

## THẬN TRỌNG MÙA BÁO CÁO QUÝ 3

## TÂM ĐIỂM THỊ TRƯỜNG

## Triển vọng tích cực của ngành Vận tải biển 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

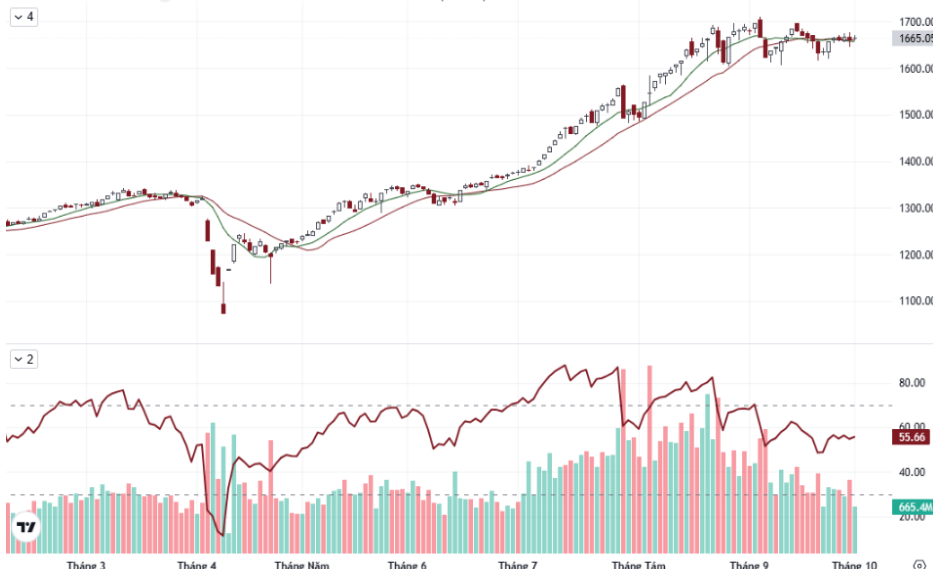
## Xu hướng VN-INDEX ngắn hạn

**VN-Index tăng 3,35 điểm trong phiên 01/10 kết phiên ở mức 1.665,05 điểm.** Thanh khoản giảm 36,97% so với phiên giao dịch ngày 30/09. Khối ngoại tiếp tục bán ròng hơn 1.651 tỷ đồng trên toàn thị trường.

**Thị trường có khả năng dao động trong vùng 1.640–1.680 điểm trong phiên giao dịch ngày 02/10:** Thị trường trải qua phiên giao dịch đầu tháng khá khởi sắc, nhưng diễn biến vẫn giằng co khi dòng tiền chưa thực sự lan tỏa. Thanh khoản trầm lắng, chủ yếu tập trung ở một số mã ngân hàng và chứng khoán. Xu hướng thị trường vẫn trong trạng thái đi ngang. Sự kỳ vọng vào kết quả phân loại thị trường ngày 8/10 sẽ là chất xúc tác tâm lý, tạo lực đỡ cho chỉ số. Ngược lại, nếu áp lực bán ròng từ khối ngoại tiếp diễn cùng lúc xuất hiện thêm thông tin tiêu cực, tâm lý nhà đầu tư sẽ bị thử thách mạnh.

## ĐỒ THỊ KỸ THUẬT VNINDEX

Chỉ số VNINDEX - 1D O 1664.95 H 1671.07 L 1658.81 C 1665.05 +3.35 (+0.20%)



| Chỉ báo   | RSI 14 | MFI   | MA10     | MA20     | MA50     | MA100    |
|-----------|--------|-------|----------|----------|----------|----------|
| Giá trị   | 54,73  | 59,58 | 1.657,69 | 1.660,87 | 1.616,83 | 1.488,92 |
| Hành động | Mua    | Mua   | Mua      | Mua      | Mua      | Mua      |

## CỔ PHIẾU KHUYẾN NGHỊ

GMD

Khuyến nghị: **Mua**TP: **72.000 VND** | UPSIDE: **+9%**

## 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 đang vào, hạn chế mua đuổi.

**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         | 1.665,05 | 0,20   |
| KLCP (triệu CP)  | 721,21   | -36,97 |
| GTGD (tỷ VND)    | 21.481   | -33,35 |
| Khớp lệnh        | 19.816   | -32,08 |
| Thỏa thuận       | 1.665    | -45,49 |
| <b>HNX-Index</b> |          |        |
| Đóng cửa         | 273,22   | 0,02   |
| KLCP (triệu CP)  | 69,12    | -41,74 |
| GTGD (tỷ VND)    | 1.468,1  | -46,27 |
| <b>UPCoM</b>     |          |        |
| Đóng cửa         | 109,79   | 0,30   |
| KLCP (triệu CP)  | 19,97    | -53,69 |
| GTGD (tỷ VND)    | 278,2    | -58,23 |

