CHIẾN LƯỢC ĐẦU TƯ THÁNG 3- CƠ HỘI ĐẦU TƯ NHÓM NGÀNH NÀO GIỮA BIẾN ĐỘNG TRUNG ĐÔNG?

- Xung đột Trung Đông lần này trên thực tế đã được nhiều tổ chức và chuyên gia quốc tế dự báo từ trước, tuy nhiên khi bùng phát vẫn tạo ra cú sốc lớn cho thị trường. Yếu tố bất ngờ không nằm ở việc chiến sự xảy ra, mà ở khả năng duy trì sức chống chịu của Iran – thể hiện qua sự đoàn kết trong xã hội và việc bộ máy nhà nước vẫn duy trì hoạt động dù nhiều lãnh đạo cấp cao thiệt mạng sau các đợt không kích. Trong bối cảnh đó, rủi ro lớn nhất hiện nay nằm ở mức độ bất định của cuộc xung đột, đặc biệt là câu hỏi chiến sự sẽ kéo dài bao lâu. Với đặc thù của các cuộc xung đột địa chính trị tại Trung Đông, kịch bản chiến tranh kéo dài, thậm chí vượt xa các dự báo ban đầu, đang trở thành một rủi ro cần được tính đến.

- Trong bối cảnh đó, giá nhiên liệu leo thang sau khi Iran chặn các chuyến tàu chở dầu (chiếm khoảng 20% lượng dầu toàn cầu) qua eo biển Hormuz, hoặc các nhà sản xuất dầu, khí hóa lỏng lớn như Qatar phải ngừng sản xuất. Giá nguyên liệu leo thang mạnh mẽ kéo theo rủi ro lạm phát, chi phí sản xuất tăng và nhiều hệ quả như rủi ro suy thoái toàn cầu, hay sụt giảm thương mại quốc tế, chuỗi cung ứng.

- Việt Nam là một trong những quốc gia chịu tác động gián tiếp mạnh, do có độ mở kinh tế lớn và phụ thuộc vào hoạt động chuỗi cung ứng quốc tế. Ngoài ra dự trữ ngoại hối thấp trong khi USD và các đồng tiền dự trữ đang tăng giá mạnh cũng sẽ gây áp lực lên tỷ giá. Lãi suất cũng có thể sẽ gia tăng do áp lực nguồn vốn.

ĐÁNH GIÁ TRIỂN VỌNG THỊ TRƯỜNG VÀ CƠ HỘI ĐẦU TƯ

- Thị trường chứng khoán Việt Nam đã có những phản ứng mạnh mẽ về các thông tin liên quan đến chiến sự và giá dầu. Các nhịp rung lắc mạnh thời gian tới là rất khó dự đoán và phụ thuộc hoàn toàn vào diễn biến chiến sự cùng với điều phối nguồn cung dầu toàn cầu.
- Trước bối cảnh bất định trên, chúng tôi lưu ý nhà đầu tư nên điều chỉnh danh mục về trạng thái phòng thủ thay vì giải ngân trong các phiên có biến động cao. Đồng thời, kiên định với cơ cấu danh mục mục tiêu của mình trong dài hạn.
- Mặt khác, nền giá cổ phiếu điều chỉnh về ngưỡng hợp lý hơn và tạo cơ hội tích lũy mới với các cổ phiếu có nền tảng cơ bản tốt sau khi đã hoàn tất điều chỉnh (tham khảo bảng 2).
- Đánh giá sơ bộ nhóm ngành chịu tác động lớn:
  - **Tác động Tích cực**: cao su, điện than
  - **Tác động mix đến Tiêu cực**: Dầu khí, điện, vận tải, xuất nhập khẩu. Xem chi tiết tại bảng 1 phía dưới.

BẢNG 1: ĐÁNH GIÁ NHÓM NGÀNH CHỊU TÁC ĐỘNG LỚN TỪ SỰ KIỆN CHIẾN TRANH ISRAEL-IRAN

Nhóm ngành	Tác động	Cổ phiếu chịu ảnh hưởng tiêu biểu	Tác động đến cổ phiếu
Dầu khí	Hạ nguồn: Doanh nghiệp phân phối xăng dầu thiếu nguồn cung ngắn hạn và giá tăng	PLX	Tiêu cực
	Trung nguồn: Doanh nghiệp lọc dầu gián đoạn nguồn cung	BSR	Tiêu cực
	Doanh nghiệp khai thác thượng nguồn không bị ảnh hưởng nhiều	GAS, PVS, PVD	Trung lập-Tích cực
Điện khí	Doanh nghiệp điện khí, bao gồm khí tự nhiên và LNG bị ảnh hưởng bởi chi phí đầu vào.	POW,	Tiêu cực Doanh nghiệp có tỷ trọng điện khí LNG cao và phụ thuộc vào nguyên liệu nhập khẩu
		NT2, CNG, PGV	Tiêu cực (mức Trung bình) Có chịu ảnh hưởng, tuy nhiên do nguồn sử dụng khí chủ yếu từ các mỏ khí nội địa nên ít chịu ảnh hưởng trực tiếp hơn
Điện than	Tăng cường huy động thủy điện và nhiệt điện trong bối cảnh điện khí bị ảnh hưởng	PPC, QTP	Tích cực
Phân đạm (urea)	Giá khí thiên nhiên chiếm 70%-75% chi phí đầu vào. Giá urea toàn cầu tăng. Khả năng chuyển giá cho khách hàng Hàng tồn kho lớn củng cố triển vọng doanh thu	DPM, DCM (chủ yếu dùng khí tại các mỏ khí nội địa)	Tích cực
Phân đạm (DAP/hóa chất)	Chịu ảnh hưởng tiêu cực khi 50% sulphur nhập khẩu từ Trung Đông	DDV, CSV	Tiêu cực
Vận tải	Vận tải biển	HAH	Tích cực HAH sở hữu đội tàu cho thuê định hạn lớn, nhu cầu với tàu thuê tăng trong bối cảnh các tuyến vận tải biển bị kéo dài lộ trình. Các tuyến tự khai thác có thể chịu ảnh hưởng về giá nhiên liệu trong ngắn hạn, tuy nhiên có thể chuyển giá đến khách hàng.
		PVT, VOS	Mix

