

# DUY TRÌ MẠCH BỨT PHÁ

## TÂM ĐIỂM THỊ TRƯỜNG

### Triển vọng tích cực của ngành sản xuất Bao bì giấy năm 2025

Lũy kế 6 tháng đầu năm 2025, tổng mức bán lẻ hàng hóa và doanh thu dịch vụ tiêu dùng theo giá hiện hành ước đạt 3.416,8 nghìn tỷ đồng, tăng 9,3% so với cùng kỳ năm ngoái. Các nhóm hàng hóa thiết yếu như thực phẩm, đồ uống và sản phẩm gia dụng tiếp tục dẫn đầu xu hướng tăng trưởng.

Ngành bao bì giấy còn nhiều dư địa phát triển với quy mô thị trường Việt Nam dự báo đạt 4,14 tỷ USD vào năm 2029, tăng trưởng trung bình 9,73%/năm. Xu hướng tiêu dùng xanh, cùng với sự bùng nổ của thương mại điện tử và chuyển dịch sang bao bì thân thiện môi trường, đang định hình lại nhu cầu sử dụng bao bì giấy. Sẽ là trụ đỡ chiến lược cho ngành trong giai đoạn 2025-2030.

## NHẬN ĐỊNH THỊ TRƯỜNG

### Xu hướng VN-INDEX ngắn hạn

**VN-Index tăng 26,56 điểm trong phiên 06/08 kết phiên ở mức 1.573,71 điểm.** Thanh khoản giảm 51,23% so với phiên giao dịch ngày 05/08. Khối ngoại quay lại mua ròng hơn 527,9 tỷ đồng trên HOSE.

**Thị trường có khả năng dao động trong vùng 1.550-1.590 điểm trong phiên giao dịch ngày 07/08:** Thị trường tiếp tục thăng hoa khi VN-Index chạm mốc cao mới 1.573,71 điểm, với sự áp đảo rõ rệt của số mã tăng giá. Thanh khoản toàn thị trường dù sụt giảm nhưng hoạt động mua ròng trở lại từ khối ngoại là điểm sáng hỗ trợ tâm lý nhà đầu tư. Tâm lý thị trường hiện khá tích cực, tuy nhiên áp lực chốt lời ngắn hạn có thể gia tăng trong phiên khi VN-Index tiệm cận vùng kháng cự 1.580-1590 điểm. Xu hướng chung vẫn nghiêng về chiều hướng tăng điểm tích cực

## ĐỒ THỊ KỸ THUẬT VNINDEX



## CỔ PHIẾU KHUYẾN NGHỊ

# DHC

Khuyến nghị: **Mua**

TP: **35.000 VND** | UPSIDE: **+12%**

### Chiến lược hành động

**MUA:** NĐT duy trì chiến lược tập trung hóa, với 50% nguồn vốn cho các cổ phiếu có tiềm năng tăng trưởng sắp tới và các cổ phiếu có dòng tiền mạnh thời gian qua, hạn chế mua đuối.

**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

Thị trường	Giá trị	%Δ
<b>VN-Index</b>		
Đóng cửa	1.573,71	1,72
KLCP (triệu CP)	1.367,98	-51,23
GTGD (tỷ VND)	38.911	-50,19
Khớp lệnh	36.932,75	-49,30
Thỏa thuận	1.978,4	-62,54
<b>HNX-Index</b>		
Đóng cửa	268,66	0,95
KLCP (triệu CP)	134,13	-48,26
GTGD (tỷ VND)	2.863,9	-49,83
<b>UPCoM</b>		
Đóng cửa	107,46	-0,04
KLCP (triệu CP)	75,23	-52,37
GTGD (tỷ VND)	1.055,0	-45,23

**Diễn biến TTCK Mỹ:** Kết thúc phiên giao dịch ngày 06/08, chỉ số S&P 500 tiến 0,73% lên 6.345,06 điểm, còn chỉ số Nasdaq Composite cộng 1,21% lên 21.169,42 điểm. Chỉ số Dow Jones tăng 81,38 điểm (tương đương 0,18%) lên 44.193,12 điểm.

