hết quý I/2027.

Theo nghị quyết, BIDV dự kiến mua lại 28 mã trái phiếu với tổng mệnh giá 9.540 tỷ đồng. Danh mục này bao gồm các trái phiếu phát hành trong giai đoạn 2021-2024 với kỳ hạn từ 7 đến 10 năm. Thời điểm thực hiện quyền mua lại được xác định theo từng bản công bố thông tin và bản cáo bạch của từng đợt phát hành, dự kiến rơi vào giai đoạn từ tháng 5/2026 đến tháng 1/2027.

STT	Mã trái phiếu (theo Bản CBTT/Bản cáo bạch chào bán trái phiếu)	Mã trái phiếu do VSDC cấp (nếu có)	Kỳ hạn	Tổng mệnh giá (VND)	Ngày phát hành	Ngày đáo hạn	Ngày Thực Hiện Quyền Mua Lại theo Bản CBTT/Bản cáo bạch chào bán trái phiếu (*)
1	BIDLH2431001	BID12404	7 năm	950.000.000.000	10/05/2024	10/05/2031	10/05/2026
2	BIDLH2431003	BID12406	7 năm	245.000.000.000	22/05/2024	22/05/2031	22/05/2026
3	BIDLH2431005	BID12408	7 năm	50.000.000.000	24/05/2024	24/05/2031	24/05/2026
4	BIDLH2431007	BID12410	7 năm	700.000.000.000	28/05/2024	28/05/2031	28/05/2026
5	BIDL2431010	BID12413	7 năm	50.000.000.000	30/05/2024	30/05/2031	30/05/2026
6	BIDLH2431013	BID12416	7 năm	720.000.000.000	17/06/2024	17/06/2031	17/06/2026
7	BIDLH2131010	BID12119	10 năm	5.000.000.000	25/06/2021	25/06/2031	25/06/2026
8	BIDLH2431016	BID12419	7 năm	180.000.000.000	27/06/2024	27/06/2031	27/06/2026
9	BIDLH2431020	BID12423	7 năm	450.000.000.000	09/07/2024	09/07/2031	09/07/2026
10	BIDLH2131015	BID12131	10 năm	24.000.000.000	16/07/2021	16/07/2031	16/07/2026
11	BIDLH2431022	BID12425	7 năm	105.000.000.000	17/07/2024	17/07/2031	17/07/2026
12	BIDL2131020	BID12122	10 năm	300.000.000.000	27/07/2021	27/07/2031	27/07/2026
13	BIDH2131024	BID12102	10 năm	800.000.000.000	29/07/2021	29/07/2031	29/07/2026
14	BIDL2131022	BID12124	10 năm	90.000.000.000	29/07/2021	29/07/2031	29/07/2026
15	BIDL2331006	BID12309	8 năm	200.000.000.000	18/08/2023	18/08/2031	18/08/2026
16	BIDLH2431028	BID12431	7 năm	900.000.000.000	21/08/2024	21/08/2031	21/08/2026
17	BIDLH2431030	BID12433	7 năm	100.000.000.000	26/08/2024	26/08/2031	26/08/2026
18	BIDLH2431033	BID12436	7 năm	400.000.000.000	28/08/2024	28/08/2031	28/08/2026
19	BIDLH2431034	BID12437	7 năm	450.000.000.000	29/08/2024	29/08/2031	29/08/2026
20	BIDLH2431035	BID12438	7 năm	100.000.000.000	29/08/2024	29/08/2031	29/08/2026
21	BIDLH2331008	BID12328	8 năm	240.000.000.000	30/08/2023	30/08/2031	30/08/2026

Một số TPTV đến ngày thực hiện quyền mua trước hạn (Nguồn: BIDV)

Nguồn vốn mua lại là vốn kinh doanh của BIDV. Ngân hàng cho biết việc thực hiện sẽ căn cứ vào khả năng cân đối vốn tại từng thời điểm và tuân thủ quy định của Ngân hàng Nhà nước. Động thái mua lại trước hạn giúp BIDV chủ động cơ cấu lại nguồn vốn cấp 2, phù hợp với chiến lược quản trị vốn và kế hoạch tăng vốn trong giai đoạn tới.

Minh Minh