**Diễn biến TTCK Mỹ:** Kết phiên 01/10, thị trường chứng khoán Mỹ tiếp tục khởi sắc. Chỉ số S&P 500 tăng 0,32% lên 6.709,90 điểm, trong khi Nasdaq Composite cộng 0,51% lên 22.775,16 điểm. Dow Jones nhích thêm 43,21 điểm, tương đương 0,09%, lên 46.441,10 điểm.

**Thế giới:** Chính phủ Mỹ đã chính thức đóng cửa từ nửa đêm 1/10 sau khi Quốc hội và Nhà Trắng không đạt được thỏa thuận gia hạn ngân sách liên bang. Khoảng 750.000 nhân viên liên bang buộc phải nghỉ việc tạm thời, trong khi các vị trí thiết yếu như kiểm soát không lưu, an ninh hàng không và quân đội vẫn phải làm việc không lương. Ước tính, mỗi tuần đóng cửa có thể khiến GDP Mỹ giảm 0,1-0,2 điểm phần trăm và gây thiệt hại nặng cho nhiều ngành, đặc biệt là du lịch với doanh thu có thể sụt 1 tỷ USD/tuần. Ngành hàng không chịu áp lực khi FAA cảnh báo khoảng 11.000 nhân viên có thể nghỉ việc, ảnh hưởng trực tiếp đến đào tạo và cấp phép kiểm soát viên không lưu. Doanh nghiệp cũng bị tác động khi nhiều dự án cần giấy phép liên bang bị đình trệ, cùng với việc ngân sách phải gánh thêm chi phí truy lĩnh lương cho nhân viên.

**Việt Nam:** Tại hội nghị xúc tiến đầu tư vào Trung tâm tài chính Việt Nam ở Frankfurt, Thứ trưởng Bộ Tài chính Trần Quốc Phương giới thiệu các chính sách tài chính và định hướng phát triển trung tâm tài chính quốc tế tại TP.HCM và Đà Nẵng. Trong đó, Đà Nẵng được đánh giá có tiềm năng lớn về tài chính công nghệ và tài chính số. Frankfurt – trung tâm tài chính hàng đầu của Đức – được coi là hình mẫu để Việt Nam học hỏi về pháp lý, hạ tầng và nhân lực. Phó Thủ tướng Thường trực Nguyễn Hòa Bình đề xuất hợp tác giữa Frankfurt với TP.HCM và Đà Nẵng, nhất là trong lĩnh vực tài chính số, tài chính xanh. Hội nghị cũng thảo luận về blockchain, công nghệ tài chính và chính sách thu hút đầu tư quốc tế. Chủ tịch UBND TP. Đà Nẵng Phạm Đức Ấn đã ký kết bản ghi nhớ hợp tác với Công ty Frankfurt Main Finance để phát triển trung tâm tài chính.

**Tỷ giá USD/VND:** Tỷ giá tự do hiện đang ở mức 26.410 vnd.

**Dầu:** Chốt phiên 01/10, giá dầu tiếp tục giảm. Hợp đồng Brent hạ 2,49% xuống 65,35 USD/thùng, trong khi WTI mất 0,75% còn 61,78 USD/thùng.

**DXG:**Dragon Capital vừa bán ra 2,2 triệu cổ phiếu DXG trong phiên 25/9/2025, qua đó giảm tỷ lệ sở hữu tại Tập đoàn Đất Xanh từ 12,05% xuống còn 11,83%. Ba quỹ thành viên tham gia giao dịch gồm Amersham Industries Limited, Norges Bank và Saigon Investments Limited. Với giá cổ phiếu DXG khoảng 23.200 đồng/cổ phiếu, nhóm quỹ ngoại ước tính thu về hơn 51 tỷ đồng. Song song đó, Đất Xanh công bố kế hoạch triển khai dự án khu chung cư – thương mại quy mô 23.000 m2 tại mặt tiền sông Sài Gòn với tổng vốn đầu tư khoảng 7.000 tỷ đồng. Dự án đã hoàn tất các thủ tục pháp lý cơ bản và được kỳ vọng bổ sung nguồn cung lớn cho thị trường. Về tài chính, doanh nghiệp hiện sở hữu lượng tiền mặt và tiền gửi gần 3.375 tỷ đồng, đồng thời chuẩn bị huy động thêm 1.739 tỷ đồng từ đợt phát hành cổ phiếu riêng lẻ. Nguồn vốn này sẽ được sử dụng để góp vào các công ty con nhằm triển khai các dự án bất động sản quy mô lớn.