**Thế giới:** Tổng thống Mỹ Donald Trump thông báo tăng thuế quan với Ấn Độ lên 50%, do nước này nhập khẩu dầu từ Nga. Ông cho biết thuế bổ sung 25% sẽ áp dụng với hàng hóa Ấn Độ và có hiệu lực sau 21 ngày. Động thái này được xem là biện pháp trừng phạt các quốc gia tiếp tục mua dầu từ Nga trong bối cảnh xung đột Ukraine. Trump yêu cầu rà soát các quốc gia khác cũng nhập dầu Nga để có biện pháp tương tự. Trước đó, ông đã tuyên bố Ấn Độ sẽ chịu thuế quan và hình phạt vì mua vũ khí và năng lượng từ Nga. Ngày 05/08, Trump khẳng định sẽ tăng thuế "đáng kể" nếu Ấn Độ không thay đổi. Mức thuế mới này khiến Ấn Độ trở thành một trong những đối tác thương mại chịu mức thuế cao nhất từ Mỹ. Phía Ấn Độ phản đối, cho rằng họ bị nhắm tới không công bằng khi nhiều nước phương Tây vẫn giao dịch với Nga.

**Việt Nam:** Chính phủ đặt mục tiêu duy trì ổn định kinh tế vĩ mô, kiểm soát lạm phát và phấn đấu GDP năm 2025 đạt 8,3-8,5%. Tỷ lệ CPI bình quân năm 2025 cần được giữ dưới 4,5%, đồng thời nâng cao đời sống nhân dân. Trọng tâm là thúc đẩy đầu tư toàn xã hội và giải ngân 100% vốn đầu tư công. Ngân hàng Nhà nước được giao điều hành tín dụng linh hoạt, tập trung vào các lĩnh vực sản xuất và ưu tiên. Chính phủ yêu cầu kiểm soát giá cả thị trường, không để xảy ra thiếu hàng, tăng giá đột biến. Song song đó là đẩy mạnh xuất khẩu, khai thác hiệu quả các FTA và đàm phán hiệp định mới. Các bộ, ngành cần tập trung phát triển động lực mới như chuyển đổi số, AI, kinh tế xanh, giáo dục, y tế và cải cách bộ máy hành chính. Các địa phương phải xây dựng kịch bản tăng trưởng cụ thể cho 6 tháng cuối năm, dựa trên kết quả và dự địa phát triển đã có.

**Tỷ giá USD/VND:** Tỷ giá tự do hiện đang ở mức 26.225 VND.

**Vàng:** Kết thúc phiên giao dịch ngày 06/08, hợp đồng vàng giao ngay lùi 0,2% xuống 3.373,59 USD/oz. Hợp đồng vàng tương lai gần như đi ngang ở mức 3.433,3 USD/oz.

**VCG:** Vinaconex đã thoái toàn bộ 51% vốn tại Vinaconex ITC (VCR), tương đương 107,1 triệu cổ phiếu, qua đó chính thức không còn sở hữu công ty này từ ngày 1/8/2025. VCR là chủ đầu tư dự án nghỉ dưỡng Cát Bà Amatina, hiện đang hoàn thiện hạ tầng và pháp lý. Vinaconex đang đàm phán bán một phần dự án này trong năm nay để đảm bảo dòng tiền. Quý II/2025, Vinaconex ghi nhận doanh thu thuần gần 4.412 tỷ đồng và lãi ròng gần 357 tỷ đồng, tăng mạnh so với cùng kỳ. Tuy nhiên, lũy kế 6 tháng, lãi ròng đạt 508,4 tỷ đồng, giảm 17,7% so với cùng kỳ do mảng bất động sản đi xuống. Tổng tài sản tính đến 30/6/2025 đạt 29.390 tỷ đồng; trong đó, dự án Cát Bà chiếm hơn 5.795 tỷ đồng chi phí dở dang. Tỷ lệ vay và nợ thuê tài chính chiếm hơn 51% tổng nợ phải trả.