			PVT và VOS hoạt động trong lĩnh vực vận tải dầu/hóa chất/hàng rời và hoạt động chính trong khu vực nội Á/Trung Đông cũng như tại nội địa. Một mặt, doanh nghiệp hưởng lợi từ cước phí vận tải tăng, mặt khác, lộ trình các tàu bị ảnh hưởng trong ngắn hạn.
	Hàng không	VJC, HVN	Tiêu cực Do chi phí nhiên liệu tăng (unhedge) và các chuyến bay bị ảnh hưởng
Thương mại	Xuất khẩu: tăng giá vận tải và thời gian giao hàng bị chậm Xuất khẩu sang **châu Âu**: có nguy cơ chịu tác động lớn nhất nếu tuyến Biển Đỏ – Suez mất an toàn và phải chuyển lộ trình sang Mũi Hảo Vọng, khiến thời gian vận chuyển kéo dài thêm 10-15 ngày, chi phí tăng 30%-50%.	MSH, TNG, TCM, VGT	Tiêu cực Các doanh nghiệp này có tỷ trọng xuất khẩu sang châu Âu lớn (10%-25%)
Bảo hiểm	Tỷ lệ claim bảo hiểm tăng cao với doanh nghiệp trong lĩnh vực vận tải dầu khí/dầu khí	PVI	Tiêu cực Tuy nhiên thiệt hại có thể không quá lớn do PVI chủ yếu tham gia bảo hiểm cho các dự án năng lượng/dầu khí trong nước.
Cao su	Hưởng lợi nhờ giá cao su tăng	GVR, PHR, TRC, DRI	Tích cực
Cổ phiếu hàng hóa	Inflation hedge	PNJ, MSR	Tác động tích cực, tuy nhiên không lớn do nền giá đã tăng mạnh khiến NĐT thận trọng hơn

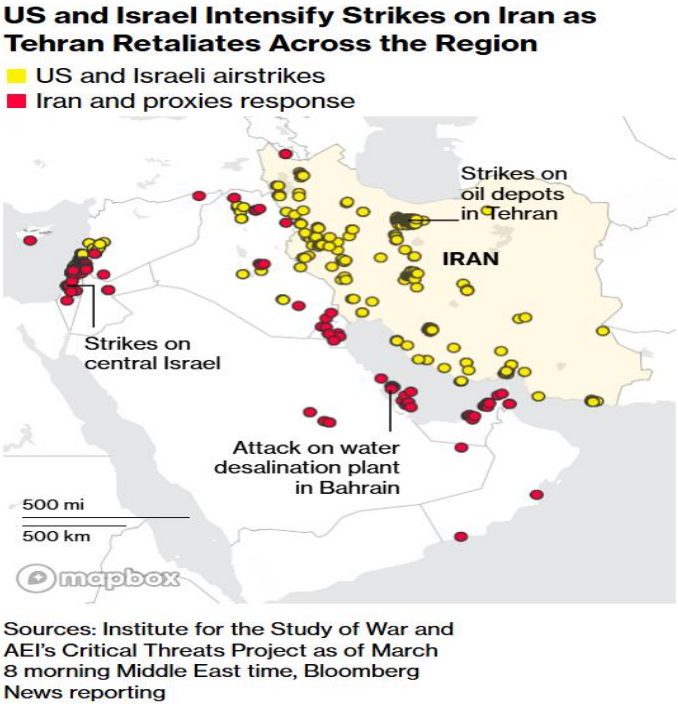
BẢNG 2: DANH MỤC CỔ PHIẾU THEO DÕI GTJA NĂM 2026

STT	Cổ phiếu	Giá mục tiêu (VND/cp)	Giá cổ phiếu hiện tại
1	VCB	66,000	60,400
2	MBB	29,600	26,800
3	TCB	39,500	31,100
4	HPG	33,000	27,400
5	HAH	70,000	60,200
6	FPT	112,000	80,200
7	KDH	39,900	25,750
8	FRT	188,600	155,300
9	MSN	82,000	73,000
10	REE	68,100	60,400

PHỤ LỤC I. CẬP NHẬT DIỄN BIẾN CUỘC CHIẾN ISRAEL- IRAN

1.1. Diễn biến chính

- Cuộc chiến **đã bùng nổ từ ngày 28/2/2026** khi **Israel cùng với quân đội Hoa Kỳ phát động một chiến dịch không kích quy mô lớn nhắm vào Iran**, được gọi là *Operation Lion's Roar*. Các cuộc tấn công nhắm vào Tehran và nhiều thành phố khác, nhằm vào các cơ sở quân sự, hệ thống phòng không và lực lượng Vệ binh Cách mạng Iran (IRGC).
- Iran cùng lực lượng đồng minh (bao gồm các nhóm vũ trang được Tehran hậu thuẫn) **phóng tên lửa và UAV vào Israel cũng như các căn cứ Mỹ ở khu vực Vịnh**. Tên lửa từ Iran cũng bắn trúng lãnh thổ các nước vùng Vịnh, khiến thương vong gia tăng.
- **Hezbollah ở Lebanon** mở chiến dịch tấn công Israel từ phía bắc đáp trả việc lãnh đạo Iran bị tiêu diệt và các cuộc oanh kích mở rộng.



Sau nhiều đợt giao tranh lớn, nhiều cơ sở trọng yếu đã phải tạm dừng đóng cửa bao gồm nhà máy lọc dầu Ras Tanura của Saudi Aramco, Nhà máy lọc dầu Haifa (Israel) và Qatar tạm dừng sản xuất khí LNG tại cơ sở Ras Laffan Industrial City.

1.2. Nhận định tổng quan- tính bất định của cuộc chiến

Xung đột được dự báo nhưng vẫn gây sốc: Xung đột giữa Israel và Iran không phải điều hoàn toàn bất ngờ, căng thẳng giữa hai nước đã leo thang trong nhiều năm do tranh chấp chương trình hạt nhân, cáo buộc hỗ trợ lực lượng phi chính phủ và đối đầu chiến lược.

Sự phản kháng và đoàn kết của Iran: Trong khi Israel và Mỹ dồn dập oanh kích, Iran tuyên bố tiếp tục phản công mạnh mẽ, không chỉ vào Israel mà cả vào các căn cứ Mỹ ở vùng Vịnh. Dù phải chịu thiệt hại nặng, **Iran vẫn chưa sụp đổ và vẫn tự tin đáp trả các đòn tấn công**, thậm chí sử dụng các "quân bài chiến lược" như **phong tỏa Eo biển Hormuz** để buộc đối phương cân nhắc chi phí kinh tế và chiến lược.

