

TIẾP TỤC TÍCH LŨY

TÂM ĐIỂM THỊ TRƯỜNG

Triển vọng tích cực của ngành Thủy sản năm 2025

Việc xuất khẩu cá tra sang thị trường Hoa Kỳ sẽ trở nên thuận lợi hơn sau khi Việt Nam và Hoa Kỳ ký kết Thỏa thuận song phương vào ngày 17/1/2025, chính thức dỡ bỏ thuế chống bán phá giá đối với cá phile xuất khẩu từ Việt Nam. Ngoài ra, hưởng lợi khi nguồn cung cá rô phi từ Trung Quốc vào thị trường Mỹ giảm

Sức mua của người tiêu dùng được kỳ vọng cải thiện sẽ tác động tích cực đến XK cá tra của Việt Nam, đồng thời nhu cầu về các sản phẩm làm đẹp từ cá ngày càng gia tăng góp phần thúc đẩy các doanh nghiệp ngày càng cho ra nhiều sản phẩm phù hợp. Ngoài ra, chi phí giá các loại nguyên vật liệu làm thức ăn cho cá tiếp tục duy trì ở mức thấp, từ đó cải thiện biên lợi nhuận.

NHẬN ĐỊNH THỊ TRƯỜNG

Xu hướng VN-INDEX ngắn hạn

VN-Index giảm 1,54 điểm trong phiên 12/02 kết phiên ở mức 1.266,91 điểm. Thanh khoản giảm 19,49% so với phiên giao dịch ngày 11/02. Khối ngoại tiếp tục bán ròng gần 409 tỷ đồng trên HOSE.

Thị trường khả năng tiếp tục giao dịch biên độ hẹp quanh vùng 1.260-1.275 điểm trong phiên giao dịch ngày 13/02. VN-Index có phiên giao dịch diễn biến trái chiều với thanh khoản tiếp tục suy giảm. Mặc dù khối ngoại tiếp tục duy trì động thái bán ròng, song nền kinh tế trong nước lại có nhiều tín hiệu khả quan, tạo ra niềm tin vào một triển vọng tích cực. Tuy nhiên, trong ngắn hạn, thị trường có thể tiếp tục duy trì trạng thái trầm lắng và dao động đi ngang quanh vùng 1.260-1.275 điểm nhằm củng cố tạo nền và thanh lọc bớt các cổ phiếu yếu, đồng thời tạo cơ hội cho dòng tiền mới gia nhập.

ĐỒ THỊ KỸ THUẬT VNINDEX



Chỉ báo	RSI 14	MFI	MA10	MA20	MA50	MA100
Giá trị	55,22	63,11	1.265,73	1.253,20	1.257,57	1.259,89
Hành động	Mua	Mua	Mua	Mua	Mua	Mua

CỔ PHIẾU KHUYẾN NGHỊ

VHC

Khuyến nghị: **Mua**TP: **78.000 VND** | UPSIDE: **+12%**

Chiến lược hành động

MUA: Nhà đầu tư có thể giải ngân cổ phiếu có triển vọng tăng trưởng cụ thể, ưu tiên cổ phiếu được kỳ vọng có KQKD quý 4/2024 tăng trưởng tốt

BÁN: NĐT quan sát tín hiệu hồi của thị trường và cân nhắc vùng giá tốt để hạ tỷ trọng danh mục các mã cổ phiếu yếu không có khả năng phục hồi mạnh, chốt lời một phần các cổ phiếu đã tạo được lợi nhuận thời gian qua.

Tổng quan thị trường

Thị trường	Giá trị	%Δ
VN-Index		
Đóng cửa	1.266,91	-0,12
KLCP (triệu CP)	506,16	-19,49
GTGD (tỷ VND)	11.300	-20,48
Khớp lệnh	10.141	-20,35
Thỏa thuận	1.159,1	-21,63
HNX-Index		
Đóng cửa	229,32	0,20
KLCP (triệu CP)	46,43	-20,83
GTGD (tỷ VND)	698,1	-9,99
UPCoM		
Đóng cửa	96,80	0,05
KLCP (triệu CP)	57,75	-3,23
GTGD (tỷ VND)	697,8	-14,30

Diễn biến TTCK Mỹ: Chỉ số Dow Jones giảm hơn 200 điểm và S&P 500 giảm 0,3% sau khi chỉ số giá tiêu dùng được theo dõi chặt chẽ cho thấy lạm phát tăng cao hơn mức các nhà kinh tế dự đoán cho tháng Một.

