

BÁO CÁO NGÀNH CẢNG BIỂN

Bối cảnh mới



Nội dung

Duy trì khuyến nghị Trung tính	3
Biểu đồ	
Tăng trưởng khối lượng thông quan	4
Tăng trưởng sản lượng thông quan container	4
Tăng trưởng giá trị XNK Việt Nam	4
Tăng trưởng giá trị XK sang các thị trường chính	4
Vốn FDI đăng ký mới	4
PMI & IIP Việt Nam	4
Tỉ lệ đóng góp của top 10 hàng xuất khẩu	5
Chỉ số giá vận tải biển	5
Khối lượng vận tải biển và thủy nội địa	5
Chỉ số niềm tin tiêu dùng các thị trường	5
Dự phóng tăng trưởng GDP thực các nước	5
Tồn kho/doanh thu ngành sản xuất và thương mại Mỹ	5
Tăng trưởng giá trị xuất khẩu của một số nước ASEAN	6
Doanh thu trực 12 tháng một số công ty vận tải biển lớn	6
Tăng trưởng thông quan các cảng lớn trên thế giới	6
Tiết kiệm hộ gia đình tại Mỹ	6
Tăng trưởng tiêu dùng thực tại Mỹ	6
Xác xuất thay đổi lãi suất của FED	6

Duy trì khuyến nghị Trung tính

Duy trì khuyến nghị Trung tính

Bối cảnh

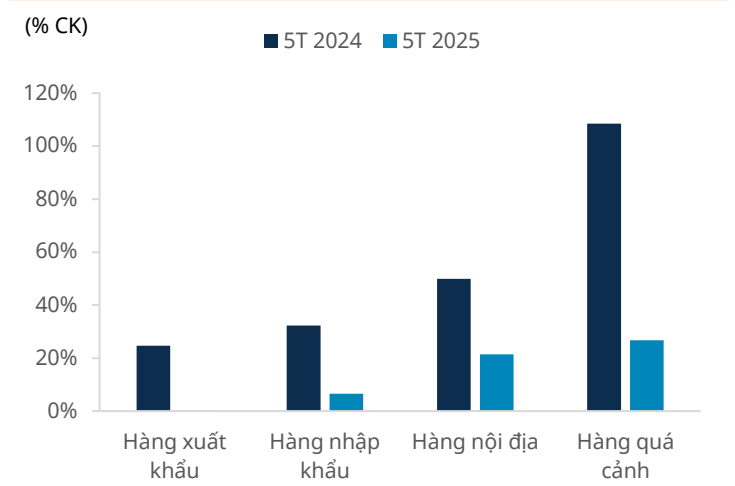
- Chúng tôi tin rằng Việt Nam sẽ duy trì lợi thế so sánh trong số các nước xuất khẩu ổn định trong giai đoạn 6T cuối năm và xa hơn. Tuy nhiên, môi trường thuế quan cao và triển vọng tăng trưởng kinh tế thấp sẽ gây áp lực lên nhu cầu ở các thị trường xuất khẩu trọng điểm. Với các yếu tố vĩ mô tiêu cực và tích cực đan xen, chúng tôi duy trì khuyến nghị Trung tính cho ngành Cảng biển Việt Nam.
- Hoạt động xuất nhập khẩu vẫn ổn định, sản xuất trong nước suy yếu:** Giá trị xuất nhập khẩu duy trì tốc độ tăng trưởng tốt trong 7T 2025, ở mức 514.7 tỷ USD (+16.3% CK; 7T 2024: 18.2% CK). Trong đó, giá trị nhập khẩu và xuất khẩu lần lượt đạt 252.2 tỷ USD (+17.9% CK) và 262.4 tỷ USD (+14.8% CK). Hầu hết sản phẩm XK chủ lực ghi nhận mở rộng đà tăng, bao gồm: Điện tử (+41.9% CK); Điện thoại (-0.4% CK); Máy móc (+14.6% CK); và Dệt may (+11% CK). Hầu hết các thị trường trọng điểm ghi nhận tăng trưởng về giá trị xuất khẩu, trong đó Mỹ (+27.8% CK; 7T 2024: +25.4% CK), Nhật Bản (+10.2% CK; 7T 2024: +4.6% CK), Hàn Quốc (+11.6% CK; 7T 2024: +10.6% CK) và Trung Quốc (+7.0% CK; 7T 2024: +5.5% CK) mở rộng đà tăng. Hoạt động thông quan vẫn vững chắc, nhưng ghi nhận tốc độ tăng trưởng chậm lại, với sản lượng thông quan 5T ở mức 461 triệu tấn (+12.8% CK; 5T 2024: +38.9% CK). Trong đó, khối lượng hàng hóa xuất nhập khẩu ước đạt lần lượt 89.5 triệu tấn (+0.1% CK) và 119 triệu tấn (+6.6% CK). Tương tự, khối lượng thông quan container cũng duy trì tăng trưởng, nhưng với tốc độ chậm hơn. Tổng khối lượng container ước tính đạt 13.2 triệu TEU (+9.3% CK; 5T 2024: +24.6% CK). Trong đó, khối lượng container xuất khẩu và nhập khẩu ước tính lần lượt đạt 4.2 triệu TEU (+11% CK; 5T 2024: +16.7% CK) và 4.2 triệu TEU (+11.9% CK; 5T 2024: +16.7% CK). Hoạt động sản xuất có tín hiệu trái chiều trong 7T 2025, chỉ số sản xuất công nghiệp (IIP) của Việt Nam duy trì xu hướng tăng, đạt 8.5% CK trong T7, trong khi chỉ số PMI chỉ vừa trở lại ngưỡng trên 50 điểm trong T7. Bên cạnh đó, mặc dù vốn FDI đăng ký mới trong 7T vẫn ở mức cao nhưng có một số tín hiệu suy yếu về vốn đăng ký mới và số lượng dự án mới.
- Thay đổi về thuế đối ứng của Mỹ:** Vào đầu T8, chính quyền Mỹ đã công bố thay đổi thuế quan đối ứng. Đáng chú ý, Brazil và Ấn Độ đều phải chịu mức thuế 50% với những lý do khác nhau. Các cuộc đàm phán Brazil-Mỹ không có kết quả và cả hai tổng thống đều công khai tranh cãi về tình hình chính trị của Brazil. Ấn Độ ban đầu ở mức 25%, nhưng sau đó tăng lên 50%, khi Mỹ cáo buộc việc Ấn Độ mua dầu của Nga là một hành động hỗ trợ cho cuộc chiến của Moscow ở Ukraine. Trong khi đó, mức thuế của Trung Quốc vẫn là 30%, nhưng có thể thay đổi khi Mỹ cho rằng quốc gia này là ngoại lệ. Một số đồng minh lớn của Mỹ, như Nhật Bản, Hàn Quốc và EU phải chịu mức 15%. Trong khi đó, Canada (35%) và Thụy Sĩ (39%) bị bất ngờ trước mức thuế cao. Hầu hết các nước Đông Nam Á và Nam Á đều có mức thuế tương tự nhau: Việt Nam (20%); Thái Lan (19%); Campuchia (19%); Philippines (19%); Bangladesh (20%); Pakistan (19%); Sri Lanka (20%); Indonesia (19%); và Malaysia (19%).
- Xung đột tiếp diễn trên toàn thế giới:** Vào T7, Campuchia và Thái Lan đã tham gia vào các cuộc giao tranh quân sự xung quanh biên giới chung của họ gần Đền Preah Vihear. Mặc dù một thỏa thuận ngừng bắn đã sớm được chấp nhận, nhưng mối quan hệ giữa hai nước hiện đang rất căng thẳng. Cuộc xung đột mới làm tăng thêm sự phân mảnh và bất ổn về địa chính trị trong bối cảnh các cuộc xung đột toàn cầu hiện tại.

