

Một số cổ phiếu đáng chú ý ngày 2/3: HAH, PVS, DCM

06:27 02/03/2026

Công ty chứng khoán phân tích và đưa ra nhận định mua, bán đối với các cổ phiếu HAH, PVS, DCM.

Xếp dỡ Hải An (HAH): Khuyến nghị khả quan, giá mục tiêu 68.700 đồng/cp

Kết phiên 27/2, cổ phiếu HAH tăng 2,3% lên 62.800 đồng/cp. Thanh khoản đạt 3,6 triệu đơn vị, tương ứng giá trị giao dịch 221,4 tỷ đồng.

Trong báo cáo vừa công bố, Chứng khoán An Bình (ABS) thực hiện định giá HAH theo phương pháp so sánh P/E. Giá mục tiêu 12 tháng được xác định ở mức 68.700 đồng/cp, tương ứng mức tăng kỳ vọng 9,4% so với thị giá hiện tại.

Về triển vọng kinh doanh, ABS đánh giá năm 2026 của HAH tiếp tục duy trì tương đối tích cực. Hoạt động khai thác tàu dự kiến vẫn khả quan nhưng tốc độ tăng trưởng có thể chậm lại so với năm trước. Các tàu khai thác định hạn của HAH sau khi hết hợp đồng trong năm 2026 được kỳ vọng sẽ tái ký ở mức giá cao, qua đó hỗ trợ tăng trưởng doanh thu từ mảng cho thuê định hạn.

Theo thông tin từ ĐHĐCĐ bất thường năm 2025, hai tàu 1.700 TEU của công ty đang cho thuê dự kiến được hoàn trả lần lượt trong tháng 2 và tháng 4. ABS cho rằng hai tàu của HAH có khả năng được tái ký với mức giá thuận lợi, đóng góp tích cực vào doanh thu khai thác định hạn giai đoạn 2026.

Đối với mảng tự khai thác, doanh thu được dự báo tăng trưởng tích cực nhờ một số động lực chính. Trong năm 2026, đội tàu tự khai thác sẽ có thêm sự đóng góp của Haian Iris với công suất 1.100 TEU, khai thác tuyến Hải Phòng - Lianyungang (Trung Quốc), qua đó mở rộng quy mô hoạt động.

HAH cũng tiếp tục mở rộng các tuyến vận tải Nội Á. Đến nay, công ty đã khai thác 6 tuyến kết nối trực tiếp Việt Nam với Hong Kong, Trung Quốc, Singapore, Malaysia, Ấn Độ và Campuchia, qua đó nâng cao độ nhận diện và năng lực cạnh

tranh trong khu vực.

Giá cước vận tải nội địa được kỳ vọng duy trì ở mức cao nhờ lợi thế cạnh tranh về đội tàu trẻ, ứng dụng công nghệ mới và chuỗi cung ứng khép kín (vận tải biển - logistics - khai thác cảng). Giá cước nội địa của HAH hiện thuộc nhóm cao nhất thị trường và dự kiến tăng trưởng bình quân 7-8%/năm. Công ty đang duy trì thị phần vận tải container nội địa quanh mức 27-28%.

Theo các Nghị quyết HĐQT tháng 4 và tháng 7/2025, HAH dự kiến đầu tư đóng mới 3 tàu container 2.300 TEU với tổng mức đầu tư tối đa khoảng 138 triệu USD. Quy mô này cao hơn mức bình quân 1.700 TEU của đội tàu hiện hữu, phù hợp với chiến lược mở rộng tuyến sang Địa Trung Hải - châu Âu và/hoặc Bồ Tây Hoa Kỳ. Tháng 3/2026, công ty dự kiến lấy ý kiến cổ đông bằng văn bản để phê duyệt kế hoạch.

HAH cũng tận dụng hệ sinh thái logistics để mở rộng dư địa phát triển trung - dài hạn. Hiện VSC và các công ty con sở hữu 23,99% HAH, đồng thời có người liên quan trong HĐQT. Trong bối cảnh Cảng Hải An có giới hạn tiếp nhận 5-6 chuyến/tuần, việc điều phối linh hoạt sang hệ thống cảng của VSC như Nam Hải Đình Vũ giúp tối ưu công suất và nâng cao vòng quay tàu.

