

BÁO CÁO NGÀNH CẢNG BIỂN

Ổn định trong vùng biến động



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 trượt 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

Tổng quan ngành

- Chúng tôi kỳ vọng Việt Nam sẽ duy trì lợi thế so với các đối thủ xuất khẩu lớn và ổn định trong năm 2026. Trong khi đó, môi trường thuế quan cao và triển vọng tăng trưởng kinh tế thấp sẽ gây áp lực lên nhu cầu tại các thị trường xuất khẩu chính. Với các yếu tố vĩ mô tiêu cực và tích cực đan xen, chúng tôi giữ khuyến nghị Trung tính với ngành Cảng biển Việt Nam.

Bối cảnh

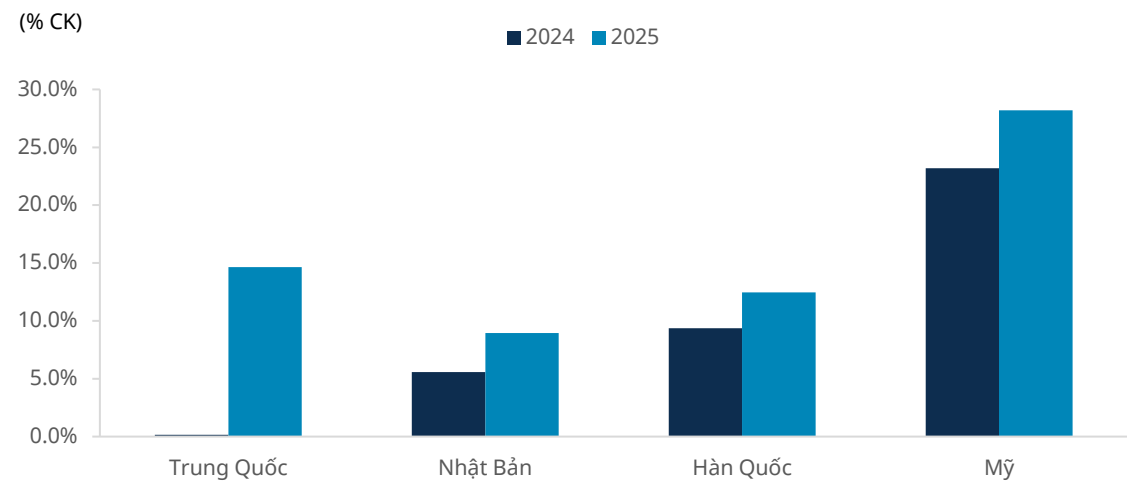
- Hoạt động xuất nhập khẩu vẫn ổn định, sản xuất trong nước giảm nhiệt:** Hoạt động thương mại của Việt Nam duy trì mạnh mẽ trong suốt năm 2025, với tổng giá trị xuất nhập khẩu tăng 18.2% CK đạt 930.2 tỷ USD, vượt mức tăng trưởng 15.5% CK năm 2024. Xuất khẩu chiếm 475 tỷ USD (+17.0% CK), trong khi nhập khẩu tăng lên 455 tỷ USD (+19.4% CK). Tăng trưởng vẫn ổn định trên các mặt hàng xuất khẩu chính của Việt Nam, dẫn đầu là hàng Điện tử tăng 48.4% CK. Các lĩnh vực chủ chốt khác cũng ghi nhận mức tăng, bao gồm Máy móc (+13.2% CK), Dệt may (+7.0% CK) và Điện thoại (+5.2% CK). Xuất khẩu sang các thị trường lớn tăng tốc. Giá trị xuất khẩu sang Mỹ tăng 28.2% CK, trong khi Trung Quốc chứng kiến sự phục hồi đáng kể với mức tăng trưởng 14.7% CK so với việc gần như đi ngang vào năm 2024. Xuất khẩu sang Hàn Quốc và Nhật Bản cũng tăng mạnh, lần lượt tăng 12.5% CK và 8.9% CK. Mặc dù các hoạt động sản xuất được cải thiện tổng thể vào năm 2025, nhưng đã có dấu hiệu chậm lại vào cuối năm 2025. IIP duy trì xu hướng tăng, đạt 10.1% CK trong T12. Tuy nhiên, chỉ số PMI hạ nhiệt xuống 53 điểm trong T12, giảm từ 54,5 điểm vào T10. Bên cạnh đó, trong khi vốn FDI đăng ký mới vẫn ở mức cao trong năm 2025, có những tín hiệu trái chiều giữa lượng vốn mới và số lượng dự án đăng ký mới.