Tính bất định và triển vọng chiến tranh

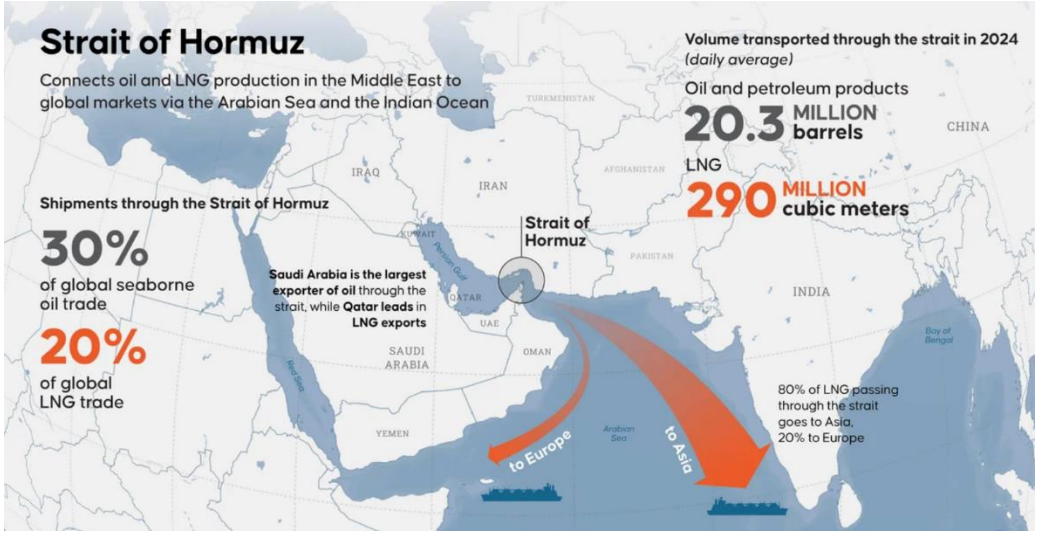
Tính đến ngày 11/3/2026, **cuộc chiến chưa có dấu hiệu hạ nhiệt**, thay vào đó, nó mở rộng cả về mặt địa lý lẫn đối tượng tham chiến, khi các lực lượng đồng minh, khu vực và quốc tế bị kéo vào vòng xoáy xung đột. Điều này làm nổi bật **một bức tranh chiến tranh với độ bất định rất lớn**:

- Cuộc chiến không chỉ là cuộc đối đầu hai nước, mà là một cuộc xung đột **đa chiều kéo dài, có thể gây tổn thất lớn hơn dự đoán trước đây**.
- Một diễn biến chính trị cực kỳ quan trọng là **Mojtaba Khamenei (con trai của Ali Khamenei)** được tuyên bố là lãnh tụ tối cao mới của Iran. Việc chuyển giao quyền lực này diễn ra **ngay giữa chiến tranh**, sau khi các lãnh đạo Iran bị nhắm mục tiêu trong các cuộc không kích cho thấy **Iran cố gắng duy trì ổn định hệ thống quyền lực** đồng thời khả năng chính quyền Iran **sẽ theo đường lối cứng rắn hơn.**

PHỤ LỤC II. ẢNH HƯỞNG CỦA SỰ KIỆN LÊN KINH TẾ VÀ THỊ TRƯỜNG CHỨNG KHOÁN

2.1. Ảnh hưởng của sự kiện đến kinh tế toàn cầu

- Cuộc chiến gây **bất ổn thị trường tài chính và năng lượng**, giá dầu có xu hướng tăng mạnh do lo ngại gián đoạn nguồn cung từ khu vực Eo biển Hormuz (hiện đã bị đóng cửa từ ngày 2/3), con đường vận chuyển chiến lược, chiếm 20% lượng dầu mỏ thế giới.
- Tác động của sự kiện này là đòn giáng mạnh lên kinh tế toàn cầu trong bối cảnh Mỹ đang cố gắng kiểm soát lạm phát và kinh tế châu Âu đang suy yếu, khiến rủi ro đình lạm ngày càng gia tăng. Bên cạnh đó, hoạt động vận tải toàn cầu cũng đang trong tình trạng đáng báo động, cước phí vận tải leo thang khiến dòng hàng hóa thương mại bị tắc nghẽn hoặc đối diện tình trạng kéo dài thời gian vận chuyển.



Nguồn: vesselslink.com

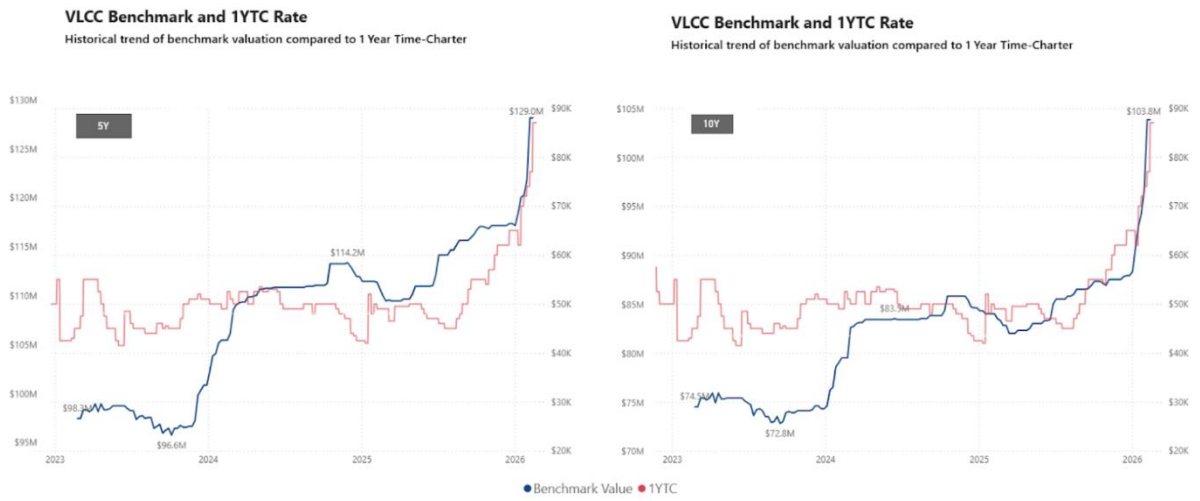
Located between Oman and Iran, the Strait of Hormuz links the Persian Gulf, the Gulf of Oman and the Arabian Sea. Deep and wide enough to accommodate the world's largest crude oil tankers, it handles 20% of the world's oil transportation, 30% of global seaborne crude oil trade and 20% of the world's LNG trade, serving as the sole export route for Middle East energy.

2.1.1 Giá dầu được dự báo có thể vượt 150 USD/thùng

Tác động hiện tại cho thấy một xu hướng rõ rệt: **vận tải dầu mỏ là lĩnh vực nhạy cảm nhất**, tiếp đến là **giá cước vận chuyển LNG**, **vận tải container**, trong khi **vận tải hàng rời khô ít chịu tác động hơn**.

- **Thị trường vận tải dầu mỏ:** Giá thuê tàu VLCC (siêu tàu chở dầu thô) theo ngày đã vượt **200,000 USD/ngày**, đạt mức cao nhất trong **6 năm**, và cước vận chuyển tuyến **Trung Đông – Trung Quốc** đã tăng **hơn 40% chỉ sau vài ngày giao tranh**.
- **Vận tải LNG:** Sau khi Qatar tạm ngừng sản xuất, giá thuê tàu chở LNG theo ngày đã **tăng hơn 40%**.
- **Thị trường vận tải container:** Cước vận chuyển tuyến **châu Á – châu Âu** đã **tăng 30%–50% trong ngắn hạn**, thậm chí một số tuyến còn tăng cao hơn.

VLCC asset prices at decade highs: 5Y units >$120m (+17% YoY); 10Y units >$100m (+20% YoY).



