

## THẬN TRỌNG SAU CHUỖI NGÀY TĂNG

## TÂM ĐIỂM THỊ TRƯỜNG

## Triển vọng tích cực của ngành Cảng biển và Logistics cuối năm 2025

Giá cước vận tải biển tăng trở lại, tình trạng đứt gãy chuỗi cung ứng toàn cầu giúp các doanh nghiệp có đội tàu hoạt động ở thị trường quốc tế tăng doanh thu khi gần 90% khối lượng hàng hóa thương mại của Việt Nam được vận chuyển bằng đường biển.

Nhu cầu vận tải tăng cao do mùa cao điểm đang đến sẽ góp phần duy trì sản lượng luân chuyển ở mức cao trong cuối năm 2025.

Hưởng lợi nhờ áp lực lạm phát trên toàn cầu hạ nhiệt và nhu cầu tại thị trường Quốc tế phục hồi, chính sách hỗ trợ kinh tế đã bắt đầu thấm thấu.

## NHẬN ĐỊNH THỊ TRƯỜNG

## Xu hướng VN-INDEX ngắn hạn

**VN-Index giảm 4,06 điểm trong phiên 14/10 kết phiên ở mức 1.761,06 điểm.** Thanh khoản tăng 16,86% so với phiên giao dịch ngày 13/10. Khối ngoại tiếp tục bán ròng gần 1.405 tỷ đồng trên toàn thị trường.

**Thị trường có khả năng dao động trong vùng 1.740-1.780 điểm trong phiên giao dịch ngày 15/10:** Thị trường phiên 14/10 đã đảo chiều giảm nhẹ sau chuỗi tăng kéo dài, kết phiên với sắc đỏ chiếm ưu thế và thanh khoản tăng vọt lên hơn 52.000 tỷ đồng. Mặc dù VN-Index chỉ mất hơn 4 điểm, nhưng sự suy yếu lan rộng ở vài nhóm ngành cùng áp lực bán ròng mạnh từ khối ngoại cho thấy tâm lý thị trường trở nên thận trọng rõ rệt. Phiên hôm nay, thị trường có thể tiếp tục rung lắc quanh vùng 1.760 điểm. Tuy nhiên, nhóm trụ vẫn là điểm tựa giữ nhịp nếu lực bán không lan rộng.

## ĐỒ THỊ KỸ THUẬT VNINDEX



## CỔ PHIẾU KHUYẾN NGHỊ

HAH

Khuyến nghị: **Mua**

TP: 60.000 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	1.761,06	-0,23
KLCP (triệu CP)	1.561,25	16,86
GTGD (tỷ VND)	52.416	17,76
Khớp lệnh	48.937	27,02
Thỏa thuận	3.480	-41,83
<b>HNX-Index</b>		
Đóng cửa	275,33	-0,01
KLCP (triệu CP)	140,28	-1,09
GTGD (tỷ VND)	3.520,8	3,06
<b>UPCoM</b>		
Đóng cửa	113,15	0,40
KLCP (triệu CP)	47,90	17,27
GTGD (tỷ VND)	714,9	-5,02

**Diễn biến TTCK Mỹ:** Kết thúc phiên giao dịch ngày 14/10, chỉ số S&P 500 giảm nhẹ 0,2% xuống 6.644,31 điểm. Chỉ số Nasdaq Composite cũng lùi 0,8% còn 22.521,70 điểm, dù có thời điểm giảm sâu tới 2,1%. Ngược lại, chỉ số Dow Jones đi ngược xu hướng khi tăng 202,88 điểm (tương đương 0,4%) lên 46.270,46 điểm.

**Thế giới:** Mức thuế 100% mà Mỹ đề xuất áp lên hàng hóa Trung Quốc có thể gây tổn thất lớn cho các ngành quốc phòng và hàng không vũ trụ Mỹ do phụ thuộc vào đất hiếm – lĩnh vực mà Trung Quốc chiếm ưu thế tuyệt đối về khai thác và chế biến. Chuyên gia Jeff J. Brown cảnh báo việc Mỹ tăng thuế sẽ khiến Trung Quốc siết chặt kiểm soát đất hiếm, đẩy các tập đoàn như Boeing, Lockheed Martin hay SpaceX vào thế khó. Trong khi đó, người tiêu dùng Mỹ cũng chịu tác động trực tiếp từ giá cả leo thang. Mỹ đang mất dần đòn bẩy khi không còn hệ sinh thái sản xuất đủ mạnh để thay thế Trung Quốc, trong khi chiến tranh thương mại có nguy cơ kéo theo lạm phát cao và kinh tế trì trệ. Trung Quốc đã chủ động giảm phụ thuộc vào USD, tăng dự trữ vàng và mở rộng quan hệ thương mại ngoài Mỹ qua BRICS và ASEAN. Căng thẳng thuế quan sẽ càng thúc đẩy Bắc Kinh xây dựng liên minh kinh tế mới, khiến Mỹ bị cô lập hơn. Tóm lại, các biện pháp thuế cực đoan có thể gây phản tác dụng, khiến Mỹ thiệt hại cả về chiến lược lẫn kinh tế.