Triển vọng và rủi ro

- Bối cảnh cạnh tranh mới:** Tại thị trường Mỹ, chúng tôi tin rằng tình hình sẽ khắc nghiệt đối với Ấn Độ, Trung Quốc và Brazil, do mức thuế cao đặc biệt của họ. Đối với các nước xuất khẩu khác, chúng tôi cho rằng tình hình cạnh tranh gần như không thay đổi so với giai đoạn trước thuế quan, do mức thuế tương tự nhau. Ngoài ra, nhờ mức thuế thấp hơn so với ba nước BRICS trên, chúng tôi tin rằng các nhà xuất khẩu như Việt Nam có khả năng tận dụng lợi thế cho đến khi các hiệp định thương mại mới được thỏa thuận. Trong khi đó, khi các doanh nghiệp tích lũy hàng hóa trong giai đoạn tạm dừng thuế quan, nhu cầu trong 6T cuối năm sẽ cân bằng trở lại. Tại các thị trường lớn khác, chẳng hạn như Nhật Bản, Hàn Quốc và khu vực EU, sự cạnh tranh dự kiến sẽ rất khốc liệt, khi các nhà xuất khẩu tìm kiếm các thị trường thay thế cho Mỹ. Việt Nam đã ký một số FTA, cho phép xuất khẩu với thuế quan thấp, do đó mang lại một số lợi thế so sánh. Nhìn chung, chúng tôi cho rằng xuất khẩu của Việt Nam sẽ duy trì ổn định trong 6T cuối năm.
- Xu hướng đa dạng hóa chuỗi cung ứng:** Rủi ro thuế quan sẽ dẫn đến việc các doanh nghiệp di cư và đa dạng hóa chuỗi cung ứng để tránh phụ thuộc vào một hoặc hai quốc gia. Hơn nữa, với tư cách là đối thủ chính của Mỹ, Trung Quốc có thể mất vị trí "công xưởng thế giới", và cuộc di cư ra khỏi Trung Quốc sẽ tăng tốc. Các nước Đông Nam Á và Nam Á nên là điểm đến tiềm năng cho sự chuyển dịch sản xuất, đặc biệt là đối với các ngành thâm dụng lao động. Việt Nam, với sự ổn định chính trị và đầu tư mạnh vào cơ sở hạ tầng, sẽ được hưởng lợi từ xu hướng này. Hơn nữa, nhiều địa điểm sản xuất hơn sẽ dẫn đến nhu cầu vận chuyển nhiều hơn, điều này sẽ có lợi cho các công ty vận tải biển.
- Thuế quan theo ngành của Mỹ:** Gần đây, Tổng thống Mỹ Donald Trump đã đe dọa mức thuế 100% đối với chip và chất bán dẫn "không phải của Mỹ", đây có thể là sự khởi đầu của các mức thuế mới dành riêng cho ngành. Kết hợp với các mức thuế gần đây, các tác động tích lũy đối với mức giá chung sẽ rất lớn, và nhu cầu chung ở thị trường Mỹ có thể bị ảnh hưởng.
- Tăng trưởng kinh tế toàn cầu và nhu cầu chung chịu áp lực:** Ngân hàng Thế giới cắt giảm dự báo tốc độ tăng trưởng GDP thực tế năm 2025 của các nền kinh tế trọng điểm: Mỹ (+1.4%; trước đó: +2.3%); Khu vực đồng euro (+0.7%; trước đây: +1%); và Nhật Bản (+0.7%; trước đó: +1.2%). Thuế đối ứng của Mỹ là lý do quan trọng nhất cho điều này. Tăng trưởng kinh tế thấp hơn sẽ kéo theo tăng trưởng thu nhập thấp hơn của người tiêu dùng ở các thị trường trọng điểm. Hơn nữa, tác động của thu nhập giảm lên niềm tin của người tiêu dùng sẽ rất đáng kể, vì các chỉ số niềm tin tiêu dùng ở các thị trường lớn (ngoại trừ Hàn Quốc) vẫn ở mức thấp tính đến cuối T7. Do đó, nhu cầu ở các thị trường trọng điểm sẽ bị ảnh hưởng. Nhu cầu tiêu dùng thấp hơn dẫn đến nhu cầu thông quan cảng và vận chuyển ở các nước xuất khẩu thấp hơn.

