

Những cổ phiếu đáng chú ý ngày 16/3

17:11 15/03/2026

Một số cổ phiếu cần quan tâm trước phiên 16/3 của các công ty chứng khoán.

Cổ phiếu PNJ

CTCK KB Việt Nam (KBSV)

Trong quý IV, CTCP Vàng bạc đá quý Phú Nhuận (PNJ) ghi nhận doanh thu và lợi nhuận sau thuế đạt lần lượt 9.623 tỷ đồng (tăng trưởng 12%) và 1.219 tỷ đồng (tăng trưởng 67%). Tăng trưởng vượt trội đến từ việc tận dụng nguồn tích trữ nguyên liệu giá thấp, khả năng điều chỉnh giá bán theo thị trường nhanh hơn và nỗ lực chiếm thêm thị phần. Lũy kế, doanh nghiệp ghi nhận doanh thu là 34.976 tỷ đồng (giảm 8%) và lợi nhuận sau thuế kỷ lục đạt 2.829 tỷ đồng (tăng trưởng 34%).

PNJ đưa ra chính sách mua lại với giá sát với thị trường, áp dụng cả với sản phẩm từ doanh nghiệp khác. Chiến lược này kỳ vọng gia tăng nguồn cung nguyên liệu trang sức trong bối cảnh giá các kim loại quý như vàng và bạc đã tăng từ 70-150% trong 2025, khiến khả năng nhập khẩu và cả nguồn cung trong nước đều hạn chế. Ngoài ra, chính sách này sẽ góp phần tăng lượt ghé thăm cửa hàng và nhu cầu thu cũ đổi mới (trade-in).

Các thay đổi về quy định thuế, hóa đơn, thắt chặt nguồn gốc xuất xứ nguyên liệu trang sức và thanh toán khi mua hàng đã phần nào thu hẹp quy mô các cửa hàng trong thị trường bán lẻ trang sức, vốn có quy mô phân mảnh và mang tính nhỏ lẻ địa phương. Với lợi thế quy mô, khả năng đảm bảo nguyên liệu đầu vào và xuất xứ, PNJ kỳ vọng sẽ chiếm thêm được nhiều thị phần từ các nhà vàng nhỏ lẻ.

KBSV xác định giá mục tiêu của PNJ đến cuối 2026 là 140.300 đồng/ cổ phiếu, tương đương tiềm năng tăng giá là 20%. PNJ hiện đang được giao dịch với mức PE dự phóng 2026 là 12 lần, thấp hơn so với mức trung bình 3 năm của doanh nghiệp là 14.2 lần, cho thấy triển vọng tăng giá vẫn còn. Vì vậy, chúng tôi khuyến nghị mua với cổ phiếu PNJ.

Cổ phiếu CTR

CTCK BIDV (BSC)

BSC đưa ra khuyến nghị theo dõi đối với CTR với giá mục tiêu 93.800 đồng/CP, dựa trên quan điểm kết quả kinh doanh 2026 tăng trưởng thấp 7% do 2 mảng kinh doanh cốt lõi là vận hành khai thác và hạ tầng cho thuê chậm lại trong bối cảnh nguồn việc từ tập đoàn không tăng và các ứng dụng của mạng 5G triển khai chậm hơn dự kiến. Do vậy, chúng tôi sử dụng mức EV/EBITDA = 9 lần chiết khấu 10% so với bình quân 5 năm để phản ánh điều trên.

Tuy nhiên, chúng tôi sẽ xem xét lại khuyến nghị đối với CTR trong trường hợp doanh nghiệp ghi nhận tỷ lệ dùng chung cao hơn kỳ vọng (từ 1,1 trở lên tương đương tăng 8% so với mức 1,03 hiện tại) hoặc mảng xây dựng B2C tốt hơn kỳ vọng.

Năm 2026, BSC dự phóng CTR ghi nhận doanh thu thuần và lợi nhuận sau thuế -cổ đông thiểu số lần lượt đạt 15.153 tỷ đồng (tăng trưởng 8,7%) và 639 tỷ đồng (tăng trưởng 7%), tương đương EPS FW 2026 = 5.590 đồng/CP, PE FW 2026 = 15,4 lần.

Sơ bộ kết quả kinh doanh tháng 1/2026, doanh thu thuần đạt 1.303 tỷ đồng (tăng trưởng 45%), lợi nhuận trước thuế đạt 63,8 tỷ đồng (tăng trưởng 26%) dựa trên mức nền thấp của kỳ nghỉ lễ tết nguyên đán vào tháng 1/2025. Ngoài ra, lượng hợp đồng ký mới trong cũng ghi nhận tăng trưởng tích cực ở cả 2 mảng B2B và B2C với lần lượt tăng trưởng 79%/213%.