Nguồn: cyprusshippingnews.com

Sau khi từng tăng vọt lên gần 120 USD/thùng đầu tuần, giá Brent hiện dao động quanh 87–88 USD/thùng vào sáng 11/3 khi thị trường phản ứng với thông tin IEA đang cân nhắc xả kho dự trữ dầu chiến lược với quy mô lớn nhất lịch sử, thậm chí vượt mức 182 triệu thùng từng được giải phóng sau chiến tranh Nga–Ukraine năm 2022. **Động thái này, cùng với các cuộc thảo luận của G7 về sử dụng kho dự trữ chiến lược và tăng nguồn cung từ các nhà sản xuất lớn, đang đóng vai trò "van giảm áp" cho thị trường năng lượng toàn cầu, giúp hạn chế nguy cơ giá dầu tăng sốc nếu căng thẳng tiếp tục leo thang.**

2.1.2. Thương mại toàn cầu: lộ trình vận tải toàn cầu có thể chuyển dịch sang Mũi Hảo Vọng trong dài hạn

Sau gần 2 tuần kể từ khi cuộc chiến bùng phát, triển vọng về nguồn cung dầu mỏ, hoạt động vận chuyển dầu và do đó là xu hướng của thị trường tàu chở dầu trở nên cực kỳ bất định. Trong bối cảnh eo biển Hormuz đã bị đóng cửa và lượng tàu vận chuyển qua eo biển đã giảm 70-80%.

Các chuyên gia nhận định, các tuyến chuyển hướng vòng qua Mũi Hảo Vọng (Cape of Good Hope) đã tăng vọt, cho thấy **xu hướng điều chỉnh tuyến vận tải mang tính cấu trúc**, chứ không chỉ là **biện pháp tạm thời**.

2.1.3. Lạm phát toàn cầu gặp thách thức lớn

Theo đánh giá từ nhiều chuyên gia phân tích, nếu chuỗi cung ứng toàn cầu đứt gãy kéo dài, GDP toàn cầu có thể giảm 0.6 điểm phần trăm và lạm phát tăng thêm hơn 1 điểm phần trăm ngay trong nửa đầu năm 2026.

Trước diễn biến giá dầu và hoạt động vận tải toàn cầu gặp cú sốc lớn, thị trường sản xuất châu Á được đánh giá dễ chịu tổn thương nhất.

2.2. Tác động của sự kiện đến kinh tế vĩ mô Việt Nam

Việt Nam phụ thuộc lớn vào xăng dầu nhập khẩu

Năm 2025, Việt Nam tiếp tục là quốc gia nhập khẩu ròng các sản phẩm năng lượng, với khoảng 9.9 triệu tấn xăng dầu thành phẩm (khoảng 6.8 tỷ USD) và 14.1 triệu tấn dầu thô (khoảng 7.7 tỷ USD), nâng tổng kim ngạch nhập khẩu các mặt hàng dầu khí lên xấp xỉ 14–15 tỷ USD mỗi năm. Trong khi đó, xuất khẩu xăng dầu của Việt Nam ở quy mô nhỏ hơn nhiều, chỉ khoảng 1-2 tỷ USD/năm, phản ánh cấu trúc thị trường năng lượng phụ thuộc lớn vào nguồn cung bên ngoài.

Điểm đáng chú ý là dù xăng dầu thành phẩm nhập khẩu chủ yếu từ các trung tâm lọc hóa dầu trong khu vực như Singapore, Hàn Quốc và Malaysia, nguồn dầu thô đầu vào cho các nhà máy lọc dầu tại Việt Nam (chiếm 70%-80%) nguồn cung ứng xăng dầu trong nước, lại phụ thuộc đáng kể vào Trung Đông, trong đó riêng khu vực này chiếm khoảng 80% nguồn cung dầu thô nhập khẩu của Việt Nam.

Chính bởi đặc tính này, xung đột tại Trung Đông kéo theo việc gián đoạn nguồn cung và giá dầu tăng nhanh gây tác động trực tiếp với hoạt động sản xuất kinh doanh trong nước trong ngắn hạn, chi phí nhập khẩu năng lượng tăng, kéo theo áp lực lên lạm phát, cán cân thương mại và chi phí sản xuất của khu vực công nghiệp – vận tải.

Trong ngắn hạn, rủi ro gián đoạn nguồn cung xăng dầu trong nước của Việt Nam vẫn được đánh giá ở mức tương đối kiểm soát được. Hai nhà máy lọc dầu chủ lực là Nghi Sơn và Dung Quất hiện đang vận hành ổn định, cung cấp khoảng 70% nhu cầu xăng dầu nội địa, trong khi phần còn lại được bù đắp bằng nhập khẩu từ các trung tâm thương mại năng lượng trong khu vực. Điều này giúp **nguồn cung trong tháng 3/2026 cơ bản được đảm bảo**, đặc biệt khi Dung Quất đang chạy công suất cao và có nguồn dầu thô ổn định ít nhất đến hết tháng 4. **Tuy nhiên, rủi ro có thể gia tăng từ quý II khi giá năng lượng toàn cầu tăng và một số quốc gia bắt đầu hạn chế xuất khẩu để bảo đảm an ninh năng lượng nội địa.**

Ngành dầu khí đối diện áp lực trực diện nhất nhất

Ngành dầu khí (trung và hạ nguồn) tại Việt Nam được đánh giá là chịu tác động trực diện nhất từ diễn biến trên khi hai nhà máy lọc dầu đáp ứng khoảng 70-80% nhu cầu trong nước là Nghi Sơn và Bình Sơn (Dung Quất) phụ thuộc lớn vào nguyên liệu nhập khẩu. Đặc biệt, Nhà máy Nghi Sơn phụ thuộc vào dầu thô từ Kuwait – quốc gia phải vận chuyển dầu qua eo biển Hormuz đang bị phong tỏa.

Cập nhật thông tin từ các công ty lọc dầu- cung ứng xăng dầu trong nước:

Theo chia sẻ từ Ông Nguyễn Việt Thắng, Tổng Giám đốc Lọc hóa dầu Bình Sơn (BSR), nếu xung đột kéo dài trên 1 tháng, giá dầu có thể vượt mốc 100 USD/thùng. Các rủi ro đi kèm giá tăng bao gồm phụ phí, bảo hiểm hàng hải leo thang và thời gian giao hàng kéo dài, ảnh hưởng trực tiếp đến vận hành nhà máy vào cuối quý II/2026.

Hiện tại, các doanh nghiệp đầu mối lớn như Petrolimex, PVOIL và các nhà máy lọc dầu khẳng định nguồn cung đủ đáp ứng đến hết tháng 4/2026 nhờ lượng hàng dự trữ và hợp đồng đã ký. Tuy nhiên, tình hình từ tháng 5 trở đi đang là một "ẩn số" lớn phụ thuộc vào diễn biến chiến sự.

