

Những cổ phiếu đáng chú ý ngày 8/12

17:45 07/12/2025

Một số cổ phiếu cần quan tâm trước phiên 8/12 của các công ty chứng khoán.



Ảnh minh họa.

Cổ phiếu TCB

CTCK BIDV (BSC)

BSC khuyến nghị mua trở lại với Ngân hàng TMCP Kỹ thương Việt Nam (TCB - sàn HOSE) theo giá mục tiêu cập nhật là 41,100 đồng/cp (upside 16% so với giá đóng cửa gần nhất). Giá mục tiêu được điều chỉnh giảm nhẹ khoảng 6% so với trước đó chủ yếu do cập nhật hệ số định giá mục tiêu. Với phương pháp ngắn hạn, P/B và P/E mục tiêu 1 năm được kỳ vọng lần lượt ở mức 1.6x và 10.5x. Về phương pháp dài hạn, CAGR lợi nhuận sau thuế giai đoạn 2025F-2030F về cơ bản vẫn được giữ nguyên ở mức 19,5%/năm.

Luận điểm đầu tư: Câu chuyện riêng NIM phục hồi, bất chấp bối cảnh ngành còn nhiều khó khăn trong cân đối cho vay - huy động. Với kế hoạch tăng tốc quá trình thu hồi lãi tạm hoãn, NIM của TCB về lý thuyết có dư địa cải thiện thêm tới

50bps so với mức gần 4% ở hiện tại. Điểm rơi được kỳ vọng sẽ tập trung vào giai đoạn 2027-2028.

Ngân hàng năng động nhất Việt Nam, liên tục hoàn thiện hệ sinh thái sản phẩm và làm chủ chuỗi giá trị. TCB đang đẩy mạnh việc đa dạng hóa nguồn thu và khai thác tiềm năng của các mảng ngoài lãi qua việc thành lập TCLife, góp vốn thành lập MDP, và niêm yết TCBS. Chưa kể đến tiềm năng đóng góp từ lĩnh vực tài sản số và vàng, TCB có vị thế thuận lợi nhất để nắm bắt toàn bộ các xu hướng lớn của ngành trong dài hạn.

Định giá đã về mức hợp lý để tích lũy cho chu kỳ tiếp theo. Sau khi điều chỉnh gần 20% từ đỉnh, TCB đang giao dịch tại P/B TTM = 1.5x (trung bình lịch sử 1.35x) và P/B FY+1 = 1.3x (trung bình tập so sánh 1.4x).

So với dự báo được cập nhật gần nhất, BSC điều chỉnh giảm lần lượt 1.2% và 2.9% đối với dự báo lợi nhuận trước thuế 2025F và 2026F của TCB xuống 31,5 nghìn tỷ (tăng trưởng 14%) và 37,2 nghìn tỷ (tăng trưởng 18%).

Mức giá hợp lý đối với cổ phiếu TAL là 54.765 đồng/CP

CTCK Vietcombank (VCBS)

Sau thời gian tích lũy quỹ đất lớn tại Hà Nội và vùng vệ tinh, TAL đã triển khai mở bán các dự án như Taseco Long Biên, KCN Đồng Văn, đồng thời tiếp tục phát triển hạ tầng cho các dự án kế tiếp. Việc mở rộng sang Hà Nam và Bắc Ninh phù hợp xu hướng dịch chuyển dòng vốn, nhu cầu nhà ở tăng cùng sự xuất hiện của các nhà đầu tư lớn. Bên cạnh đó, việc niêm yết trên HOSE giúp TAL tăng khả năng huy động vốn, đảm bảo nguồn lực để triển khai dự án và hỗ trợ kế hoạch phát triển trung dài hạn. Chúng tôi đưa ra mức định giá hợp lý đối với cổ phiếu TAL là 54.765 đồng/CP.

Triển vọng doanh nghiệp: Thứ nhất là Dự án Long Biên Central là động lực tăng trưởng trong năm 2026 Doanh thu và lợi nhuận từ Long Biên Central dự kiến được ghi nhận trong năm 2026, ước đóng góp dòng tiền hơn 5.000 tỷ đồng. Đây sẽ là nguồn lực quan trọng hỗ trợ TAL thực hiện nghĩa vụ tài chính liên quan đến các dự án kế tiếp, đồng thời giảm áp lực chi phí vốn trong bối cảnh kế hoạch triển khai nhiều dự án mới trong thời gian tới.

