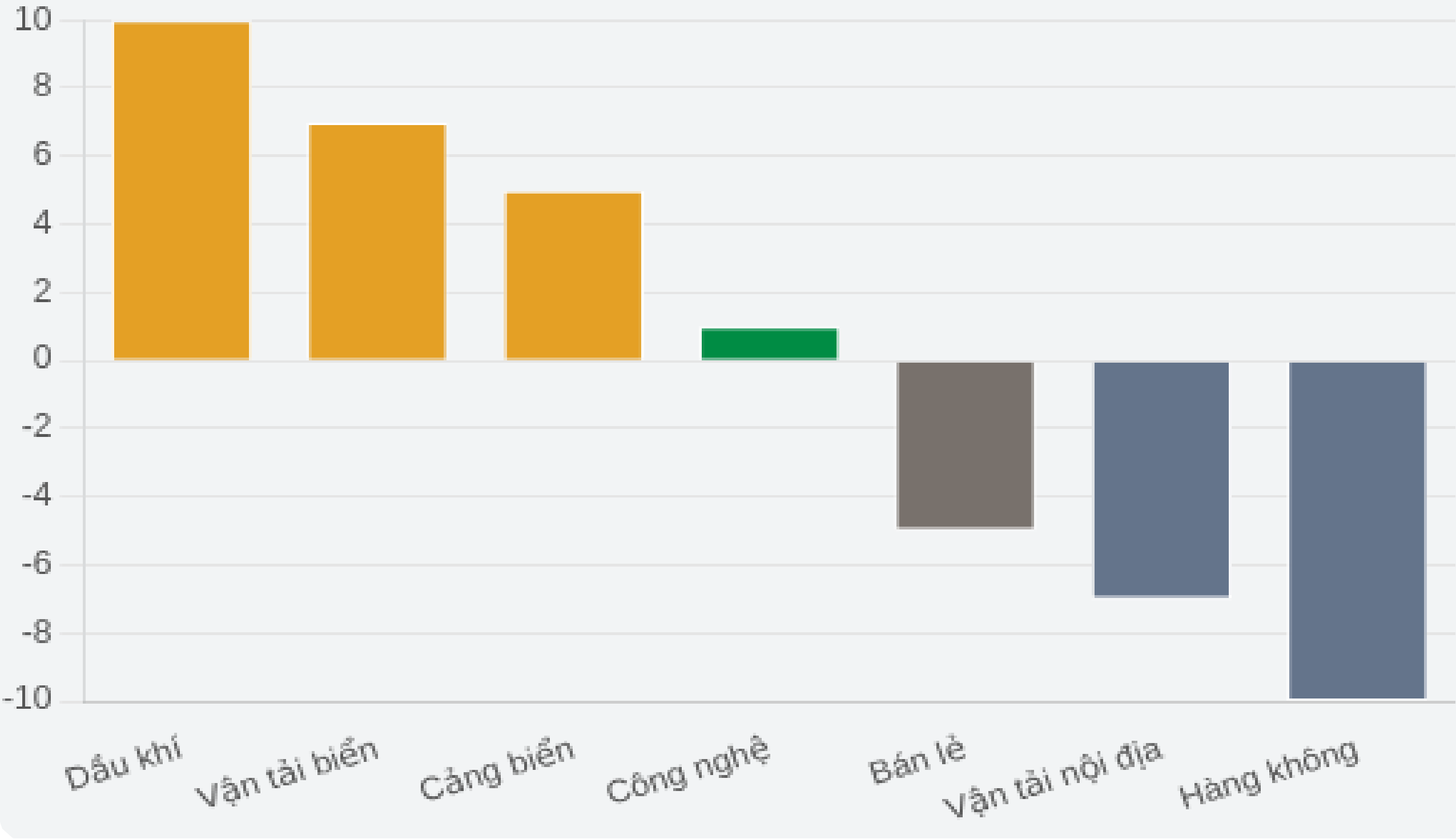


ẢNH HƯỞNG XUNG ĐỘT MỸ - IRAN

Tác động đến giá cổ phiếu các ngành (dự báo)



🔑 **Điểm chính**

Tác động được đánh giá dựa trên dữ liệu lịch sử từ các cuộc khủng hoảng tương tự (Biển Đỏ 2023-2024, Nga-Ukraine 2022). Xác suất đóng eo biển hoàn toàn và lâu dài được đánh giá thấp (10%), phần lớn các kịch bản (70%) hướng tới đàm phán và giải quyết hòa bình.

