

2025

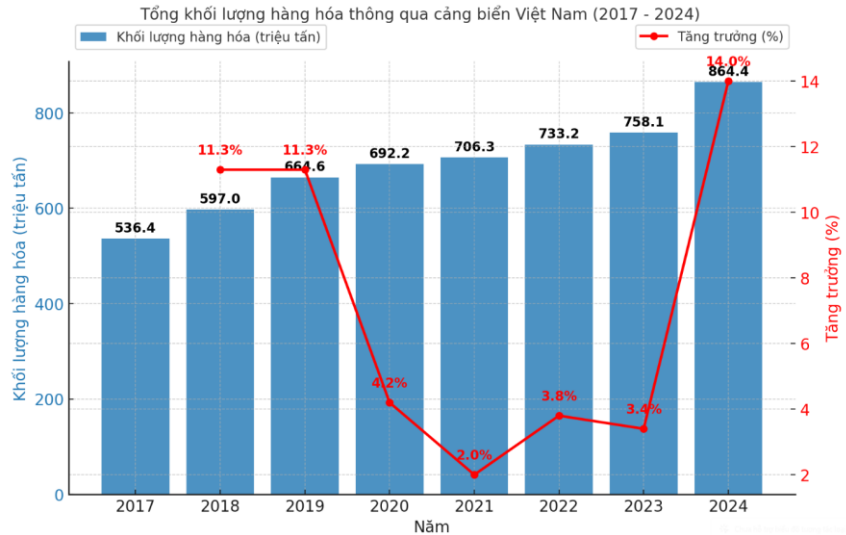
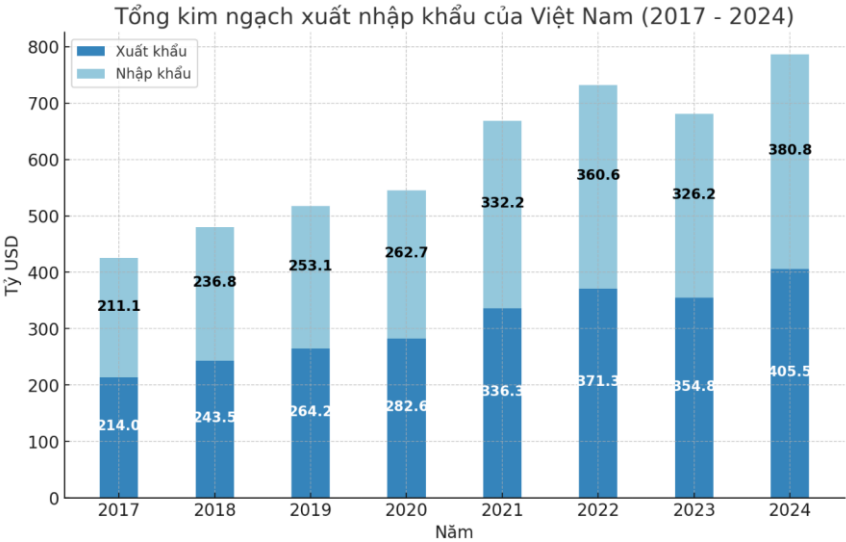
NGÀNH VẬN TẢI BIỂN

