TẠP CHÍ ĐIỆN TỬ
THƯƠNG HIỆU & CÔNG LUẬN

# Những mã cổ phiếu nổi bật phiên giao dịch ngày 26/5

19:32 25/05/2025

Một số cổ phiếu cần quan tâm trước phiên 26/5 của các công ty chứng khoán.



Ảnh minh họa (Ảnh: Internet)

***Cổ phiếu VNM***

*CTCK KB Việt Nam (KBSV)*

Trong quý I/2025, công ty mẹ Vinamilk (VNM – HOSE) ghi nhận doanh thu đạt 12.935 tỷ đồng (giảm 8,3% so với cùng kỳ), lợi nhuận sau thuế đạt 1.569 tỷ đồng (giảm 28,5%). Điểm đáng chú ý là doanh thu trong nước giảm mạnh 13% do quá trình tái cấu trúc hệ thống bán hàng, gây gián đoạn tạm thời. Tuy nhiên, sau khi hoàn tất tái cấu trúc, doanh thu tháng 4 đã tăng trở lại khoảng 10–11%. Trong khi đó, xuất khẩu tăng mạnh 25%, bù đắp phần nào sự sụt giảm doanh số tại thị trường nước ngoài (giảm 1,1%).

KBSV đánh giá, việc Mỹ áp thuế có thể ảnh hưởng tới nhóm khách hàng xuất khẩu chính của VNM, song đầu tư công trong nước là yếu tố hỗ trợ tích cực cho tiêu dùng dài hạn. Theo đó, dự phóng doanh thu và lợi nhuận năm 2025 được điều chỉnh nhẹ xuống còn 64.090 tỷ đồng (+3,7%) và 9.219 tỷ đồng (−1,8%).

Dù hạ giá mục tiêu còn 65.300 đồng/cổ phiếu (giảm 15%), KBSV vẫn duy trì khuyến nghị **mua**, nhờ sức khỏe tài chính ổn định và tỷ suất cổ tức cao (khoảng 7,9%/năm), giúp VNM tiếp tục là lựa chọn hấp dẫn trong ngành hàng tiêu dùng thiết yếu.

***Cổ phiếu VCB***

*CTCK SSI*

Ngân hàng TMCP Ngoại thương Việt Nam (VCB – HOSE) đặt mục tiêu tăng trưởng lợi nhuận trước thuế năm 2025 chỉ 3,5%, do không còn các khoản thu nhập bất thường từ hoàn nhập dự phòng hay phí trả trước bancassurance như năm trước. Ngoài ra, tình hình thương mại toàn cầu vẫn tiềm ẩn nhiều rủi ro.

Ban lãnh đạo kỳ vọng biên lãi ròng (NIM) sẽ cải thiện lên khoảng 3% vào cuối năm 2025 (so với 2,64% trong quý I), nhờ tái cơ cấu tín dụng theo hướng tăng tỷ trọng vay trung dài hạn và cho vay bán lẻ phục hồi. Chất lượng tài sản được kiểm soát tốt với nợ xấu dưới 1,5%, chi phí tín dụng duy trì ở mức thấp (0,2–0,3%).

Với định giá P/B 2025 ở mức 2,09x – thấp hơn trung bình quá khứ, và giá mục tiêu 12 tháng là 69.000 đồng/cổ phiếu (tăng 21% so với hiện tại), VCB tiếp tục được đánh giá **khả quan** nhờ nền tảng vững chắc và triển vọng phục hồi lợi nhuận.

***Cổ phiếu TCB và VPB***

*CTCK Agriseco (AGR)*

Ngân hàng TMCP Kỹ thương Việt Nam (TCB – HOSE) đặt kế hoạch tăng trưởng lợi nhuận năm 2025 ở mức 14% so với năm trước. Động lực chính đến từ tăng trưởng tín dụng ở phân khúc doanh nghiệp, đặc biệt trong lĩnh vực xây dựng và bất động sản – giúp cải thiện biên lãi ròng (NIM). Ngoài ra, thu nhập ngoài lãi từ mảng bảo hiểm và thanh toán cũng được kỳ vọng tăng mạnh.

Ngân hàng TMCP Việt Nam Thịnh Vượng (VPB – HOSE) hướng đến tăng trưởng tín dụng trên 20% trong năm 2025, tập trung vào mảng bán lẻ để duy trì NIM ở mức cao. Thu nhập từ phí và đầu tư cũng có khả năng cải thiện, hỗ trợ tăng

trưởng lợi nhuận.

Với định giá đang ở vùng thấp so với lịch sử và tiềm năng tăng trưởng dài hạn tích cực, chúng tôi khuyến nghị tăng tỷ trọng đối với cổ phiếu TCB và VPB.

**Chi Chi** *(t/h)*