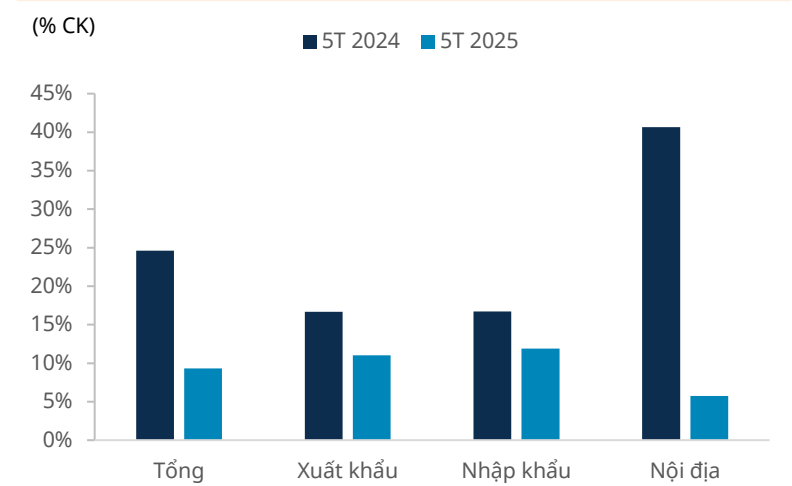
Triển vọng và rủi ro

Tăng trưởng khối lượng thông quan



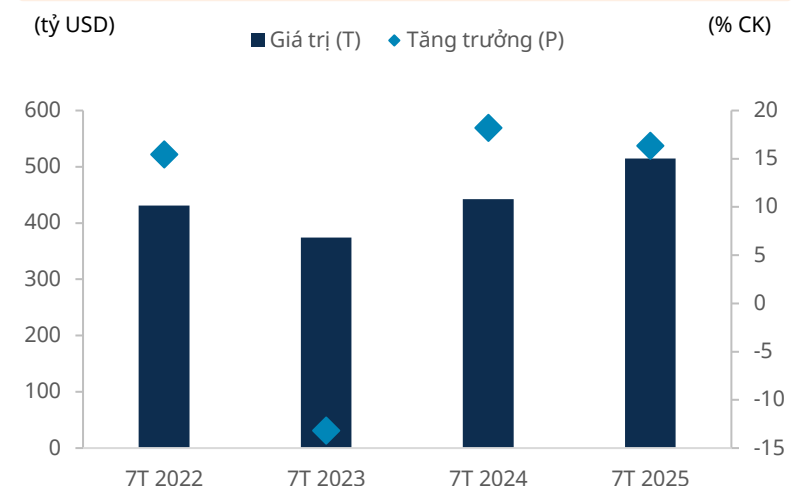
Nguồn: Mirae Asset Vietnam Research

Tăng trưởng sản lượng thông quan container



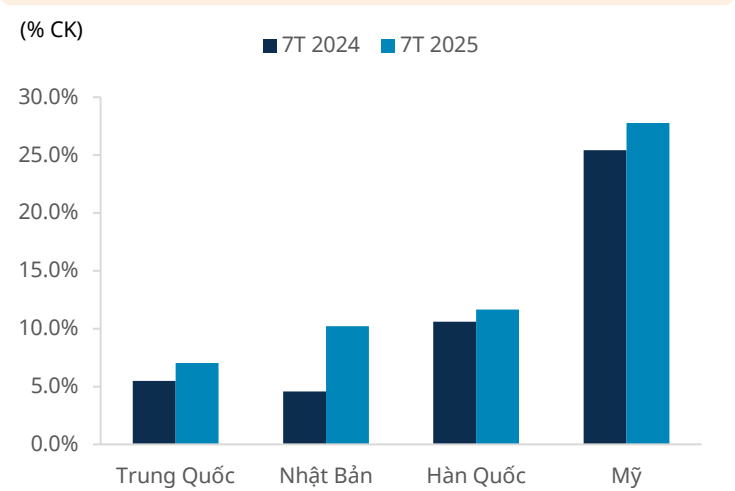
Nguồn: Mirae Asset Vietnam Research

Tăng trưởng giá trị XNK Việt Nam



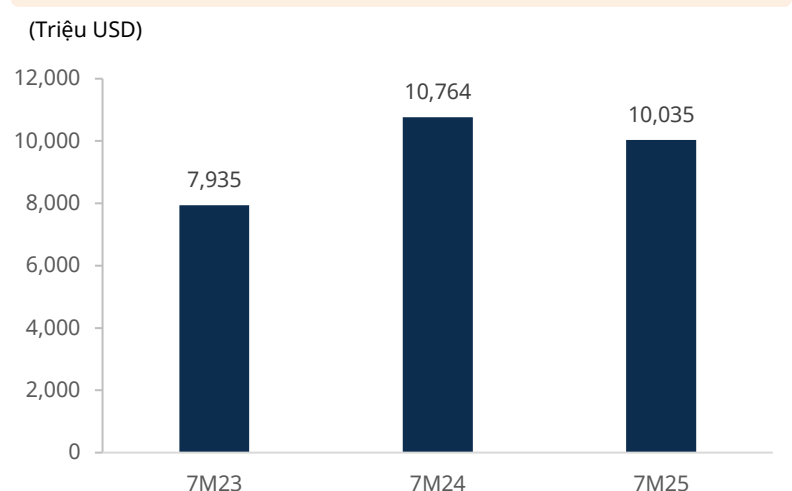
Nguồn: GSO, Mirae Asset Vietnam Research

