

DUY TRÌ SỨC NÓNG

TÂM ĐIỂM THỊ TRƯỜNG

Triển vọng tích cực của ngành Vận tải biển nửa cuối năm 2025

Trong nửa đầu năm 2025, giá cước vận tải biển tăng mạnh trở lại do Mỹ giảm thuế hàng Trung Quốc và bất ổn tại Trung Đông khiến nhu cầu vận chuyển bùng nổ. Nhiều tuyến ghi nhận mức tăng hơn 30%, giúp các doanh nghiệp Việt Nam gia tăng doanh thu và cải thiện biên lợi nhuận rõ rệt. Dòng vốn FDI và hoạt động sản xuất tiếp tục dịch chuyển sang các nước Đông Nam Á, đặc biệt là Việt Nam, tạo ra làn sóng xuất khẩu mới. Giúp ngành vận tải biển được hưởng lợi từ lượng hàng hóa tăng mạnh, đặc biệt ở các khu vực cảng nước sâu. Bên cạnh đó, quy hoạch phát triển cảng biển đến 2030 của Việt Nam cũng tạo nền tảng để ngành tăng trưởng ổn định về dài hạn.

NHẬN ĐỊNH THỊ TRƯỜNG

Xu hướng VN-INDEX ngắn hạn

VN-Index tăng 14,82 điểm trong phiên 16/07 kết phiên ở mức 1.475,47 điểm. Thanh khoản giảm 4,07% so với phiên giao dịch ngày 15/07. Khối ngoại tiếp tục mua ròng hơn 236 tỷ đồng trên HOSE. Thị trường có khả năng dao động trong vùng 1.450-1.490 điểm trong phiên giao dịch ngày 17/07: Dưới sự dẫn dắt của nhóm cổ phiếu Vingroup, dòng tiền đã quay trở lại ở nhiều mã vốn hóa vừa và nhỏ, góp phần giúp thị trường lấy lại sắc xanh tích cực. Khối ngoại tiếp tục duy trì xu hướng mua ròng, dù áp lực chốt lời bắt đầu gia tăng. Trong bối cảnh nhiều doanh nghiệp công bố kết quả kinh doanh quý 2 khả quan, thị trường vẫn có dư địa tăng trưởng, song đã qua giai đoạn tăng nóng, nhà đầu tư nên thận trọng, hạn chế mua đuổi hoặc sử dụng margin quá mức ở thời điểm hiện tại.

ĐỒ THỊ KỸ THUẬT VNINDEX



CỔ PHIẾU KHUYẾN NGHỊ

VSC

Khuyến nghị: Mua
TP: 20.000 VND | UPSIDE: +15%

Chiến lược hành động

MUA: NĐT duy trì chiến lược tập trung hóa, với 60-70% nguồn vốn cho các cổ phiếu có tiềm năng tăng trưởng Quý 2/2025 và các cổ phiếu có trend tăng mạnh, không mua đuổi giá tăng.
BÁN: NĐT quan sát tín hiệu phục hồi của thị trường để cân nhắc hạ tỷ trọng cổ phiếu yếu, thiếu động lực tăng trưởng và chốt lời từng phần với các mã đã tạo được lợi nhuận.

Tổng quan thị trường

Table with market overview data including VN-Index, HNX-Index, and UPCoM performance metrics.

Diễn biến TTCK Mỹ: Kết thúc phiên giao dịch ngày 16/07, chỉ số S&P 500 tăng 0,32%, đạt 6.263,70 điểm. Chỉ số Nasdaq Composite cộng thêm 0,26%, lên mức 20.730,49 điểm, ghi nhận mức đóng cửa cao kỷ lục lần thứ 9 trong năm. Trong khi đó, chỉ số Dow Jones tăng 231,49 điểm (tương đương 0,53%) lên 44.254,78 điểm.