- 🚢 Giá dầu có thể tăng mạnh từ 70-75 USD lên 90-120 USD/thùng nếu xung đột leo thang và eo biển Hormuz bị đóng.
- 📈 Tác động thị trường: VN-Index giảm 1-3% ngắn hạn nhưng thường phục hồi sau 10-30 phiên nếu xung đột không lan rộng.
- ⬆️ Ngành hưởng lợi ngắn hạn: Dầu khí (GAS, PVS, PVD), vận tải biển (HAH, VOS), cảng biển (GMD) do giá dầu và cước vận tải tăng.
- ⬇️ Ngành chịu tác động tiêu cực: Hàng không (VJC), vận tải nội địa (VTO), bán lẻ (MWG) do chi phí đầu vào tăng, sức mua giảm.
- 🛡️ Ngành phòng thủ: Công nghệ (FPT) ít bị ảnh hưởng do không phụ thuộc nhiều vào dầu mỏ và có tính phòng thủ cao.

🌐 **Tầm quan trọng trong chiến lược của eo biển Hormuz**

- Vận chuyển **20-25%** nguồn cung dầu thô toàn cầu (20,9 triệu thùng/ngày)
- Cung cấp **1/3** lượng khí hoá lỏng (LNG) toàn cầu
- Không có tuyến đường thay thế đủ khả năng bù đắp hoàn toàn (đường ống Đông Tây Saudi chỉ xử lý 4,2 triệu thùng/ngày)

⚠️ **Tác động nếu xung đột leo thang**

- Giá dầu Brent có thể tăng từ **70-75 USD/thùng** lên **90-120 USD/thùng**
- Gián đoạn chuỗi cung ứng toàn cầu, tang chí phí vận chuyển 30-50%
- Ảnh hưởng sâu rộng đến kinh tế và thị trường chứng khoán toàn cầu

🚢 **Đánh giá khả năng đóng eo biển**

- Khả năng đóng hoàn toàn bị nghi ngờ do yêu cầu quân sự phức tạp (cần hơn 100 tàu chiến)
- Dự báo chỉ gây gián đoạn cục bộ trong **1-2 tuần** trước khi can thiệp quốc tế
- Kịch bản hợp lý nhất: gián đoạn một phần với giá dầu tăng lên **80-90 USD/thùng**

🚢 **Vận chuyển qua eo biển Hormuz**

Dầu thô **20,9 triệu thùng/ngày**

Khí tự nhiên hoá lỏng (LNG) **33% nguồn cung toàn cầu**

Tuyến đường thay thế và dự trữ chiến lược

- 🏠 Đường ống Đông–Tây Saudi: **4,2 triệu thùng/ngày** (20% lưu lượng)
- 📦 Dự trữ chiến lược toàn cầu có thể giải phóng **2-3 triệu thùng/ngày** trong thời gian ngắn
- 🔄 Tuyến đường qua Mũi Hảo Vọng: tăng **10-14 ngày** vận chuyển, chi phí tang 1-2 triệu USD/chuyến