Thế giới: Chủ tịch Cục Dự trữ Liên bang Mỹ (Fed) Jerome Powell cho biết ngân hàng trung ương này không cần vội vàng điều chỉnh lãi suất. Bình luận này một lần nữa báo hiệu rằng các quan chức Fed sẽ kiên nhẫn trước khi tiếp tục giảm chi phí vay hơn nữa. Ông Powell phát biểu trước Ủy ban Ngân hàng Thượng viện ngày 11/2 rằng: "Khi lập trường chính sách của Fed giờ đây đã ít hạn chế hơn nhiều so với trước đây và nền kinh tế vẫn mạnh, chúng tôi không cần phải vội vàng điều chỉnh lập trường chính sách của mình." Ông giải thích thêm rằng việc nới lỏng chính sách quá nhanh hoặc quá mạnh có thể cản trở tiến trình kiểm chế lạm phát, đồng thời, việc nới lỏng chính sách quá chậm hoặc quá ít có thể làm suy yếu hoạt động kinh tế và việc làm một cách không cần thiết. Thị trường lao động vẫn ổn định, điều cho phép các quan chức Fed kiên nhẫn khi xem xét việc giảm lãi suất hơn nữa. Nền kinh tế Mỹ đã tạo thêm 143.000 việc làm trong tháng Một và tỷ lệ thất nghiệp giảm xuống còn 4%. Lạm phát, được đo bằng chỉ số Chi tiêu Tiêu dùng Cá nhân (PCE) - thước đo ưa thích của Fed, ở mức 2,6% vào cuối năm 2024, tức vẫn trên mức mục tiêu.

Việt Nam: UBND TP Đà Nẵng vừa có quyết định chấp thuận nhà đầu tư Dự án đầu tư xây dựng và kinh doanh kết cấu hạ tầng Khu công nghiệp Hòa Ninh (tại xã Hòa Ninh, huyện Hòa Vang, Đà Nẵng). Dự án có quy mô diện tích hơn 400 ha, với vốn đầu tư hơn 6.000 tỷ đồng. Theo đó, UBND TP Đà Nẵng chấp thuận Công ty Cổ phần Thanh Bình Phú Mỹ (Bà Rịa - Vũng Tàu) là nhà đầu tư thực hiện dự án trên. Vốn đầu tư Dự án đầu tư xây dựng và kinh doanh kết cấu hạ tầng Khu công nghiệp Hòa Ninh (Phú Mỹ 3 Đà Nẵng IP) là hơn 6.200 tỷ đồng, trong đó, vốn góp của nhà đầu tư là hơn 930 tỷ đồng, vốn huy động là hơn 5.272 tỷ đồng. Thời gian góp vốn trong 5 năm kể từ ngày được chấp thuận chủ trương đầu tư, phương thức góp vốn bằng tiền mặt theo tiến độ đầu tư. Tiến độ xây dựng cơ bản và đưa công trình vào hoạt động hoặc khai thác vận hành không quá 42 tháng kể từ ngày được Nhà nước bàn giao đất.

Tỷ giá USD/VND: Tỷ giá tự do tăng mức 25.565.

Tôn kềm : Bộ Công thương cho biết, Malaysia đã khởi xướng điều tra chống bán phá giá đối với mặt hàng tôn kềm có xuất xứ hoặc nhập khẩu từ Trung Quốc, Hàn Quốc và Việt Nam.

BAF: Khép lại năm 2024, BAF báo cáo doanh thu thuần đạt 5.554 tỷ đồng, tăng gần 7% so với cùng kỳ năm ngoái; lợi nhuận sau thuế đạt kỷ lục 324 tỷ đồng, tăng tới 980%. Tính riêng trong quý IV, BAF đã bán ra hơn 140.000 con heo. Kết quả này gần như trái ngược với tình hình của năm 2023, khi mà doanh nghiệp từng có quý chỉ ghi nhận mức lợi nhuận "lẹt đẹt" vài tỷ đồng, thậm chí có quý thua lỗ. Lợi nhuận của năm 2024 cũng thiết lập mức kỷ lục mới cho BAF. Theo ban lãnh đạo, nguyên nhân khiến BAF lãi lớn là do chủ động được nguồn thức ăn chăn nuôi từ 2 nhà máy "cám chay". Đồng thời, giá nguyên liệu thức ăn chăn nuôi giảm 10-20%, góp phần giảm giá vốn, qua đó, giúp doanh nghiệp có quý kinh doanh khởi sắc.

