TẠP CHÍ ĐIỆN TỬ
THƯƠNG HIỆU & CÔNG LUẬN

Thông tin cổ phiếu cần chú ý trước phiên 26/3

20:49 25/03/2025

Một số cổ phiếu cần quan tâm trước phiên 26/3 của các công ty chứng khoán.



Ảnh minh họa (Ảnh: internet)

Cổ phiếu AST

CTCK KB Việt Nam (KBSV)

Khách quốc tế tạo động lực tăng trưởng cho CTCP Dịch vụ Hàng không Taseco (AST). Lượng khách quốc tế tiếp tục phục hồi và duy trì tăng trưởng ổn định do (1) các chính sách kích cầu du lịch quốc tế của chính phủ và (2) các hãng hàng không đẩy mạnh mở rộng cả đội tàu bay và đường bay quốc tế mới.

AST liên tục đầu tư gia tăng số điểm kinh doanh. Số điểm kinh doanh 2025/2026 dự kiến đạt 131/135 điểm so với 124 điểm năm 2024, tăng 5%/3%.

Cổ tức hấp dẫn, tài chính lành mạnh. Dự kiến cổ tức tiền mặt năm 2025/2026 của AST đạt 2.000/2.500 đồng, tương ứng mức tỷ suất cổ tức 4%/5%.

Do đó, chúng tôi khuyến nghị mua dành cho cổ phiếu AST với giá mục tiêu 64.300 đồng/CP; Vùng hỗ trợ/Điểm mua 1 là 53.100-54.600 đồng/CP; Vùng hỗ

trợ/Điểm mua 2 là 49.000-51.000 đồng/CP.

Cổ phiếu MWG

CTCK MB (MBS)

Sau giai đoạn có lãi năm 2024, giai đoạn tiếp theo của CTCP Thế giới di động (MWG – sàn HOSE) là thời điểm thích hợp để tăng tốc quy mô bao phủ các khu vực mới của chuỗi BHX, dự báo tổng cửa hàng sẽ tăng thêm 248/282 cửa hàng trong năm 2025-2026. Tập trung vào việc mở mới sẽ khiến tốc độ tăng trưởng doanh thu/cửa hàng sẽ chậm lại, dự báo thay đổi giảm 0,2%/1% trong năm 2025-2026. Duy trì tỷ lệ chi phí bán hàng và quản lý doanh nghiệp/tổng doanh thu, chúng tôi kỳ vọng lợi nhuận ròng BHX đạt 410/444 tỷ đồng trong năm 2025-2026.

Khi làn sóng trả mặt bằng chậm lại, chúng tôi kỳ vọng tốc độ đóng cửa hàng MWG sẽ chậm lại trong năm 2025 và duy trì đi ngang trong năm 2026, ước tính tổng cửa hàng sẽ đạt 2.895/2.895 (giảm 5%/0%). Mức nền giá bán vẫn còn dư địa tăng sau cuộc chiến giá năm 2023, cùng với cầu tiêu thụ ước tính tăng trưởng một chữ số, do đó chúng tôi kỳ vọng doanh thu Thế giới di động và Điện máy xanh tăng 9%/13% trong năm 2025-2026. Duy trì tỷ lệ chi phí bán hàng và quản lý doanh nghiệp/tổng doanh thu, chúng tôi kỳ vọng tốc độ tăng trưởng lợi nhuận ròng kép đạt 24% trong năm 2025-2026. Tổng hợp lại, lợi nhuận ròng của MWG dự báo tăng 37%/23% giai đoạn 2025-2026.

Chúng tôi sử dụng phương pháp SOTP với giá mục tiêu không đổi do (1) chuyển mô hình định giá sang 2025, và (2) Điều chỉnh EPS 2025-2026 giảm 3%/7% so với dự báo trước. Hiện tại, MWG đang có định giá hấp dẫn với P/E 25 fw đang ở mức 17.2x, thấp hơn P/E trung bình 2020-2022 (19x). Bên cạnh đấy, với room quỹ ngoại đang còn 3%, việc nâng hạng thị trường trong năm nay phần nào sẽ là lợi thế cho cổ phiếu MWG. Do đó, chúng tôi khuyến nghị khả quan dành cho cổ phiếu MWG với giá mục tiêu 81.700 đồng/CP.

Cổ phiếu BSR

CTCK MB (MBS)

Trong quý IV/2024, sản lượng tiêu thụ của CTCP Lọc Hóa Dầu Bình Sơn (HOSE: BSR) ước tính giảm 8% so với cùng kỳ và 6% so với quý trước. Đồng thời, crack spread bình quân của diesel và nhiên liệu phản lực tại Châu Á giảm mạnh 47% và 39%, nhưng tăng nhẹ 5% so với quý trước. Dù sản lượng tiêu thụ có dấu hiệu phục hồi, sự sụt giảm mạnh của crack spread đã tác động tiêu cực đến doanh thu và lợi nhuận gộp.

