

13/03/2026

KHOÍ PHÂN TÍCH

Tô Đình Hiền Viên

viento@phs.vn

XUNG ĐỘT VỊNH BA TƯ: ĐỒNG NGUYÊN DỊ LƯU

- Xung đột địa chính trị leo thang tại Iran và đóng cửa eo Homuz gây nên tình trạng hỗn loạn trong hoạt động vận chuyển nói chung.
- Với những diễn biến căng thẳng từ khu vực Trung Đông, chúng tôi đưa ra quan điểm **TÍCH CỰC** đối với triển vọng ngành vận tải dầu, chủ yếu đến từ mặt bằng giá cước cao vượt đỉnh lịch sử giúp bù đắp mức tăng của dầu nhiên liệu cũng như nhu cầu về vận chuyển dầu nhằm đáp ứng cho các nhu cầu thiết yếu của nền kinh tế vẫn đang tiếp tục tăng do đứt gãy nguồn cung. Chúng tôi đưa ra quan điểm **TRUNG LẬP** đối với ngành vận tải container và cảng biển dựa trên quan điểm áp lực giá dầu gia tăng làm suy yếu cầu tiêu dùng toàn cầu cũng như tình trạng dư cung vẫn đang tiếp diễn, qua đó gây tác động kìm tích cực lên hoạt động vận chuyển container và khai thác cảng.
- Chúng tôi duy trì khuyến nghị **MUA** đối với cổ phiếu **GMD** nhờ triển vọng trong trung hạn cũng như định giá phù hợp để tích lũy. Chúng tôi lần lượt đưa ra khuyến nghị **TĂNG TỶ TRỌNG** đối với cổ phiếu **HAH và PVT** chủ yếu do định giá đã phản ánh tương đối về tiềm năng tăng trưởng của doanh nghiệp.

Diễn biến căng thẳng địa chính trị tại Iran

Trong ngày 28/02/2026, Mỹ chính thức mở chiến dịch tấn công Iran với lý do ngăn chặn chương trình phát triển vũ khí hạt nhân, trong đó bước đi đầu tiên được cho là nhằm vào giới lãnh đạo cấp cao của quốc gia này. Cũng trong ngày, Lực lượng Vệ binh Cách mạng Iran (IRGC) phát đi cảnh báo qua radio yêu cầu các tàu không được phép đi qua eo biển Hormuz. Tính tới nay, số lượng tàu qua eo biển Homuz đã giảm về mức gần bằng 0. Đà suy giảm lưu thông chủ yếu xuất phát từ rủi ro an ninh trên không (tên lửa và UAV), khiến nhiều hãng tàu tạm thời né tránh hoạt động tại khu vực này.

Diễn biến đó làm gia tăng lo ngại về nguy cơ gián đoạn dòng chảy năng lượng toàn cầu, trong bối cảnh eo biển Hormuz là tuyến trung chuyển của khoảng 1/5 lượng dầu vận chuyển bằng đường biển trên thế giới. Trong trường hợp lưu thông qua Hormuz bị hạn chế, một phần sản lượng có thể được chuyển sang hệ thống đường ống thay thế, tuy nhiên năng lực vận chuyển của các tuyến này vẫn còn những giới hạn nhất định.

Trước bối cảnh trên, giá cước cho thuê tàu dầu đối với nhóm tàu chở dầu thô cỡ lớn (VLCC) tại các tuyến đến Châu Á đã tăng mạnh, hiện giao dịch quanh mức bình quân 362 ngàn USD/day (+203%yoy), đánh dấu mức cao nhất trong khoảng 5 năm trở lại đây, phản ánh sự gia tăng đáng kể của chi phí bảo hiểm và mức độ thận trọng của các chủ tàu trước rủi ro địa chính trị tại khu vực. Theo đó, diễn biến này góp phần tạo hiệu ứng tâm lý tích cực đối với nhóm cổ phiếu vận tải trong thời gian gần đây, tương tự như giai đoạn xung đột Biển Đỏ trong cuối năm 2023.