Cổ phiếu CTD

CTCK Vietcombank (VCBS)

Trong giai đoạn 2026-2027, chúng tôi kỳ vọng đà tăng trưởng sẽ được củng cố nhờ chiến lược repeat sale đem lại khối lượng backlog lũy kế lớn, đồng thời kỳ vọng biên lợi nhuận ròng sẽ giảm bớt áp lực nhờ tạm dừng trích lập và hoàn nhập dự phòng.

Chúng tôi ước tính doanh thu và lợi nhuận thuần của CTD 2026 đạt lần lượt 27.343 tỷ đồng (tăng trưởng 9%) và 522 tỷ đồng (tăng trưởng 14%), tương ứng với EPS là 5.033 đồng/ cổ phiếu. Chúng tôi đưa ra khuyến nghị mua đối với cổ phiếu CTD với mức định giá hợp lý là 94.094 đồng/ cổ phiếu.

Luận điểm đầu tư: Thứ nhất là Hoạt động xây dựng khởi sắc, backlog lập đỉnh. Chúng tôi kỳ vọng thị trường xây dựng trong năm 2026 sẽ ghi nhận sự cải thiện

rõ rệt, chủ yếu nhờ nguồn công việc dồi dào hơn trên cả hai mảng dân dụng và hạ tầng thông qua: (1) Các CĐT đã có thời gian phục hồi sau giai đoạn đại dịch, (2) Nguồn cung công trình hạ tầng cũng được dự báo tăng đáng kể nhờ cải cách chính sách, (3) Gia tăng nguồn cung sau khi sáp nhập.

Thứ hai là Kỳ vọng dài hạn nhờ tham gia sâu hơn vào mảng BĐS. CTD tiếp tục mở rộng sang lĩnh vực bất động sản thông qua hợp tác với BEHS tại dự án KDC kết hợp TMDV Thanh Phú (21,1 ha, tổng vốn hơn 10.662 tỷ đồng). Đồng thời, doanh nghiệp cũng là tổng thầu dự án Eco Retreat Long An quy mô 220 ha, qua đó tận dụng lợi thế hiện diện tại địa bàn để mở rộng nguồn thu và nâng cao hiệu quả triển khai các dự án trong khu vực.

Thứ ba là dùng trích lập nợ xấu, cải thiện dòng tiền. Các chủ đầu tư đang dần ra mắt dự án mới khi điều kiện tín dụng cải thiện và dòng tiền phục hồi sau giai đoạn khó khăn 2020–2021, qua đó giúp giảm rủi ro trích lập dự phòng. Khoản nợ xấu lớn liên quan đến Tân Hoàng Minh có thể cải thiện khi doanh nghiệp này tái khởi động dự án và tái cấu trúc dòng tiền. Đồng thời, việc mở rộng sang khu công nghiệp và hạ tầng giúp doanh nghiệp đa dạng hóa nguồn thu và giảm phụ thuộc vào xây dựng dân dụng.

Cổ phiếu STB

CTCK SHS

Chúng tôi định giá cổ phiếu STB bằng phương pháp Chiết khấu lợi nhuận thặng dư (RI) và P/B (1,95x). Giá mục tiêu (12 tháng) của cổ phiếu STB là 70.045 đồng/cp, làm tròn thành 70.000 đồng/cp cao hơn 6,4% so với mức giá đóng cửa ngày 13/03/2026, chúng tôi khuyến nghị theo dõi với cổ phiếu STB.

Luận điểm đầu tư: STB đang thực hiện chiến dịch “dọn dẹp” bảng cân đối kế toán: Phân loại lại và trích lập 100% cho các khoản nợ như Bamboo Airways (hơn 3.000 tỷ đồng) và các doanh nghiệp SME gặp khó khăn; Hoàn tất nghĩa vụ tài chính cuối cùng của Đề án tái cơ cấu, bao gồm trái phiếu VAMC và lãi dự thu tồn đọng; Giá trị đầu tư: Việc đưa nợ xấu "ra ánh sáng" (NPL vọt lên 6,31%) giúp STB bước vào năm 2026 với bảng cân đối kế toán sạch nhất trong 10 năm qua, tạo dư địa hoàn nhập dự phòng khổng lồ trong tương lai;

Bên cạnh đó, 32,5% cổ phần tại VAMC đang dần được giải quyết sẽ là chất xúc tác lớn nhất cho việc định giá lại cổ phiếu STB. Phương án xử lý 32,5% cổ phần liên quan đến nhóm ông Trầm Bê dự kiến nhận phê duyệt cuối cùng từ Ngân hàng Nhà nước trong nửa cuối năm 2026. Giá trị thu hồi ước tính từ 12.000 tỷ đến hơn 30.000 tỷ đồng. Việc đấu giá thành công không chỉ đem lại dòng tiền

mặt lớn mà còn xác định nhóm cổ đông chiến lược mới;

Ngoài ra, Bộ máy điều hành mới đang cải tổ toàn diện STB, cùng kỳ vọng Ngân hàng trở lại đường đua “tăng vốn” và trả cổ tức.

Hà Trần (t/h)