Thế giới: Ủy ban châu Âu (EC) vừa gửi tới các quốc gia thành viên EU danh sách để xuất áp thuế đối với hàng hóa Mỹ trị giá 72 tỷ euro (84,1 tỷ USD). Các mặt hàng chủ yếu gồm máy bay, máy móc, ô tô, hóa chất, thiết bị y tế, thiết bị điện, sản phẩm nông nghiệp và thực phẩm. Gói biện pháp này là phản ứng nếu đàm phán thương mại với Mỹ thất bại, sau khi Mỹ đe dọa áp thuế cơ bản 30% lên hàng hóa EU từ ngày 1/8. Trước đó, gói áp thuế đầu tiên trị giá 21 tỷ euro đã được thông qua nhưng tạm dừng để tạo điều kiện đối thoại, kéo dài đến ngày 6/8. Gói biện pháp thứ hai ban đầu để xuất mức áp thuế với 95 tỷ euro hàng hóa nhưng sau đó giảm xuống 72 tỷ euro. EU cảnh báo thuế của Mỹ là không thể chấp nhận, có thể chấm dứt thương mại bình thường giữa hai bên. Các quốc gia EU đã đồng thuận rằng nếu không đạt thỏa thuận, cần áp biện pháp đáp trả phù hợp. Hiện tại, EU vẫn ưu tiên đối thoại nhưng chuẩn bị sẵn sàng cho kịch bản xấu nhất.

Việt Nam: Việt Nam. Do nằm trong khu đô thị trung tâm tỉnh Đồng Nai và gần sông Đồng Nai, khu này gây ra nhiều vấn đề môi trường và xung đột quy hoạch. Tháng 2/2024, UBND tỉnh đã phê duyệt đề án chuyển đổi KCN thành khu đô thị - thương mại - dịch vụ. Lộ trình di dời toàn bộ doanh nghiệp dự kiến hoàn thành trước ngày 31/12/2025. Tuy nhiên, do yêu cầu cấp bách về môi trường và quy hoạch trung tâm hành chính mới, tỉnh đã điều chỉnh đề án, đẩy nhanh tiến độ thu hồi 329 ha đất. Tính đến 10/7, Trung tâm Phát triển quỹ đất đã lập dự thảo phương án bồi thường cho 65/69 doanh nghiệp và hoàn tất 33 chứng thư định giá. Đây là dự án chưa từng có tiền lệ, đòi hỏi sự phối hợp chặt chẽ từ nhiều bên để đảm bảo tiến độ giải phóng mặt bằng. Đây là dự án chưa từng có tiền lệ, đòi hỏi sự phối hợp chặt chẽ từ nhiều bên để đảm bảo tiến độ giải phóng mặt bằng.

Tỷ giá USD/VND: Tỷ giá tự do hiện đang ở mức 26.160 VND.

Vàng: Kết thúc phiên giao dịch ngày 16/07, giá vàng giao ngay tăng 0,9%, lên mức 3.352,49 USD/oz, sau khi có thời điểm tăng tới 1,5% trong phiên. Trong khi đó, hợp đồng vàng tương lai ghi nhận mức tăng 0,7%, lên 3.360,80 USD/oz.

HPG: Quý 2/2025, Hòa Phát ghi nhận hơn 36.000 tỷ đồng doanh thu và 4.300 tỷ đồng lợi nhuận sau thuế. Lũy kế 6 tháng đầu năm, doanh thu đạt 74.000 tỷ đồng và lợi nhuận sau thuế đạt 7.600 tỷ đồng, tăng lần lượt 5% và 23% so với cùng kỳ 2024. Tập đoàn đã hoàn thành 44% kế hoạch doanh thu và 51% kế hoạch lợi nhuận cả năm. Nhóm thép tiếp tục là mũi nhọn, đóng góp gần 90% tổng doanh thu. Sản lượng thép thô 6 tháng đạt 5,1 triệu tấn, tăng 17%, còn sản lượng bán hàng đạt 5 triệu tấn, tăng 23% so với cùng kỳ. Riêng sản phẩm HRC tăng mạnh 42%, phản ánh nhu cầu tiêu thụ nội địa cao. Lĩnh vực nông nghiệp cũng ghi nhận tăng trưởng nổi bật, với doanh thu tăng 38% và lợi nhuận tăng 130%. Dự kiến tháng 9/2025, Hòa Phát sẽ hoàn thành lò cao số 6 tại Dung Quất, và đến 19/8/2025, khởi công nhà máy sản xuất ray thép phục vụ các dự án đường sắt trọng điểm quốc gia.