**GEX:** Bà Đào Thị Lơ, mẹ ruột của ông Nguyễn Văn Tuấn – Tổng giám đốc Tập đoàn GELEX, vừa đăng ký mua thêm 12 triệu cổ phiếu GEX, với giá trị giao dịch dự kiến 120 tỷ đồng theo mệnh giá. Thời gian thực hiện từ ngày 6/10 đến 4/11/2025, thông qua phương thức khớp lệnh và/hoặc thỏa thuận. Nếu giao dịch thành công, bà Lơ sẽ nâng sở hữu lên gần 39,47 triệu cổ phiếu, tương đương 4,374% vốn GELEX. Hiện ông Nguyễn Văn Tuấn đang nắm giữ hơn 213,2 triệu cổ phiếu, chiếm 23,63% vốn, trong khi bà Lơ đang sở hữu hơn 27,4 triệu cổ phiếu, tương đương 3,04%. Tổng tỷ lệ sở hữu của ông Tuấn và người liên quan hiện là 26,67%, dự kiến sẽ tăng lên 28% sau khi hoàn tất giao dịch.. Doanh nghiệp đang đẩy mạnh chiến lược phát triển theo mô hình tập đoàn đầu tư với trọng tâm M&A, tạo nền tảng tăng trưởng và năng lực cạnh tranh bền vững.

Chứng khoán thế giới

| Thị trường | Điểm số   | %Δ    | YTD    |
|------------|-----------|-------|--------|
| SP500      | 6.709,90  | 0,32% | 14,34% |
| DJIA       | 46.441,10 | 0,09% | 9,55%  |
| Nasdaq     | 22.775,16 | 0,51% | 18,12% |
| Shanghai   | 3.882,78  | 0,00% | 19,01% |
| Hang Seng  | 26.855,56 | 0,00% | 36,86% |

Thị trường hàng hóa

| Chỉ số    | Giá (USD) | %Δ     | YTD     |
|-----------|-----------|--------|---------|
| Vàng      | 3.865,16  | 0,16%  | 47,28%  |
| Dầu WTI   | 61,78     | -0,95% | -13,86% |
| Dầu Brent | 65,35     | -2,49% | -12,61% |
| Than      | 105,6     | -0,61% | -15,73% |
| Đồng      | 4,82      | 0,21%  | 20,97%  |
| Quặng sắt | 104,02    | -1,21% | 0,40%   |
| Thép      | 421,68    | -1,65% | -5,71%  |

Thị trường ngoại tệ

| Chỉ số  | Giá (USD) | %Δ     | YTD     |
|---------|-----------|--------|---------|
| DXY     | 97,76     | -0,07% | -10,55% |
| USD/JPY | 147,11    | -0,61% | -6,58%  |
| USD/CNY | 7,1263    | -0,05% | -2,92%  |
| EUR/USD | 1,1732    | -0,03% | 14,30%  |
| GBP/USD | 1,3477    | 0,26%  | 8,87%   |

# GMD

(HOSE)

|                           |               |
|---------------------------|---------------|
| Khuyến nghị               | Mua           |
| Giá hiện tại (01/10/2025) | 66.500        |
| Giá mục tiêu ngắn hạn     | 72.000        |
| Tiềm năng tăng trưởng     | 9%-11%        |
| Vùng mua                  | 65.000-66.000 |
| Ngưỡng cắt lỗ             | <62.500       |

LUẬN ĐIỂM ĐẦU TƯ

**1H2025**, Gemadept ghi nhận doanh thu 2.774 tỷ đồng, tăng 29% yoy, lợi nhuận sau thuế đạt 1.109 tỷ đồng, tăng 1% yoy. Qua đó, công ty hoàn thành 57% KH doanh thu và 70% KH lợi nhuận cho năm 2025. Động lực tăng trưởng đến từ việc các doanh nghiệp xuất khẩu đẩy mạnh giao hàng sang Mỹ trước khi chính sách thuế mới có hiệu lực.