HAH – CẬP NHẬT KQKD

02.2025



Tổng kim ngạch Xuất nhập khẩu và sản lượng hàng hóa qua Cảng tăng mạnh



- Năm 2024, tổng kim ngạch xuất nhập khẩu của Việt Nam đạt **786,29** tỷ USD, tăng **15,4%** so với năm 2023 (**680,97** tỷ USD). Đây là mức tăng trưởng mạnh mẽ, cho thấy sự phục hồi sau một năm 2023 suy giảm do ảnh hưởng của kinh tế toàn cầu. Xuất khẩu tăng do các ngành chủ lực như điện tử, dệt may, giày dép, và nông sản. Trong khi nhập khẩu chủ yếu cho nhu cầu nguyên vật liệu và linh kiện phục vụ sản xuất trong nước.
- Tổng khối lượng hàng hóa thông qua hệ thống cảng biển Việt Nam năm **2024** đạt **864,4 triệu tấn**, tăng **14,0%** so với năm **2023 (758,1 triệu tấn)**. Đây là mức tăng trưởng cao nhất kể từ năm 2018, đánh dấu sự phục hồi mạnh mẽ của ngành vận tải biển sau giai đoạn khó khăn. Các cảng như **Cái Mép - Thị Vải, Hải Phòng, TP.HCM** ghi nhận sản lượng tăng mạnh nhờ mở rộng hạ tầng. Các tuyến vận tải biển quốc tế được tăng cường, giúp cảng Việt Nam trở thành điểm trung chuyển quan trọng.
- Sản lượng container năm 2024 cũng tăng rất mạnh đạt **29,9 triệu TEU**, tăng **21%** so với năm 2023. Nhiều doanh nghiệp đầu tư vào hệ thống kho bãi, bốc dỡ hàng hóa tự động, giúp nâng cao năng suất cảng biển. Chính phủ đẩy mạnh đầu tư vào hệ thống giao thông kết nối cảng (đường cao tốc, đường sắt chuyên dụng). Trong năm 2025, dự báo sản lượng hàng hóa qua cảng sẽ tiếp tục tăng khi xu hướng chuyển dịch sản xuất từ Trung Quốc sang Việt Nam nhiều hơn.

Trump 1.0: Việt Nam hưởng lợi từ dịch chuyển chuỗi cung ứng

Thời gian	Chính sách thuế quan	Hàng hóa bị ảnh hưởng	Tác động
Tháng 3/2018	Áp thuế 25% lên thép, 10% lên nhôm nhập khẩu	Thép, nhôm từ Trung Quốc và các nước khác	Giá kim loại tăng, căng thẳng thương mại leo thang
Tháng 7/2018	Áp thuế 25% lên 34 tỷ USD hàng Trung Quốc	Máy móc, linh kiện điện tử, ô tô	Trung Quốc trả đũa bằng thuế lên hàng Mỹ
Tháng 8/2018	Áp thuế 25% lên thêm 16 tỷ USD hàng Trung Quốc	Công nghệ, thiết bị y tế, hóa chất	Mỹ - Trung tiếp tục leo thang căng thẳng
Tháng 9/2018	Áp thuế 10% lên 200 tỷ USD hàng Trung Quốc	Đồ nội thất, thực phẩm, đồ gia dụng	Giá hàng tiêu dùng tại Mỹ tăng
Tháng 5/2019	Tăng thuế từ 10% lên 25% với 200 tỷ USD hàng Trung Quốc	Hàng tiêu dùng, công nghệ	Các công ty Mỹ chịu áp lực chi phí cao hơn
Tháng 8/2019	Đánh thuế thêm 10% với 300 tỷ USD hàng Trung Quốc	Điện thoại, quần áo, giày dép	Nhiều công ty chuyển chuỗi cung ứng khỏi Trung Quốc
Tháng 12/2019	Hoãn hoặc điều chỉnh một số mức thuế	Một số hàng tiêu dùng	Chuẩn bị cho thỏa thuận thương mại Giai đoạn 1
Tháng 1/2020	Ký thỏa thuận thương mại "Giai đoạn 1"	Trung Quốc cam kết mua thêm 200 tỷ USD hàng Mỹ	Mỹ giảm một số thuế nhưng vẫn giữ mức 25% với 250 tỷ USD hàng Trung Quốc

Lợi ích của Việt Nam từ chiến tranh thương mại Mỹ - Trung (2018-2020)

1/Gia tăng xuất khẩu sang Mỹ:

Khi Mỹ áp thuế cao đối với hàng hóa Trung Quốc, nhiều doanh nghiệp Mỹ chuyển sang tìm kiếm nguồn cung từ các nước khác, trong đó có Việt Nam. Xuất khẩu của Việt Nam sang Mỹ tăng mạnh, đặc biệt trong các lĩnh vực:

- Dệt may: Mỹ tăng nhập khẩu hàng may mặc từ Việt Nam để thay thế Trung Quốc.
- Điện tử: Các công ty công nghệ lớn như Apple, Samsung, Google mở rộng sản xuất tại Việt Nam.
- Gỗ và nội thất: Việt Nam trở thành một trong những nhà cung cấp gỗ và nội thất lớn nhất cho Mỹ.
- Thủy sản: Xuất khẩu tôm, cá tra sang Mỹ tăng mạnh do Trung Quốc bị đánh thuế.