**EIB:** Trong 6 tháng đầu năm 2025, Eximbank ghi nhận lợi nhuận trước thuế đạt 1.488 tỷ đồng, tăng nhẹ 0,97% so với cùng kỳ, bất chấp bối cảnh ngành ngân hàng chịu nhiều áp lực. Dự nợ tín dụng tăng gần 10%, vượt trung bình ngành, nhờ đẩy mạnh hỗ trợ doanh nghiệp xuất nhập khẩu - thế mạnh truyền thống của ngân hàng. Thu nhập lãi thuần đạt 2.823 tỷ đồng, trong khi lãi từ dịch vụ và kinh doanh ngoại hối tăng mạnh lần lượt 43,8% và 76,3%. Tổng tài sản và nguồn vốn huy động cũng tăng lần lượt 6,95% và 7,36%, cho thấy đà tăng trưởng ổn định. Eximbank đang tích cực chuyển đổi số, vận hành hệ thống thẻ mới và ứng dụng các giải pháp công nghệ từng đoạt giải Sao Khuê. Lãi suất cho vay bình quân được hạ xuống còn 6,61% đối với doanh nghiệp, hỗ trợ mạnh khối SME. Ngân hàng cũng đã được NHNN chấp thuận kế hoạch chuyển trụ sở chính ra Hà Nội để nâng tầm vị thế thương hiệu. Với chiến lược tái cấu trúc toàn diện, Eximbank đang xây nền tảng vững chắc cho giai đoạn bứt phá 2026-2030.

**Chứng khoán thế giới**

Thị trường	Điểm số	%Δ	YTD
SP500	6.345,04	0,73%	8,12%
DJIA	44.193,12	0,18%	4,25%
Nasdaq	21.169,42	1,21%	9,80%
Shanghai	3.633,99	0,45%	11,38%
Hang Seng	24.910,63	0,03%	26,94%

**Thị trường hàng hóa**

Chỉ số	Giá (USD)	%Δ	YTD
Vàng	3.373,59	-0,10%	28,55%
Dầu WTI	64,35	-1,24%	-10,28%
Dầu Brent	67,89	0,97%	-9,21%
Than	114,5	-0,26%	-8,58%
Đồng	4,39	0,46%	10,18%
Quặng sắt	100,92	-0,43%	-2,60%
Thép	450,33	0,63%	0,69%

**Thị trường ngoại tệ**

Chỉ số	Giá (USD)	%Δ	YTD
DXY	98,23	-0,53%	-10,12%
USD/JPY	147,21	-0,22%	-6,52%
USD/CNY	7,1836	-0,10%	-2,14%
EUR/USD	1,1652	0,70%	13,52%
GBP/USD	1,3356	0,44%	7,89%

# DHC

(HOSE)

<b>Khuyến nghị</b>	<b>Mua</b>
Giá hiện tại (06/08/2025)	<b>31.450</b>
Giá mục tiêu	<b>35.000</b>
Tiềm năng tăng trưởng	<b>12%–14%</b>
Vùng mua	<b>30.800–31.400</b>
<b>Ngưỡng cắt lỗ</b>	<b>&lt;29.300</b>

## LUẬN ĐIỂM ĐẦU TƯ

**Lũy kế 6 tháng đầu năm 2025**, DHC ghi nhận doanh thu đạt 1.706 tỷ đồng giảm 6%, chủ yếu là do doanh thu bán nguyên vật liệu và doanh thu khác. Lợi nhuận sau thuế của Đông Hải Bến Tre đạt 158 tỷ đồng, tăng 36% so với cùng kỳ năm trước. Qua đó, doanh nghiệp hoàn thành 52% KH doanh thu và 66% KHLNST đặt ra

**Quản lý dòng tiền thông minh:** Tính đến 30/6/2025, tổng tài sản của DHC đạt 3.333 tỷ đồng, tăng nhẹ 2% so với đầu năm. Mặc dù tiền mặt giảm 45% còn 312 tỷ đồng, khoản đầu tư nắm giữ đến ngày đáo hạn tăng mạnh lên 800 tỷ đồng, gấp 2,4 lần, chủ yếu từ tiền gửi có kỳ hạn. Hàng tồn kho giảm 16% xuống 446 tỷ đồng, cho thấy công ty duy trì chiến lược kiểm soát chi phí hiệu quả. Để đối phó với lãi suất vay tăng, DHC đã thông minh phân bổ dòng tiền nhân rồi vào trái phiếu và chứng chỉ tiền gửi ngắn hạn với lãi suất hấp dẫn từ 8–9%. Nhờ vậy, lãi suất đầu tư trung bình đạt 4,8–5,1%, vượt chi phí vay 3,4–3,9%, giúp bù đắp chi phí lãi vay và tạo nguồn thu ổn định cho công ty.