- Vingroup tham gia vào ngành logistics:** Vingroup đang có kế hoạch lớn vào lĩnh vực logistics với dự án Trung tâm Logistics và Cảng Nam Đồ Sơn. Trải dài gần 4,400 ha trong Khu kinh tế ven biển phía Nam Hải Phòng, dự án có vốn đầu tư khổng lồ hơn 373.8 nghìn tỷ đồng (khoảng 14.3 tỷ USD). Tập đoàn có kế hoạch triển khai dự án trong ba giai đoạn riêng biệt. Giai đoạn 1 (2026–2030): với mức đầu tư ban đầu khoảng 29.1 nghìn tỷ đồng, giai đoạn này tập trung vào việc đạt công suất hàng năm là 2 triệu TEU. Vingroup cũng dự định xây dựng hai bến dài 900 mét có khả năng tiếp nhận các tàu có trọng tải 200.000 DWT. Giai đoạn 2 (2031–2035): giai đoạn này sẽ tăng đáng kể về mức đầu tư, ước tính 206.2 nghìn tỷ đồng. Giai đoạn 3 (2036–2040): giai đoạn cuối cùng bao gồm đầu tư 138.4 nghìn tỷ đồng, nâng tổng công suất của cơ sở lên tới đa 42 triệu TEU mỗi năm.
- Căng thẳng thương mại hạ nhiệt, xung đột địa chính trị vẫn duy trì:** Tính đến đầu năm 2026, căng thẳng thương mại toàn cầu đã bắt đầu ổn định khi Mỹ và các đối tác thương mại chính đạt được sự đồng thuận rộng rãi về bối cảnh thuế quan mới. Tuy nhiên, sự ổn định này bị lu mờ bởi sự bất ổn địa chính trị ngày càng gia tăng.
 - Chế độ Iran hiện đang vật lộn với tình trạng bất ổn trong nước lan rộng và mối đe dọa đảo chính, gây ra bởi đợt hạn hán lịch sử. Mỹ đã đưa ra cảnh báo, nói rằng họ sẵn sàng can thiệp nếu cuộc đàn áp người biểu tình trở nên nghiêm trọng hơn. Trong khi đó, Lực lượng Phòng vệ Israel (IDF) đã được đặt trong tình trạng báo động cao để đối phó với bất kỳ sự lan tỏa nào trong khu vực.
 - Ở Đông Nam Á, xung đột biên giới giữa Thái Lan và Campuchia đã bùng phát trở lại, bất chấp thỏa thuận ngừng bắn được ký vào T12 2025. Cả hai quốc gia đều đã cáo buộc lẫn nhau vi phạm thỏa thuận ngừng bắn, và các cuộc giao tranh đang diễn ra không có dấu hiệu giảm leo thang.
 - Căng thẳng xung quanh Đài Loan đã lên đến đỉnh điểm sau khi Thủ tướng Nhật Bản Sanae Takaichi đề nghị Nhật Bản có thể triển khai Lực lượng Phòng vệ nếu Trung Quốc xâm lược hòn đảo này. Tuyên bố này đã vấp phải sự chỉ trích gay gắt từ Bắc Kinh, khiến quan hệ ngoại giao giữa Nhật Bản và Trung Quốc xấu đi nhanh chóng.
 - Trong một động thái gây chấn động cộng đồng quốc tế, Mỹ đã phát động "Chiến dịch Quyết tâm tuyệt đối" vào ngày 03/01/2026. Chiến dịch này dẫn đến việc bắt giữ Tổng thống Venezuela Nicolas Maduro, người đã được áp giải đến New York. Các nhà phê bình cảnh báo rằng chiến dịch này tạo ra một tiền lệ nguy hiểm cho chủ quyền quốc tế.