2/Dòng vốn đầu tư nước ngoài (FDI) tăng mạnh:

Nhiều công ty đa quốc gia, đặc biệt là trong lĩnh vực công nghệ và sản xuất, đã dịch chuyển nhà máy từ Trung Quốc sang Việt Nam để tránh thuế của Mỹ. Một số tập đoàn lớn đầu tư vào Việt Nam trong giai đoạn này:

- Apple tăng cường sản xuất AirPods, iPads tại Việt Nam.
- Samsung mở rộng nhà máy tại Bắc Ninh và Thái Nguyên.
- Lego cũng đã mở nhà máy sản xuất tại Việt Nam.

Trump 2.0 thúc đẩy tích trữ hàng hóa trong ngắn hạn

CHÍNH SÁCH THUẾ TRUMP 2.0 (Thời điểm tổng hợp 02/2025)

	Chính sách	Nội dung
1	Thuế quan đối ứng (Reciprocal Tariffs)	Áp dụng mức thuế tương ứng với thuế mà các quốc gia khác áp đặt lên hàng hóa Mỹ. Nhắm đến EU, Ấn Độ, Nhật Bản.
2	Thuế đối với quốc gia sử dụng VAT	Đánh thuế lên các quốc gia sử dụng hệ thống VAT, chủ yếu ảnh hưởng đến EU.
3	Thuế nhập khẩu từ Trung Quốc	Áp thuế bổ sung 10% lên tất cả hàng hóa nhập khẩu từ Trung Quốc từ ngày 4/2/2025.
4	Thuế nhập khẩu thép và nhôm	Áp thuế 25% đối với nhập khẩu thép và nhôm. Canada và Mexico được miễn trừ tạm thời trong 30 ngày.
5	Thuế đối với Canada và Mexico	Tạm hoãn thuế 25% trong 30 ngày, nhưng sẽ áp dụng nếu Canada và Mexico không kiểm soát dòng chảy ma túy và nhập cư.
6	Thuế đối với nhóm BRICS	Đe dọa áp thuế 100% nếu nhóm BRICS cố gắng thay thế đồng USD trong giao dịch quốc tế.

- Các mức thuế quan cao hơn sẽ làm tăng chi phí nhập khẩu, dẫn đến chi phí vận tải biển tăng do doanh nghiệp phải tìm nguồn hàng thay thế hoặc chịu phí thuế cao hơn. Trong ngắn hạn, doanh nghiệp cũng sẽ tăng tích trữ hàng hóa khi giá còn rẻ, khi các chính sách thuế chưa được áp dụng dẫn đến các doanh nghiệp vận tải hàng hải sẽ hoạt động nhiều hơn.
- Nếu Mỹ áp thuế cao đối với hàng hóa từ **Trung Quốc, EU, và các nước BRICS**, các nhà xuất khẩu có thể chuyển hướng sang các thị trường khác ít bị ảnh hưởng hơn, làm thay đổi các tuyến vận tải biển truyền thống. Các cảng biển tại Mỹ có thể chứng kiến sự suy giảm trong khối lượng hàng nhập khẩu từ các đối tác bị ảnh hưởng, trong khi các cảng tại Đông Nam Á (như Việt Nam) có thể hưởng lợi nếu các công ty tìm nguồn hàng thay thế.
- Các cảng biển lớn như **Los Angeles, Long Beach, và New York** có thể chịu tác động tiêu cực do giảm lượng hàng hóa nhập khẩu từ các đối tác thương mại chính. Ngược lại, các cảng tại **Việt Nam, Mexico, và Nam Mỹ** có thể hưởng lợi nếu các công ty tìm nguồn hàng thay thế từ các khu vực này.