Năm 2024, doanh thu của BSR giảm 17%, trong khi lợi nhuận gộp giảm 96%. Bên cạnh đó, doanh thu tài chính giảm 16% do ảnh hưởng từ sự suy giảm sức mạnh của đồng VNĐ và chi phí tài chính giảm 31%. Theo đó, lợi nhuận ròng quý IV/2024 giảm 104%, lợi nhuận ròng cả 2024 giảm 93%.

Trong giai đoạn 2025-2026, giá dầu thế giới và crack spread sản phẩm lọc hóa dầu được dự báo tiếp tục duy trì xu hướng giảm. Crack spread Châu Á tiếp tục bị ảnh hưởng do nhu cầu tiêu thụ xăng dầu Trung Quốc phục hồi chậm và đang gần đỉnh trong ngắn hạn.

Ngược lại, kế hoạch đẩy mạnh công suất lọc dầu của một số quốc gia giai đoạn 2025-2030 với mục tiêu củng cố an ninh năng lượng và nâng cao hiệu suất lọc dầu có thể tạo ra hiện tượng dư cung.

Chúng tôi dự báo crack spread diesel/xăng/nhiên liệu phản lực châu Á năm 2025 sẽ lần lượt giảm xuống 14,4/9,2/13,9 USD/thùng (giảm 17%/31%/12,8%) và năm 2026, crack spread diesel/nhiên liệu phản lực Châu Á có thể tiếp tục giảm còn đạt 13,2/12,9 USD/thùng (giảm 8,1%/7,6%) và crack xăng có thể đảo chiều tăng lên 11,4 USD/thùng (tăng 23,3%).

Chúng tôi dự phóng lợi nhuận ròng năm 2025 của BSR tăng gần gấp 2 lần nhờ mức nền lợi nhuận ròng của năm 2024 thấp và sản lượng tiêu thụ quay trở lại, nhưng lợi nhuận ròng vẫn thấp hơn giai đoạn 2021-2023 do biên lọc dầu vẫn đang trong chu kỳ giảm. Trong dài hạn, dự án nâng cấp Nhà máy Lọc dầu Dung Quất, dự kiến hoàn thành quý III/2028, được cho là động lực tăng trưởng chính khi nâng công suất 15% từ năm 2029.

Giá mục tiêu được xác định thông qua mô hình FCFF dự phóng 5 năm và phương pháp so sánh với P/B mục tiêu là 1.15x. Chúng tôi khuyến nghị trung lập dành cho BSR do crack spread tham chiếu Châu Á tiếp tục có xu hướng giảm trong năm 2025 khiến kết quả kinh doanh của Công ty chưa thực sự tích cực trở lại.

Cổ phiếu BMP

CTCK Vietcap (VCI)

Chúng tôi duy trì khuyến nghị mua đối với CTCP Nhựa Bình Minh (BMP – sàn HOSE) và tăng 5% giá mục tiêu lên 137.400 đồng/cổ phiếu.

Giá mục tiêu cao hơn của chúng tôi đến từ việc chúng tôi (1) cập nhật giá mục tiêu đến cuối năm 2025 và (2) tăng 1%/6%/7%/7%/8% dự báo lợi nhuận sau thuế sau lợi ích cổ đông thiểu số giai đoạn 2025/2026/2027/2028/2029.

Dự báo lợi nhuận sau thuế sau lợi ích cổ đông thiểu số cao hơn của chúng tôi cho giai đoạn 2026-29 đến từ việc chúng tôi tăng dự báo doanh thu thêm 2%/năm và tăng biên lợi nhuận gộp thêm khoảng 110 điểm cơ bản mỗi năm. Những yếu tố này bù đắp cho mức tăng khoảng 30 điểm cơ bản mỗi năm của chúng tôi đối với dự báo chi phí SG&A bình thường/doanh thu gộp (chi phí SG&A loại trừ giảm giá) trong giai đoạn này.

Chúng tôi nâng dự báo doanh thu nhờ kỳ vọng tích cực hơn về sự phục hồi của thị trường bất động sản, khi các nỗ lực gần đây của Chính phủ Việt Nam nhằm đơn giản hóa thủ tục hành chính được kỳ vọng sẽ thúc đẩy tiến trình pháp lý của các dự án.

Đồng thời, chúng tôi nâng dự báo biên lợi nhuận gộp do (1) thiếu các giải pháp kích thích kinh tế có thể gián tiếp đẩy giá hàng hóa lên cao sau cuộc họp gần nhất của Chính phủ Trung Quốc, (2) căng thẳng thương mại Mỹ - Trung gia tăng, và (3) nhu cầu xây dựng của Trung Quốc phục hồi chậm hơn kỳ vọng. Những yếu tố này có thể gây áp lực lên giá hạt nhựa PVC đầu vào.

Hà Trần *(t/h)*