

SẮC XUÂN LAN TỎA THỊ TRƯỜNG

TÂM ĐIỂM THỊ TRƯỜNG

Triển vọng tích cực của ngành Vận tải biển và Logistics năm 2026

Năm 2025, số lượt tàu biển thông qua hệ thống cảng biển Việt Nam đạt 134,6 nghìn lượt, tăng 32% yoy; số lượt phương tiện thủy nội địa thông qua các cảng biển và cảng thủy nội địa đạt 733,2 nghìn lượt, khối lượng hàng hóa thông qua cảng biển tăng 10%, khối lượng hàng hóa thông qua cảng thủy nội địa tăng 17% so với cùng kỳ và dự kiến tiếp tục tăng khoảng 10% trong năm 2026 dù đã tăng có thể chậm lại.

Đồng thời, giá cho thuê được kỳ vọng duy trì ở mức cao; xu hướng tăng kích cỡ tàu, đầu tư cảng nước sâu và đề xuất tăng phí từ 2026 sẽ hỗ trợ hiệu suất và lợi nhuận các cảng lớn như Hải Phòng, Cái Mép – Thị Vải. Ngoài ra, vận tải biển hưởng lợi khi lạm phát toàn cầu hạ nhiệt và nhu cầu quốc tế phục hồi.

NHẬN ĐỊNH THỊ TRƯỜNG

Xu hướng VN-INDEX ngắn hạn

VN-Index tăng 17,24 điểm trong phiên 12/02 kết phiên ở mức 1.814,09 điểm. Thanh khoản giảm 56,31% so với phiên giao dịch ngày 11/02. Khối ngoại tiếp tục mua ròng hơn 341 tỷ đồng trên toàn thị trường.

Thị trường có khả năng dao động trong vùng 1.780-1.840 điểm trong phiên giao dịch ngày 13/02: Thị trường nổi dài đà tăng với phiên giao dịch khởi sắc lấy lại được mốc 1.800 điểm, nhiều cổ phiếu bứt phá tích cực, song động lực chính vẫn tập trung ở nhóm VIN. Dòng tiền cho thấy sự hưng phấn nhất định nhưng độ lan tỏa chưa thực sự rộng. Nước ngoài duy trì mua ròng, tuy nhiên thanh khoản giảm mạnh, chỉ còn 16 nghìn tỷ đồng. Kỳ vọng sau kỳ nghỉ Tết, dòng tiền sẽ lan tỏa mạnh vào nhóm chứng khoán và ngân hàng tư nhân, tạo thêm lực đẩy giúp thị trường bứt tốc mạnh mẽ và bền vững hơn.

ĐỒ THỊ KỸ THUẬT VNINDEX



Chỉ báo	RSI 14	MFI	MA10	MA20	MA50	MA100
Giá trị	52,17	27,23	1.789,82	1.824,94	1.789,38	1.730,62
Hành động	Mua	Mua	Mua	Quan sát	Mua	Mua

CỔ PHIẾU KHUYẾN NGHỊ

HAH

Khuyến nghị: Theo dõi

TP: 65.000 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 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
VN-Index		
Đóng cửa	1.814,09	0,96
KLCP (triệu CP)	501,05	-56,31
GTGD (tỷ VND)	16.386	-48,72
Khớp lệnh	14.766	-38,48
Thỏa thuận	1.619,6	-79,63
HNX-Index		
Đóng cửa	256,48	0,24
KLCP (triệu CP)	46,44	-24,07
GTGD (tỷ VND)	875,2	-42,07
UPCoM		
Đóng cửa	125,94	-0,41
KLCP (triệu CP)	18,87	-57,27
GTGD (tỷ VND)	293,6	-47,37

Diễn biến TTCK Mỹ: Khép lại phiên giao dịch ngày 12/02, chỉ số Dow Jones lao dốc 669,42 điểm, tương đương 1,34%, xuống còn 49.451,98 điểm. Trong khi đó, S&P 500 mất 1,57%, lùi về 6.832,76 điểm. Đáng chú ý, Nasdaq Composite ghi nhận mức giảm sâu nhất với 2,03%, chốt phiên ở 22.597,15 điểm.