HVN: Từ ngày 1/6/2025, Vietnam Airlines khai trương đường bay thẳng Nha Trang - Busan (Hàn Quốc), với tần suất một chuyến mỗi ngày qua đó nâng tổng số chuyến bay giữa hai quốc gia hơn 50 chuyến mỗi tuần, đáp ứng nhu cầu đi lại của hành khách hai nước, đồng thời mở rộng mạng lưới kết nối của hãng tại khu vực Đông Bắc Á. Đại diện Vietnam Airlines cho hay, việc khai trương đường bay Nha Trang - Busan không chỉ đánh dấu bước tiến trong chiến lược mở rộng thị trường quốc tế của Vietnam Airlines mà còn góp phần thúc đẩy hợp tác kinh tế, du lịch giữa hai quốc gia. Đường bay thẳng Nha Trang - Busan (Hàn Quốc) là đường bay thứ 6, kết nối Việt Nam với Hàn Quốc được Vietnam Airlines khai thác, bao gồm các đường bay Hà Nội - Seoul, Tp. Hồ Chí Minh - Seoul, Đà Nẵng - Seoul, Nha Trang - Seoul, Hà Nội - Busan và sắp tới là Nha Trang - Busan. Tổng số chuyến bay giữa hai quốc gia đạt hơn 50 chuyến mỗi tuần, đáp ứng nhu cầu đi lại của hành khách hai nước.

Chứng khoán thế giới

Thị trường	Điểm số	%Δ	YTD
SP500	6.051,97	-0,27	3,13
DJIA	44.368,56	-0,50	4,66
Nasdaq	19.649,95	0,03	1,91
Shanghai	3.346,39	0,85	2,57
Hang Seng	21.857,92	2,64	11,39

Thị trường hàng hóa

Chỉ số	Giá (USD)	%Δ	YTD
Vàng	2.901,47	0,20	9,15
Dầu WTI	71,23	-2,65	-2,60
Dầu Brent	74,93	-2,47	-1,28
Than	104,75	-	-16,37
Đồng	4,6840	2,05	17,38
Quặng sắt	106,32	-0,61	2,62
Thép	443,32	1,15	-0,88

Thị trường ngoại tệ

Chỉ số	Giá (USD)	%Δ	YTD
DXY	107,97	-0,01	-1,21
USD/JPY	154,30	0,90	-2,02
USD/CNY	7,3108	0,01	-0,41
EUR/USD	1,0386	0,79	1,19
GBP/USD	1,2445	0,01	0,53

VHC

(HOSE)

Khuyến nghị

Mua

Giá hiện tại (12/02/2025)

69.500

Giá mục tiêu ngắn hạn

78.000

Tiềm năng tăng trưởng

12%–13%

Vùng mua

68.800–69.500

Ngưỡng cắt lỗ

<65.800

LUẬN ĐIỂM ĐẦU TƯ

Năm 2024, VHC ghi nhận doanh thu hơn 12.500 tỷ đồng, tăng 25% so với năm trước, tiến sát mức kỷ lục hơn 13.200 tỷ đồng từng đạt được vào năm 2022. Lợi nhuận sau thuế đạt 1.310 tỷ đồng, tăng 34% so với cùng kỳ năm 2023. Công ty vẫn duy trì khoản tiền gửi ngân hàng gần 2,800 tỷ đồng, chiếm hơn 30% tài sản ngắn hạn