Công ty đã thành lập Hải An Green Shipping Lines cùng Viconship. Năm 2025, HAH tăng vốn góp lên 540 tỷ đồng, trong khi Green Shipping nâng vốn điều lệ lên 1.350 tỷ đồng (HAH sở hữu 40%). Doanh nghiệp đã ký hợp đồng đóng mới 2 tàu container 7.000 TEU, giá trị khoảng 87 triệu USD/tàu, dự kiến bàn giao năm 2028. Song song, Công ty dự kiến đầu tư tàu cũ cho thuê từ năm 2026 để tạo dòng tiền ổn định.

PTSC (PVS): Khuyến nghị khả quan, giá mục tiêu 54.500 đồng/cp

Kết phiên 27/2, cổ phiếu PVS tăng 2,4% lên 47.400 đồng/cp. Thanh khoản đạt 9,8 triệu đơn vị, tương ứng 465,5 tỷ đồng.

Trong báo cáo mới nhất, Chứng khoán Bảo Việt (BVSC) sử dụng phương pháp định giá FCFF và P/E với tỷ trọng 50% mỗi phương pháp, xác định giá hợp lý cho PVS là 54.500 đồng/cp, tương đương tiềm năng tăng giá 15%, đồng thời đưa ra khuyến nghị khả quan.

BVSC kỳ vọng động lực tăng trưởng chính của PVS đến từ khối lượng công việc dồi dào trong mảng xây lắp dầu khí trong nước. Năm 2026, PVS sẽ triển khai đồng loạt các dự án đã trúng thầu như Lô B - Ô Môn, Lạc Đà Vàng và Sư Tử Trắng 2B.

Dự án Lô B - Ô Môn được xem là tâm điểm với kỳ vọng đón dòng khí đầu tiên vào năm 2027. Các hạng mục xây lắp thượng nguồn đang được triển khai tích cực. Ngày 6/2/2026, kho nổi FSO PTSC LDV do liên doanh PTSC AP (PVS và Yinson góp vốn) khai thác phục vụ mỏ Lạc Đà Vàng đã được hạ thủy. Theo kế hoạch, mỏ Lạc Đà Vàng-A sẽ đón dòng dầu đầu tiên trong năm 2026, đồng thời FSO LDV đi vào vận hành và đóng góp vào kết quả kinh doanh của PVS.

Hợp đồng	Phạm vi công việc	Cập nhật tiến độ	PVS thực hiện (tr.USD)	DT 2026 (tr.USD)
EPCI 1	Thiết kế, mua sắm, chế tạo, lắp đặt giàn xử lý trung tâm, giàn nhà ở và tháp đuốc	- PQPOC trao thầu hạn chế LLOA cho liên danh PVS-McDermott vào tháng 10/2023, trao thầu đầy đủ các điều kiện vào tháng 9/2024. - Giàn xử lý trung tâm (CPP) đã khởi công chế tạo vào đầu tháng 9/2024. Đến cuối năm 2025, phần chân đế của giàn CPP đã được hạ thủy, vận chuyển và lắp đặt ngoài khơi. - Giàn tiện ích và giàn nhà ở được khởi công chế tạo vào tháng 8/2025.	493	148
EPCI 2	Thiết kế, mua sắm, chế tạo, lắp đặt giàn thu gom, giàn đầu giếng và hệ thống đường ống nội mỏ	- PQPOC trao thầu hạn chế LLOA cho PTSC M&C (PVS sở hữu 100%) vào tháng 11/2023. - Trao thầu "đầy đủ các điều kiện" và khởi công chế tạo chân đế giàn thu gom, giàn đầu giếng vào giữa tháng 9/2024. - Hoàn thành chế tạo và lắp đặt ngoài khơi các hạng mục: chân đế và khối thượng tầng các giàn thu gom KLWA, KLWB, CVWA và giàn đầu giếng AQWA, đường ống nội mỏ.	300	150
EPC 3	Thiết kế chi tiết cho toàn bộ dự án, mua sắm, thi công lắp đặt tuyến ống bờ, các trạm và chạy thử cho toàn bộ dự án	- SWPOC trao thầu cho liên danh PVS-Lilama vào cuối năm 2023. - Khởi công hạng mục tuyến ống trên bờ thuộc dự án đường ống dẫn khí Lô B - Ô Môn vào ngày 02/7/2025. - Tính đến cuối năm 2025, tiến độ lũy kế đạt 32,23%, trong đó toàn bộ công tác thiết kế chi tiết, sản xuất và bọc ống tuyến bờ đã hoàn thành 100%.	255	89
PC 4	Mua sắm, thi công lắp đặt tuyến ống biển	- 2 gói thầu thành phần PC 1 và PC 2 thuộc dự án đường ống dẫn khí trên biển Lô B - Ô Môn đã ký kết hợp đồng vào ngày 30/6/2025. - Sau 6 tháng thực hiện, PC1 đạt 23,62%, PC2 đạt trên 16,2%, trong đó công tác mua sắm và cuốn ống cho tuyến 28 inch đã đạt 50%.	0	0

