

KIỂM ĐỊNH VÙNG 1.600

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%, và dự kiến tiếp tục tăng khoảng 10% trong năm 2026 dù đà tăng có thể chậm lại.

Vị trí chiến lược giúp vận tải biển Việt Nam kết nối thuận lợi với Trung Quốc và các tuyến quốc tế. Cảng nước sâu mở rộng công suất, đáp ứng tàu lớn, đảm bảo sản lượng container tăng ổn định. Giá dịch vụ cảng tăng kết hợp nhu cầu xuất nhập khẩu hồi phục tạo dư địa lợi nhuận hấp dẫn.

NHẬN ĐỊNH THỊ TRƯỜNG

Xu hướng VN-INDEX ngắn hạn

VN-Index giảm 13,56 điểm trong phiên 26/03 kết phiên ở mức 1.644,63 điểm. Thanh khoản giảm 16,08% so với phiên giao dịch ngày 25/03. Khối ngoại tiếp tục bán ròng hơn 745 tỷ đồng trên toàn thị trường.

Thị trường có khả năng dao động trong vùng 1.610-1.660 điểm trong phiên giao dịch ngày 27/03: Thị trường ghi nhận diễn biến điều chỉnh khi áp lực chốt lời ngắn hạn gia tăng. Thanh khoản duy trì thận trọng với lực cung chiếm ưu thế trong phần lớn thời gian giao dịch. Khối ngoại tiếp tục bán ròng, tạo áp lực tâm lý lên nhà đầu tư trong nước. Tuy nhiên, mức giảm không quá lớn cho thấy thị trường đang trong giai đoạn kiểm định và tạo đáy. Trong phiên cuối tuần, khả năng thị trường tiếp tục điều chỉnh trong biên độ hẹp, với xu hướng giằng co chủ đạo do cung - cầu vẫn ở mức thấp.

ĐỒ THỊ KỸ THUẬT VNINDEX



Chỉ báo	RSI 14	MFI	MA10	MA20	MA50	MA100
Giá trị	38,61	38,40	1.666,93	1.718,55	1.791,39	1.744,43
Hành động	Mua	Mua	Quan sát	Quan sát	Quan sát	Quan sát

CỔ PHIẾU KHUYẾN NGHỊ

GMD

Khuyến nghị: **Mua**TP: **85.000 VND** | UPSIDE: **+10%**

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	1.644,63	-0,82
KLCP (triệu CP)	806,69	-16,08
GTGD (tỷ VND)	21.674	-4,15
Khớp lệnh	17.154	-36,79
Thỏa thuận	4.519,4	125,28
HNX-Index		
Đóng cửa	248,21	-0,58
KLCP (triệu CP)	65,97	-19,15
GTGD (tỷ VND)	1.262,4	-14,54
UPCoM		
Đóng cửa	123,59	-0,12
KLCP (triệu CP)	65,97	-19,15
GTGD (tỷ VND)	1.262,4	-14,54

Diễn biến TTCK Mỹ: Khép phiên 26/03, chỉ số S&P 500 mất 1,74% xuống còn 6.477,16 điểm. Nasdaq Composite lao dốc 2,38% xuống 21.408,08 điểm, chính thức rơi vào vùng điều chỉnh khi giảm hơn 10% so với đỉnh gần nhất. Trong khi đó, Dow Jones cũng giảm 469,38 điểm, tương đương 1,01%, xuống 45.960,11 điểm.

Thế giới: Tổng thống Mỹ Donald Trump thông báo dự kiến thăm Bắc Kinh và gặp Chủ tịch Trung Quốc Tập Cận Bình vào ngày 14-15/5, sau khi cuộc gặp ban đầu bị hoãn do chiến dịch quân sự của Mỹ tại Iran. Ông Trump cho biết Đệ nhất phu nhân Melania và ông cũng sẽ đón tiếp Chủ tịch Tập và phu nhân Bành Lệ Viên trong chuyến thăm đáp lễ tại Washington vào thời gian sau. Thư ký Báo chí Nhà Trắng Karoline Leavitt xác nhận thông tin và cho biết thời điểm ông Tập thăm Mỹ sẽ được công bố sau. Trước đó, Tổng thống Trump nhấn mạnh ưu tiên hiện nay là đảm bảo chiến dịch Epic Fury ở Iran thành công, nên mới hoãn cuộc gặp dự kiến vào ngày 31/3. Bộ Ngoại giao Trung Quốc chưa đưa ra bình luận chính thức, nhưng khẳng định hai bên vẫn duy trì trao đổi về chuyến thăm.