Xuất khẩu sang Mỹ vẫn là động lực chính: việc Mỹ cấm nhập khẩu thủy sản từ Nga, tạo cơ hội lớn cho cá tra thay thế cá rô phi, đặc biệt khi nguồn cung cá rô phi đang thiếu hụt tại Mỹ và Trung Quốc, làm giá tăng cao. Bên cạnh đó, tồn kho cá tại Mỹ đang thấp và VHC duy trì giá bán ở mức thấp nhằm chiếm lĩnh thị phần, kỳ vọng sẽ tiếp tục thúc đẩy xuất khẩu của VHC trong thời gian tới

Hưởng lợi từ chính sách tăng thuế của ông Donald Trump: VHC được dự đoán sẽ hưởng lợi lớn nếu Mỹ áp thuế cao lên hàng Trung Quốc. Thị trường Mỹ hiện chiếm 47% thị phần xuất khẩu của VHC. Ngay đầu năm 2025, VHC nhận tin vui là **doanh nghiệp duy nhất đủ điều kiện được đưa ra khỏi phạm vi áp dụng thuế chống bán phá giá** khi xuất khẩu cá tra, cá basa vào Mỹ.

Chi phí thức ăn chăn nuôi tiếp tục xu hướng giảm: Với tỉ lệ tự chủ khoảng 70% cá nguyên liệu và tự sản xuất thức ăn (vốn chiếm khoảng 70% chi phí nuôi cá), giá nguyên liệu đầu chính là bột cá và bã đậu giảm lần lượt 18%/22% so với đầu năm 2024 cùng giá bán cải thiện ở hầu hết các thị trường sẽ giúp Vĩnh Hoàn cải thiện biên lợi nhuận gộp lên mức gần 18%

Mảng Collagen & gelatin: VHC đang mở rộng thêm 50% công suất sản xuất lên 7.000 tấn/năm trong năm 2025. Kỳ vọng việc mở rộng công suất sẽ tạo động lực chính cho mảng kinh doanh này khi nhu cầu tiêu thụ Collagen & gelatin toàn cầu dự kiến sẽ tăng mạnh.

Thông tin doanh nghiệp

Phân ngành ICB L2	Thực phẩm và đồ uống
Biến động giá 1Y	61.370–79.950
KLGD BQ 10D (CP)	540.840
Vốn hóa (tỷ đồng)	15.734,17
BVPS	38.685
P/E (lần)	12,75
P/B (lần)	1,81
EPS (VND)	5.496,44
SL CPLH (triệu CP)	224,45
Tỷ lệ free-float (%)	45,00
Tỷ lệ sở hữu NĐTNN (%)	27,03
ROA (%)	10,20
ROE (%)	14,49

PHÂN TÍCH KỸ THUẬT

VHC đang tích cực nắm giữ lại các mốc MA ngắn hạn và lấy lại mốc MA dài hạn. Đồng thời các chỉ báo MFI, RSI đang tiến về vùng mua an toàn. Cần quan sát thêm diễn biến thị trường và dòng tiền để có điểm mua tốt nhất.



Chỉ báo kỹ thuật	Giá trị	Hành động
Xu hướng ngày	-	Tăng
Xu hướng tuần	-	Đi ngang
Xu hướng tháng	-	Đi ngang
RSI 14	49,66	Quan sát
MFI	60,42	Mua
MA10	69,54	Mua
MA20	68,57	Mua
MA50	70,62	Mua
MA100	70,27	Mua

DANH MỤC KHUYẾN NGHỊ

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	DPG	Theo dõi	45,5–46,5			53.000	43.500			
2	DXG	Theo dõi	14,7–14,1			18.000	14.000			
3	BMI	Theo dõi	20,4–20,7			23.000	19.500			