Tăng trưởng giá trị XK sang các thị trường chính



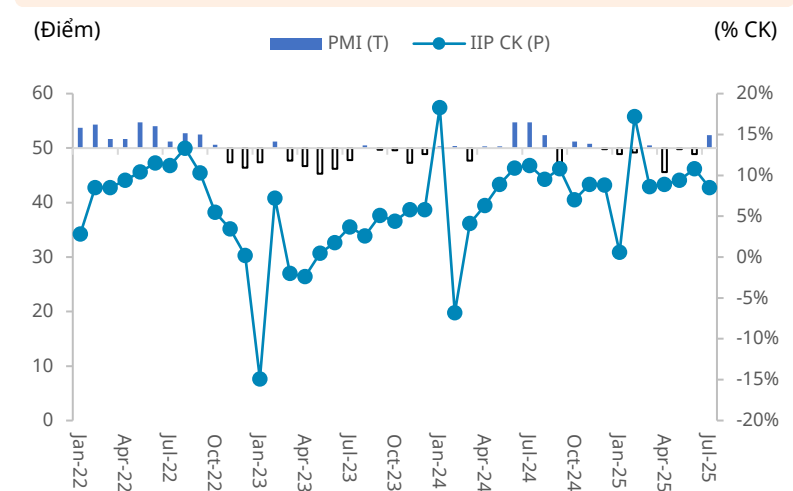
Nguồn: Hải quan VN, Mirae Asset Vietnam Research

Vốn FDI đăng ký mới



Nguồn: Bộ KH&ĐT, Mirae Asset Vietnam Research

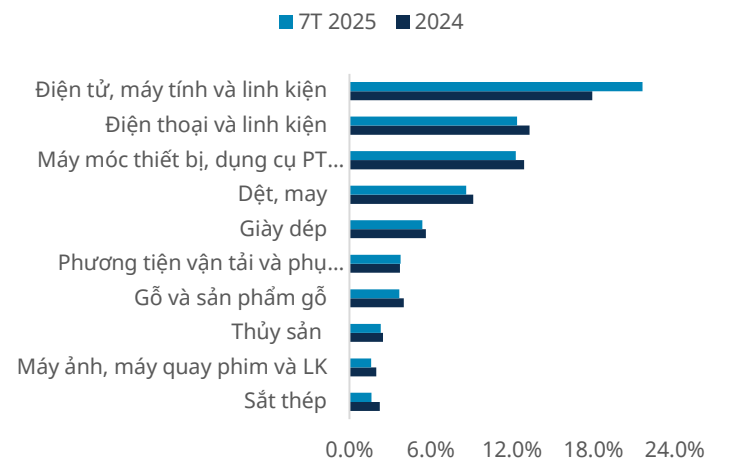
PMI & IIP Việt Nam



Nguồn: GSO, PMI Markit, Mirae Asset Vietnam Research

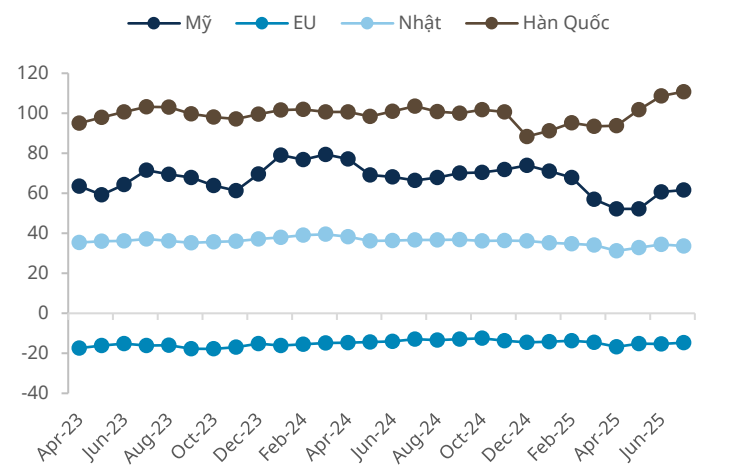
Triển vọng và rủi ro

Tỉ lệ đóng góp của top 10 hàng xuất khẩu



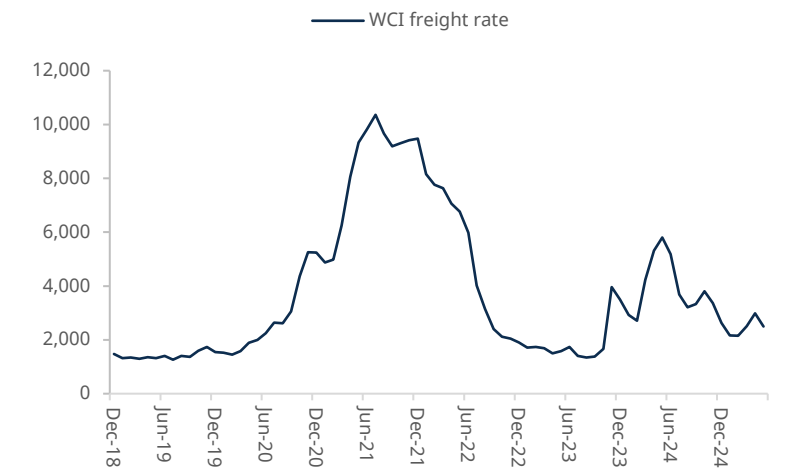
Nguồn: GSO, Mirae Asset Vietnam Research