Triển vọng và rủi ro

- Đa dạng hóa chuỗi cung ứng chiếm ưu thế:** Rủi ro thuế quan sẽ dẫn đến việc các doanh nghiệp dịch chuyển và đa dạng hóa chuỗi cung ứng để tránh phụ thuộc vào một hoặc hai quốc gia. Hơn nữa, là đối thủ lớn của Mỹ, Trung Quốc cuối cùng có thể mất vị trí "công xưởng thế giới" và việc di cư ra khỏi Trung Quốc sẽ tăng tốc. Các nước Đông Nam Á và Nam Á sẽ là những điểm đến tiềm năng cho sự chuyển dịch sản xuất, đặc biệt là đối với các ngành thâm dụng lao động. Sự tăng trưởng gần đây về giá trị xuất khẩu của các nước Đông Nam Á có thể là bằng chứng. Việt Nam, với sự ổn định chính trị, mạng lưới hợp tác quốc tế ngày càng phát triển và đầu tư cơ sở hạ tầng lớn, sẽ được hưởng lợi từ xu hướng này. Hơn nữa, nhiều địa điểm sản xuất hơn sẽ dẫn đến nhu cầu vận tải nhiều hơn, điều này sẽ hỗ trợ các công ty vận tải biển.
- Hiệu ứng tăng giá do thuế quan:** Các chỉ số giá gia tăng cho thấy thuế quan đối ứng đã bắt đầu được chuyển sang người tiêu dùng tại thị trường Mỹ. Giá cao hơn, cộng với niềm tin tiêu dùng thấp, sẽ ảnh hưởng đến tiêu dùng trong năm 2026. Một khi các mức thuế mới được áp dụng, các hiệu ứng chuyển qua thuế quan nói chung sẽ có tác động lớn hơn. Thêm nữa, các loại thuế riêng biệt theo ngành sẽ gia tăng tác động và làm giảm hơn nữa nhu cầu tại Mỹ.
- Cạnh tranh ngày càng gay gắt:** Mặc dù chỉ số niềm tin tiêu dùng của Mỹ đã tăng lên 52.9 vào T12 2025, nó vẫn ở mức thấp trong lịch sử. Ngược lại, tâm lý ở Nhật Bản đang chứng kiến sự phục hồi dần dần và niềm tin của người tiêu dùng vào Hàn Quốc vẫn ở mức cao. Do đó, tiêu dùng của Mỹ dự kiến sẽ gặp khó khăn, dẫn đến sự cạnh tranh gay gắt hơn ở các thị trường khác. Môi trường nhu cầu suy yếu và cạnh tranh gia tăng này có thể sẽ dẫn đến nhu cầu vận tải và thông quan cảng ở các trung tâm xuất khẩu lớn thấp hơn.

