

Những cổ phiếu đáng chú ý ngày 25/5

19:23 24/05/2026

Một số cổ phiếu cần quan tâm trước phiên 25/5 của các công ty chứng khoán.



Ảnh Internet.

Cổ phiếu TCH

CTCK SHS

CTCP Đầu tư Dịch vụ Tài chính Hoàng Huy (HOSE: TCH) đang bước qua vùng trứng lợi nhuận kết quả kinh doanh: Kết quả năm tài chính 2025 giảm mạnh với doanh thu đạt 1.447 tỷ đồng (giảm 69%) và lợi nhuận sau thuế 256 tỷ đồng (giảm 77%), chủ yếu do các dự án cũ như đã ghi nhận phần lớn ở các kỳ trước, các dự án mới chưa đến giai đoạn bàn giao quy mô lớn.

Tại 31/03/2026, người mua trả tiền trước của TCH đạt hơn 6.100 tỷ đồng, tăng mạnh so với đầu năm tài chính. Backlog tập trung tại Hoàng Huy New City II, Hoàng Huy Green River khoảng và H2 Commerce/Rose Residence. Đây là tín hiệu xác nhận bán hàng đã diễn ra thực chất, tạo nền cho doanh thu và lợi

nhuận chuyển hóa từ FY2026 khi các dự án bước vào bàn giao.

Danh mục dự án có trọng tâm: ngắn hạn là thấp tầng Thủy Nguyên, trung hạn là cao tầng và quỹ đất lõi Hải Phòng. New City II và Green River là hai động lực bàn giao gần nhất; H2 Commerce và cụm HH1-HH4 New City II bổ sung lớp tăng trưởng cao tầng; trong khi 150 Tô Hiệu và I14 Bắc Sông Cấm mở rộng danh mục tại các vị trí có giá trị chiến lược.

Chúng tôi dự phóng lợi nhuận phục hồi mạnh từ FY2026. Doanh thu BĐS FY2026-FY2028 ước đạt lần lượt 6.137 tỷ, 8.434 tỷ và 7.703 tỷ đồng; lợi nhuận sau thuế cổ đông công ty mẹ tương ứng khoảng 1.619 tỷ, 2.224 tỷ và 2.094 tỷ đồng. Rủi ro chính là lệch tiến độ bàn giao, nghĩa vụ tài chính đất và tốc độ hấp thụ sản phẩm cao tầng.

Khuyến nghị: Tăng tỷ trọng, giá mục tiêu 19.900 đồng/cp. Rủi ro đối với khuyến nghị: Rủi ro định giá ngắn hạn; Rủi ro chậm bàn giao/ghi nhận doanh thu; Rủi ro hấp thụ và giá bán tại Hải Phòng/Thủy Nguyên.

Cổ phiếu TNG

CTCK SHS

Sau khi tiến hành định giá lần đầu cổ phiếu TNG bằng cách sử dụng phương pháp chiết khấu dòng tiền (DCF), SHS đưa ra khuyến nghị Theo dõi, mức giá mục tiêu trong vòng 12 tháng tới là 22.500 VND/cổ phiếu, cao hơn 19% so với mức giá đóng cửa ngày 22/05/2026.

Tập khách hàng lớn với lịch sử hợp tác lâu dài giúp duy trì doanh thu ổn định. TNG sở hữu nhiều khách hàng quốc tế lâu năm như Decathlon, TCP, Columbia, Sportmaster, Asmara, H&M..., trong đó Châu Mỹ và Châu Âu tiếp tục là thị trường chủ lực, đóng góp trên 80% doanh thu. Năm 2025, kim ngạch xuất khẩu của TNG đạt 373 triệu USD, tăng 5,58%, cho thấy năng lực duy trì đơn hàng tốt trong bối cảnh ngành nhiều biến động.

Chuyển đổi số & tự động hóa là động lực nâng cao hiệu suất dài hạn. TNG đã đạt chuyển đổi số mức độ 3, đồng thời đầu tư nhiều giải pháp công nghệ như: chuyên treo tự động, xe tự hành AGV... Năm 2025, công ty đầu tư 354 thiết bị tự động hóa mới với tổng giá trị hơn 75 tỷ đồng, trong đó, hơn 22% là máy lập trình.

Ngành dệt may tiếp tục hưởng lợi từ xu hướng dịch chuyển đơn hàng. Căng thẳng thương mại Mỹ-Trung và bất ổn tại Bangladesh tiếp tục thúc đẩy các nhà mua hàng toàn cầu đa dạng hóa chuỗi cung ứng. Đồng thời, các hiệp định

thương mại như EVFTA, CPTPP và RCEP tạo thêm lợi thế cho doanh nghiệp Việt Nam trong việc mở rộng thị trường.