Chỉ số niềm tin tiêu dùng các thị trường



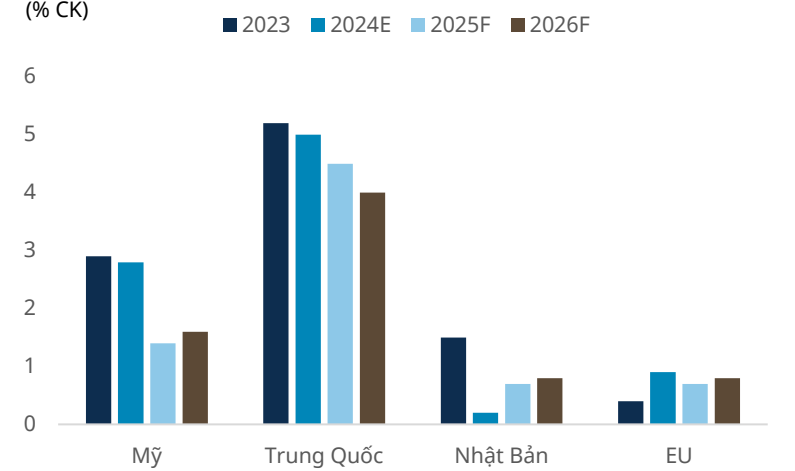
Nguồn: Thống kê các nước, Mirae Asset Vietnam Research

Chỉ số giá vận tải biển



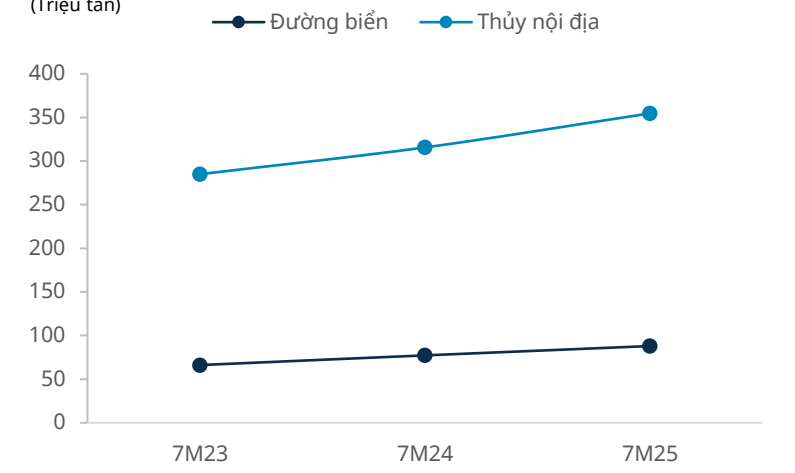
Nguồn: Bloomberg, Mirae Asset Vietnam Research

Dự phóng tăng trưởng GDP thực các nước



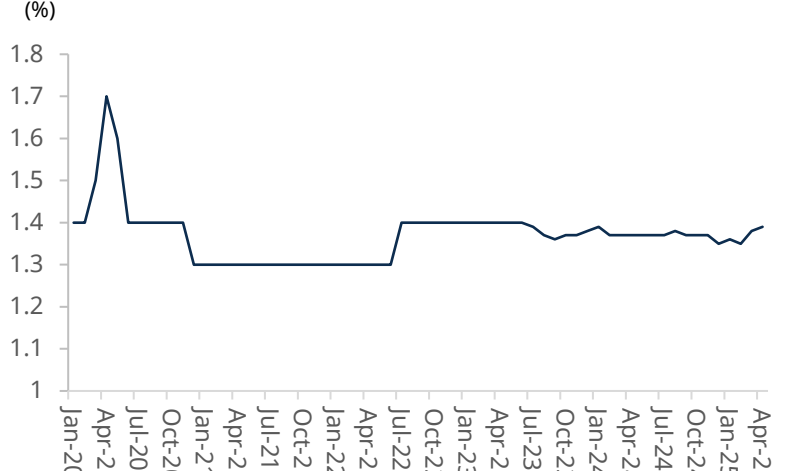
Nguồn: WB, Mirae Asset Vietnam Research

Khối lượng vận tải biển và thủy nội địa



Nguồn: GSO, Mirae Asset Vietnam Research

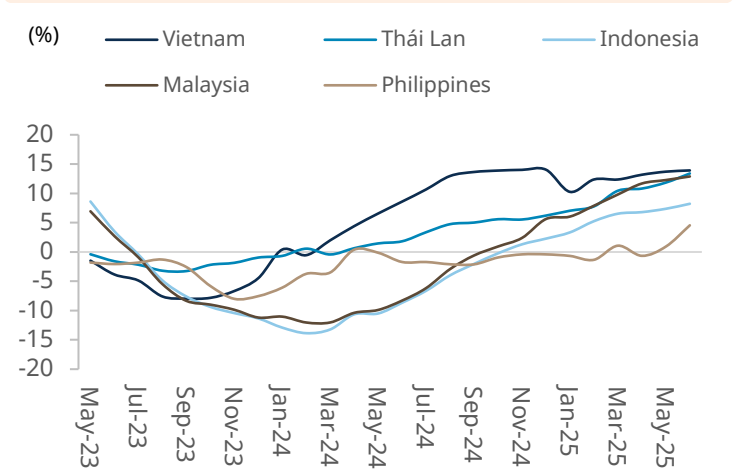
Tồn kho/doanh thu ngành sản xuất và thương mại Mỹ