Thế giới: Ngày 11/2, Tổng thống Donald Trump ký sắc lệnh yêu cầu Bộ Chiến tranh mua điện từ các nhà máy nhiệt điện than để bảo đảm nguồn điện ổn định cho các căn cứ quân sự và cơ sở quốc phòng trọng yếu. Sắc lệnh cho phép ký các hợp đồng mua điện dài hạn, ưu tiên những dự án tăng độ tin cậy lưới điện và an ninh nhiên liệu tại chỗ. Đây là bước đi mới trong nỗ lực phục hồi ngành than, vốn suy giảm nhiều năm do cạnh tranh từ khí đốt và năng lượng tái tạo. Ông Trump khẳng định than đá giữ vai trò then chốt đối với an ninh năng lượng và quốc gia, đồng thời chỉ đạo cấp kinh phí duy trì một số nhà máy tại các bang như Tây Virginia và Ohio. Theo EIA, tỷ trọng điện than của Mỹ đã giảm từ 51% năm 2001 xuống còn 16% năm 2023. Chính quyền Trump cũng thúc đẩy nới lỏng quy định và tái lập Hội đồng Than Quốc gia nhằm hỗ trợ ngành này.

Việt Nam: TP.HCM vừa trở thành thành phố đầu tiên tại ASEAN triển khai tuyến bay vượt biển giao hàng bằng UAV, với hành trình từ Cần Giờ đến Vũng Tàu. Chuyến bay do CT UAV phối hợp cùng Vietnam Post thực hiện, mang theo kiện hàng 2 kg vượt quãng đường hơn 12 km trong khoảng 15 phút. Thời gian vận chuyển được rút ngắn 80–90% so với đường bộ và nhanh gấp nhiều lần so với đường thủy, mở ra tiềm năng lớn cho logistics. Dự kiến khi khai thác chính thức, tuyến bay có thể xử lý 3.000–5.000 bưu gửi nhỏ mỗi ngày, đồng thời phục vụ nhu cầu của hàng trăm tàu biển. Đại diện Sở Khoa học & Công nghệ TP.HCM đánh giá đây là bước tiến công nghệ quan trọng khi UAV phải vận hành trong điều kiện gió lớn và vượt biển. Về lâu dài, CT UAV và GASCO đặt mục tiêu mở rộng hàng trăm dịch vụ không gian tầm thấp, góp phần hình thành nền kinh tế mới dựa trên công nghệ do Việt Nam làm chủ.

Tỷ giá USD/VND: Tỷ giá tự do hiện đang ở mức 25.960 vnd.

Vàng: Khép lại phiên giao dịch ngày 12/02, giá vàng giao ngay giảm 3,2%, xuống còn 4.915,74 USD/oz. Trong khi đó, hợp đồng vàng kỳ hạn tháng 4 tại Mỹ cũng giảm 3,2%, xuống còn 4.935,70 USD/oz.

VIC: Phó Chủ tịch UBND TP Hà Nội yêu cầu xã Đông Anh và Tập đoàn Vingroup khẩn trương rà soát, thống nhất phương án di dời hạ tầng kỹ thuật phục vụ dự án cầu Tứ Liên và đường dẫn hai đầu cầu. Thành phố chỉ đạo các địa phương đẩy nhanh giải phóng mặt bằng, hoàn thành trước 31/3/2026 nhằm bảo đảm tiến độ 7 cây cầu qua sông Hồng. Ban Quản lý dự án giao thông được giao chủ trì phối hợp các sở, ngành xử lý vướng mắc và báo cáo nội dung vượt thẩm quyền. Dự án cầu Tứ Liên khởi công ngày 19/5/2025, triển khai 12 mũi thi công và dự kiến thông xe vào quý II/2027. Công trình dài 5,15 km, cầu chính dây văng rộng 43 m, tổng mức đầu tư gần 20.000 tỷ đồng, trong đó riêng phần xây lắp khoảng 15.500 tỷ đồng. Khi hoàn thành, cầu Tứ Liên được kỳ vọng giảm tải cho các cầu Chương Dương, Thăng Long và Vĩnh Tuy, góp phần hoàn thiện hạ tầng giao thông Thủ đô.

VCK: Cổ đông VPS đã thông qua kế hoạch phát hành hơn 913 triệu cổ phiếu thưởng theo tỷ lệ 100:60, qua đó nâng vốn điều lệ lên 24.349 tỷ đồng trong năm 2026. Nguồn phát hành hơn 9.130 tỷ đồng được lấy từ thặng dư vốn cổ phần và cổ phiếu mới không bị hạn chế chuyển nhượng. Năm 2025, VPS ghi nhận kết quả kinh doanh kỷ lục với doanh thu hơn 8.267 tỷ đồng và lợi nhuận trước thuế 4.471 tỷ đồng, tăng trên 40% so với năm trước và vượt kế hoạch đề ra. Riêng quý IV/2025, lợi nhuận trước thuế đạt 1.279 tỷ đồng, tăng 22% so với cùng kỳ, duy trì đà tăng trưởng tích cực. Tính đến cuối năm, tổng tài sản đạt 48.402 tỷ đồng, tăng mạnh 59%, trong đó dư nợ margin tăng 81% lên 22.083 tỷ đồng. Nợ phải trả ở mức 19.567 tỷ đồng, công ty giảm vay ngắn hạn nhưng tăng phát hành 5.000 tỷ đồng trái phiếu dài hạn, cho thấy chiến lược tái cơ cấu nguồn vốn linh hoạt hơn.

