



TỔNG HỢP KHUYẾN NGHỊ 03 – 08/11/2025

SSI

CTR

Giá hiện tại	Giá mục tiêu
89,800	102,000
P/E	P/B
22.5	4.9

CTR: SSI Research **MUA** đối với cổ phiếu

Hưởng lợi từ triển vọng ngành điện

- Lợi nhuận 9T2025 của CTR ghi nhận mức tăng trưởng hai chữ số.
- Bên cạnh việc tiếp tục mở rộng các trạm thu phát sóng (BTS), CTR tiếp tục khẳng định cam kết mạnh mẽ đối với lĩnh vực năng lượng mặt trời.

Tóm tắt KQKD 9T2025 và mục tiêu đến 2030:

- CTR duy trì tăng trưởng lợi nhuận hai chữ số (+12% svck) trong 9T2025, trong đó mảng hạ tầng cho thuê tiếp tục là động lực tăng trưởng chính (+41% svck về doanh thu).
- Tiến độ xây dựng trạm BTS vẫn đang sát kế hoạch.
- Là nhà cung cấp giải pháp năng lượng mặt trời uy tín, CTR đạt 45% thị phần toàn quốc.
- Đến năm 2030, ban lãnh đạo đặt mục tiêu mở rộng quy mô hoạt động trên tất cả các mảng, đồng thời tìm kiếm cơ hội đầu tư mới. Triển vọng 2025-2026
- SSI dự báo lợi nhuận sau thuế thuộc về cổ đông công ty mẹ (NPATMI) của CTR tăng 12-13% svck.
- Bên cạnh việc mở rộng mạng lưới BTS, SSI cho rằng các mảng khác, đặc biệt là giải pháp năng lượng mặt trời cũng sẽ đóng góp đáng kể vào tăng trưởng lợi nhuận, theo sát với chiến lược phát triển thị trường điện của Chính phủ. Yếu tố hỗ trợ tăng:
- Đẩy nhanh tiến độ triển khai dự án cáp quang (từ Đà Nẵng đến khu vực Nam Bộ) có thể thúc đẩy tăng trưởng dài hạn.
- Ra mắt các mảng kinh doanh mới có thể tạo thêm nguồn doanh thu mới.

Link full Báo cáo:
ssi.com.vn

PHR

Giá hiện tại

54,900

Giá mục tiêu

62,409

P/E

9.21

P/B

3.27

PHR: VCBS Research **MUA** đối với cổ phiếu**ĐÁNH GIÁ:**

VCBS kỳ vọng lợi nhuận PHR trong năm 2026 sẽ ghi nhận mức tích cực nhờ: (1) Giá cao su tiếp tục duy trì tại nền cao, hỗ trợ biên lợi nhuận gộp; (2) Nguồn thu từ các khoản tiền đền bù đất dự báo tăng trưởng mạnh khi quy hoạch & thủ tục đầu tư các dự án trên địa bàn đã được thông qua.

Trong dài hạn, động lực của PHR sẽ đến từ các dự án KCN hiện đang xin chủ trương đầu tư. Cho các tháng còn lại của năm 2025, chúng tôi đưa ra khuyến nghị **TRUNG LẬP** cho cổ phiếu PHR với mức định giá hợp lý là 62.409 VND/cổ phiếu, chờ đợi những diễn biến đột phá từ các dự án KCN trên đất cao su của doanh nghiệp.

TRIỂN VỌNG DOANH NGHIỆP

Giá cao su duy trì ổn định ở nền cao hỗ trợ biên lợi nhuận Xuất khẩu cao su Việt Nam trong quý 3 tiếp tục ghi nhận mức tích cực cả về sản lượng và giá bán. VCBS kỳ vọng giá cao su cuối năm 2025 và năm 2026 sẽ tiếp tục neo ở mức cao (trên 46 triệu đồng/tấn) nhờ: (1) Nhu cầu cao su tại Trung Quốc vẫn duy trì khá ổn định, và (2) Nguồn cung hạn chế do ảnh hưởng bởi thời tiết và thu hẹp diện tích cây trồng.