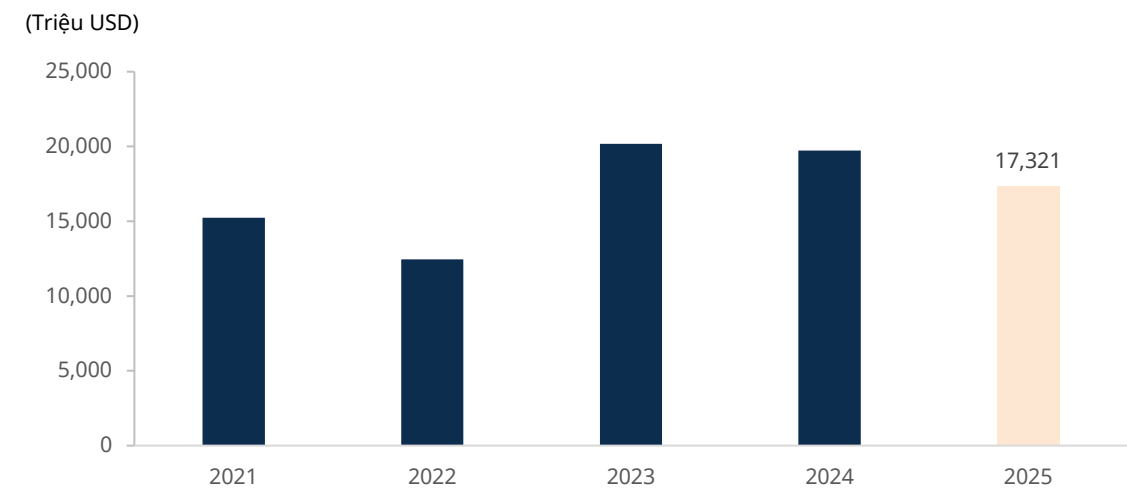
Triển vọng và rủi ro

Tăng trưởng giá trị XK sang các thị trường chính



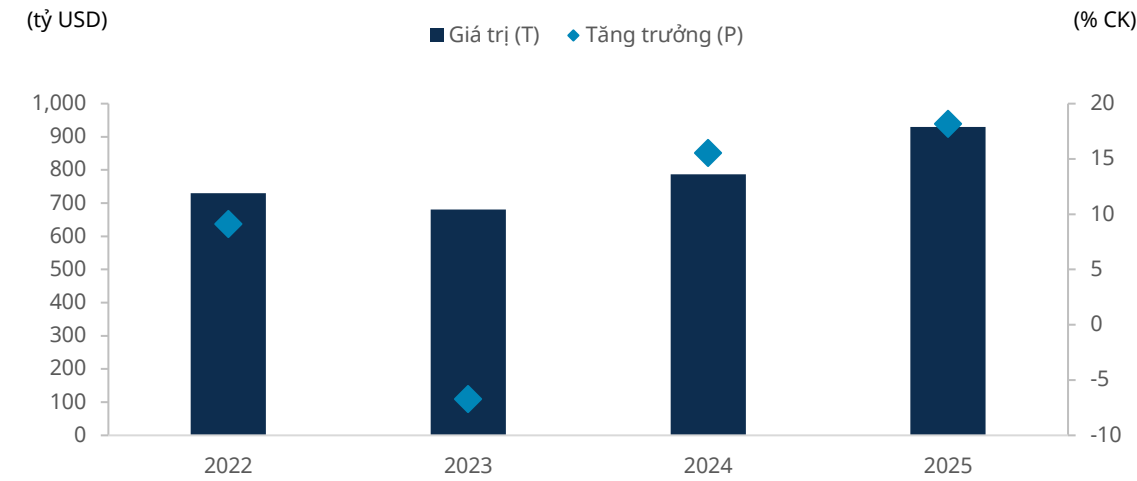
Nguồn: Hải quan VN, Mirae Asset Vietnam Research

Vốn FDI đăng ký mới



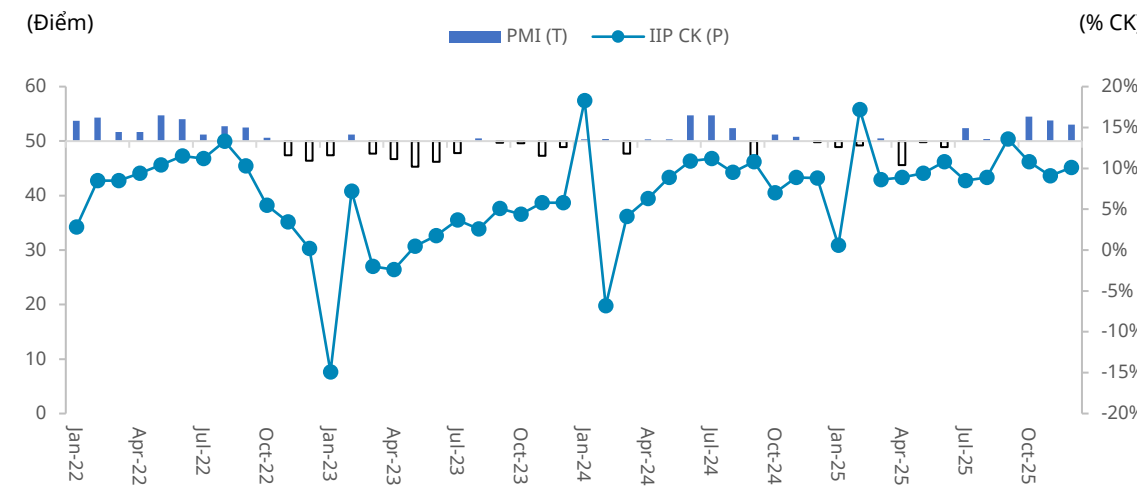
Nguồn: Bộ KH&ĐT, Mirae Asset Vietnam Research