**Dự địa mở rộng thị trường tăng:** Giá giấy carton và nhu cầu tiêu thụ nội địa dự kiến phục hồi từ nửa cuối 2025 khi ngành xuất khẩu ổn định trở lại. Việc các nhà máy giấy cũ đóng cửa cùng dư cung giảm từ Trung Quốc có thể tạo điều kiện siết nguồn cung và đẩy giá bán tăng trong ngắn hạn. Ngoài ra, chi phí OCC và vận chuyển có xu hướng giảm, giúp DHC hưởng lợi nhờ giá nhập thấp hơn và biên lợi nhuận được cải thiện từ cuối 2025 sang 2026.

**Chuẩn bị cho chu kỳ tăng trưởng mới (2026–2030):** DHC đang vận hành hiệu quả Giao Long 1 và 2, và dự kiến mở rộng công suất với nhà máy Giao Long 3 vào năm 2028, công suất dự kiến tăng hơn 110%, tập trung sản xuất dòng sản phẩm Kraftliner có giá trị gia tăng cao. Ngoài ra, chiến dịch “Race to Net Zero” tạo động lực thúc đẩy nhu cầu bao bì giấy thân thiện môi trường, đặc biệt trong đóng gói thực phẩm và đồ uống, mở ra cơ hội tăng trưởng và nâng cao vị thế cho DHC.

## Thông tin doanh nghiệp

<b>Phân ngành ICB L2</b>	Tài nguyên cơ bản
<b>Biến động giá 1Y</b>	19.870–32.220
<b>KLGDBQ 10D (CP)</b>	542,570
<b>Vốn hóa (tỷ đồng)</b>	2.994,33
<b>BVPS</b>	21,466
<b>P/E (lần)</b>	10,52
<b>P/B (lần)</b>	1,44
<b>EPS (VND)</b>	2.947,82
<b>SL CPLH (triệu CP)</b>	96,59
<b>Tỷ lệ free-float (%)</b>	70,00
<b>Tỷ lệ sở hữu NĐTNN (%)</b>	35,54
<b>ROA (%)</b>	8,67
<b>ROE (%)</b>	14,06

## PHÂN TÍCH KỸ THUẬT

DHC đang nỗ lực lấy lại các mốc MA ngắn hạn và nắm giữ mốc MA dài hạn. Đồng thời các chỉ báo MFI, RSI đang 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	71,90	Mua
MFI	80,66	Quá mua
MA10	30,60	Mua
MA20	29,91	Mua
MA50	27,75	Mua
MA100	26,34	Mua

## DANH MỤC KHUYẾN NGHỊ THEO DÕI

STT	Mã cổ phiếu	Vị thế	Vùng mua	Ngày mua	Giá mua	Giá mục tiêu	Giá cắt lỗ	Ngày bán	Giá bán	+ / -
<b>Danh mục theo dõi</b>										
1	MSR	Theo dõi	21,5-22,0			24.500	20.500			