**Việt Nam:** Cảng hàng không quốc tế Gia Bình (Bắc Ninh) vừa được Bộ Xây dựng phê duyệt quy hoạch đến năm 2050, hướng tới trở thành sân bay lớn nhất miền Bắc. Dự kiến, sân bay này sẽ đón 50 triệu hành khách và 2,5 triệu tấn hàng hóa mỗi năm – ngang tầm các cảng hàng không quốc tế hàng đầu khu vực. Giai đoạn đầu sẽ xây dựng hai đường băng, sau mở rộng lên bốn đường băng với tiêu chuẩn quốc tế, đáp ứng khai thác tàu bay thân rộng. Tổng diện tích sử dụng đất vào năm 2050 ước tính gần 2.000 ha. Về kết nối, sân bay sẽ có cao tốc và ga đường sắt đô thị nối với Hà Nội và các tuyến quốc gia. Dự án được kỳ vọng giảm tải cho Nội Bài, thúc đẩy phát triển kinh tế, logistics và đô thị vùng Thủ đô. UBND tỉnh Bắc Ninh sẽ phối hợp cập nhật quy hoạch và kiểm soát hạ tầng kỹ thuật liên quan.

**Tỷ giá USD/VND:** Tỷ giá tự do hiện đang ở mức 26.355,5 VND.

**Vàng:** Kết thúc phiên giao dịch ngày 14/10, giá vàng giao ngay tăng 0,4% lên 4.126,47 USD/oz. Trong khi đó, hợp đồng vàng tương lai cũng nhích 0,2% lên 4.142,60 USD/oz, phản ánh nhu cầu trú ẩn vẫn duy trì ở mức cao.

**HSG:** Dự án Khu du lịch tâm linh Đại Tùng Lâm Hoa Sen do Công ty TNHH Tập đoàn Đầu tư Hoa Sen của ông Lê Phước Vũ làm chủ đầu tư, có quy mô hơn 521 ha và tổng vốn đầu tư 1.270 tỷ đồng. Dự án đã được UBND tỉnh Lâm Đồng trao quyết định chủ trương đầu tư và điều chỉnh mở rộng nhiều lần từ năm 2024 đến 2025. Trong đó, UBND tỉnh cho phép bổ sung gần 1 ha đất và gia hạn quyền sử dụng trong 50 năm. Dự án bao gồm hai khu vực chính, được triển khai theo các quyết định quy hoạch chi tiết tỷ lệ 1/500. Một điểm nhấn đặc biệt là hạng mục Tháp Biểu tượng, được thống nhất chủ trương nghiên cứu bổ sung vào khu vực thị trấn Đạ M'ri. Nhà đầu tư sẽ phải hoàn thiện đầy đủ thủ tục trước khi triển khai hạng mục này. Vốn đầu tư đến từ nội lực doanh nghiệp (70%) và phần còn lại từ huy động bên ngoài, gồm cả tín dụng.

**VPB:** Trong 9 tháng đầu năm 2025, VPBank đạt lợi nhuận trước thuế hơn 20.396 tỷ đồng, tăng 47,1% so với cùng kỳ và hoàn thành 81% kế hoạch cả năm. Ngân hàng ghi nhận tăng trưởng mạnh ở các mảng tín dụng SME, cho vay mua nhà, cùng với thành công trong huy động vốn và phát hành trái phiếu bền vững quốc tế. Chất lượng tài sản được kiểm soát tốt với tỷ lệ nợ xấu giảm, trong khi các công ty thành viên như VPBankS, FE Credit và GPBank đều ghi nhận kết quả tích cực. Tổng tài sản và dư nợ tín dụng tăng vượt mục tiêu, cho thấy nền tảng tăng trưởng vững chắc. Ngoài ra, VPBank còn đẩy mạnh chiến lược thương hiệu thông qua các hoạt động tài trợ văn hóa, nổi bật là chuỗi sự kiện âm nhạc lớn. Ngân hàng cũng tích cực chuẩn bị cho chuẩn Basel III nhằm nâng cao năng lực quản trị rủi ro. Với những kết quả hiện tại, VPBank đang trên đà hoàn thành mục tiêu kinh doanh năm 2025 và củng cố vị thế trong ngành.