Nguồn: Bloomberg, Mirae Asset Vietnam Research

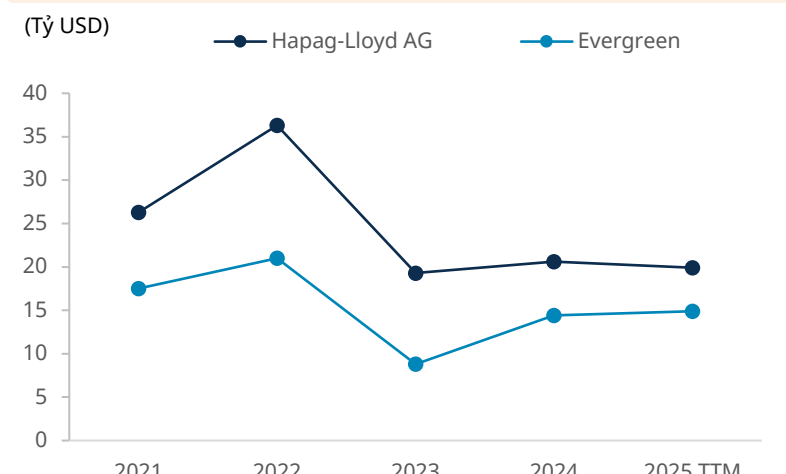
Triển vọng và rủi ro

Tăng trưởng giá trị xuất khẩu của một số nước ASEAN



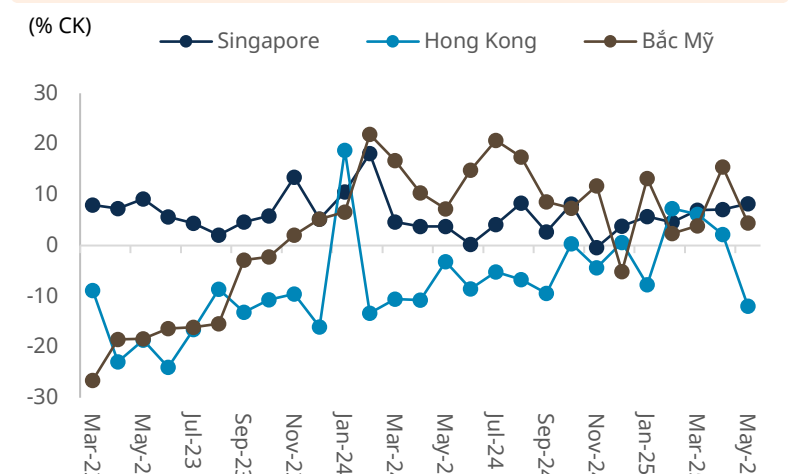
Nguồn: Bloomberg, Mirae Asset Vietnam Research
*Tăng trưởng so với cùng kỳ giá trị XK theo tháng

Doanh thu trước 12 tháng một số công ty vận tải biển lớn



Nguồn: Bloomberg, Mirae Asset Vietnam Research

Tăng trưởng thông quan các cảng lớn trên thế giới



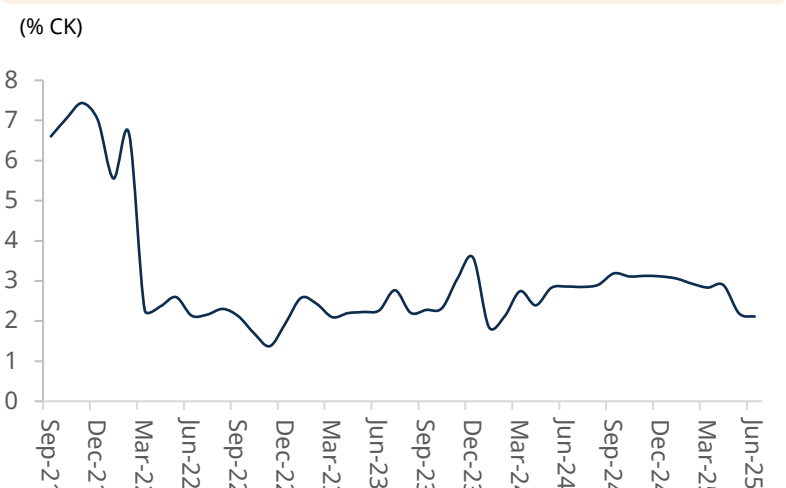
Nguồn: Bloomberg, Mirae Asset Vietnam Research

Tiết kiệm hộ gia đình tại Mỹ



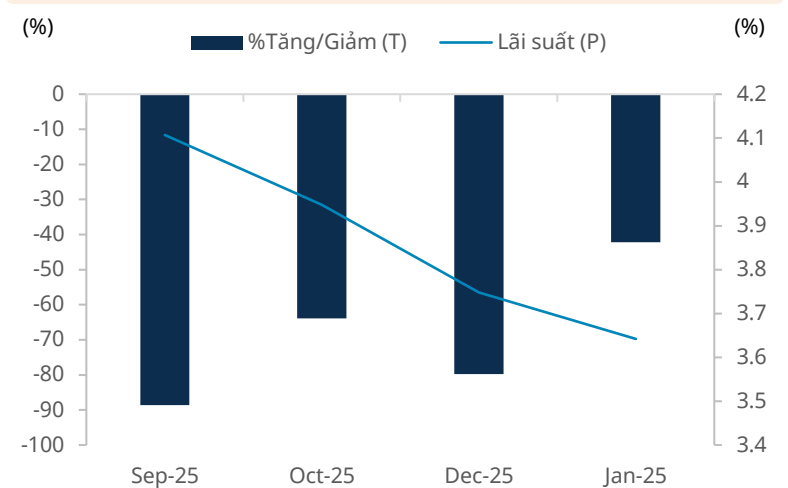
Nguồn: Bloomberg, Mirae Asset Vietnam Research