**Tăng tốc đầu tư và mở rộng hệ thống cảng:** Gemadept đang đẩy mạnh đầu tư cả ở phía Bắc và phía Nam để duy trì tốc độ tăng trưởng hai chữ số trong dài hạn. Cảng Nam Đình Vũ giai đoạn 3 được mở rộng thêm 25ha với vốn đầu tư 2.800 tỷ đồng, nâng công suất lên 650.000 Teu container và 40.000 tấn hàng rời khi hoàn thiện, dự kiến vào năm 2026. Công ty cũng đang nghiên cứu thêm các vị trí chiến lược như Nam Đồ Sơn và Cái Mép Hạ.

**Gemalink 2 – động lực tăng trưởng cảng phía Nam:** Gemalink 2 tại khu vực phía Nam được kỳ vọng trở thành động lực tăng trưởng then chốt, với LNST dự báo tăng bình quân 23%/năm giai đoạn 2024 – 2028. Dự án này có lợi thế vượt trội về vị trí, công suất mở rộng và khả năng thu hút tàu mẹ so với các đối thủ trong khu vực. Gemalink giai đoạn 2A và 2B dự kiến vận hành vào 2027 – 2028, nâng tổng công suất lên 3 triệu TEU, cao nhất tại Cái Mép – Thị Vải. Nhờ vậy, Gemalink có thể đóng góp khoảng 46% LNST hợp nhất của GMD trong trung hạn.

**Chiến lược tái cấu trúc, rút vốn khỏi mảng ngoài ngành:** Gemadept đang tái cấu trúc, tập trung vào mảng cốt lõi với kế hoạch thoái toàn bộ mảng cao su trong 2025 (giá trị sổ sách hơn 1.300 tỷ đồng) và rút khỏi một số dự án bất động sản. Công ty cũng dự kiến mua lại 5% cổ phiếu nếu thị giá dưới 1,5 lần BVPS để bảo vệ cổ đông. Song song đó, Gemadept muốn giảm sở hữu tại Gemalink từ 75% xuống 51% và tìm nhà đầu tư chiến lược cam kết sản lượng cho giai đoạn 2.

**Hưởng lợi từ hạ tầng kết nối:** Trong trung và dài hạn, GMD sẽ được hưởng lợi lớn từ tiến độ đầu tư công và phát triển hạ tầng kết nối đồng bộ. Các tuyến giao thông trọng điểm như đường 991B, Long Sơn – Cái Mép và cầu Phước An khi hoàn thiện sẽ rút ngắn thời gian vận chuyển, giảm áp lực quốc lộ 51

Thông tin doanh nghiệp

|                        |                            |
|------------------------|----------------------------|
| Phân ngành ICB L2      | Hàng & dịch vụ công nghiệp |
| Biến động giá 1Y       | 40.840-74.500              |
| KLGBQ 10D (CP)         | 2.386.090                  |
| Vốn hóa (tỷ đồng)      | 28.531,06                  |
| BVPS                   | 29.057                     |
| P/E (lần)              | 17,75                      |
| P/B (lần)              | 2,34                       |
| EPS (VND)              | 3.826,41                   |
| SL CPLH (triệu CP)     | 420,19                     |
| Tỷ lệ free-float (%)   | 85,00                      |
| Tỷ lệ sở hữu NĐTNN (%) | 42,04                      |
| ROA (%)                | 8,13                       |
| ROE (%)                | 12,20                      |

PHÂN TÍCH KỸ THUẬT

GMD đang nỗ lực nắm giữ các mốc MA ngắn và 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           | 62,45   | Mua       |
| MFI              | 78,99   | Mua       |
| MA10             | 61,14   | Mua       |
| MA20             | 59,42   | Mua       |
| MA50             | 57,74   | Mua       |
| MA100            | 54,51   | 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 | + / - |
|-------------------|-------------|----------|-----------|----------|---------|--------------|------------|----------|---------|-------|
| Danh mục theo dõi |             |          |           |          |         |              |            |          |         |       |
| 1                 | VCB         | Theo dõi | 62,0-63,0 |          |         | 70.000       | 59.000     |          |         |       |
| 2                 | DBC         | Theo dõi | 27,0-27,5 |          |         | 30.000       | 25.600     |          |         |       |