Danh mục cổ phiếu chạm điểm mua

1	HAG	Nắm giữ	11,8–12,4	30/12/2024	11.800	16.900	11.600			4,2%
2	TCB	Nắm giữ	23,5–23,9	09/01/2025	23.750	27.000	22.500			8,2%
3	VCG	Nắm giữ	17,5–17,8	10/01/2025	18.000	20.900	16.800			19,7%
4	ACB	Nắm giữ	24,6–25,0	15/01/2025	24.650	28.000	23.600			4,1%
5	VPB	Nắm giữ	18,8–19,2	17/01/2025	18.300	22.200	18.000			3,3%
6	VIB	Nắm giữ	19,2–19,6	17/01/2025	19.650	22.500	18.400			4,3%
7	GMD	Nắm giữ	61,0–62,0	20/01/2025	61.900	72.000	58.500			-2,1%
8	PVD	Nắm giữ	22,5–23,3	23/01/2025	23.100	26.000	21.700			1,5%
9	STB	Nắm giữ	35,5–36,3	23/01/2025	36.450	41.000	34.100			6,0%
10	IDC	Nắm giữ	53,8–54,5	3/2/2025	54.200	60.000	51.500			-0,7%
11	LCG	Nắm giữ	10,2–10,4	4/02/2025	10.500	12.000	9.800			4,8%
12	PLX	Nắm giữ	39,0–39,8	10/02/2025	39.600	44.000	37.500			4,4%
13	MBS	Nắm giữ	27,0–27,5	11/02/2025	27.400	31.500	26.000			0,4%
14	DDV	Nắm giữ	18,1–18,5	12/02/2025	18.600	22.000	17.400			2,7%
15	BMI	Nắm giữ	20,4–20,7	12/02/2025	20.500	23.000	19.500			2,9%

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	CTG	Chốt lời	33,2-33,7	21/11/2024	33.600	36.800	31.900	31/12/24	38.700	15,2%
2	CTD	Chốt lời	64,8-66,0	03/12/2024	65.500	75.000	62.100	03/01/25	69.900	6,7%
3	PNJ	Chốt lời	92,8-93,5	04/12/2024	93.500	108.000	88.600	03/01/25	97.900	4,7%
4	REE	Chốt lời	65,0-66,3	17/12/2024	66.000	73.000	62.300	03/01/25	67.300	2,0%
5	MWG	Cắt lỗ	60,0-61,0	25/12/2024	61.300	80.000	57.500	03/01/25	60.700	-1,0%
6	MSB	Chốt lời	11,2-11,5	25/12/2024	11.300	13.000	10.850	03/01/25	11.550	2,2%
7	DGC	Chốt lời	106-108	06/11/2024	107.400	124.000	103.000	06/01/25	116.000	7,5%
8	DBC	Chốt lời	26,6-27,0	17/12/2024	26.800	30.500	25.500	06/01/25	27.950	3,5%
9	IDC	Cắt lỗ	55,6-56,5	18/12/2024	56.200	64.500	53.100	06/01/25	55.400	-1,6%
10	CTR	Chốt lời	122-125,5	30/12/2024	122.000	145.000	117.700	10/01/25	127.500	4,2%
11	PAN	Chốt lời	22,2-22,8	10/12/2024	22.450	25.800	21.400	20/01/25	25.900	15,4%
12	VGC	Chốt lời	43,0-44,0	24/12/2024	44.000	54.000	41.500	20/01/25	49.750	13,1%
13	PLX	Chốt lời	37,5-38,2	08/01/2025	37.400	44.700	36.000	22/01/25	39.900	6,7%
14	BVH	Chốt lời	48,3-49,3	13/01/2025	49.000	56.000	46.400	22/01/25	52.100	6,3%
15	BCM	Chốt lời	67,5-69,5	27/12/2024	68.800	82.300	64.900	06/02/25	72.400	4,4%
16	BAF	Chốt lời	26,8-27,3	24/01/2025	27.200	30.000	25.700	06/02/25	28.100	3,1%
17	HPG	Chốt lời	25,6-26,0	25/11/2024	26.000	29.600	24.500	10/02/25	26.500	1,9%
18	KBC	Chốt lời	27,1-27,6	27/11/2024	27.500	31.500	26.000	10/02/25	29.050	5,6%
19	NLG	Chốt lời	31,8-32,3	16/01/2025	32.200	38.000	30.400	10/02/25	34.400	6,8%
20	ACV	Chốt lời	120,0-123,0	23/01/2025	121.000	135.000	115.000	10/02/25	123.700	2,2%
21	HAX	Chốt lời	16,0-16,5	17/01/2025	16.500	18.500	15.400	12/02/25	17.200	4,2%

Email: research@lpbs.com.vn

Website: [Công Ty Cổ Phần Chứng Khoán LPBank \(lpbs.com.vn\)](http://www.CongTyCoPhanChungKhoanLPBank(lpbs.com.vn))

Mở tài khoản LPBS tại:



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.