HAH 2024: tăng trưởng mạnh về doanh thu và lợi nhuận

Thông tin cổ phiếu HAH	
Giá cổ phiếu (vnd/cp)	52,700
Giá kỳ vọng (vnd/cp)	58,000
Vốn hóa	6,479
KLCP DLH (triệu CP)	121
Tổng tài sản (tỷ VND)	7,289
EPS	4,960
P/E	10.77
P/Bv	1.63
ROE	16.36%



- HAH vẫn đang tiếp tục mở rộng đội tàu, tăng quy mô tài sản: **Mua tàu container đã qua sử dụng**: HĐQT Hải An đã thông qua việc đầu tư mua tàu container loại Panamax (sức chở từ 3.500 đến 5.000 TEU). **Nhận thêm tàu đóng mới**: Trong quý 3/2024, Hải An dự kiến đón thêm 1 tàu container mới với trọng tải 1.800 TEU, nâng tổng số tàu lên 16 chiếc.
- Tính đến cuối 2024, HAH đang sở hữu đội tàu container với tổng số 16 tàu container có sức chở từ 800 đến 3.500 TEU, khai thác trên tuyến nội địa và nội Á. Đây là doanh nghiệp có năng lực vận tải biển lớn nhất Việt Nam. Theo xếp hạng của Alphaliner công bố hồi tháng 7/2024, đội tàu của công ty cũng nằm trong top 100 đội tàu container lớn nhất thế giới.
- Năm 2024, Lợi nhuận sau thuế đạt 800 tỷ VND, tăng 123% so với 2023 (357,82 tỷ VND). Lợi nhuận sau thuế thuộc về công ty mẹ đạt 650,5 tỷ VND, tăng 69% so với năm trước (384,9 tỷ VND). **Năm 2024 là năm thành công nhất của HAH**, với mức tăng trưởng trên 50% về doanh thu và gấp đôi về lợi nhuận.
- Với đội tàu có quy mô lớn, HAH đáp ứng được nhu cầu vận chuyển hàng hải. HAH được kỳ vọng sẽ ký kết lại các hợp đồng thuê tàu trong quý 2 với giá cho thuê cao hơn.

Khuyến cáo

Báo cáo này được viết và phát hành bởi VIS để phân phối tại Việt Nam và quốc tế. Các ý kiến và dự báo chỉ thể hiện quan điểm của người viết tại thời điểm phát hành và có thể thay đổi mà không cần thông báo. Chúng tôi chỉ sử dụng những thông tin và quan điểm được cho là đáng tin cậy nhất, tuy nhiên chúng tôi không bảo đảm tuyệt đối tính chính xác và đầy đủ của những thông tin trên. Những quan điểm cá nhân trong báo cáo này đã được cân nhắc cẩn thận dựa trên những nguồn thông tin chúng tôi cho là tốt nhất và hợp lý nhất trong thời điểm viết báo cáo. Tuy nhiên những quan điểm trên có thể thay đổi bất cứ lúc nào, do đó chúng tôi không chịu trách nhiệm phải thông báo cho nhà đầu tư.

Công ty VIS cũng như các công ty con và toàn thể cán bộ công nhân viên hoàn toàn có thể tham gia đầu tư hoặc thực hiện các nghiệp vụ ngân hàng đầu tư đối với cổ phiếu được đề cập trong báo cáo này. Các thông tin cũng như ý kiến trong báo cáo không mang tính chất mời chào mua hay bán bất cứ chứng khoán, quyền chọn, hợp đồng tương lai hay công cụ phái sinh nào. Nhà đầu tư cân nhắc kỹ lưỡng việc sử dụng thông tin cũng như các dự báo tài chính trong tài liệu trên, và VIS không chịu trách nhiệm với bất kỳ khoản lỗ trực tiếp hoặc gián tiếp nào do sử dụng những thông tin đó.

Tài liệu này chỉ nhằm mục đích lưu hành trong phạm vi hẹp vì vậy không được phép sao chép, tái sản xuất, phát hành cũng như tái phân phối bất kỳ nội dung nào của báo cáo vì bất kỳ mục đích nào nếu không có văn bản chấp thuận của VIS.



Hong Khanh



khanhnh@vise.com.vn



Sky: HongKhanh



Công ty CP Chứng khoán Quốc tế Việt Nam (Hội Sở)

Tầng 3, 59 Quang Trung, Quận Hai Bà Trưng - Hà Nội

Tel: +(84 4) 3 944 5888, Fax: +(84 4) 3 944 5889

<https://www.vise.com.vn>

Chi nhánh TP Hồ Chí Minh

Số 9 Nguyễn Công Trứ, Quận 1, TP. Hồ Chí Minh

Tel: + (84 8) 3915 2930

Fax: + (84 8) 3915 2931