Việt Nam: Tại tọa đàm “Thí điểm tài sản mã hóa: Cơ chế giám sát, năng lực vận hành và chuẩn mực đầu tư” diễn ra sáng 25/3 tại Việt Nam, lãnh đạo UBCKNN khẳng định toàn bộ giao dịch crypto của nhà đầu tư trong nước phải thực hiện trên các sàn nội địa và sẽ chặn các nền tảng quốc tế chưa được cấp phép. Việc thiết lập hành lang pháp lý nhằm tuân thủ chuẩn mực quốc tế về phòng chống rửa tiền, minh bạch dòng tiền và hỗ trợ truy vết tội phạm công nghệ cao. Đại tá Hoàng Ngọc Bách nhấn mạnh sàn giao dịch chính thống giúp giảm rủi ro phạm pháp, đưa Việt Nam ra khỏi danh sách xám của FATF. Các doanh nghiệp nội địa như TCEX đã sẵn sàng với hạ tầng công nghệ, đội ngũ chuyên môn và cơ chế bảo vệ tài sản khách hàng. Trong giai đoạn thí điểm, UBCKNN khuyến nghị nhà đầu tư F0 chưa nên tham gia, và các sàn quốc tế chỉ được xem xét cấp phép nếu lưu trữ dữ liệu tại Việt Nam và thực hiện nghĩa vụ thuế.

Tỷ giá USD/VND: Tỷ giá tự do hiện đang ở mức 26.351 vnd.

Vàng: Khép phiên ngày 26/03, giá vàng chịu áp lực giảm mạnh. Giá vàng giao ngay mất 2,7% xuống còn 4.384,38 USD/oz. Trong khi đó, hợp đồng vàng kỳ hạn tháng 4 tại Mỹ giảm sâu hơn, tới 3,9%, xuống 4.376,3 USD/oz.

CII: CII vừa nhận thêm mặt bằng tại Khu đô thị mới Thủ Thiêm để triển khai dự án hạ tầng khu dân cư phía Bắc và trục đường Bắc – Nam theo hợp đồng BT ký với UBND TPHCM từ 2015. Dự án trước đó chậm tiến độ do vướng cách xác định giá đất đối ứng, nhưng Nghị định 91/2025 đã làm rõ thời điểm tính giá và cách xử lý phần diện tích chênh lệch. Theo quy định mới, CII được chấp thuận làm nhà đầu tư tại các lô đất đã giao, phần đất thanh toán cho hạ tầng hoàn thành tính theo giá 2015, phần vượt thêm tính theo giá 2016. Hiện doanh nghiệp đã khai thác 3 lô đất với các dự án Lakeview 1, Lakeview 2 và The River Thủ Thiêm, các lô khác đang xây dựng hoặc chuẩn bị đầu tư, với chi phí xây dựng dở dang hơn 409 tỷ đồng và khai thác bất động sản khoảng 67 tỷ đồng. Trên thị trường chứng khoán, cổ phiếu CII tăng 2 phiên liên tiếp lên 17.800 đồng/cp, thanh khoản cải thiện nhưng vẫn thấp hơn mức hơn 30.000 đồng/cp hồi tháng 10/2025.

NVL: Ngày 26/3/2026, Novaland công bố công văn giải trình kết quả kinh doanh năm 2025. Doanh nghiệp đã bán thành công một tài sản, thu về 2.441 tỷ đồng và tiếp tục chuyển nhượng nhiều tài sản khác trị giá hàng chục nghìn tỷ. Kiểm toán lưu ý về giả định hoạt động liên tục do vẫn tồn tại các yếu tố không chắc chắn tài chính từ năm 2022 đến nay. Tuy nhiên, doanh nghiệp khẳng định vẫn duy trì hoạt động ổn định và triển khai tái cấu trúc toàn diện. Novaland đã đạt thỏa thuận tái cấu trúc khoảng 12.761 tỷ đồng nợ với các chủ nợ. Đồng thời, công ty triển khai kế hoạch thanh lý tài sản và huy động thêm nguồn vốn tín dụng từ ngân hàng. Ngoài ra, doanh nghiệp kỳ vọng cải thiện dòng tiền từ bán hàng và các chính sách hỗ trợ thị trường. Các cổ đông lớn cũng cam kết tiếp tục hỗ trợ tài chính để đảm bảo hoạt động liên tục.