Nguồn: BVSC tổng hợp, ước tính

BVSC cập nhật tiến độ mảng M&C tại các dự án của PVS

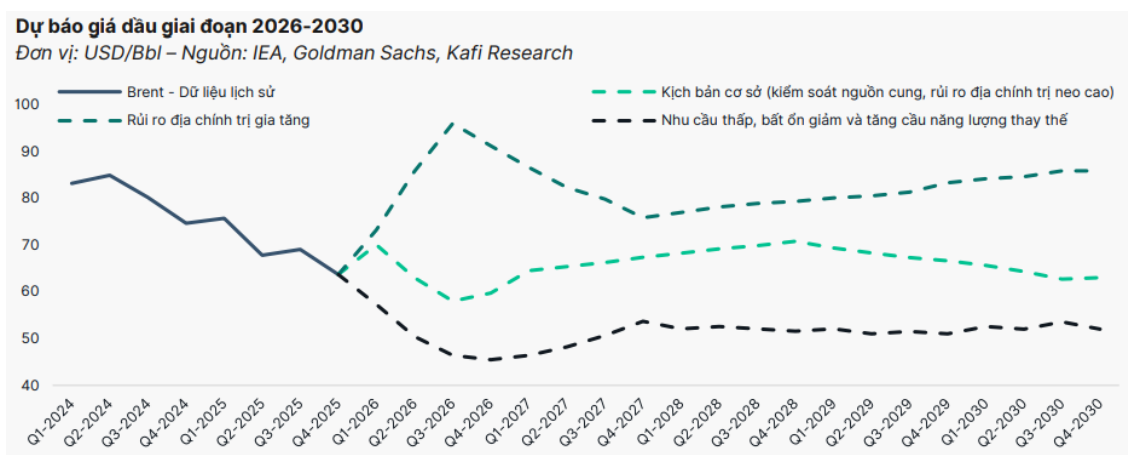
Một số dự án khác như Khánh Mỹ - Đầm Dơi và Nam Du - U Minh được kỳ vọng trao thầu trong năm 2026 để kịp tiến độ dòng dầu khí đầu tiên vào năm 2027. Với vị thế và năng lực đã được chứng minh, BVSC đánh giá PVS có nhiều cơ hội trúng thầu. Bên cạnh đó, các dự án năng lượng tái tạo và xây dựng công nghiệp tiếp tục được duy trì triển khai.

Đạm Cà Mau (DCM): Khuyến nghị nắm giữ, giá mục tiêu 47.109 đồng/cp

Kết phiên 27/2, cổ phiếu DCM tăng hơn 6,3% lên 42.950 đồng/cp, thiết lập mức đỉnh lịch sử mới. Thanh khoản đạt 10,5 triệu đơn vị (445 tỷ đồng), cao gấp 3 lần so với mức bình quân 10 phiên gần nhất.