Đáng chú ý, ở mảng khí hóa lỏng (LPG), PVGas Trading đã phải thông báo tình huống bất khả kháng, giãn tiến độ giao hàng do sự cố sập cầu dẫn tại Saudi Aramco và việc các tàu vận tải từ chối đi qua vùng chiến sự.

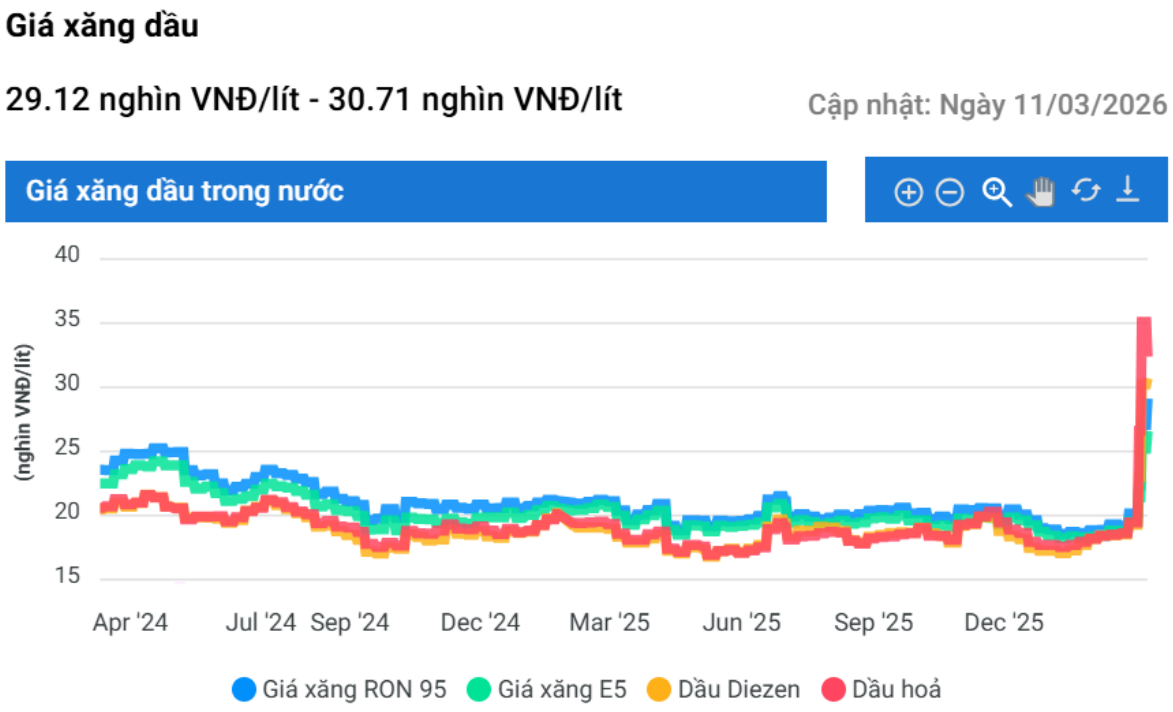
Phản ứng của Chính phủ Việt Nam: Đứng trước thực trạng trên, Chính phủ Việt Nam đã có phản ứng kịp thời bằng việc thành lập tổ công tác bảo đảm an ninh năng lượng vào ngày 4/3/2026, trong đó, bao gồm **phương án tính toán tăng công suất các nhà máy thủy điện, điện than.**

Bên cạnh đó, để ứng phó với tình trạng trên, **Bộ Tài chính đề xuất giảm thuế suất MFN từ 10% xuống 0%** đối với xăng động cơ không pha chì và các nguyên liệu pha chế xăng như naphtha, reformate (mã HS 2710.12.80). Thuế nhập khẩu MFN cũng được đề xuất giảm từ 7% xuống 0% đối với các mặt hàng nhiên liệu diesel, dầu nhiên liệu, nhiên liệu máy bay và kerosine. Ngoài ra, một số nguyên liệu hóa dầu như xylen, condensate, P-xylen sẽ giảm thuế từ 3% xuống 0%, còn hydrocarbon mạch vòng loại khác giảm từ 2% xuống 0%. Dự kiến Nghị định sẽ có hiệu lực đến ngày 30/4/2026.

Ảnh hưởng gián đoạn nguồn cung lên giá xăng dầu trong nước và áp lực lên lạm phát

Giá xăng RON 95 tăng 45%, giá dầu Diezel trong nước tăng 50% kể từ khi sự kiện khởi phát.