MIG: Tổng CTCP Bảo hiểm Quân đội (MIC) được Bộ Tài chính chấp thuận tăng vốn điều lệ lên 2.115 tỷ đồng thông qua phát hành hơn 10 triệu cổ phiếu chia cổ tức. Cổ tức năm 2024 dự kiến chia tổng tỷ lệ 10%, gồm 5% cổ phiếu và 5% tiền mặt. Thời gian phát hành cổ phiếu dự kiến trong quý 3/2025, sau khi hoàn tất thủ tục. Ước tính MIC sẽ chi khoảng 100,7 tỷ đồng cho cổ tức tiền mặt từ nguồn lợi nhuận sau thuế chưa phân phối. Bộ Tài chính yêu cầu MIC tuân thủ nghiêm các quy định pháp lý trong quá trình tăng vốn. Đồng thời, MIC điều chỉnh tiến độ và nâng vốn đầu tư dự án MIC Tower tại Hà Nội lên gần 3.198 tỷ đồng, khởi công quý 3/2025 và hoàn thành quý 4/2029. Về kinh doanh, MIC đặt mục tiêu lợi nhuận trước thuế tăng 75%, đạt gần 540 tỷ đồng trong năm 2025. Doanh thu bảo hiểm dự kiến tăng tối thiểu 25%, duy trì top 4 thị phần ngành bảo hiểm phi nhân thọ.

Chứng khoán thế giới

Thị trường	Điểm số	%Δ	YTD
SP500	6.263,69	0,50%	6,73%
DJIA	44.254,78	0,53%	4,39%
Nasdaq	20.730,49	0,25%	7,52%
Shanghai	3.503,78	-0,03%	7,39%
Hang Seng	24.517,76	-0,29%	24,94%

Thị trường hàng hóa

Chỉ số	Giá (USD)	%Δ	YTD
Vàng	3.352,49	0,73%	27,74%
Dầu WTI	66,37	-0,35%	-7,46%
Dầu Brent	68,52	-0,29%	-8,37%
Than	110,0	0,00%	-12,18%
Đồng	5,48	-0,18%	37,53%
Quặng sắt	97,06	0,58%	-6,32%
Thép	429,47	0,74%	-3,97%

Thị trường ngoại tệ

Chỉ số	Giá (USD)	%Δ	YTD
DXY	98,30	-0,24%	-10,05%
USD/JPY	147,99	-0,59%	-6,02%
USD/CNY	7,1833	0,01%	-2,14%
EUR/USD	1,1624	0,15%	13,25%
GBP/USD	1,3400	0,06%	8,25%

VSC
(HOSE)

Khuyến nghị	Mua
Giá hiện tại (16/07/2025)	17.200
Giá mục tiêu ngắn hạn	20.000
Tiềm năng tăng trưởng	15%-19%
Vùng mua	16.800-17.300
Ngưỡng cắt lỗ	<16.000

LUẬN ĐIỂM ĐẦU TƯ

Quý 1/2025, VSC với doanh thu thuần đạt 682 tỷ đồng, tăng 16,3% yoy. Việc hợp nhất doanh thu từ cảng Nam Hải Đình Vũ – cảng đã được VSC mua lại 100% vốn và chính thức hợp nhất vào hoạt động kinh doanh. LNST đạt 111,21 tỷ, tăng +59% yoy.

Mở rộng quỹ đất chiến lược và tăng cường năng lực tài chính: VSC đang triển khai dự án BĐS rộng 6.000 m² tại Hải Phòng thông qua việc nhận chuyển nhượng 65% vốn tại Công ty TNHH Harbour City. Dự án nằm ở vị trí giàu tiềm năng phát triển logistics – thương mại. Đồng thời, công ty huy động tối đa 900 tỷ đồng từ HDBank, dùng tài sản góp vốn và tài sản khác làm đảm bảo. Đây là bước đi quan trọng giúp VSC nâng cao năng lực tài chính để phục vụ các chiến lược mở rộng dài hạn.

Hoàn thiện chuỗi logistics tích hợp nhờ đầu tư chiến lược vào HAH: VSC đã nâng tỷ lệ sở hữu tại CTCP Vận tải và Xếp dỡ Hải An (HAH) lên trên 15,3%, doanh nghiệp sở hữu đội tàu container lớn nhất cả nước. Thương vụ này giúp VSC khép kín chuỗi logistics từ khai thác cảng đến vận tải biển, gia tăng khả năng kiểm soát và tối ưu chi phí. Với khoảng 30% thị phần cảng Hải Phòng, việc liên kết với HAH càng củng cố vị thế dẫn đầu của VSC tại khu vực.

Tận dụng xu hướng dịch chuyển tuyến vận tải và mở rộng thị phần quốc tế: Sự tái cấu trúc các liên minh vận tải như OCEAN và 2M đang định hình lại tuyến vận chuyển toàn cầu, mở ra cơ hội lớn cho các cảng nước sâu. VSC có thể tận dụng xu hướng này để thu hút khách hàng quốc tế qua hệ thống cảng tại Hải Phòng. Việc phân bổ lại luồng hàng giúp VSC mở rộng thị phần và tăng năng lực cạnh tranh. Đây là nền tảng quan trọng để Việt Nam vươn lên thành trung tâm trung chuyển khu vực.