Tăng trưởng tiêu dùng thực tại Mỹ



Nguồn: Bloomberg, Mirae Asset Vietnam Research

Xác xuất thay đổi lãi suất của Fed



Nguồn: Bloomberg, Mirae Asset Vietnam Research

Phụ lục

Hệ thống khuyến nghị cổ phiếu		Thang đánh giá ngành	
Mua	: Lợi nhuận kỳ vọng từ 20% trở lên	Tích Cực	: Các yếu tố cơ bản thuận lợi hoặc đang cải thiện
Tăng Tỷ Trọng	: Lợi nhuận kỳ vọng từ 10% trở lên	Trung Tính	: Các yếu tố cơ bản ổn định và dự kiến không có thay đổi trọng yếu
Nắm Giữ	: Lợi nhuận kỳ vọng trong khoảng +/-10%	Tiêu Cực	: Các yếu tố cơ bản không thuận lợi hoặc theo xu hướng xấu
Bán	: Lợi nhuận kỳ vọng từ -10% trở xuống		
* Hệ thống khuyến nghị của chúng tôi dựa trên lợi nhuận kỳ vọng về tăng trưởng giá cổ phiếu trong vòng 12 tháng tiếp theo. * Giá mục tiêu được xác định bởi chuyên viên phân tích áp dụng các phương pháp định giá được đề cập trong báo cáo, một phần dựa trên dự phóng của người phân tích về lợi nhuận trong tương lai. * Việc đạt giá mục tiêu có thể chịu tác động từ các rủi ro liên quan đến cổ phiếu, doanh nghiệp, cũng như điều kiện thị trường, vĩ mô nói chung.			

Khuyến cáo
Kể từ ngày phát hành, Chứng Khoán Mirae Asset và các chi nhánh không có bất kỳ lợi ích đặc biệt liên quan đến doanh nghiệp chủ thể và không sở hữu trên 1% số lượng cổ phiếu đang lưu hành của doanh nghiệp chủ thể.

Xác nhận của chuyên viên phân tích
Chuyên viên phân tích chịu trách nhiệm thực hiện báo cáo này xác nhận rằng (i) những quan điểm được trình bày trong báo cáo này phản ánh đúng quan điểm cá nhân các tổ chức phát hành và chứng khoán trong báo cáo và (ii) không có phần thù lao nào của chuyên viên phân tích đã, đang, hoặc sẽ trực tiếp hay gián tiếp có liên quan đến các khuyến nghị hay quan điểm thể hiện trong báo cáo này. Tương tự như các nhân viên trong công ty, Chuyên viên phân tích nhận được thù lao dựa trên doanh thu và lợi nhuận tổng thể của Chứng Khoán Mirae Asset, trong đó bao gồm doanh thu từ các đơn vị kinh doanh khác như bộ phận Môi giới tổ chức, Ngân hàng đầu tư hoặc Tư vấn doanh nghiệp. Tại thời điểm phát hành báo cáo, Chuyên viên phân tích không biết về bất kỳ xung đột lợi ích thực tế, trọng yếu nào của Chuyên viên phân tích hoặc Chứng Khoán Mirae Asset.

