

## XÂY NỀN CÂN BẰNG

## TÂM ĐIỂM THỊ TRƯỜNG

## Triển vọng tích cực của ngành Thủy sản cuối năm 2025

Kim ngạch xuất khẩu thủy sản 9 tháng đầu năm của nước ta đạt hơn 8,11 tỷ USD, tăng 12,3% yoy. Riêng tháng 9, xuất khẩu đạt 991 tỷ USD, tăng 7,5% yoy. Dự báo tổng kim ngạch xuất khẩu thủy sản năm 2025 hoàn toàn có thể cán mốc 10 tỷ USD, tăng 4% so với cùng kỳ năm ngoái.

Việc thúc đẩy nuôi trồng bền vững và áp dụng công nghệ truy xuất nguồn gốc giúp thủy sản Việt Nam nâng cao uy tín quốc tế. Giá cá tra và tôm đang phục hồi nhờ nguồn cung toàn cầu giảm, mở ra chu kỳ tăng trưởng mới. Bên cạnh đó, xu hướng tiêu dùng thực phẩm sạch và tiện lợi tạo thêm cơ hội cho doanh nghiệp phát triển sản phẩm giá trị gia tăng.

## NHẬN ĐỊNH THỊ TRƯỜNG

## Xu hướng VN-INDEX ngắn hạn

**VN-Index giảm 116,26 điểm trong phiên 30/10 kết phiên ở mức 1.669,57 điểm.** Thanh khoản giảm 11,33% so với phiên giao dịch ngày 29/10. Khối ngoại tiếp tục bán ròng hơn 1.152 tỷ đồng trên toàn thị trường.

**Thị trường có khả năng dao động trong vùng 1.660-1.700 điểm trong phiên giao dịch ngày 30/10:** Thị trường ghi nhận một phiên giảm điểm, chịu ảnh hưởng chủ yếu từ đà suy yếu của nhóm cổ phiếu thuộc hai hệ sinh thái lớn Vingroup và Gelex. Dù vậy, thanh khoản ở mức thấp và lực bán không lan rộng cho thấy thị trường chưa rơi vào trạng thái tiêu cực hay hoảng loạn. Nhiều khả năng thị trường sẽ tiếp tục giằng co quanh vùng hiện tại khi dòng tiền tìm kiếm cơ hội mới ở các nhóm cổ phiếu khác. Trung dài hạn, xu hướng tăng của thị trường vẫn được giữ vững nhờ nền tảng kinh tế vĩ mô ổn định.

## ĐỒ THỊ KỸ THUẬT VNINDEX

Chỉ số VNINDEX · 1D O1688.83 H1690.69 L1661.48 C1669.57 -16.26 (-0.96%)



## CỔ PHIẾU KHUYẾN NGHỊ

VHC

Khuyến nghị: **Mua**TP: **63.000 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, hạ bớt margin 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	1.669,57	-0,96
KLCP (triệu CP)	796,98	-11,33
GTGD (tỷ VND)	23.832	-7,45
Khớp lệnh	22.620	-3,65
Thỏa thuận	1.212	-46,70
<b>HNX-Index</b>		
Đóng cửa	266,96	-0,40
KLCP (triệu CP)	81,65	-11,03
GTGD (tỷ VND)	1.837,2	0,98
<b>UPCoM</b>		
Đóng cửa	113,42	0,69
KLCP (triệu CP)	40,53	-17,25
GTGD (tỷ VND)	683,3	-6,12

**Diễn biến TTCK Mỹ:** Kết thúc phiên giao dịch ngày 30/10, thị trường chứng khoán Mỹ đồng loạt giảm điểm. Cụ thể, chỉ số S&P 500 mất 0,99% xuống còn 6.822,34 điểm, Nasdaq Composite giảm 1,57% xuống 23.581,14 điểm, trong khi Dow Jones lùi 109,88 điểm (tương đương 0,23%) còn 47.522,12 điểm.

**Thế giới:** Cuộc gặp giữa Tổng thống Mỹ Donald Trump và Chủ tịch Trung Quốc Tập Cận Bình diễn ra sáng 30/10 tại thành phố Busan (Hàn Quốc), đánh dấu bước tiến mới trong quan hệ hai nước. Sau gần hai giờ đối thoại, hai bên đạt thỏa thuận thương mại kéo dài một năm, có thể gia hạn định kỳ, trong đó thuế hàng hóa Trung Quốc giảm từ 57% xuống 47%. Ông Trump cho biết vấn đề khoáng sản hiếm cũng đã được giải quyết, đồng thời xác nhận sẽ thăm Trung Quốc vào tháng 4 năm sau. Trong khi đó, Chủ tịch Tập bày tỏ mong muốn cùng Mỹ đặt nền tảng vững chắc cho hợp tác song phương và duy trì ổn định toàn cầu. Hai nhà lãnh đạo ca ngợi lẫn nhau, nhấn mạnh tinh thần đối thoại cởi mở và tôn trọng lẫn nhau. Cuộc gặp được xem là tín hiệu tích cực, mở ra cơ hội hạ nhiệt căng thẳng thương mại giữa hai nền kinh tế lớn nhất thế giới.