Hưởng lợi từ giá cước tăng và nhu cầu vận chuyển bùng nổ: Từ năm 2024, VSC được hưởng lợi trực tiếp nhờ giá dịch vụ bốc xếp tại các cảng Hải Phòng tăng theo quy định mới. Thêm vào đó, giá cước container quốc tế đã tăng mạnh do Mỹ giảm thuế với hàng hóa Trung Quốc, thúc đẩy nhu cầu xuất khẩu. Nhờ đó, sản lượng hàng hóa và doanh thu của VSC được dự báo tiếp tục tăng trưởng trong năm 2025.

Thông tin doanh nghiệp

Phân ngành ICB L2	Hàng & dịch vụ công nghiệp
Biến động giá 1Y	10.830-19.560
KLGDBQ 10D (CP)	15.220.300
Vốn hóa (tỷ đồng)	6.308,14
BVPS	12.684
P/E (lần)	16,14
P/B (lần)	1,33
EPS (VND)	1.043,94
SL CPLH (triệu CP)	374,37
Tỷ lệ free-float (%)	90,00
Tỷ lệ sở hữu NĐTNN (%)	3,03
ROA (%)	4,99
ROE (%)	8,36

PHÂN TÍCH KỸ THUẬT

VSC đang nỗ lực nắm giữ các mốc MA ngắn hạn và dài hạn. Đồng thời các chỉ báo MFI, RSI nằm trong vùng mua an toàn. Tuy nhiên, cần theo dõi sát sao diễn biến thị trường và dòng tiền để xác định thời điểm mua hợp lý nhất.



Chỉ báo kỹ thuật	Giá trị	Hành động
Xu hướng ngày	-	Tăng
Xu hướng tuần	-	Tăng
Xu hướng tháng	-	Tăng
RSI 14	57,13	Mua
MFI	66,90	Mua
MA10	16,92	Mua
MA20	16,44	Mua
MA50	16,90	Mua
MA100	15,51	Mua

DANH MỤC KHUYẾN NGHỊ

STT	Mã cổ phiếu	Vị thế	Vùng mua	Ngày mua	Giá mua	Giá mục tiêu	Giá cắt lỗ	Ngày bán	Giá bán	+ / -
-----	-------------	--------	----------	----------	---------	--------------	------------	----------	---------	-------

Danh mục theo dõi

1	DCM	Theo dõi	33.8-34.25			38.000	32.000			
2	VGI	Theo dõi	74,0-76,0			85.000	72.000			
3	ELC	Theo dõi	22,6-23,0			26.000	21.000			

Danh mục cổ phiếu đang nắm giữ

1	VRE	Nắm giữ	16,9-17,1	27/2/2025	16.900	30.000	16.100			70,4%
2	VHM	Nắm giữ	45-46,5	09/4/2025	45.600	80.000	43.500			93,0%
3	MSN	Nắm giữ	56,0-58,0	17/04/2025	55.000	88.000	54.400			36,4%
4	HVN	Nắm giữ	31-32,5	21/04/2025	29.000	45.000	29.500			30,0%
5	SHB	Nắm giữ	12,0-12,5	25/04/2025	12.100	15.500	11.300			17,8%
6	VND	Nắm giữ	14,8-15,1	14/05/2025	15.000	20.000	14.000			27,6%
7	VCB	Nắm giữ	56,1-57,2	21/05/2025	56.000	64.000	53.700			10,4%
8	VPB	Nắm giữ	17,9-18,3	10/06/2025	17.900	21.000	17.000			16,5%
9	BCM	Nắm giữ	58,0-60,0	13/06/2025	57.500	68.000	56.000			16,7%
10	KBC	Nắm giữ	25,5-26,3	16/06/2025	24.500	30.000	24.500			15,1%
11	MBB	Nắm giữ	24,5-25,1	18/06/2025	24.900	28.000	23.300			7,2%
12	HPG	Nắm giữ	22-22,5	18/06/2025	22.300	26.000	21.000			17,0%
13	FPT	Nắm giữ	115,0-117,0	25/06/2025	117.000	130.000	110.000			7,9%
14	SSI	Nắm giữ	23,7-24,2	25/06/2025	24.200	30.000	22.500			30,6%
15	VNM	Nắm giữ	56,5-57,1	27/06/2025	56.400	62.000	53.700			6,6%
16	DPR	Nắm giữ	40,5-41,5	02/7/2025	41.000	47.000	38.000			-2,6%
17	CTD	Nắm giữ	84,0-86,0	04/7/2025	82.800	96.000	80.000			2,5%
18	BID	Nắm giữ	36,0-36,5	04/7/2025	36.350	39.000	34.500			5,6%
20	TV2	Nắm giữ	38,0-38,5	10/7/2025	38.200	44.000	36.000			1,3%
21	CII	Nắm giữ	14,8-15,1	14/7/2025	14.750	17.000	14.000			5,4%
22	GVR	Nắm giữ	28,8-29,6	14/7/2025	29.800	33.000	27.650			0,2%
23	GEG	Nắm giữ	16,2-16,6	16/7/2025	16.500	18.500	15.200			1,8%
24	DDV	Nắm giữ	27,5-28,2	16/7/2025	28.200	32.000	26.000			4,6%