Chứng khoán thế giới

Thị trường	Điểm số	%Δ	YTD
SP500	6.477,16	-1,74%	10,37%
DJIA	45.960,11	-1,01%	8,42%
Nasdaq	21.408,08	-2,38%	11,03%
Shanghai	3.862,29	-1,77%	18,38%
Hang Seng	24.856,43	-1,89%	26,67%

Thị trường hàng hóa

Chỉ số	Giá (USD)	%Δ	YTD
Vàng	4.384,38	-2,68%	67,06%
Dầu WTI	94,47	4,59%	31,72%
Dầu Brent	108	5,65%	44,42%
Than	142,00	3,24%	13,37%
Đồng	5,47	-0,91%	37,28%
Quặng sắt	106,14	0,11%	2,44%
Thép	451,16	-0,43%	0,88%

Thị trường ngoại tệ

Chỉ số	Giá (USD)	%Δ	YTD
DXY	99,96	0,31%	-8,54%
USD/JPY	159,8	0,20%	1,48%
USD/CNY	6,92	0,14%	-5,73%
EUR/USD	1,1528	-0,26%	12,31%
GBP/USD	1,3342	-0,13%	7,78%

GMD
(HOSE)

Khuyến nghị	Mua
Giá hiện tại (26/03/2026)	77.800
Giá mục tiêu ngắn hạn	85.000
Tiềm năng tăng trưởng	10%-13%
Vùng mua	75.000-77.000
Ngưỡng cắt lỗ	<72.000

LUẬN ĐIỂM ĐẦU TƯ

Năm 2025. Gemadept ghi nhận doanh thu và lợi nhuận sau thuế lần lượt đạt 5.946 tỷ đồng (tăng 23% yoy) và 2.224 tỷ đồng (tăng 16% yoy), với tổng sản lượng hàng qua cảng (không tính Gemalink) đạt 3,08 triệu Teu (tăng 14% so với cùng kỳ)..

Nam Đình Vũ 3 vận hành – “Đòn bẩy tăng trưởng kép”: Nam Đình Vũ giai đoạn 3 chính thức vận hành từ tháng 10/2025 với công suất thiết kế 2 triệu TEU/năm, mở rộng năng lực khai thác vượt trội. Dự án này có lợi thế lớn về vị trí cửa ngõ biển, khả năng đón tàu trọng tải lớn và khai thác hàng OOG – là phân khúc có biên lợi nhuận cao. Sản lượng tuyến vận tải container giữa Việt Nam – Trung Quốc tăng mạnh (tăng 46% so với 2023), giúp Nam Đình Vũ 3 kỳ vọng lấp đầy công suất trên 80% ngay trong năm 2026.

Gemalink & Phước Long – “Trục Nam bù đắp lợi nhuận”: Gemalink và cụm cảng Phước Long tại phía Nam tiếp tục hoạt động vượt công suất thiết kế, chứng minh hiệu quả khai thác thực tế vượt xa kỳ vọng. Năm 2025, Gemalink mang về lợi nhuận 1,15 nghìn tỷ (+39,4% yoy) nhờ điều chỉnh tăng giá dịch vụ bốc dỡ container. Với điều kiện cạnh tranh hạn chế và giá dịch vụ có dư địa tăng trung – dài hạn, khu vực phía Nam trở thành “vùng tăng trưởng nóng” cho mạng cảng GMD

Tăng giá dịch vụ cảng – Lợi thế cạnh tranh dài hạn: Một yếu tố thúc đẩy quan trọng khác là quyết định của Bộ Xây dựng về việc tăng 10% khung giá dịch vụ bốc dỡ container tại các cảng nước sâu, có hiệu lực từ tháng 2/2026. Quyết định này không chỉ mở rộng dư địa tăng giá dịch vụ mà còn tạo đà để mức giá tiếp tục điều chỉnh khi giá xăng dầu tăng cao. Theo dự báo, giai đoạn 2026-2030, giá dịch vụ dự kiến tăng trung bình khoảng 5%/năm tại các cảng phía Bắc và 7-9%/năm tại các cảng phía Nam, giúp GMD hưởng lợi trực tiếp từ xu hướng tăng giá chung trong ngành.