Trong báo cáo mới đây, Chứng khoán Kafi cho biết kỳ vọng về giá khí đầu vào của DCM được neo theo giá dầu tiếp tục được củng cố nhờ các yếu tố cung - cầu trên thị trường năng lượng thế giới. Bên cạnh đó, giá bán ure tăng nhanh trong những ngày đầu năm 2026 cho thấy một khởi đầu thuận lợi đối với doanh

nghiệp đầu ngành này.



Dự báo giá dầu giai đoạn 2026-2030

Không chỉ hưởng lợi từ môi trường giá, DCM đã đạt được chứng chỉ loại 1 cho sản phẩm chủ lực là ure hạt đục. Chứng chỉ này giúp doanh nghiệp nâng cao doanh thu và cải thiện biên lợi nhuận gộp của mảng ure nhờ mức giá bán cao hơn tại các thị trường đạt chuẩn.

Đáng chú ý, với việc được hưởng trọn lợi ích từ chính sách áp thuế VAT đối với mặt hàng phân bón từ năm 2026, Kafi ước tính DCM có thể tiết kiệm hơn 500 tỷ đồng, tương đương khoảng 3,8% tổng giá vốn (theo chia sẻ từ ban lãnh đạo công ty) trong năm 2026. Khoản tiết giảm chi phí này được kỳ vọng sẽ hỗ trợ DCM mở rộng thâm nhập thị trường NPK nội địa, vốn đang phân mảnh và cạnh tranh gay gắt, đặc biệt ở phân khúc sản phẩm nhập khẩu.

Hoạt động tự doanh phân bón trong năm 2025 ghi nhận tăng trưởng mạnh, đóng góp hơn 4.000 tỷ đồng vào tổng doanh thu. Đáng chú ý, mảng xuất khẩu trong hoạt động tự doanh tăng hơn 20%, mức cao nhất kể từ năm 2023. Điều này cho thấy chuỗi cung ứng và hệ thống kho bãi của DCM đã được hoàn thiện, tạo nền tảng thúc đẩy xuất khẩu.

Thực tế, từ năm 2020 đến nay, DCM duy trì mức đầu tư đáng kể cho việc mở rộng kho chứa, gần đây nhất là dự án Cảng Nhơn Trạch nhằm phục vụ chiến lược đẩy mạnh xuất khẩu. Ngoài ra, lượng tiền mặt của DCM giảm rõ rệt trong năm 2025, trong khi tồn kho cuối năm tăng gần 240%, cho thấy doanh nghiệp đã chủ động tích trữ hàng hóa ở mức giá thấp và sẵn sàng gia tăng hoạt động tự doanh.

Nhờ đó, Kafi kỳ vọng biên lợi nhuận gộp của mảng tự doanh có thể cải thiện lên khoảng 10%, so với mức nền trung bình 7-8% trước đây.

DCM hiện có tỷ lệ sở hữu nhà nước trên 75%, yếu tố được đánh giá có thể giúp doanh nghiệp nhận được sự ưu tiên trong các chiến lược phát triển ngành từ Chính phủ trong thời gian tới. So với đối thủ DPM, doanh nghiệp có mô hình sản xuất kinh doanh tương đồng, DCM được cho là đang sở hữu lợi thế đáng kể về nguồn khí đầu vào. Trong khi mỏ khí của DPM có dấu hiệu cạn kiệt và có thể phải nhập khẩu LNG với chi phí cao trong tương lai để duy trì hoạt động, DCM không đối mặt với áp lực này. Do đó, lợi thế giá vốn thấp được kỳ vọng sẽ tiếp tục duy trì trong trung và dài hạn.

Tuy nhiên, Kafi cũng lưu ý một số rủi ro từ yếu tố cung toàn cầu. Trong năm 2025, Trung Quốc đã mở cửa trở lại và xuất khẩu ure với sản lượng tương đương giai đoạn trước khi áp dụng hạn chế. Dù thị trường ure hiện vẫn chịu tác động từ đứt gãy chuỗi cung ứng do căng thẳng tại Trung Đông và nhu cầu cao từ Ấn Độ, hỗ trợ mặt bằng giá bán, nguồn cung gia tăng từ Trung Quốc vẫn là yếu tố cần được theo dõi chặt chẽ trong thời gian tới.

Minh Minh