Chứng khoán thế giới

Thị trường	Điểm số	%Δ	YTD
SP500	6.832,76	-1,57%	16,43%
DJIA	49.451,98	-1,34%	16,65%
Nasdaq	22.597,15	-2,03%	17,20%
Shanghai	4.134,02	-0,07%	26,71%
Hang Seng	27.032,54	-0,67%	37,76%

Thị trường hàng hóa

Chỉ số	Giá (USD)	%Δ	YTD
Vàng	4.915,74	-3,35%	87,31%
Dầu WTI	62,84	-2,81%	-12,38%
Dầu Brent	67,53	-2,69%	-9,70%
Than	116,10	1,04%	-7,31%
Đồng	5,79	-2,85%	45,31%
Quặng sắt	100,37	-0,22%	-3,13%
Thép	440,58	0,00%	-1,49%

Thị trường ngoại tệ

Chỉ số	Giá (USD)	%Δ	YTD
DXY	96,92	0,04%	-11,32%
USD/JPY	153,23	-0,01%	-2,70%
USD/CNY	6,90	0,00%	-6,00%
EUR/USD	1,1870	-0,02%	15,65%
GBP/USD	1,3622	-0,04%	10,04%

HAH
(HOSE)

Khuyến nghị	Theo dõi
Giá hiện tại (12/02/2026)	58.000
Giá mục tiêu 1H2026	65.000
Tiềm năng tăng trưởng	12%-14%
Vùng mua	57.000-58.000
Ngưỡng cắt lỗ	<54.500

LUẬN ĐIỂM ĐẦU TƯ

Năm 2025, HAH đạt doanh thu gần 5.100 tỷ đồng, tăng hơn 1.000 tỷ đồng so với năm trước đó, lợi nhuận sau thuế tăng kỷ lục hơn 1.400 tỷ đồng, tương đương mức tăng hơn 80% yoy

Hưởng lợi lớn từ việc gia hạn sớm các hợp đồng thuê tàu trong bối cảnh giá cho thuê duy trì ở mức cao. Cảng thẳng địa chính trị kéo dài và tiến độ quay lại Biển Đỏ chậm hơn dự kiến giúp giá thuê tàu được kỳ vọng duy trì đến hết Quý 2/2026. Nhờ đó, HAH có thể ký hợp đồng mới với mức giá tốt hơn, đảm bảo tăng trưởng lợi nhuận ổn định. Ngoài ra còn giúp giảm rủi ro trống tàu và đảm bảo dòng tiền.

Chuyển trọng tâm sang mảng cho thuê định hạn, lĩnh vực được dự báo duy trì nhu cầu ổn định trong 5 năm tới khi các hãng tàu lớn tập trung vào đội tàu trên 20.000 TEU. Phần lớn tàu cho thuê của HAH đang hoạt động như tàu feeder trên tuyến Nội Á cho các đối tác tại Singapore. Các điều khoản thuê linh hoạt, thanh toán trước 15 ngày giúp doanh nghiệp kiểm soát rủi ro tài chính tốt hơn. Mảng này mang lại biên lợi nhuận cao và là động lực tăng trưởng bền vững cho HAH.

Vận tải nội địa và khai thác cảng: Ở mảng nội địa, HAH duy trì khai thác tuyến Hải Phòng – Cái Mép – Thị Vải, phục vụ các khu chế xuất, doanh nghiệp logistics và top 10 hãng tàu lớn. Biên lợi nhuận gộp mảng này phổ biến ở mức 10-15%, từng đạt 14-15% trong giai đoạn 2021-2022. Cảng Hải An hiện hoạt động tối đa công suất với 5 chuyến tàu nội bộ và khoảng 1,5 chuyến tàu ngoại mỗi tuần. Do đặc thù khai thác nội bộ, HAH ít chịu tác động từ cạnh tranh tại khu vực Lạch Huyện.