## Chứng khoán thế giới

Thị trường	Điểm số	%Δ	YTD
SP500	6.644,31	-0,16%	13,22%
DJIA	46.270,46	0,44%	9,15%
Nasdaq	22.521,70	-0,76%	16,81%
Shanghai	3.865,23	-0,62%	18,47%
Hang Seng	25.441,35	-1,73%	29,65%

## Thị trường hàng hóa

Chỉ số	Giá (USD)	%Δ	YTD
Vàng	4.126,47	0,49%	57,23%
Dầu WTI	58,7	-1,33%	-18,15%
Dầu Brent	62,38	-1,48%	-16,58%
Than	103,8	-0,57%	-17,13%
Đồng	4,97	-2,55%	24,73%
Quặng sắt	105,25	-1,20%	1,58%
Thép	429,03	1,80%	-4,07%

## Thị trường ngoại tệ

Chỉ số	Giá (USD)	%Δ	YTD
DXY	99,06	-0,21%	-9,36%
USD/JPY	151,83	-0,40%	-3,58%
USD/CNY	7,13	-0,14%	-2,87%
EUR/USD	1,1607	0,34%	13,08%
GBP/USD	1,3311	-0,16%	7,53%

# HAH

(HOSE)

<b>Khuyến nghị</b>	<b>Mua</b>
Giá hiện tại (14/10/2025)	55.100
Giá mục tiêu ngắn hạn	60.000
Tiềm năng tăng trưởng	9%-11%
Vùng mua	54.000-55.000
<b>Ngưỡng cắt lỗ</b>	<b>&lt;51.500</b>

## LUẬN ĐIỂM ĐẦU TƯ

**Hưởng lợi từ chu kỳ giá thuê tàu cao và thiếu hụt nguồn cung:** HAH đang hưởng lợi từ tình trạng thiếu hụt tàu trung chuyển cỡ nhỏ (1.000-3.000 TEU) tại khu vực nội Á. Trong khi các hãng lớn tập trung vào tàu siêu lớn tuyến xa, HAH chiếm lợi thế ở phân khúc ngách này. Đội tàu hiện tại cho phép công ty tận dụng mức giá thuê cao và nhu cầu vận tải ổn định trong trung hạn.

**Dự án liên doanh với VSC mở rộng đáng kể công suất và lợi nhuận dài hạn:** HAH và VSC đã thành lập liên doanh Hai An Green Shipping Lines (HAGSL) để đầu tư đóng tàu 7.000 TEU, phục vụ tuyến quốc tế. Đây là lần đầu HAH thâm nhập phân khúc tàu lớn, mở rộng phạm vi hoạt động ngoài khu vực nội Á. Dự án kỳ vọng bắt đầu mang lại lợi nhuận từ 2028, đóng góp tích cực vào tăng trưởng dài hạn.

**Mở rộng đội tàu liên tục, nâng tổng công suất gấp đôi vào 2030:** song song với liên doanh HAGSL, HAH đang triển khai kế hoạch mua và đóng thêm nhiều tàu kích cỡ 1.700 TEU và 3.000 TEU. Trong năm tới, công ty dự kiến bổ sung thêm 4-6 tàu mới, trong đó một số thân tàu đã được đàm phán xong và sẽ bàn giao trong 2025. Kế hoạch dài hạn đặt mục tiêu tăng tổng công suất đội tàu lên hơn 57.000 TEU vào năm 2030, gần gấp đôi so với hiện tại, phục vụ mục tiêu chiếm lĩnh thị phần trung chuyển tại khu vực Đông Nam Á và Đông Á.

**Tăng trưởng ngắn hạn được đảm bảo bởi hợp đồng thuê tàu định hạn đã chốt:** Phần lớn đội tàu thuê định hạn của HAH đã được ký hợp đồng cố định đến hết năm 2025 với mức giá thuận lợi. Điều này giúp công ty ổn định lợi nhuận ngắn hạn bất chấp biến động giá thuê trong thị trường chung. Riêng một tàu sắp hết hạn hợp đồng đã có phương án thay thế phù hợp.

**Đầu tư chiều sâu vào cảng và hạ tầng logistics hỗ trợ chuỗi cung ứng:** HAH tiếp tục đầu tư vào hệ thống cảng và dịch vụ hậu cần thông qua việc mở rộng kho bãi và gia tăng sở hữu tại các cảng liên kết. Các khoản CAPEX lớn đang tập trung vào các dự án cảng vệ tinh tại Hải Phòng. Mô hình tích hợp cảng - tàu - logistics giúp công ty nâng cao khả năng phục vụ trọn gói và giữ chân khách hàng.