Thứ hai là lợi thế từ quỹ đất lớn quanh vùng Thủ đô. Việc sở hữu quỹ đất quy mô lớn tại Hà Nội và các khu vực ven đô, nơi nhu cầu nhà ở duy trì ở mức cao, tạo ra lợi thế cạnh tranh đáng kể cho TAL tại thị trường miền Bắc. Tuy nhiên, chiến lược mở rộng và triển khai nhiều dự án cùng thời điểm cũng đồng thời đặt ra áp lực lớn về chi phí tài chính và yêu cầu nguồn vốn liên tục trong giai đoạn

thực hiện.

Thứ ba là mở rộng mảng khu công nghiệp, hỗ trợ biên lợi nhuận. Tháng 8/2025, Taseco Hải Phòng - công ty con do TAL sở hữu 70% vốn điều lệ - đã được phê duyệt làm chủ đầu tư dự án Khu công nghiệp Thủy Nguyên tại Hải Phòng. Với vị trí chiến lược và định hướng phát triển khu công nghiệp đa chức năng tích hợp khu nhà ở và tiện ích cho người lao động, dự án được kỳ vọng tạo sức hấp dẫn lớn đối với các nhà đầu tư công nghệ cao, gia tăng tiềm năng khai thác cho TAL trong giai đoạn tới.

Cổ phiếu GMD

CTCK KB Việt Nam (KBSV)

Doanh thu thuần của CTCP Gemadept (GMD - sàn HOSE) quý III/2025 đạt 1.560 tỷ đồng (tăng 23% so với cùng kỳ năm trước). Trong đó, hoạt động cốt lõi khai thác cảng đóng góp 1.373 tỷ đồng (tăng 25% so với cùng kỳ năm trước) với sản lượng hàng qua toàn hệ thống cảng (trừ Gemalink) đạt 2,3 triệu Teu (tăng 21% yoy). Lợi nhuận sau thuế quý III/2025 của GMD ghi nhận 432 tỷ đồng, giảm 4% so với cùng kỳ 2024 do phát sinh khoản thưởng hiệu suất cho nhân viên trong quý.

Điều chỉnh tăng dự phóng tăng trưởng sản lượng qua cảng của GMD lên 16%/6% cho 2025/2026, CAGR 8%/năm đến 2030 dựa trên ba yếu tố chính: (1) các chỉ báo vĩ mô tiếp tục cải thiện cho thấy tác động của thuế đối ứng là không đáng kể trong ngắn hạn, (2) Nam Đình Vũ 3 vận hành thử từ quý IV/2025 tạo thêm dư địa tăng trưởng cho giai đoạn 2025-2027 và (3) Gemalink 2A dự kiến đi vào khai thác cuối 2027 sẽ củng cố đà tăng trưởng dài hạn cho GMD.

Mức tăng tại khu vực miền Bắc giai đoạn 2025 - 2030 dự kiến ở mức khoảng 4-5%/năm nhờ tăng tỷ trọng làm hàng siêu trường siêu trọng. Tại khu vực phía Nam, Gemalink được kỳ vọng duy trì tốc độ tăng giá 6-10%/năm nhờ khả năng đón tàu lớn vượt trội khi các cảng lân cận đều đã vượt công suất.

Chúng tôi đưa ra khuyến nghị mua đối với cổ phiếu GMD, giá mục tiêu là 76.500 đồng/CP, cao hơn 23% so với giá đóng cửa ngày 04/12/2025.

Cổ phiếu ACB

CTCK KB Việt Nam (KBSV)

Hết quý III/2025, Ngân hàng TMCP Á Châu (ACB - sàn HOSE) ghi nhận tăng trưởng tín dụng đạt 15,2% = - cao hơn mức 13,4% trung bình ngành sau 2 quý

đầu năm chậm lại do sự hồi phục chậm của nhóm bán lẻ. Dù mảng cho vay hồi phục tích cực, thu nhập lãi thuần vẫn giảm nhẹ do sự thu hẹp của NIM. Luỹ kế 9 tháng 2025, ACB ghi nhận lợi nhuận trước thuế đạt 6.072 tỷ đồng - hoàn thành 67% kế hoạch của ngân hàng.