Diễn biến giá xăng dầu đến ngày 11/3/2026

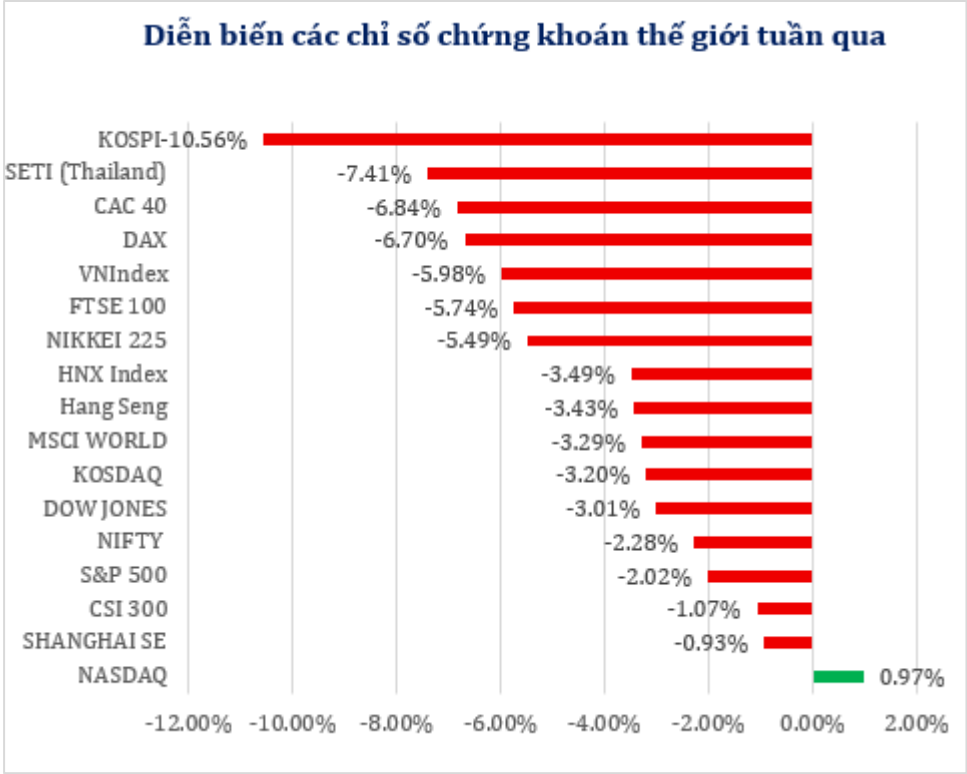


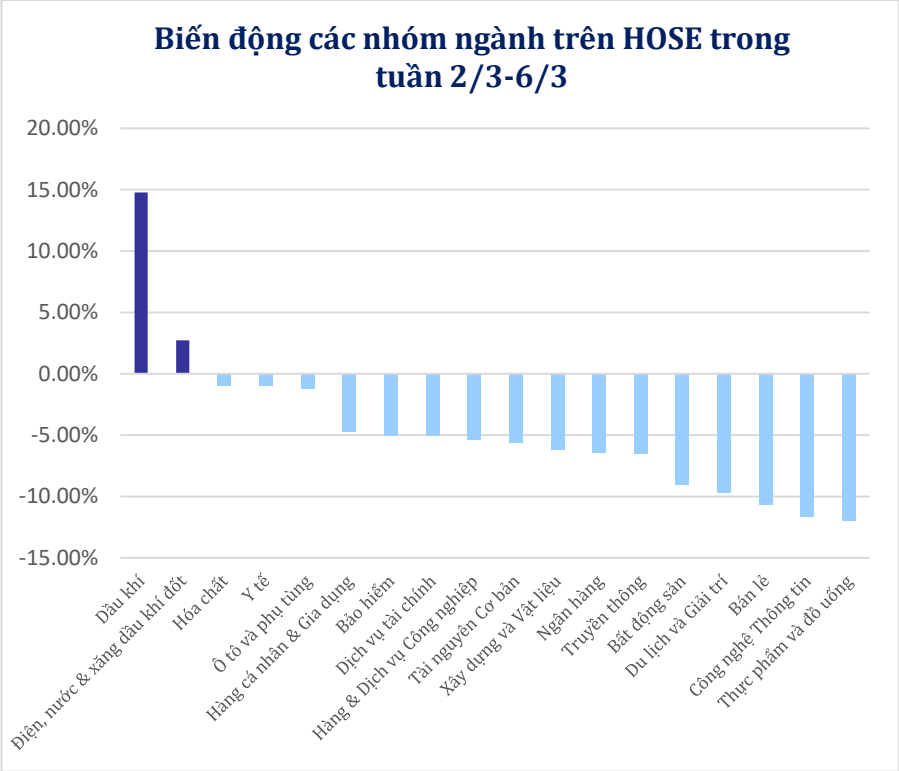
Nguồn: Wichart

Theo tính toán của ông Nguyễn Tiến Thỏa, Chủ tịch Hội thẩm định giá Việt Nam, nguyên Cục trưởng Cục Quản lý giá (Bộ Tài chính), việc giá xăng dầu tăng ở kỳ điều hành 5/3 đã khiến chỉ số giá tiêu dùng (CPI) chung tăng khoảng 0.63%. Với các ngành sử dụng nhiều nhiên liệu xăng dầu, tác động còn lớn hơn: giá dịch vụ vận tải có thể tăng 6.3%, thủy sản đánh bắt xa bờ tăng 10.5%, khai thác than tăng gần 10%.

2.3. Ảnh hưởng của sự kiện đến TTCK Việt Nam

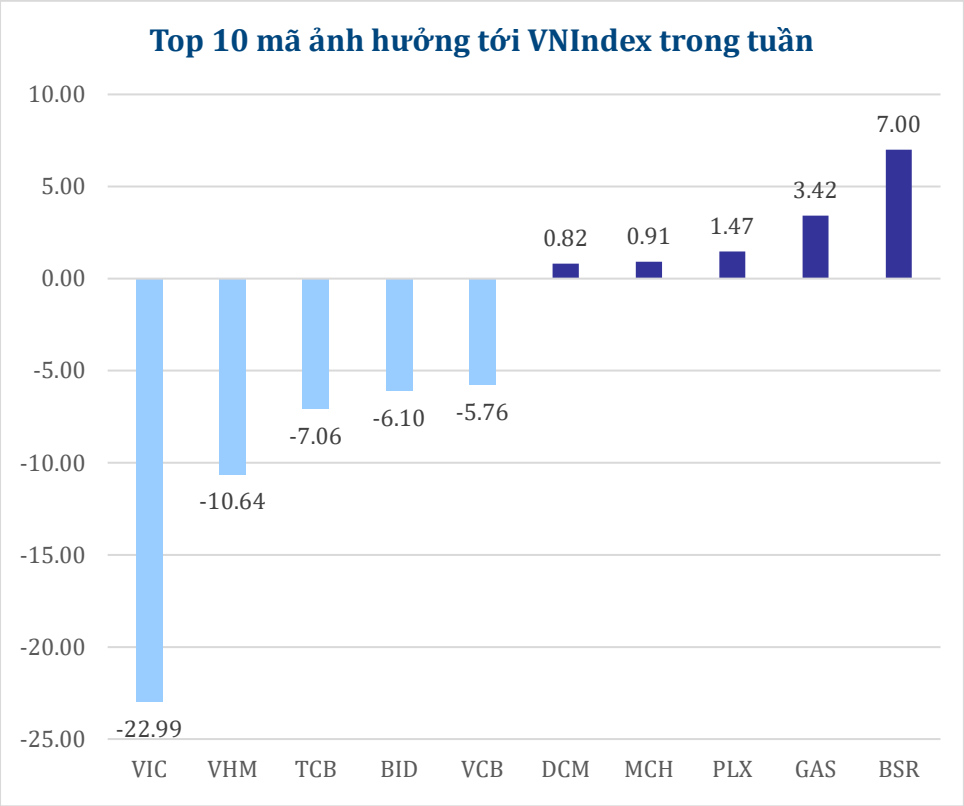
Ảnh hưởng thị trường chứng khoán toàn cầu và thị trường Việt Nam sau 1 tuần diễn ra sự kiện