DANH MỤC CỔ PHIẾU ĐÃ THỰC HIỆN GẦN ĐÂY

STT	Mã cổ phiếu	Vị thế	Vùng mua	Ngày mua	Giá mua	Giá mục tiêu	Giá cắt lỗ	Ngày bán	Giá bán	+ / -
1	BVB	Chốt lời	12,9-13,3	12/06/2025	12.800	15.500	12.200	24/06/25	13.200	3,1%
2	ANV	Chốt lời	15,7-16,2	12/06/2025	16.150	17.800	15.000	24/06/25	18.400	13,9%
3	VIB	Chốt lời	17,8-18,1	23/05/2025	17.950	20.000	16.600	26/06/25	18.300	1,9%
4	BAF	Chốt lời	35,0-35,6	2/06/2025	35.000	40.000	33.300	26/06/25	35.450	1,3%
5	PHR	Chốt lời	49,5-51,0	10/06/2025	50.000	57.000	47.500	26/06/25	61.900	22,6%
6	DIG	Chốt lời	16,0-16,7	16/06/2025	16.750	19.000	15.200	01/07/25	17.800	6,3%
7	CSV	Chốt lời	35,0-35,5	23/06/2025	25.000	39.000	33.300	03/07/25	36.900	3,9%
8	TNG	Chốt lời	18,8-19,5	24/06/2025	19.600	22.000	18.000	03/07/25	21.800	14,3%
9	PET	Chốt lời	23,8-24,2	04/7/2025	24.200	26.500	22.800	08/07/25	25.300	4,5%
10	MSB	Chốt lời	11,7-12,1	01/7/2025	12.000	13.000	11.000	10/07/25	13.050	8,8%
11	ACV	Cắt lỗ	94,0-96,0	03/7/2025	95.500	110.000	91.200	10/07/25	95.400	-0,1%
12	ACB	Chốt lời	19,2-19,8	10/04/2025	19.700	24.000	17.000	16/7/25	22.800	15,2%

Email: research@lpbs.com.vn

Website: [Công Ty Cổ Phần Chứng Khoán LPBank \(lpbs.com.vn\)](http://Cong Ty Cổ Phần Chứng Khoán LPBank (lpbs.com.vn))

Mở tài khoản LPBS tại:



Miễn trừ trách nhiệm:

Các thông tin, số liệu thống kê tại báo cáo này được LPBS lập dựa trên nguồn thông tin chính thống và đáng tin cậy tại thời điểm LPBS phát hành báo cáo. Báo cáo được lập với mục đích cung cấp thông tin khái quát về thị trường, dự báo và cảnh báo được sử dụng làm thông tin tham khảo trong nội bộ LPBS và thông tin tham khảo cho nhà đầu tư.

Các ý kiến tại báo cáo được đưa ra sau khi đã được cẩn thận xem xét kỹ càng dựa trên những thông tin mà cá nhân chúng tôi đánh giá là tốt nhất tại thời điểm thu nhập được. Báo cáo này có giá trị tham khảo và không nên được giải như một lời đề nghị mua hay bán bất cứ chứng khoán nào. LPBS được miễn trừ trách nhiệm đối với thiệt hại hoặc sự kiện bị coi là thiệt hại do sử dụng nội dung trong báo cáo này.

Bản quyền báo cáo thuộc về LPBS, mọi hành vi trích dẫn, sao chép, sửa đổi, phát hành báo cáo là vi phạm bản quyền nếu chưa được sự đồng ý bằng văn bản của LPBS.