Kỳ vọng dòng tiền từ đền bù đất phục hồi từ 2026. Chúng tôi kỳ vọng dòng tiền đền bù đất của PHR sẽ phục hồi đáng kể từ năm 2026 khi thủ tục triển khai các dự án hạ tầng đã được đẩy nhanh hoàn tất. Trong đó, riêng dự án KCN Bắc Tân Uyên (Thaco làm chủ đầu tư) kỳ vọng mang về 2.000 – 3.000 tỷ đồng tiền đền bù đất cho PHR trong giai đoạn 2026 - 2028.

Dòng tiền phân bổ từ các dự án KCN cải thiện Hai dự án lớn mà PHR có lợi ích gồm KCN VSIP III và Nam Tân Uyên mở rộng giai đoạn 2 (NTU-III) đều ghi nhận diễn biến tích cực trong năm 2025 trong bối cảnh hoạt động cho thuê còn chịu tác động từ thuế quan. VSIP III đạt tốc độ cho thuê rất tốt với khi ký cho thuê dự án nhà máy SAM DigitalHub với diện tích 50 ha. Ngoài ra, KCN NTU-III sẽ bàn giao 43 ha trong năm 2025, tương ứng lợi nhuận phân bổ về PHR khoảng 54 tỷ đồng.

Link full Báo cáo:
[download-with-token](#)

FPT

Giá hiện tại

97,000

Giá mục tiêu

116,600

P/E

20.0

P/B

5.4

FPT: VCSC Research **MUA** đối với cổ phiếu

Mảng CNTT nước ngoài phục hồi từ năm 2026 sẽ dẫn dắt tăng trưởng trung hạn

- VCSC điều chỉnh giảm 4% giá mục tiêu cho FPT xuống 116.600 VND/CP nhưng nâng khuyến nghị từ KHẢ QUAN lên MUA sau khi giá cổ phiếu đã giảm khoảng 10% trong 2 tháng qua.

- Mức giảm trong giá mục tiêu phản ánh (1) dự báo LNST sau lợi ích CĐTS năm 2026 giảm 1% và (2) định giá của VCSC đối với FPT (xem thêm tại Báo cáo Cập nhật ngày 03/09/2025) giảm 15%, lần át tác động tích cực từ việc VCSC cập nhật giá mục tiêu sang cuối năm 2026.

- Doanh thu kỷ mới mảng CNTT nước ngoài của FPT tăng tốc từ tháng 7/2025 sau khi những bất định do thuế đối ứng của Mỹ giảm bớt. VCSC kỳ vọng đà phục hồi sẽ tiếp diễn, thúc đẩy tăng trưởng doanh thu báo cáo của mảng CNTT toàn cầu từ 2026. Trong trung hạn, FPT duy trì vị thế tốt để hưởng lợi từ đà phục hồi chi tiêu CNTT nhờ chi phí lao động cạnh tranh, năng lực công nghệ được cải thiện, và nâng cấp vị thế trong chuỗi giá trị sang cung cấp các dịch vụ có giá trị cao. Bên cạnh đó, VCSC kỳ vọng mảng viễn thông tiếp tục tăng trưởng đều đặn và mảng giáo dục duy trì ở mức ổn định.

- FPT đang giao dịch với P/E dự phóng năm 2026 là 17,0x (so với trung bình 3 năm của P/E trượt ở mức 20,7x), mức định giá mà VCSC đánh giá là hấp dẫn so với tỷ lệ tăng trưởng kép (CAGR) của LNST sau lợi ích CĐTS dự phóng giai đoạn 2025–28 đạt 16% của VCSC.