Tín hiệu khả quan là lợi suất cho vay có sự cải thiện trong quý III (tăng 17bps) nhờ sự cải thiện đồng đều từ cả tín dụng và lãi suất cho vay. Dù vậy, chúng tôi cho rằng NIM của ACB sẽ khó có thể cải thiện mạnh mẽ trong bối cảnh lãi suất huy động ở thị trường 1 đang có xu hướng tăng trở lại, trong khi định hướng nới lỏng chính sách tiền tệ sẽ vẫn tiếp diễn trong năm 2026.

Nợ xấu cải thiện ở hầu hết các phân khúc khách hàng, điều này cũng giúp ACB giảm áp lực trích lập nợ xấu trong quý 3 (trích lập giảm 20%). Tỷ lệ nợ xấu có thể nhích tăng nhẹ trở lại về giai đoạn cuối năm, song chúng tôi vẫn giữ nguyên kỳ vọng về chất lượng tài sản của ACB vẫn ở mức an toàn với tỷ lệ nợ xấu cả năm nay trong khoảng 1,2-1,3%.

Khuyến nghị mua cổ phiếu ACB với giá mục tiêu mới 32.100 đồng/CP - tiềm năng tăng giá 28% so với giá đóng cửa ngày 04/12/2025.

Cổ phiếu FPT

CTCK KB Việt Nam (KBSV)

Điểm sáng của FPT trong quý III/2025 đến từ giá trị hợp đồng ký mới hồi phục mạnh mẽ, đạt 9.454 tỷ đồng (tăng 46,6% so với cùng kỳ), đóng góp chính nhờ hợp đồng với tập đoàn năng lượng ở châu Á có trị giá cao kỷ lục (256 triệu USD).

Trong quý III/2025, mảng viễn thông ghi nhận tăng trưởng doanh thu và lợi nhuận trước thuế ở mức 2 con số, lần lượt đạt 5.257 tỷ đồng (tăng trưởng 15%) và 1.132 tỷ đồng (tăng trưởng 25%). Trong tương lai, dự án Data Center mới khi đi vào vận hành kỳ vọng sẽ đóng góp đáng kể vào doanh thu của mảng viễn thông, duy trì tốc độ tăng trưởng doanh thu 9-12%.

Dự phóng doanh thu mảng giáo dục và đầu tư của FPT tăng 7%/14% trong 2025/2026, tương đương 6.557/7.489 tỷ đồng do áp lực cạnh tranh mở rộng chỉ tiêu từ các đối thủ công lập. Trong khi đó, các chương trình giảng dạy mới là chiến lược lâu dài và được kỳ vọng sẽ tăng thu hút người học.

Dựa trên định giá FCFF và P/E, triển vọng kinh doanh cũng như xem xét các rủi ro có thể phát sinh, chúng tôi khuyến nghị mua đối với cổ phiếu FPT. Giá mục tiêu là 121.800 đồng/cổ phiếu.

Cổ phiếu VPB

CTCK SSI

Chúng tôi duy trì khuyến nghị khả quan đối với cổ phiếu Ngân hàng TMCP Thịnh Vượng Việt Nam (VPB – sàn HOSE) với giá mục tiêu 12 tháng điều chỉnh là 35.800 đồng/cổ phiếu, dựa trên quan điểm tích cực về triển vọng tăng trưởng dài hạn của ngân hàng.

VPB tiếp tục cho thấy mức độ mở rộng bảng cân đối, cơ cấu lợi nhuận đa dạng, và những cải thiện bước đầu về chất lượng tài sản. Mặc dù áp lực về vốn và chi phí dự phòng trong ngắn hạn vẫn còn hiện hữu, chúng tôi đánh giá dư địa tăng giá đến từ việc đẩy mạnh xử lý nợ xấu và các thương vụ hợp tác chiến lược.

Hà Trần (t/h)