## DANH MỤC ĐANG NẮM GIỮ

STT	Mã cổ phiếu	Vị thế	Vùng mua	Ngày mua	Giá mua	Giá mục tiêu	Giá cắt lỗ	Ngày bán	Giá bán	+ / -
<b>Danh mục cổ phiếu đang nắm giữ</b>										
1	VRE	Nắm giữ	16,9-17,1	27/2/2025	16.900	30.000	16.100			78,1%
2	VHM	Nắm giữ	45-46,5	09/4/2025	45.600	100.000	43.500			113,8%
3	HVN	Nắm giữ	23-24,5	21/04/2025	23.500	38.000	22.000			39,8%
4	SHB	Nắm giữ	12,0-12,5	25/04/2025	12.100	15.500	11.300			55,0%
5	VND	Nắm giữ	14,8-15,1	14/05/2025	15.000	25.000	14.000			64,8%
6	DCM	Nắm giữ	33,8-34,25	22/07/2025	34.500	38.000	32.000			11,6%
7	PDR	Nắm giữ	20,0-20,4	25/07/2025	20.250	23.000	19.000			-3,7%
8	BVB	Nắm giữ	14,0-14,3	28/07/2025	14.900	16.000	13.200			-2,7%
9	HSG	Nắm giữ	18,8-19,3	30/7/2025	18.000	21.000	17.200			5,3%
10	PVT	Nắm giữ	17,8-18,3	01/8/2025	17.900	21.000	17.000			2,5%
11	DGW	Nắm giữ	43,0-44,5	04/8/2025	43.500	50.000	41.300			7,4%
12	MBB	Nắm giữ	26,0-26,5	04/8/2025	27.100	30.000	24.500			12,9%
13	DGC	Nắm giữ	100,0-102,0	04/8/2025	101.600	120.000	95.000			4,6%
14	HDB	Nắm giữ	26,3-26,7	04/8/2025	26.900	30.000	25.000			5,0%
15	GMD	Theo dõi	57,0-57,9	05/8/2025	57.000	64.000	12.200			2,8%
16	BID	Nắm giữ	38,4-38,7	06/8/2025	39.000	43.000	36.500			1,3%

## 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	MSN	Chốt lời	56,0-58,0	17/04/2025	55.000	88.000	54.400	29/07/25	78.500	42,7%
4	VCB	Chốt lời	56,1-57,2	26/05/2025	56.000	64.000	53.700	29/07/25	63.000	12,5%
5	VPB	Chốt lời	17,9-18,3	10/06/2025	17.900	24.000	17.000	29/07/25	25.500	42,5%
6	KBC	Chốt lời	25,5-26,3	16/06/2025	24.500	30.000	24.500	29/07/25	30.900	26,1%
7	MBB	Chốt lời	24,5-25,1	18/06/2025	24.900	28.000	23.300	29/07/25	28.800	15,7%
8	FPT	Chốt lời	100,0-113,0	25/06/2025	117.000	130.000	110.000	29/07/25	111.300	11,3%
9	TV2	Chốt lời	38,0-38,5	10/07/2025	38.200	44.000	36.000	29/07/25	42.200	10,5%
10	GVR	Chốt lời	28,8-29,6	14/07/2025	29.800	33.000	27.650	29/07/25	32.000	7,4%
11	GEG	Chốt lời	16,2-16,6	16/07/2025	16.500	18.500	15.200	29/07/25	17.900	8,5%
12	VSC	Chốt lời	16,8-17,3	18/07/2025	17.000	20.000	16.000	29/07/25	28.400	54,4%
13	HDB	Chốt lời	24,0-24,5	22/07/2025	24.350	27.000	23.000	29/07/25	28.400	16,6%
14	HHV	Chốt lời	12,8-13,1	28/07/2025	13.100	15.500	12.200	30/07/25	12.600	-3,8%
15	HPG	Chốt lời	22-22,5	18/06/2025	22.300	28.000	21.000	31/07/25	25.500	13,9%
16	VNM	Chốt lời	56,5-57,1	27/06/2025	56.400	62.000	53.700	31/07/25	63.500	12,6%
17	SSI	Chốt lời	23,7-24,2	25/06/2025	24.200	30.000	22.500	01/08/25	34.800	43,8%
18	CII	Chốt lời	14,8-15,1	14/7/2025	14.750	17.000	14.000	01/08/25	17.000	15,3%
19	BCM	Chốt lời	58,0-60,0	13/06/2025	57.500	72.000	56.000	05/08/25	71.500	24,3%
20	DDV	Chốt lời	27,5-28,2	16/7/2025	28.200	32.000	26.000	05/08/25	33.200	17,7%
21	PC1	Chốt lời	23,5-24,0	31/07/2025	24.400	27.000	22.300	05/08/25	28.250	15,8%

Email: [research@lpbs.com.vn](mailto: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.