Tăng trưởng giá trị XNK Việt Nam



Nguồn: GSO, Mirae Asset Vietnam Research

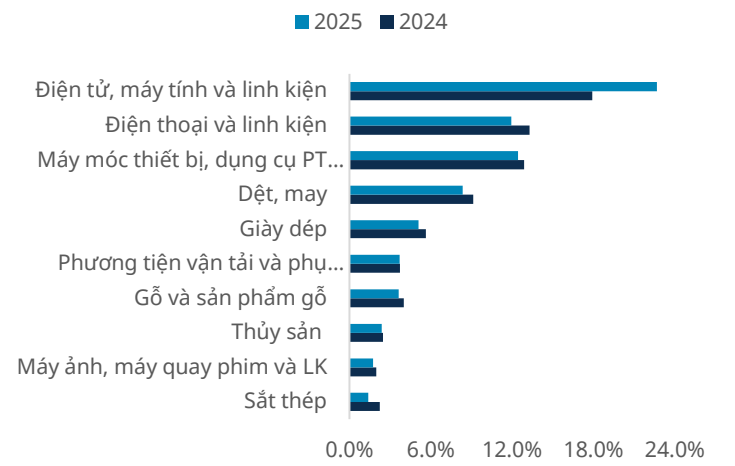
PMI & IIP Việt Nam



Nguồn: GSO, PMI Markit, Mirae Asset Vietnam Research

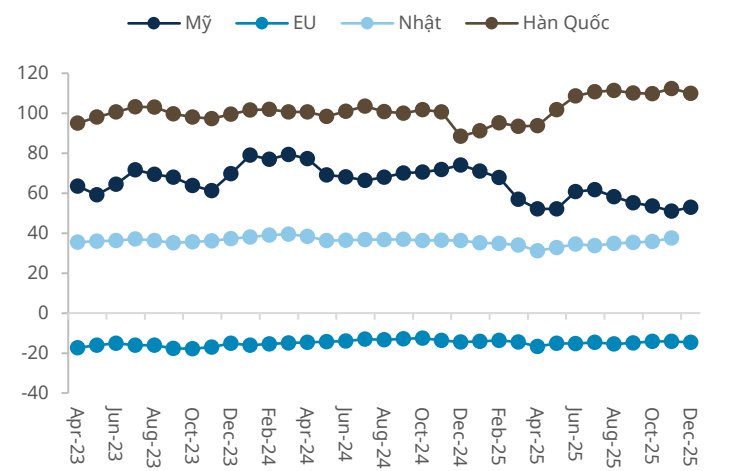
Triển vọng và rủi ro

Tỉ lệ đóng góp của top 10 hàng xuất khẩu



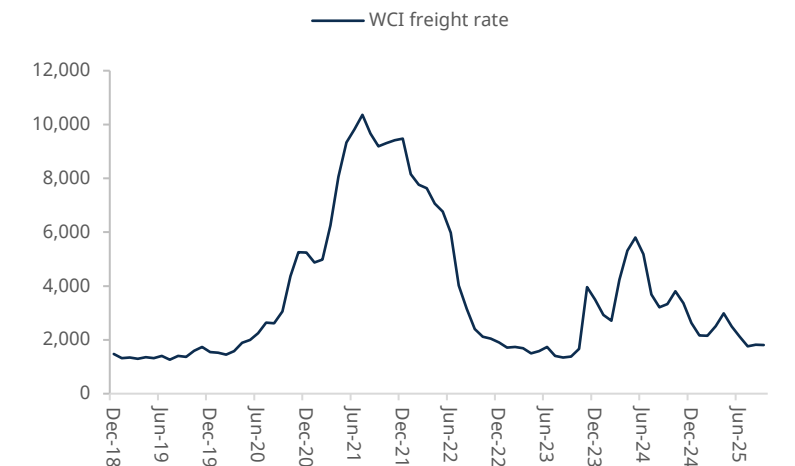
Nguồn: GSO, Mirae Asset Vietnam Research