Doanh thu dự phóng năm 2026F đạt 9.444 tỷ đồng (tăng 8,6%), lợi nhuận sau thuế đạt 420 tỷ đồng (tăng 6,9%), EPS đạt 3.265 đồng/cổ phiếu, tương ứng P/E 6,8x. Rủi ro: TNG đối mặt với rủi ro chính từ: đòn bẩy tài chính cao (tổng nợ vay cao gấp 2,14 lần vốn chủ sở hữu), rủi ro đầu tư ngoài ngành, rủi ro thuế quan và quy tắc xuất xứ, rủi ro biến động sức mua ở các thị trường xuất khẩu chính...

Cổ phiếu TCB

CTCK KB Việt Nam (KBSV)

Kế hoạch kinh doanh 2026 của Techcombank (TCB) xây dựng dựa trên hai kịch bản, gồm: (1) tăng trưởng lợi nhuận trước thuế 15%, tỷ lệ NPL<1.5% khi chiến tranh sớm hạ nhiệt; và (2) tăng trưởng lợi nhuận trước thuế 7,5%, tỷ lệ NPL<2% nếu chiến tranh dai dẳng. ĐHCĐ đã thông qua phương án chi trả 7% cổ tức tiền mặt, chia cổ tức bằng cổ phiếu tỷ lệ 60% và phát hành 36 triệu cổ phiếu ESOP.

Chúng tôi duy trì dự báo tăng trưởng tín dụng 2026 đạt 14,5% dựa trên: (1) quyết tâm hạ tỷ trọng lĩnh vực bất động sản và đẩy mạnh cho vay đầu tư hạ tầng của ngân hàng, (2) cho vay ký quỹ được mở rộng dư địa, và (3) cho vay tín chấp được cải thiện nhờ các chính sách hỗ trợ thu nhập người dân.

Chúng tôi điều chỉnh dự phóng NIM sẽ đi ngang so với năm 2025 do áp lực chi phí vốn vẫn hiện hữu trong bối cảnh huy động khó khăn, trong khi lãi suất cho vay khó tăng vì tình hình sản xuất kinh doanh chưa khởi sắc, cùng với định hướng hạ tỷ trọng cho vay lĩnh vực bất động sản.

Động lực cho tăng trưởng thu nhập ngoài lãi chủ yếu đến từ mảng ngân hàng đầu tư, banca, kinh doanh tài sản số, và dịch vụ dành cho nhóm khách hàng khá giả.

Chất lượng tài sản kỳ vọng được duy trì ổn định trong năm nhờ chiến lược đa dạng hóa danh mục, xu hướng hạ nhiệt của mặt bằng lãi suất và tỷ trọng khách hàng chịu ảnh hưởng trực tiếp từ chiến tranh Mỹ - Iran rất thấp.

Chúng tôi đưa ra khuyến nghị mua đối với cổ phiếu TCB với giá mục tiêu 39.700 đồng/CP - tiềm năng tăng giá 23% so với giá đóng cửa ngày 21/05/2026.

Cổ phiếu MCM

CTCK KB Việt Nam (KBSV)

Cuối 2025, CTCP Giống bò sữa Mộc Châu (MCM) công bố chiến lược phát triển thương hiệu Mộc Châu Creamery (MCC) với định vị phân khúc cao cấp, gắn liền với câu chuyện di sản gần 70 năm nghề sữa tại vùng Tây Bắc. Theo đó, MCC được đầu tư kỹ lưỡng cho hình ảnh, mẫu mã và câu chuyện thương hiệu, kỳ vọng đóng góp 30%-40% doanh thu mảng sữa thương hiệu vào 2028F và dần trở thành dòng sản phẩm chủ lực của MCM.

Trong quý I/2026, doanh thu và lợi nhuận sau thuế của MCM đạt lần lượt 742 tỷ đồng (tăng 25,4%) và 80 tỷ đồng (tăng 68%). Mảng sữa thương hiệu là động lực chính với doanh thu tăng 26%, trong khi doanh thu sữa nguyên liệu (bán cho VNM) tăng 9%. Nhờ cơ cấu dịch chuyển sang mảng sữa thương hiệu, biên gộp của MCM cải thiện 400 bps so với quý I/2025.

Trang trại bò sữa mới, quy mô 4,000 con, sẽ đi vào hoạt động từ quý II/2026, kỳ vọng cung cấp thêm 20 nghìn tấn sữa/năm, tăng 25% so với quy mô hiện hữu và chủ yếu phục vụ cho dòng sản phẩm mới Mộc Châu Creamery. Chúng tôi ước tính trang trại sẽ vận hành tối đa công suất đàn vào năm 2028-2029.

MCM kỳ vọng tăng độ phủ kênh phân phối khoảng 5.000 điểm bán mới (tăng 8%) trong 2026, tập trung ở các kênh hiện đại và khu vực phía Nam. Đây là thị trường tiềm năng nhất với nhu cầu tiêu dùng cao, năng động và ưa thích sản phẩm mới.

Chúng tôi sử dụng hai phương pháp FCFF và phương pháp so sánh với PE mục tiêu 12 lần, áp dụng trên EPS dự phóng năm 2026. Khuyến nghị mua với giá mục tiêu cổ phiếu MCM là 35.700 đồng/cổ phiếu, tương ứng tiềm năng tăng giá 24%.

Hà Trần (t/h)