## Thông tin doanh nghiệp

Phân ngành ICB L2	Hàng & dịch vụ CN
Biến động giá 1Y	31.200-68.320
KLGDBQ 10D (CP)	1.322.770
Vốn hóa (tỷ đồng)	9.236,71
BVPS	23.842
P/E (lần)	8,29
P/B (lần)	2,29
EPS (VND)	6.601,94
SL CPLH (triệu CP)	168,86
Tỷ lệ free-float (%)	55,00
Tỷ lệ sở hữu NĐTNN (%)	30,00
ROA (%)	14,37
ROE (%)	30,65

## PHÂN TÍCH KỸ THUẬT

HAH đang nỗ lực nắm giữ các mốc MA ngắn hạn và lấy lại mốc MA dài hạn. Đồng thời các chỉ báo MFI, RSI đang tiến về 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	-	Đìnhang
Xu hướng tuần	-	Tăng
Xu hướng tháng	-	Tăng
RSI 14	38,80	Quan sát
MFI	47,88	Quan sát
MA10	54,76	Mua
MA20	54,92	Mua
MA50	57,28	Quan sát
MA100	55,85	Quan sát

## 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

## 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	VHM	Nắm giữ	45-46,5	09/4/2025	45.600	100.000	43.500			178,5%
2	SHB	Nắm giữ	10,5-11,0	25/04/2025	10.700	20.000	9.800			68,2%
3	TCB	Nắm giữ	37,5-38,3	27/08/2025	37.950	44.000	35.800			7,5%
4	MWG	Nắm giữ	74,0-76,0	10/09/2025	74.600	85.000	70.000			12,9%
5	POW	Nắm giữ	14,7-15,1	11/09/2025	14.700	17.000	14.000			-2,4%
6	GEX	Nắm giữ	53,0-55,0	19/09/2025	54.800	65.000	51.000			7,3%
7	VCB	Nắm giữ	62,0-63,0	06/10/2025	62.800	70.000	59.000			0,5%
8	DBC	Nắm giữ	27,0-27,5	06/10/2025	27.100	30.000	25.600			0,4%
9	GMD	Nắm giữ	65,0-66,0	06/10/2025	66.500	72.000	62.500			2,4%
10	KSB	Nắm giữ	18,8-19,3	06/10/2025	19.100	21.500	18.000			1,0%
11	MBB	Nắm giữ	26,2-26,5	06/10/2025	26.700	29.000	25.000			1,3%
12	VCG	Nắm giữ	27,5-28,0	07/10/2025	28.000	31.000	26.000			-1,4%
13	EIB	Nắm giữ	25,3-25,7	08/10/2025	25.650	29.000	24.000			3,3%
14	SHB	Nắm giữ	16,7-17,3	09/10/2025	17.350	19.000	16.000			3,7%
15	HPG	Nắm giữ	28,7-29,2	10/10/2025	28.950	32.000	27.300			-2,1%

## 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	<b>GMD</b>	Chốt lời	57,0-57,9	05/8/2025	57.000	80.000	12.200	17/09/25	74.500	30,7%
4	<b>MSN</b>	Chốt lời	79,0-81,0	26/08/2025	79.000	90.000	75.000	17/09/25	86.800	9,9%
5	<b>BID</b>	Chốt lời	40,3-41,0	26/08/2025	40.600	46.000	36.500	17/09/25	42.350	4,3%
6	<b>VCG</b>	Chốt lời	25,2-26,5	03/9/2025	25.400	30.000	25.500	17/09/25	28.000	10,2%
7	<b>CII</b>	Chốt lời	22,0-22,7	18/09/2025	22.100	27.000	21.000	30/09/25	26.800	21,3%
8	<b>CTD</b>	Cắt lỗ	80,0-81,3	24/09/2025	81.100	88.000	76.000	30/09/25	80.600	-0,6%
9	<b>VRE</b>	Chốt lời	16,9-17,1	27/2/2025	16.900	30.000	16.100	02/10/25	33.400	97,6%
10	<b>HHV</b>	Chốt lời	14,5-15,1	15/09/2025	15.300	18.000	13.500	02/10/25	16.200	5,9%
11	<b>CEO</b>	Chốt lời	25,0-26,0	19/09/2025	24.000	30.000	25.000	02/10/25	25.900	7,9%
12	<b>PDR</b>	Chốt lời	20,0-20,4	25/07/2025	20.250	23.000	19.000	03/10/25	22.600	11,6%
13	<b>GEG</b>	Cắt lỗ	16,0-16,3	25/09/2025	16.100	17.500	15.200	08/10/25	16.000	-0,6%
14	<b>ACB</b>	Chốt lời	25,5-26,0	25/09/2025	25.650	28.000	24.300	14/10/25	26.950	5,1%
15	<b>TCH</b>	Chốt lời	21,5-22,2	01/10/2025	22.000	24.000	20.600	14/10/25	26.200	19,1%

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.