Chỉ số niềm tin tiêu dùng các thị trường



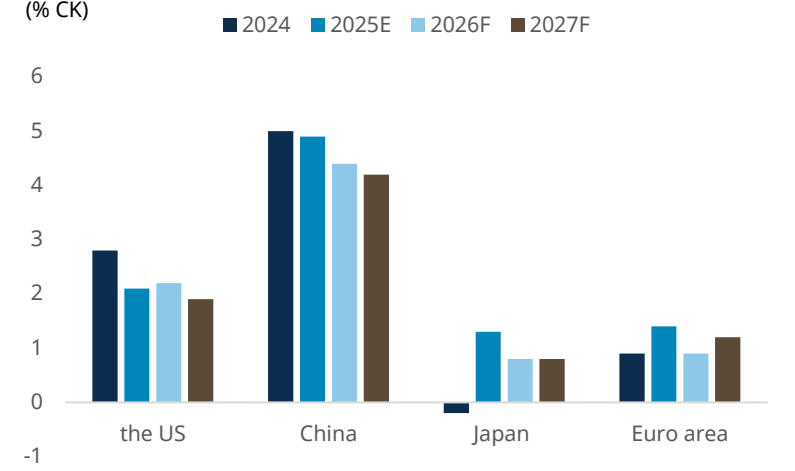
Nguồn: Thống kê các nước, Mirae Asset Vietnam Research

Chỉ số giá vận tải biển



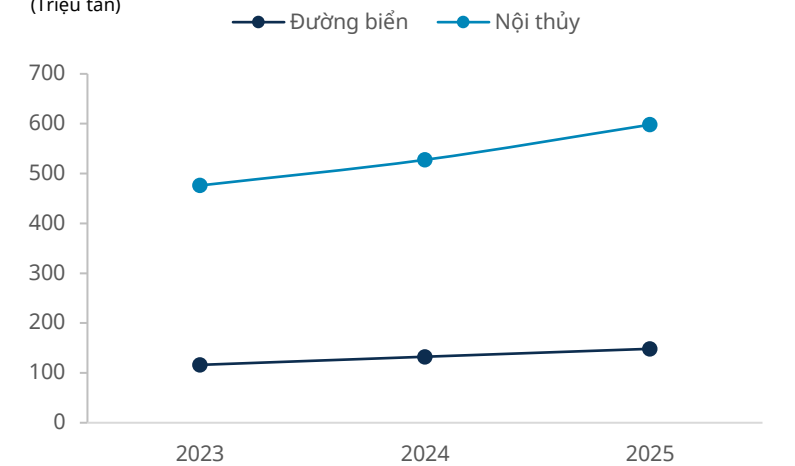
Nguồn: Bloomberg, Mirae Asset Vietnam Research