**Việt Nam:** TP. Hồ Chí Minh đặt mục tiêu phát triển nhanh và bền vững giai đoạn 2025-2030, hướng đến trở thành siêu đô thị quốc tế vào năm 2045. Thành phố sẽ tập trung vào 5 nhóm giải pháp chiến lược gồm: hoàn thiện thể chế, chuyển đổi mô hình tăng trưởng, phát triển hạ tầng, thu hút đầu tư và nâng cao chất lượng nguồn nhân lực. Các chuyên gia và doanh nghiệp FDI đánh giá cao tiềm năng của TP. Hồ Chí Minh nhưng cho rằng cần tiếp tục cải thiện thủ tục hành chính, tăng minh bạch và đẩy mạnh chuyển đổi số. Nhiều hiệp hội quốc tế như AmCham, EuroCham và Jetro cũng đề xuất Thành phố sớm xây dựng Trung tâm tài chính quốc tế, phát triển năng lượng xanh và hạ tầng giao thông. Chính quyền Thành phố khẳng định cam kết đồng hành cùng doanh nghiệp, coi nhà đầu tư là trung tâm của sự phát triển. Với những định hướng này, TP. Hồ Chí Minh kỳ vọng sẽ bứt phá, trở thành đầu tàu kinh tế và trung tâm tài chính của khu vực.

**Tỷ giá USD/VND:** Tỷ giá tự do hiện đang ở mức 26.330 VND.

**Vàng:** Kết thúc phiên giao dịch ngày 30/10, hợp đồng vàng giao ngay tăng 1,8% lên 3.999,19 USD/oz, sau khi có lúc tăng gần 2% trong phiên. Trong khi đó, hợp đồng vàng tương lai nhích 0,3% lên 4.011,8 USD/oz.

**CTR:** Quý 3/2025, Viettel Construction ghi nhận doanh thu kỷ lục hơn 3.965 tỷ đồng, tăng 14% so với cùng kỳ, nhờ mảng vận hành khai thác và ứng cứu thông tin tiếp tục đóng vai trò chủ lực. LNST đạt 168,9 tỷ đồng, tăng 15,5%, cho thấy khả năng kiểm soát chi phí hiệu quả dù chi phí tài chính tăng mạnh. Doanh thu tài chính gấp đôi, đạt 24,6 tỷ đồng, chủ yếu nhờ lãi tiền gửi khi lượng tiền mặt tăng đáng kể. Lũy kế 9 tháng, CTR đạt gần 9.940 tỷ đồng doanh thu và 435,8 tỷ đồng lợi nhuận sau thuế, hoàn thành hơn 70% kế hoạch năm. Tại ngày 30/9, tổng tài sản doanh nghiệp đạt 7.783 tỷ đồng, trong đó tiền và tương đương tiền tăng 77,6% lên 1.575 tỷ đồng. Với nền tảng tài chính vững và mảng dịch vụ cốt lõi tăng trưởng ổn định, CTR đang duy trì vị thế hàng đầu trong lĩnh vực hạ tầng viễn thông và công nghệ kỹ thuật.

**HAG:** Tập đoàn Hoàng Anh Gia Lai dự kiến đưa Hưng Thắng Lợi Gia Lai và Gia Súc Lơ Pang niêm yết trên sàn chứng khoán vào giai đoạn 2026-2027, nhằm mở rộng kênh huy động vốn cho chiến lược phát triển nông nghiệp. Hai doanh nghiệp này hiện là trụ cột trong hệ sinh thái nông nghiệp của HAGL, với Hưng Thắng Lợi Gia Lai tập trung vào trồng trọt và chăn nuôi, còn Gia Súc Lơ Pang hoạt động đa ngành trong nông nghiệp và sở hữu quỹ đất canh tác lớn. Nếu kế hoạch thành công, bầu Đức sẽ có ba doanh nghiệp niêm yết trên sàn, sau khi từng đưa HAGL Agrico (HNG) ra công chúng trước đây. Về kết quả kinh doanh, 9 tháng đầu năm 2025, HAGL đạt doanh thu thuần hơn 5.600 tỷ đồng, tăng 33% so với cùng kỳ, trong đó trái cây chiếm gần 80% doanh thu. Lợi nhuận sau thuế đạt 1.312 tỷ đồng, hoàn thành 87% kế hoạch năm, và dự kiến quý IV sẽ ghi nhận thêm hơn 1.000 tỷ đồng thu nhập bất thường, giúp cả năm vượt xa mục tiêu.