## 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 | + / -  |
|--------------------------------|-------------|---------|-----------|------------|---------|--------------|------------|----------|---------|--------|
| Danh mục cổ phiếu đang nắm giữ |             |         |           |            |         |              |            |          |         |        |
| 1                              | VRE         | Nắm giữ | 16,9-17,1 | 27/2/2025  | 16.900  | 30.000       | 16.100     |          |         | 96,2%  |
| 2                              | VHM         | Nắm giữ | 45-46,5   | 09/4/2025  | 45.600  | 100.000      | 43.500     |          |         | 121,9% |
| 3                              | SHB         | Nắm giữ | 10,5-11,0 | 25/04/2025 | 10.700  | 20.000       | 9.800      |          |         | 58,4%  |
| 4                              | PDR         | Nắm giữ | 20,0-20,4 | 25/07/2025 | 20.250  | 23.000       | 19.000     |          |         | 16,8%  |
| 5                              | TCB         | Nắm giữ | 37,5-38,3 | 27/08/2025 | 37.950  | 44.000       | 35.800     |          |         | 1,6%   |
| 6                              | MWG         | Nắm giữ | 74,0-76,0 | 10/09/2025 | 74.600  | 85.000       | 70.000     |          |         | 4,2%   |
| 7                              | POW         | Nắm giữ | 14,7-15,1 | 11/09/2025 | 14.700  | 17.000       | 14.000     |          |         | -2,0%  |
| 8                              | HHV         | Nắm giữ | 14,5-15,1 | 15/09/2025 | 15.300  | 18.000       | 13.500     |          |         | 5,6%   |
| 9                              | CEO         | Nắm giữ | 25,0-26,0 | 19/09/2025 | 24.000  | 30.000       | 25.000     |          |         | 7,1%   |
| 10                             | GEX         | Nắm giữ | 53,0-55,0 | 19/09/2025 | 54.800  | 65.000       | 51.000     |          |         | 2,2%   |
| 11                             | GEG         | Nắm giữ | 16,0-16,3 | 25/09/2025 | 16.100  | 17.500       | 15.200     |          |         | 0,6%   |
| 12                             | ACB         | Nắm giữ | 25,5-26,0 | 25/09/2025 | 25.650  | 28.000       | 24.300     |          |         | 0,6%   |
| 13                             | TCH         | Nắm giữ | 21,5-22,2 | 01/10/2025 | 22.000  | 24.000       | 20.600     |          |         | 4,1%   |



## 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   | GMD         | Chốt lời | 57,0-57,9  | 05/8/2025  | 57.000  | 80.000       | 12.200     | 17/09/25 | 74.500  | 30,7% |
| 4   | MSN         | Chốt lời | 79,0-81,0  | 26/08/2025 | 79.000  | 90.000       | 75.000     | 17/09/25 | 86.800  | 9,9%  |
| 5   | BID         | Chốt lời | 40,3-41,0  | 26/08/2025 | 40.600  | 46.000       | 36.500     | 17/09/25 | 42.350  | 4,3%  |
| 6   | VCG         | Chốt lời | 25,2-26,5  | 03/9/2025  | 25.400  | 30.000       | 25.500     | 17/09/25 | 28.000  | 10,2% |
| 7   | NTP         | Chốt lời | 62,0-64,0  | 4/9/2025   | 63.300  | 72.000       | 59.000     | 17/09/25 | 66.800  | 5,5%  |
| 8   | VRE         | Chốt lời | 29,5-30,0  | 15/08/2025 | 29.800  | 33.000       | 28.000     | 22/09/25 | 29.800  | 0,0%  |
| 9   | CTG         | Cắt lỗ   | 50,8-51,6  | 16/09/2025 | 52.100  | 55.000       | 48.500     | 22/09/25 | 50.800  | -2,5% |
| 10  | ANV         | Chốt lời | 26,0-27,5  | 23/09/2025 | 26.300  | 31.000       | 26.000     | 26/09/25 | 28.200  | 7,2%  |
| 11  | FPT         | Cắt lỗ   | 98,0-100,0 | 03/9/2025  | 100.000 | 115.000      | 95.000     | 29/09/25 | 97.800  | -2,2% |
| 12  | DPG         | Chốt lời | 42,5-44    | 12/09/2025 | 44.000  | 48.000       | 40.000     | 29/09/25 | 47.100  | 7,0%  |
| 13  | DIG         | Chốt lời | 23,3-23,7  | 09/9/2025  | 23.400  | 27.500       | 22.500     | 30/09/25 | 24.600  | 5,1%  |
| 14  | SZC         | Cắt lỗ   | 34,5-35,0  | 15/09/2025 | 34.700  | 38.500       | 32.000     | 30/09/25 | 34.500  | -0,6% |
| 15  | CII         | Chốt lời | 22,0-22,7  | 18/09/2025 | 22.100  | 27.000       | 21.000     | 30/09/25 | 26.800  | 21,3% |
| 16  | CTD         | Cắt lỗ   | 80,0-81,3  | 24/09/2025 | 81.100  | 88.000       | 76.000     | 30/09/25 | 80.600  | -0,6% |

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.