Tuyên bố miễn trừ trách nhiệm
Báo cáo này được công bố bởi Công ty Cổ phần Chứng khoán Mirae Asset (Việt Nam) (sau đây gọi tắt là MAS), là công ty chứng khoán được đăng ký tại nước Cộng hòa xã hội chủ nghĩa Việt Nam và là thành viên của Sở giao dịch chứng khoán Việt Nam. Thông tin và ý kiến trong tài liệu này đã được tổng hợp từ các nguồn được cho là đáng tin cậy, nhưng những thông tin đó chưa được xác minh độc lập và MAS không cam đoan, đại diện hoặc bảo đảm, rõ ràng hay ngụ ý, về tính công bằng, chính xác, đầy đủ hoặc tính đúng đắn của thông tin và ý kiến trong tài liệu này hoặc của bất kỳ bản dịch nào sang tiếng Anh từ tiếng Việt. Trong trường hợp bản dịch tiếng Anh của một báo cáo được chuẩn bị bằng tiếng Việt, bản gốc của báo cáo bằng tiếng Việt có thể đã được cung cấp cho nhà đầu tư trước khi thực hiện báo cáo này.
Đối tượng tiếp nhận được nhắm đến của báo cáo này là các nhà đầu tư tổ chức chuyên nghiệp, những người có kiến thức đáng kể về môi trường kinh doanh địa phương, các thông lệ chung, luật và nguyên tắc kế toán, và không có việc cá nhân nào tiếp nhận hoặc sử dụng báo cáo này sẽ vi phạm bất kỳ luật hoặc quy định hoặc đối tượng của MAS và các chi nhánh đối với các yêu cầu về đăng ký hoặc cấp phép ở bất kỳ khu vực tài phán nào sẽ nhận được hoặc sử dụng bất kỳ thông tin nào từ đây.
Báo cáo này chỉ dành cho mục đích thông tin chung, không phải và sẽ không được hiểu là một lời đề nghị hoặc một lời mời chào để thực hiện các giao dịch bất kỳ chứng khoán hoặc công cụ tài chính nào khác. Báo cáo không cấu thành lời khuyên đầu tư cho bất kỳ người nào và người đó sẽ không được coi là khách hàng của MAS chỉ vì nhận được báo cáo này. Báo cáo này không tính đến các mục tiêu đầu tư cụ thể, tình hình tài chính hoặc nhu cầu của các khách hàng cá nhân. Báo cáo không được dựa vào để thay thế cho việc thực hiện phán quyết độc lập. Thông tin và ý kiến trong tài liệu này là kể từ ngày của tài liệu này và có thể thay đổi mà không cần thông báo trước. Giá và giá trị của các khoản đầu tư được đề cập trong báo cáo này và thu nhập từ chúng có thể giảm giá hoặc tăng giá, và các nhà đầu tư có thể phải chịu lỗ cho các khoản đầu tư. Hiệu suất trong quá khứ không phải là biểu thị cho hiệu suất trong tương lai. Lợi nhuận trong tương lai không được đảm bảo và có thể xảy ra mất vốn ban đầu. MAS, các chi nhánh và giám đốc, cán bộ, nhân viên và đại lý của họ không chịu bất kỳ trách nhiệm pháp lý nào đối với bất kỳ tổn thất nào phát sinh từ việc sử dụng tài liệu này.
MAS có thể đã đưa ra các báo cáo khác không nhất quán và đưa ra kết luận khác với các ý kiến được trình bày trong báo cáo này. Các báo cáo có thể phản ánh các giả định, quan điểm và phương pháp phân tích khác nhau của các nhà phân tích đã chuẩn bị chúng. MAS có thể đưa ra các quyết định đầu tư không phù hợp với các ý kiến và quan điểm được trình bày trong báo cáo nghiên cứu này. MAS, các chi nhánh của MAS và giám đốc, cán bộ, nhân viên và đại lý của họ có thể có các vị trí dài hoặc ngắn trong bất kỳ chứng khoán chủ đề nào vào bất kỳ lúc nào và có thể thực hiện mua hoặc bán, hoặc đề nghị mua hoặc bán bất kỳ chứng khoán nào như vậy hoặc các công cụ tài chính khác tùy từng thời điểm trên thị trường mở hoặc theo cách khác, trong từng trường hợp, với tư cách là bên giao đại lý hoặc bên đại lý. MAS và các chi nhánh của nó có thể đã có, hoặc có thể mong đợi tham gia vào các mối quan hệ kinh doanh với các công ty chủ thể để cung cấp các dịch vụ ngân hàng đầu tư, tạo thị trường hoặc các dịch vụ tài chính khác được cho phép theo luật và quy định hiện hành.
Không một phần nào của tài liệu này có thể được sao chép hoặc tái tạo theo bất kỳ cách thức hoặc hình thức nào hoặc được phân phối lại hoặc xuất bản, toàn bộ hoặc một phần, mà không có sự đồng ý trước bằng văn bản của MAS.

Mirae Asset Securities International Network

Mirae Asset Securities Co., Ltd. (Seoul) One-Asia Equity Sales Team Mirae Asset Center 1 Building 26 Eulji-ro 5-gil, Jung-gu, Seoul 04539 Korea Tel: 82-2-3774-2124	Mirae Asset Securities (HK) Ltd. Units 8501, 8507-8508, 85/F International Commerce Centre 1 Austin Road West Kowloon Hong Kong Tel: 852-2845-6332	Mirae Asset Securities (UK) Ltd. 41st Floor, Tower 42 25 Old Broad Street, London EC2N 1HQ United Kingdom Tel: 44-20-7982-8000
Mirae Asset Securities (USA) Inc. 810 Seventh Avenue, 37th Floor New York, NY 10019 USA Tel: 1-212-407-1000	Mirae Asset Wealth Management (USA) Inc. 555 S. Flower Street, Suite 4410, Los Angeles, California 90071 USA Tel: 1-213-262-3807	Mirae Asset Wealth Management (Brazil) CCTVM Rua Funchal, 418, 18th Floor, E-Tower Building Vila Olimpia Sao Paulo - SP 04551-060 Brazil Tel: 55-11-2789-2100
PT. Mirae Asset Sekuritas Indonesia District 8, Treasury Tower Building Lt. 50 Sudirman Central Business District Jl. Jend. Sudirman, Kav. 52-54 Jakarta Selatan 12190 Indonesia Tel: 62-21-5088-7000	Mirae Asset Securities (Singapore) Pte. Ltd. 6 Battery Road, #11-01 Singapore 049909 Republic of Singapore Tel: 65-6671-9845	Mirae Asset Securities (Vietnam) JSC 7F, Le Meridien Building 3C Ton Duc Thang St. District 1, Ben Nghe Ward, Ho Chi Minh City Vietnam Tel: 84-8-3911-0633 (ext.110)
Mirae Asset Securities Mongolia UTsK LLC #406, Blue Sky Tower, Peace Avenue 17 1 Khoroo, Sukhbaatar District Ulaanbaatar 14240 Mongolia Tel: 976-7011-0806	Mirae Asset Investment Advisory (Beijing) Co., Ltd 2401B, 24th Floor, East Tower, Twin Towers B12 Jianguomenwai Avenue, Chaoyang District Beijing 100022 China Tel: 86-10-6567-9699	Beijing Representative Office 2401A, 24th Floor, East Tower, Twin Towers B12 Jianguomenwai Avenue, Chaoyang District Beijing 100022 China Tel: 86-10-6567-9699 (ext. 3300)
Shanghai Representative Office 38T31, 38F, Shanghai World Financial Center 100 Century Avenue, Pudong New Area Shanghai 200120 China Tel: 86-21-5013-6392	Ho Chi Minh Representative Office 7F, Saigon Royal Building 91 Pasteur St. District 1, Ben Nghe Ward, Ho Chi Minh City Vietnam Tel: 84-8-3910-7715	Mirae Asset Capital Markets (India) Private Limited Unit No. 506, 5th Floor, Windsor Bldg., Off CST Road, Kalina, Santacruz (East), Mumbai – 400098 India Tel: 91-22-62661336