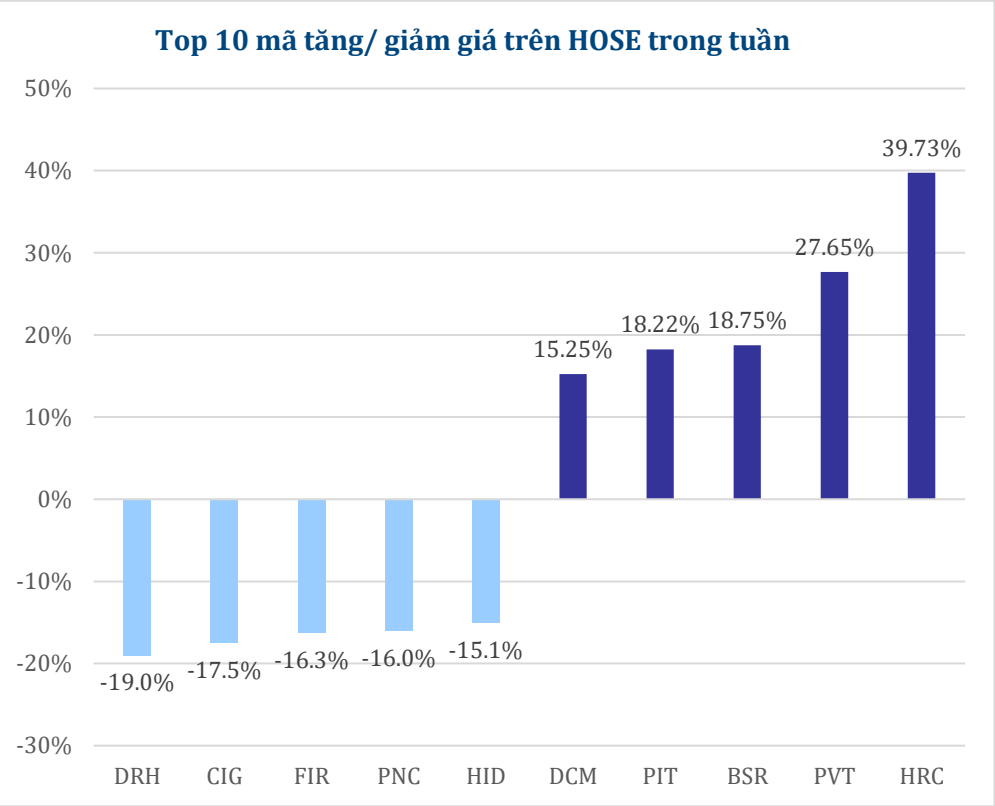




Nguồn: Bloomberg, FiinproX, GTJASVN Research

CỔ PHIẾU NỔI BẬT SAU 1 TUẦN DIỄN RA SỰ KIỆN





Nguồn: FiinProX, GTJAS VN tổng hợp

PHỤ LỤC 3: MỘT SỐ NHẬN ĐỊNH CHI TIẾT VỀ NHÓM NGÀNH

Ngành hàng không – Điểm chính

Giá nhiên liệu tăng ảnh hưởng lớn đến biên lợi nhuận các hãng hàng không châu Á, theo đánh giá của Bloomberg

Asia-Pacific Airlines' Fuel-Hedging Positions

		Hedging Position (% of Total Volume)				
Company	FY End	2H25	Oil Price ($/bbl)	1H26	Oil Price ($/bbl)	Remarks
Hedged						
Air New Zealand	Jun	81%	-	55%	-	As at Aug 15, 2025; Brent only
Qantas	Jun	83%	-	N/A	-	As at August 18, 2025; Brent only
Singapore Airlines	Mar	46% Jet Fuel*	$87 Jet Fuel*	32% Jet Fuel	~$83 Jet Fuel	Hedged into fiscal 2028, as of November 1
ANA	Mar	~30%	-	~25%	-	30% hedged for FY26, 25% for FY27; as at end-Sep
Cathay Pacific	Dec	~30%	~$75	~30	<$75	As at 1H25; hedged into 2027, Brent Only
Japan Airlines	Mar	~35%	-	~20%	-	35% hedged for FY26, 20% for FY27; As at end-Sep
EVA Air	Dec	10%	-	N/A	-	As of May 19
Korean Air	Dec	N/A	-	N/A	-	Historical target of 25% each year
China Airlines	Dec	N/A	-	N/A	-	Hedged, details not disclosed
Thai Airways	Dec	N/A	-	N/A	-	Hedged, policy is between 20-80%
Unhedged						
Air China	Dec	0%	-	0%	-	Not hedged, as at end-2024
China Eastern	Dec	0%	-	0%	-	Not hedged, as at end-2024
China Southern	Dec	0%	-	0%	-	Not hedged, as at end-2024
Capital A (AirAsia)	Dec	0%	-	0%	-	Not hedged, as at end-2024

*For 4Q

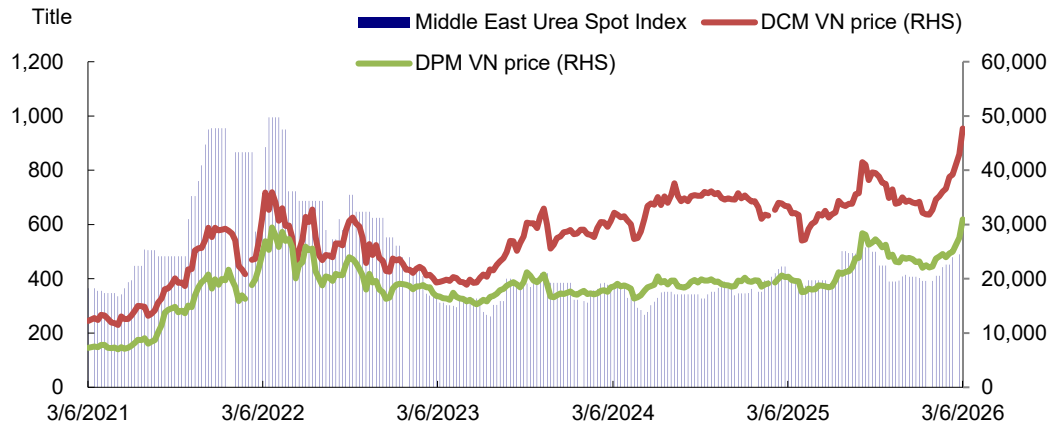
Source: Company Filings, Bloomberg Intelligence

Bloomberg Intelligence

Ngành phân đạm (Phân Urea)- Điểm chính

- Giá khí thiên nhiên chiếm 70%-75% giá nguyên liệu đầu vào
- Chỉ số giá ure Trung Đông đã tăng hơn 23% kể từ ngày 27/2/2026-6/3/2026.
- Thị trường urea tại Trung Đông (khu vực xuất khẩu urea lớn nhất thế giới) bị ảnh hưởng càng củng cố triển vọng giá ure trong ngắn và trung hạn.

Mức độ tương quan cao giữa giá Urea và giá cổ phiếu DPM DCM trong quá khứ



Nguồn: Bloomberg, GTJASVN Research

Tài liệu tham khảo

https://vnbusiness.vn/xung-dot-trung-dong-kinh-te-viet-nam-truoc-3-kich-ban-xang-dau-chiu-ap-luc-lon.html

https://vnexpress.net/doanh-nghiep-lo-thieu-nguon-cung-xang-dau-vi-bat-on-o-trung-dong-5046263.html

https://vietnamnet.vn/gia-xang-dau-tang-manh-quy-binh-on-con-gan-6-000-ty-sao-chua-chi-2495141.html

XẾP HẠNG CỔ PHIẾU

Chỉ số tham chiếu: VN – Index. Kỳ hạn đầu tư: 6 đến 18 tháng

Khuyến nghị	Định nghĩa
Mua	Tỷ suất lợi nhuận kỳ vọng>= 15% Hoặc công ty/ngành có triển vọng tích cực
Tích luỹ	Tỷ suất lợi nhuận kỳ vọng từ 5% đến 15% Hoặc công ty/ngành có triển vọng tích cực
Trung lập	Tỷ suất lợi nhuận kỳ vọng từ -5% đến 5% Hoặc công ty/ngành có triển vọng trung lập
Giảm tỷ trọng	Tỷ suất lợi nhuận kỳ vọng từ -15% to -5% Hoặc công ty/ngành có triển vọng kém tích cực
Bán	Tỷ suất lợi nhuận kỳ vọng nhỏ hơn -15% Hoặc công ty/ngành có triển vọng kém tích cực