Dự phóng tăng trưởng GDP thực các nước



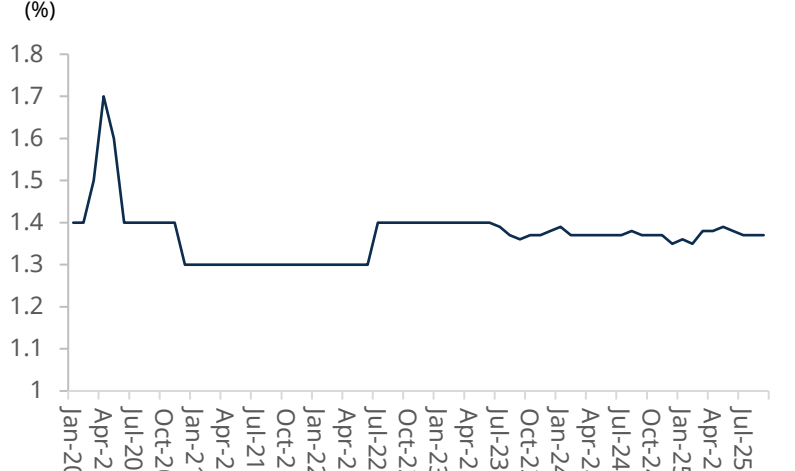
Nguồn: WB, Mirae Asset Vietnam Research

Khối lượng vận tải biển và thủy nội địa



Nguồn: GSO, Mirae Asset Vietnam Research

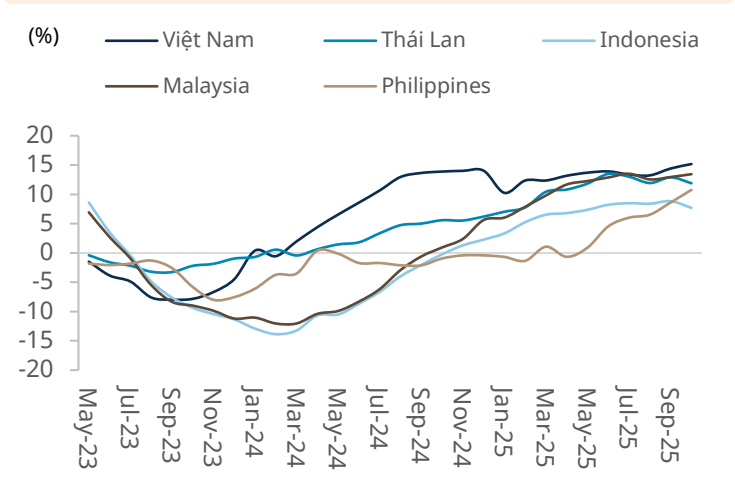
Tồn kho/doanh thu ngành sản xuất và thương mại Mỹ



Nguồn: Bloomberg, Mirae Asset Vietnam Research

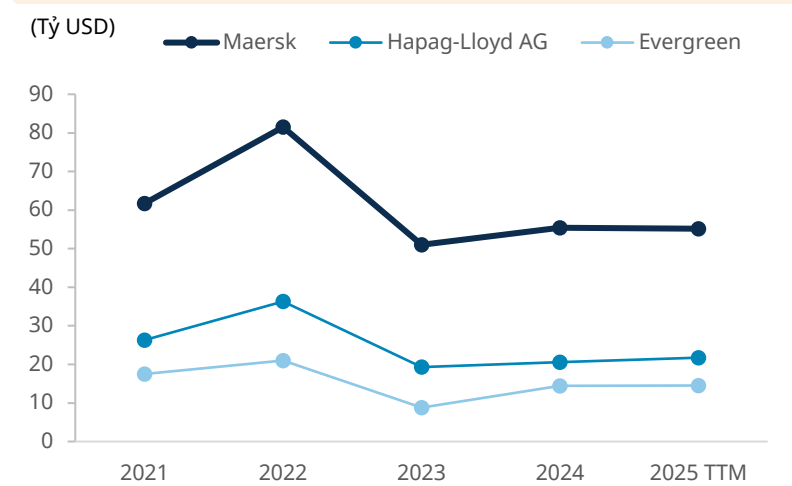
Triển vọng và rủi ro

Tăng trưởng giá trị xuất khẩu của một số nước ASEAN



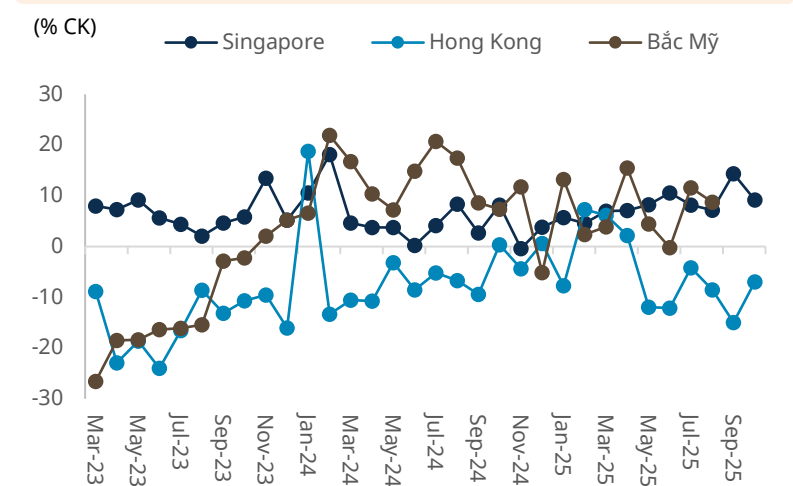
Nguồn: Bloomberg, Mirae Asset Vietnam Research
*Tăng trưởng so với cùng kỳ giá trị XK theo tháng