- Yếu tố hỗ trợ/Rủi ro: Chi tiêu CNTT nước ngoài phục hồi mạnh hơn/yếu hơn; tốc độ tăng tỷ lệ sử dụng nhà máy AI nhanh hơn/chậm hơn; số lượng tuyển sinh mới của mảng giáo dục tăng nhanh/chậm hơn.

Link full Báo cáo:

[FPT-20251022-MUA.pdf](#)

BID

Giá hiện tại

36,900

P/E

11.4

Giá mục tiêu

44,800

P/B

1.6

BID: VCSC Research **MUA** đối với cổ phiếu

Duy trì khuyến nghị MUA khi định giá vẫn hấp dẫn

• VCSC duy trì khuyến nghị MUA và giá mục tiêu là 44.800 đồng/CP đối với Ngân hàng TMCP Đầu tư và Phát triển Việt Nam (BID) và gần như giữ nguyên tổng dự báo lợi nhuận giai đoạn 2025- 2029.

• BID hiện đang giao dịch tại mức định giá hấp dẫn với P/B trượt ở mức 1,65x, thấp hơn 2 độ lệch chuẩn so với mức trung bình 5 năm của ngân hàng là 2,13x.

• VCSC điều chỉnh giả định về đợt phát hành riêng lẻ 138 triệu cổ phiếu (tương đương 2,0% lượng cổ phiếu hiện hữu) sang giữa năm 2026 thay vì cuối năm 2025 như trước đây. Đồng thời, VCSC thay đổi giả định giá phát hành riêng lẻ từ 40.000 đồng/CP lên 45.000 đồng/CP, tương đương với tổng số tiền thu được dự kiến từ phát hành là 6,2 nghìn tỷ đồng.

• VCSC dự báo BID sẽ ghi nhận tăng trưởng LNST sau lợi ích CĐTTS đạt 5% trong năm 2025 và CAGR đạt ~16% trong giai đoạn 2026-2029, được dẫn dắt bởi tăng trưởng tín dụng ổn định, NIM cải thiện dần và chất lượng tài sản vững chắc.

• Rủi ro: (1) NIM thấp hơn kỳ vọng; (2) tỷ lệ hình thành nợ xấu cao hơn.

Tăng trưởng tín dụng dự kiến sẽ tăng tốc trong nửa cuối năm 2025: BID ghi nhận tăng trưởng tín dụng yếu ở mức 6,1% trong nửa đầu năm 2025 (6T 2025), thấp hơn so với mức tăng trưởng tín dụng toàn hệ thống là 9,9%, do đà tăng trưởng chậm ở phân khúc khách hàng doanh nghiệp lớn (+2,1%) và phân khúc khách hàng doanh nghiệp vừa và nhỏ (SME) (+5,5%), mặc dù phân khúc bán lẻ đạt kết quả khả quan (+8,9%).

VCSC kỳ vọng đà tăng trưởng tín dụng của ngân hàng sẽ cải thiện trong nửa cuối năm 2025 khi việc giải ngân cho các dự án lớn ở phân khúc doanh nghiệp được đẩy mạnh và nhu cầu tín dụng bán lẻ (đặc biệt là vay mua nhà) tiếp tục duy trì ở mức cao. BID đặt mục tiêu tăng trưởng cho vay 16% trong năm 2025 và 15–16% trong giai đoạn 2026– 2030F, cao hơn nhẹ so với dự báo tăng trưởng tín dụng trung bình hằng năm của VCSC là 14%.

VCSC dự báo tăng trưởng tín dụng của BID sẽ thấp hơn so với các ngân hàng quốc doanh khác như CTG/VCB do quy mô lớn (tổng tín dụng đạt 83 tỷ USD vào cuối quý 2/2025, cao hơn lần lượt 15%/40% so với CTG/VCB) và tỷ lệ an toàn vốn tương đối thấp hơn.