XẾP HẠNG NGÀNH

Chỉ số tham chiếu: VN – Index Kỳ hạn đầu tư: 6 đến 18 tháng

Xếp loại	Định nghĩa
Vượt trội	Tỷ suất lợi nhuận trung bình ngành so với VN-Index lớn hơn 5% Hoặc triển vọng ngành tích cực
Trung lập	Tỷ suất lợi nhuận trung bình ngành so với VN-Index từ -5% đến 5% Hoặc triển vọng ngành trung lập
Kém hiệu quả	Tỷ suất lợi nhuận trung bình ngành so với VN-Index nhỏ hơn -5% Hoặc triển vọng ngành kém tích cực

KHUYẾN CÁO

Các nhận định trong báo cáo này phản ánh quan điểm riêng của chuyên viên phân tích chịu trách nhiệm chuẩn bị báo cáo này về mã chứng khoán hoặc tổ chức phát hành. Nhà đầu tư nên xem báo cáo này như một nguồn tham khảo và không nên xem báo cáo này là nội dung tư vấn đầu tư chứng khoán khi đưa ra quyết định đầu tư và Nhà đầu tư phải chịu toàn bộ trách nhiệm đối với quyết định đầu tư của chính mình. Công ty cổ phần chứng khoán Guotai Junan Việt Nam không chịu trách nhiệm đối với toàn bộ hay bất kỳ thiệt hại nào, hay sự kiện bị coi là thiệt hại nào là hệ quả phát sinh từ hoặc liên quan tới việc sử dụng toàn bộ hoặc từng phần thông tin hay ý kiến nào được đề cập trong bản báo cáo này.

Chuyên viên phân tích chịu trách nhiệm chuẩn bị báo cáo này nhận được thù lao dựa trên các yếu tố khác nhau, bao gồm chất lượng và độ chính xác của nghiên cứu, phản hồi của khách hàng, yếu tố cạnh tranh và doanh thu của công ty. Công ty cổ phần chứng khoán Guotai Junan Việt Nam và cán bộ, Tổng giám đốc, nhân viên có thể có một mối liên hệ đến bất kỳ chứng khoán nào được đề cập trong báo cáo này (hoặc trong bất kỳ khoản đầu tư nào có liên quan).

Chuyên viên phân tích chịu trách nhiệm chuẩn bị báo cáo này nỗ lực để chuẩn bị báo cáo trên cơ sở thông tin được cho là đáng tin cậy tại thời điểm công bố. Công ty cổ phần chứng khoán Guotai Junan Việt Nam không tuyên bố hay cam đoan, bảo đảm về tính đầy đủ và chính xác của thông tin đó. Các quan điểm và ước tính trong báo cáo này chỉ thể hiện quan điểm của chuyên viên phân tích chịu trách nhiệm chuẩn bị báo cáo tại thời điểm công bố và không được hiểu là quan điểm của Công ty cổ phần chứng khoán Guotai Junan Việt Nam và có thể thay đổi mà không cần báo trước.

Báo cáo này được chuẩn bị cho mục đích duy nhất là cung cấp thông tin cho các Nhà đầu tư bao gồm nhà đầu tư tổ chức và nhà đầu tư cá nhân của Guotai Junan Việt Nam tại Việt Nam và ở nước ngoài theo luật pháp và quy định có liên quan rõ ràng tại quốc gia nơi báo cáo này được phân phối và không nhằm đưa ra bất kỳ đề nghị hay hướng dẫn mua, bán hay nắm giữ chứng khoán cụ thể nào ở bất kỳ quốc gia nào. Các quan điểm và khuyến cáo được trình bày trong bản báo cáo này không tính đến sự khác biệt về mục tiêu, nhu cầu, chiến lược và hoàn cảnh cụ thể của từng Nhà đầu tư. Nhà đầu tư hiểu rằng có thể có các xung đột lợi ích ảnh hưởng đến tính khách quan của bản báo cáo này.

Nội dung của báo cáo này, bao gồm nhưng không giới hạn nội dung khuyến cáo không phải là căn cứ để Nhà đầu tư hay một bên thứ ba yêu cầu Công ty cổ phần chứng khoán Guotai Junan Việt Nam và/hoặc chuyên viên chịu trách nhiệm chuẩn bị báo cáo này thực hiện bất kỳ nghĩa vụ nào với Nhà đầu tư hay một bên thứ ba liên quan đến quyết định đầu tư của Nhà đầu tư và/hoặc nội dung của báo cáo này.

Bản báo cáo này không được sao chép, xuất bản hoặc phân phối lại bởi bất kỳ đối tượng nào cho bất kỳ mục đích nào mà không có sự cho phép bằng văn bản của đại diện có thẩm quyền của Công ty cổ phần chứng khoán Guotai Junan Việt Nam. Vui lòng dẫn nguồn khi trích dẫn.

GUOTAI JUNAN VIETNAM RESEARCH DEPARTMENT

Vũ Quỳnh Như

Research Analyst

nhuvq@gtjas.com.vn

(024) 35.730.073- ext:702

Ngô Diệu Linh

Research Analyst

linhnd@gtjas.com.vn

(024) 35.730.073- ext:705

Trịnh Khánh Linh

Research Analyst

linhtk@gtjas.com.vn

(024) 35.730.073- ext:707

Nguyễn Ngọc Hiệp

Research Analyst

hiepnn@gtjas.com.vn

(024) 35.730.073- ext:708

Nguyễn Kỳ Minh

Chief Economist

minhnk@gtjas.com.vn

(024) 35.730.073- ext:706

Trần Thị Hồng Nhung

Director

nhungtth@gtjas.com.vn

(024) 35.730.073- ext:703

CHỨNG KHOÁN GUOTAI JUNAN (VIỆT NAM)
GUOTAI JUNAN SECURITIES (VIETNAM)

LIÊN HỆ	TRỤ SỞ CHÍNH HÀ NỘI	CHI NHÁNH TP. HCM
Điện thoại tư vấn: (024) 35.730.073	P9-10, Tầng 1, Charmvit Tower, 117 Trần Duy Hưng, Hà Nội	Tầng 3, Số 2 BIS, Công Trường Quốc Tế, Tp.HCM
Điện thoại đặt lệnh: (024) 35.779.999	Điện thoại: (024) 35.730.073	Điện thoại: (028) 38.239.966
Email: info@gtjas.com.vn Website: www.gtjai.com.vn	Fax: (024) 35.730.088	Fax: (028) 38.239.696