Doanh thu trượt 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



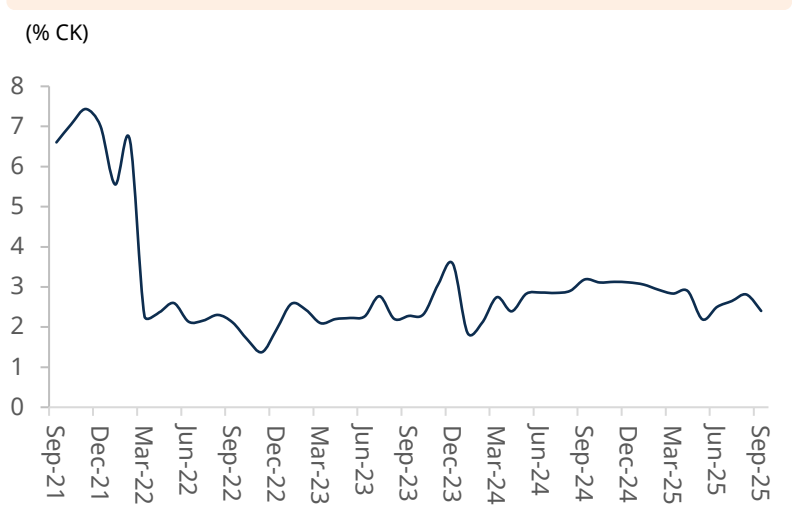
Nguồn: Bloomberg, Mirae Asset Vietnam Research

Tiết kiệm hộ gia đình tại Mỹ



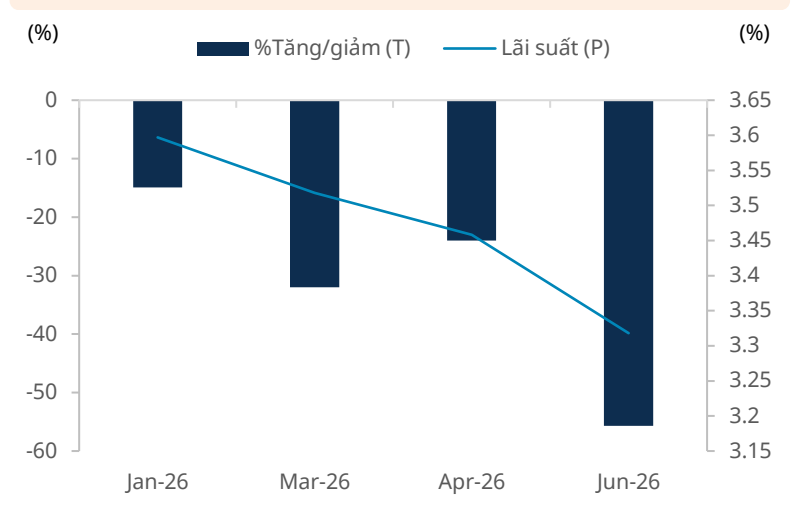
Nguồn: Bloomberg, Mirae Asset Vietnam Research

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, ví 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 (USA) Inc.

810 Seventh Avenue, 37th Floor
New York, NY 10019
USA

Tel: 1-212-407-1000

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 Mongolia UTsK LLC

#406, Blue Sky Tower, Peace Avenue 17
1 Khoroo, Sukhbaatar District
Ulaanbaatar 14240
Mongolia

Tel: 976-7011-0806

Shanghai Representative Office

38T31, 38F, Shanghai World Financial Center
100 Century Avenue, Pudong New Area
Shanghai 200120
China

Tel: 86-21-5013-6392

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 Wealth Management (USA) Inc.

555 S. Flower Street, Suite 4410,
Los Angeles, California 90071
USA

Tel: 1-213-262-3807

Mirae Asset Securities (Singapore) Pte. Ltd.

6 Battery Road, #11-01
Singapore 049909
Republic of Singapore

Tel: 65-6671-9845

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

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 Securities (UK) Ltd.

41st Floor, Tower 42
25 Old Broad Street,
London EC2N 1HQ
United Kingdom

Tel: 44-20-7982-8000

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

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)

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)

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