**Chứng khoán thế giới**

Thị trường	Điểm số	%Δ	YTD
SP500	6.822,34	-0,99%	16,25%
DJIA	47.522,12	-0,23%	12,10%
Nasdaq	23.581,14	-1,57%	22,30%
Shanghai	3.986,90	-0,73%	22,20%
Hang Seng	26.282,69	-0,24%	33,94%

**Thị trường hàng hóa**

Chỉ số	Giá (USD)	%Δ	YTD
Vàng	3.999,19	0,88%	52,38%
Dầu WTI	60,56	0,15%	-15,56%
Dầu Brent	64,36	-0,85%	-13,93%
Than	108,90	4,81%	-13,05%
Đồng	5,09	-1,55%	27,75%
Quặng sắt	105,73	0,07%	2,05%
Thép	430,70	-2,06%	-3,70%

**Thị trường ngoại tệ**

Chỉ số	Giá (USD)	%Δ	YTD
DXY	99,49	0,35%	-8,97%
USD/JPY	154,03	0,85%	-2,19%
USD/CNY	7,10	0,14%	-3,28%
EUR/USD	1,1564	-0,32%	12,67%
GBP/USD	1,3149	-0,34%	6,22%

# VHC

(HOSE)

<b>Khuyến nghị</b>	<b>Mua</b>
Giá hiện tại (30/10/2025)	<b>57.600</b>
Giá mục tiêu ngắn hạn	<b>63.000</b>
Tiềm năng tăng trưởng	<b>9%-11%</b>
Vùng mua	<b>56.500-57.500</b>
<b>Ngưỡng cắt lỗ</b>	<b>&lt;55.700</b>

## LUẬN ĐIỂM ĐẦU TƯ

**Lũy kế 9 tháng đầu năm**, VHC ghi nhận doanh thu thuần đạt 9.311 tỷ đồng, giảm khoảng 18 tỷ so với cùng kỳ và lợi nhuận sau thuế đạt 1.206 tỷ, tăng 39% so với cùng kỳ. Qua đó, VHC đã hoàn thành 114% về lợi nhuận theo kế hoạch cơ bản và 88% theo kế hoạch cao. Phản ánh năng lực quản trị hiệu quả, duy trì biên lợi nhuận tốt trong bối cảnh chi phí đầu vào biến động

**Tài chính vững mạnh:** Tại ngày 30/9/2025, tổng tài sản của VHC tăng 10% lên hơn 13.500 tỷ đồng. Dòng tiền mặt tăng gần gấp ba lần, đạt 1.678 tỷ đồng, cùng với đầu tư tài chính ngắn hạn tăng 15% lên 2.700 tỷ đồng. Doanh nghiệp sở hữu lượng tiền gửi ngân hàng lớn 2.677 tỷ đồng, đảm bảo thanh khoản dồi dào. Việc trích lập 107 tỷ đồng giảm giá hàng tồn kho cho thấy chiến lược tài chính thận trọng và bền vững.

**Dẫn đầu vị thế trong nước và mở rộng thị trường xuất khẩu:** Dù doanh thu từ thị trường Mỹ giảm, Vinh Hoàn vẫn duy trì đà tăng trưởng nhờ xuất khẩu sang châu Âu tăng 25% và Trung Quốc tăng 12% so với cùng kỳ, trong khi thị trường nội địa giữ vững vị thế dẫn đầu. Cơ cấu doanh thu đang chuyển biến tích cực khi tỷ trọng sản phẩm giá trị gia tăng, phụ phẩm và hàng tiêu dùng tăng mạnh, giúp công ty giảm phụ thuộc vào cá tra truyền thống. Mô hình kinh doanh theo hướng bền vững và hiệu quả hơn đang phát huy tác dụng, tạo nền tảng vững chắc cho giai đoạn phục hồi. Tại Mỹ, triển vọng năm 2026 được đánh giá tích cực trở lại khi đối thủ cá rô phi Trung Quốc có thể chịu thêm mức thuế 30%, giúp VHC mở rộng thị phần nhờ lợi thế cạnh tranh về giá và chất lượng. Đồng thời, công ty còn hưởng lợi kép từ nhu cầu cá tra tăng mạnh tại châu Âu do thiếu hụt nguồn cung cá thịt trắng.