Hỗ trợ vĩ mô & cầu xuất nhập khẩu phục hồi: Xu hướng phục hồi thương mại toàn cầu đang mở ra cơ hội tăng trưởng mạnh cho ngành logistics và vận tải container Việt Nam. Chính sách thuế toàn cầu 15% từ Mỹ cùng PMI duy trì trên ngưỡng mở rộng giúp xuất nhập khẩu sôi động, tạo lực cầu ổn định cho các cảng chiến lược. Gemadept được hưởng lợi kép từ cả thị trường nội địa và quốc tế, với sản lượng container dự kiến tăng 10% trong 2026 và CAGR ~8% giai đoạn 2026-2030, củng cố vị thế lợi nhuận bền vững và hấp dẫn cổ đông dài hạn.

Thông tin doanh nghiệp

Phân ngành ICB L2	Hàng và dịch vụ công nghiệp
Biến động giá 1Y	40.840-89.500
KLGBQ 10D (CP)	1.621.170
Vốn hóa (tỷ đồng)	32.925,42
BVPS	30.680
P/E (lần)	19,37
P/B (lần)	2,52
EPS (VND)	3.985,69
SL CPLH (triệu CP)	426,50
Tỷ lệ free-float (%)	90,00
Tỷ lệ sở hữu NĐTNN (%)	41,51
ROA (%)	8,88
ROE (%)	13,17

PHÂN TÍCH KỸ THUẬT

GMD đang nỗ lực nắm giữ các mốc MA ngắn hạn và MA dài hạn. Đồng thời các chỉ báo MFI, RSI đang dao động 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	54,65	Mua
MFI	52,50	Mua
MA10	75,99	Mua
MA20	76,93	Mua
MA50	72,53	Mua
MA100	67,37	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	GVR	Theo dõi	29,0-30,0			34.000	27.800			

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			41,6%
2	VCB	Nắm giữ	58,0-61,0	10/03/2026	59.000	68.000	56.000			-1,9%
3	MBB	Nắm giữ	23,3-25,0	10/03/2026	25.600	27.000	22.500			0,8%
4	TCB	Nắm giữ	30,0-31,0	13/03/2026	29.700	34.000	28.500			1,5%
5	PCI	Nắm giữ	26,5-27,3	20/3/2026	26.000	30.000	28.500			8,8%
6	REE	Nắm giữ	63,5-65,0	20/3/2026	65.200	72.000	60.000			10,0%
7	CTD	Nắm giữ	80,0-82,0	25/03/2026	81.600	92.000	76.500			4,8%
8	CII	Nắm giữ	15,5-16,5	25/03/2026	16.900	19.000	14.800			7,7%

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	DDV	Chốt lời	27,8-28,8	30/01/2026	28.800	32.000	26.500	04/03/26	34.800	20,8%
4	PHP	Hòa vốn	37,5-38,6	02/3/2026	38.600	43.000	36.000	05/03/26	38.700	0,3%
5	KDH	Cắt lỗ	26,8-27,6	11/02/2026	27.600	30.000	25.600	06/03/26	27.000	-2,2%
6	SHS	Chốt lời	18,5-19,0	04/3/2026	18.000	22.000	17.500	06/03/26	19.000	5,6%
7	DPR	Cắt lỗ	44,0-46,0	03/3/2026	44.600	52.000	41.500	09/03/26	40.000	-10%
8	DDV	Cắt lỗ	29,0-30,0	12/03/2026	29.000	33.000	27.500	17/03/26	28.800	-0,7%
9	HPG	Cắt lỗ	26,8-27,5	04/3/2026	26.900	31.000	25.500	20/03/26	26.500	-1,5%
10	MWG	Chốt lãi	79,0-81,0	11/03/2026	80.700	90.000	75.000	20/03/26	82.000	1,6%
11	EIB	Chốt lãi	20,0-21,5	11/02/2026	20.500	25.000	20.500	23/03/26	22.000	7,3%
12	ACB	Cắt lỗ	23,0-23,5	17/03/2026	23.500	27.000	22.000	23/03/26	22.900	-2,6%
13	LPB	Hòa vốn	42,0-43,5	19/03/2026	42.000	48.000	40.500	25/03/26	43.200	0,7%
14	HDG	Chốt lãi	26,8-28,2	24/03/2026	28.500	31.000	76.500	26/03/26	30.900	8,4%

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 \(lpbs.com.vn\)](#)

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.