Link full Báo cáo:

[BID-20251027-MUA.pdf](#)

CAM KẾT PHÂN TÍCH

Chuyên viên phân tích trong báo cáo này cam kết rằng quan điểm thể hiện trong báo cáo phân tích này phản ánh chính xác quan điểm cá nhân đối với chứng khoán và/hoặc tổ chức phát hành và chuyên viên phân tích đã/ đang/sẽ được miễn trách nhiệm bồi thường trực tiếp hoặc gián tiếp liên quan đến khuyến nghị cụ thể hoặc quan điểm trong báo cáo phân tích này.

KHUYẾN NGHỊ

Mua: Ước tính tiềm năng tăng giá lớn hơn hoặc bằng 10 điểm phần trăm so với mức tăng chung của thị trường trong 12 tháng.

Khả quan: Ước tính tiềm năng tăng giá dưới 10 điểm phần trăm so với mức tăng chung của thị trường trong 12 tháng

Trung lập: Ước tính tiềm năng tăng giá tương đương so với mức tăng chung của thị trường trong 12 tháng.

Kém khả quan: Ước tính tiềm năng giảm giá dưới 10 điểm phần trăm so với mức tăng chung của thị trường trong 12 tháng.

Bán: Ước tính tiềm năng giảm giá lớn hơn hoặc bằng 10 điểm phần trăm so với mức tăng chung của thị trường trong 12 tháng.

TUYÊN BỐ MIỄN TRỪ

Các thông tin, tuyên bố, dự báo và dự đoán trong báo cáo này, bao gồm cả các ý kiến đã thể hiện, được dựa trên các nguồn thông tin mà BTresearch cho là đáng tin cậy, tuy nhiên Chúng tôi không đảm bảo sự chính xác và đầy đủ của các thông tin này. Báo cáo không có bất kỳ thông tin nhạy cảm về giá chưa công bố nào. Các ý kiến thể hiện trong báo cáo này được đưa ra sau khi đã được xem xét kỹ càng và cẩn thận và dựa trên thông tin tốt nhất Chúng tôi được biết, và theo ý kiến cá nhân của Chúng tôi là hợp lý trong các trường hợp tại thời điểm đưa ra báo cáo. Các ý kiến thể hiện trong báo cáo này có thể thay đổi bất kì lúc nào mà không cần thông báo.

Báo cáo này không và không nên được giải thích như một lời đề nghị hay lời kéo để đề nghị mua hay bán bất cứ chứng khoán nào. BTresearch và/ hoặc các chuyên viên, giám đốc, nhân viên có thể có vị thế hoặc có thể ảnh hưởng đến giao dịch chứng khoán của các công ty được đề cập trong báo cáo này và có thể cung cấp dịch vụ hoặc tìm kiếm để cung cấp dịch vụ ngân hàng đầu tư cho các công ty đó.

Tài liệu này chỉ được lưu hành nội bộ và không được công bố công khai trên báo chí hay bất kỳ phương tiện nào khác. BTresearch không chịu trách nhiệm đối với bất kỳ thiệt hại trực tiếp hay thiệt hại do hậu quả phát sinh từ việc sử dụng báo cáo này hay nội dung báo cáo này. Việc sử dụng bất kỳ thông tin, tuyên bố, dự báo, và dự đoán nào trong báo cáo này sẽ do người dùng tự quyết định và tự chịu rủi ro.

THÔNG TIN LIÊN HỆ

Lâm Tuyết Nhi

Trưởng phòng phân tích và tư vấn đầu tư

nhi.lam@bt-group.vn

Nguyễn Viết Hoàng Chương

Chuyên viên phân tích

chuong.nguyen@bt-group.vn

Nguyễn Thị Thuỳ Trang

Chuyên viên phân tích

trang.nguyenthuy@bt-group.vn

Nguyễn Thị Tú

Chuyên viên phân tích

tu.nguyen@bt-group.vn

Trần Thị Thoại Ngân

Chuyên viên phân tích

ngan.tran@bt-group.vn