Mở rộng đội tàu và hợp tác chiến lược: HAH đã thông qua kế hoạch đầu tư 4 tàu container 3.000 TEU, tổng vốn đầu tư khoảng 45 triệu USD mỗi tàu, dự kiến bàn giao từ cuối năm 2027. Bên cạnh đó, HAH hợp tác với VSC thành lập Hải An Green Shipping Lines, vốn điều lệ 1.000 tỷ đồng, trong đó HAH góp 400 tỷ đồng để đóng tàu 7.000 TEU khai thác tuyến quốc tế. Doanh nghiệp cũng đang tìm đối tác để thoái vốn cảng Lưu Nguyễn – Cái Mép trong thời gian tới, dự kiến thu về khoảng 250 tỷ đồng, tạo thêm nguồn lực cho chiến lược mở rộng dài hạn. Bên cạnh đó, HAH duy trì liên doanh với ZIM và hợp tác với ONE trên các tuyến quốc tế trọng điểm, qua đó mở rộng hiện diện và nâng cao uy tín

PHÂN TÍCH KỸ THUẬT

HAH đang nỗ lực nắm giữ các mốc MA ngắn hạn và MA 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.



Thông tin doanh nghiệp

Phân ngành ICB L2	Hàng & dịch vụ CN
Biến động giá 1Y	34.200-68.800
KLGDBQ 10D (CP)	1.757.670
Vốn hóa (tỷ đồng)	9.760,18
BVPS	26.704
P/E (lần)	8,00
P/B (lần)	2,16
EPS (VND)	7.223,16
SL CPLH (triệu CP)	168,86
Tỷ lệ free-float (%)	60,00
Tỷ lệ sở hữu NĐTNN (%)	7,23
ROA (%)	15,08
ROE (%)	30,99

Chỉ báo kỹ thuật	Giá trị	Hành động
Xu hướng ngày	-	Đìnhang
Xu hướng tuần	-	Đìnhang
Xu hướng tháng	-	Đìnhang
RSI 14	50,38	Mua
MFI	45,68	Mua
MA10	57,77	Mua
MA20	57,80	Mua
MA50	58,36	Quan sát
MA100	57,71	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	PVT	Theo dõi	20,2-21,0			23.000	25.400			
2	PDR	Theo dõi	17,5-18,0			20.000	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	SHB	Nắm giữ	10,5-11,0	25/04/2025	10.700	20.000	9.800			43,5%
2	TCB	Nắm giữ	35,5-36,3	16/01/2026	35.600	40.000	36.000			-0,4%
3	MSN	Nắm giữ	78,0-80,0	22/01/2026	79.500	88.000	75.000			-1,9%
4	HDC	Nắm giữ	21,0-21,7	04/2/2026	21.500	24.000	20.000			-0,7%
5	DDV	Nắm giữ	27,8-28,8	30/01/2026	28.800	32.000	26.500			-0,7%
6	VSC	Nắm giữ	21,5-22,0	06/2/2026	21.200	25.000	20.800			14,6%
7	MWG	Nắm giữ	87,5-89,5	10/02/2026	88.000	97.000	83.500			5,6%
8	EIB	Nắm giữ	20,0-21,5	11/02/2026	20.500	25.000	20.500			9,0%
9	KDH	Nắm giữ	26,8-27,6	11/02/2026	27.600	30.000	25.600			3,3%

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	ANV	Chốt lời	26,8-27,5	22/01/2026	26.500	30.500	25.000	03/02/26	29.400	10,9%
4	PC1	Chốt lời	23,0-23,5	22/01/2026	23.300	26.000	22.000	04/02/26	27.400	17,6%
5	HPG	Chốt lời	26,0-27,0	14/11/2025	26.500	30.000	25.000	05/02/26	28.350	6,8%
6	VCI	Chốt lời	33,8-34,5	22/12/2025	34.600	38.000	32.000	05/02/26	36.800	7,8%
7	POW	Chốt lời	13,5-14,0	27/01/2026	13.600	15.500	12.800	05/02/26	14.650	6,3%
8	CTG	Chốt lời	37,5-38,5	30/01/2026	37.850	42.000	36.000	05/02/26	39.700	4,6%
9	PHR	Hòa vốn	62,5-63,5	03/2/2026	64.800	70.000	60.000	05/02/26	64.800	3,4%
10	MSH	Chốt lời	35,0-35,8	27/01/2026	34.250	38.500	33.000	06/02/26	39.900	16,5%
11	CTR	Cắt lỗ	94,0-97,0	02/2/2026	97.000	110.000	89.000	06/02/26	95.000	-2,1%
12	FPT	Cắt lỗ	102,0-104,0	02/2/2026	101.700	115.000	98.000	06/02/26	99.900	-1,8%
13	MBB	Chốt lời	26,5-27,0	06/2/2026	26.500	30.000	25.400	12/02/26	29.250	10,4%

THÔNG TIN LIÊN HỆ

Hoàng Ngọc Thùy Liên: Chuyên viên cao cấp Trung tâm Phát triển Năng lực Đầu tư.

Email: ptnldt@lpbs.com.vn

lien.hoang@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))

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.