**Cá tra VHC - chạm đỉnh Sushi Nhật:** Việc cá tra Việt Nam chính thức có mặt trong thực đơn chuỗi nhà hàng Kura Sushi tại Nhật Bản đánh dấu cột mốc quan trọng của ngành thủy sản Việt Nam. Thành công này thể hiện tầm nhìn chiến lược của VHC trong việc nâng tầm giá trị sản phẩm cá tra trên thị trường quốc tế. Việc thâm nhập được phân khúc ẩm thực cao cấp Nhật Bản là minh chứng rõ nét cho chất lượng và uy tín thương hiệu. Đây cũng là bước tiến giúp Vinh Hoàn khẳng định vị thế tiên phong và mở rộng dư địa tăng trưởng dài hạn.

## Thông tin doanh nghiệp

Phân ngành ICB L2	Thực phẩm và đồ uống
Biến động giá 1Y	42.280-72.770
KLGDBQ 10D (CP)	964.270
Vốn hóa (tỷ đồng)	13.085,62
BVPS	43.585
P/E (lần)	8,4
P/B (lần)	1,34
EPS (VND)	6.944,45
SL CPLH (triệu CP)	224,45
Tỷ lệ free-float (%)	50,00
Tỷ lệ sở hữu NĐTNN (%)	19,09
ROA (%)	12,14
ROE (%)	17,00

## PHÂN TÍCH KỸ THUẬT

VHC 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	56,70	Mua
MFI	57,05	Mua
MA10	55,23	Mua
MA20	55,23	Mua
MA50	56,29	Mua
MA100	55,99	Mua

## DANH MỤC KHUYẾN NGHỊ THEO DỐI

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

## 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	<b>SHB</b>	Nắm giữ	10,5-11,0	25/04/2025	10.700	20.000	9.800			57,9%
2	<b>CTG</b>	Nắm giữ	49,0-50,5	24/10/2025	48.100	55.000	46.000			2,3%
3	<b>PDR</b>	Nắm giữ	23,0-23,5	24/10/2025	23.200	26.000	19.300			0,9%
4	<b>VCI</b>	Nắm giữ	36,5-37,5	27/10/2025	37.000	41.000	34.700			0,3%
5	<b>ABB</b>	Nắm giữ	12,5-12,8	28/10/2025	12.700	15.000	11.900			4,7%
6	<b>HDB</b>	Nắm giữ	31,5-32,0	29/10/2025	32.400	35.000	30.000			3,1%
7	<b>NLG</b>	Nắm giữ	37,8-38,5	30/10/2025	38.500	44.000	36.200			3,6%

## 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	VHM	Chốt lời	45-46,5	09/4/2025	45.600	100.000	43.500	17/10/25	121.000	165,4 %
4	GEX	Chốt lời	53,0-55,0	19/09/2025	54.800	65.000	51.000	17/10/25	65.700	19,9%
5	EIB	Chốt lời	25,3-25,7	08/10/2025	25.650	29.000	24.000	17/10/25	26.700	4,1%
6	TCB	Chốt lời	37,5-38,3	27/08/2025	37.950	44.000	35.800	20/10/25	40.650	7,1%
7	MWG	Chốt lời	74,0-76,0	10/09/2025	74.600	85.000	70.000	20/10/25	87.500	17,3%
8	POW	Cắt lỗ	14,7-15,1	11/09/2025	14.700	17.000	14.000	20/10/25	14.200	-3,4%
9	VCB	Cắt lỗ	62,0-63,0	06/10/2025	62.800	70.000	59.000	20/10/25	62.100	-1,1%
10	KSB	Chốt lời	18,8-19,3	06/10/2025	19.100	21.500	18.000	20/10/25	19.500	2,1%
11	MBB	Chốt lời	26,2-26,5	06/10/2025	26.700	29.000	25.000	20/10/25	27.000	1,1%
12	VCG	Cắt lỗ	27,5-28,0	07/10/2025	28.000	31.000	26.000	20/10/25	27.900	-0,4%
13	SHB	Chốt lời	16,7-17,3	09/10/2025	17.350	19.000	16.000	20/10/25	17.900	3,2%
14	HPG	Cắt lỗ	28,7-29,2	10/10/2025	28.950	32.000	27.300	20/10/25	28.100	-2,9%
15	MSN	Chốt lời	81,0-82,5	16/10/2025	84.900	90.000	77.000	20/10/25	88.800	4,6%
16	DDV	Chốt lời	33,0-34,0	21/10/2025	32.800	38.000	31.200	24/10/25	35.800	9,1%
17	HAH	Chốt lời	54,0-55,5	15/10/2025	55.500	60.000	51.500	27/10/25	61.000	9,9%
18	BSR	Chốt lời	25,0-26,0	21/10/2025	25.200	31.000	24.500	27/10/25	27.600	9,5%
19	CEO	Chốt lời	27,5-28,5	22/10/2025	28.500	32.000	26.000	27/10/25	31.200	9,5%

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.