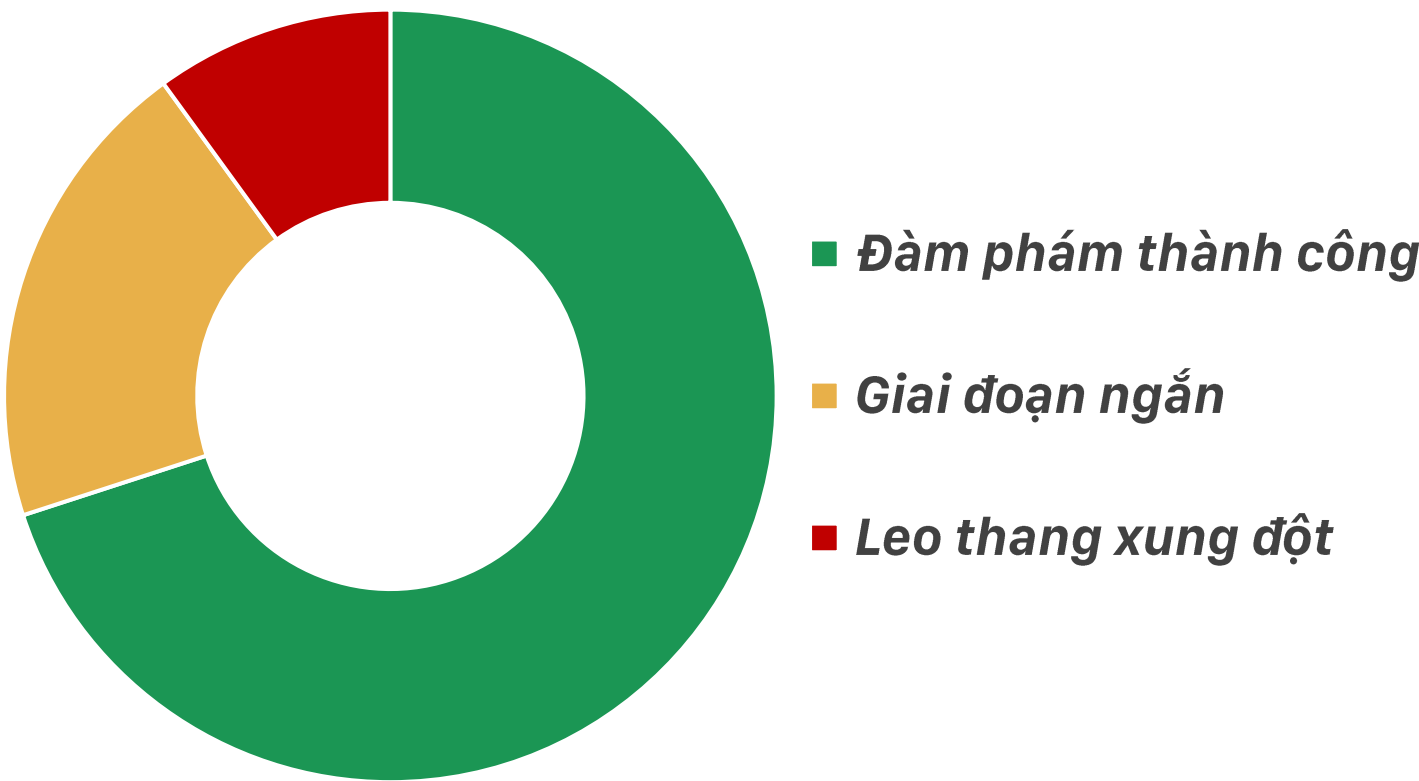
🌐 **Nhận định**

Các chuyên gia quân sự (Stratfor, 2025) và phân tích thị trường (Deutsche Bank, Citigroup) đánh giá xác suất đóng eo biển hoàn toàn là thấp. Kịch bản khả thi nhất là gián đoạn ngắn hạn, cục bộ với tác động giá dầu trung bình.

🕒 **Lịch sử căng thẳng và thái độ Iran**

- Từ năm 1980, Iran đã đe dọa đóng eo biển **hơn 15 lần** nhưng chưa thực hiện
- Căng thẳng gần đây (tấn công cơ sở hạt nhân, tháng 6/2025) cho thấy Iran có thể cứng rắn hơn
- Rủi ro đóng eo biển thấp do hậu quả kinh tế lớn với Trung Quốc – đối tác thương mại chính của Iran

Xác xuất các kịch bản



💡 **Đánh giá tổng quan**

Thị trường toàn cầu, với giá WTI tăng 2%, phản ánh niềm tin vào đàm phán. Tâm lý thị trường vẫn khá bình tĩnh sau vụ tấn công của Mỹ. Tuy nhiên, nếu chế độ bị dồn vào đường cùng, khả năng hành động tuyệt vọng không thể loại trừ.

🛡️ **Các yếu tố giảm thiểu rủi ro**

- 🚢 Hai tuyến đường dẫn dầu dự phòng qua Oman làm giảm tính cấp thiết chiến lược của Hormuz
- 🛡️ Hiệp ước phòng thủ GCC sẽ kích hoạt phản ứng quân sự nhanh nếu Iran đóng eo biển
- 🤝 Áp lực từ Trung Quốc – đối tác thương mại lớn của Iran hạn chế khả năng hành động cực đoan

Kịch bản 1: Đàm phán

70%

- Các nhà ngoại giao Arab và phương Tây thúc đẩy đối thoại để tránh leo thang
- ✔️ Giá dầu: **75-80 USD/thùng**
 - ✔️ TTCK: Ổn định sau biến động mạnh

Kịch bản 2: Gián đoạn ngắn

20%

- Gián đoạn cục bộ eo biển trong vài ngày trước can thiệp quốc tế
- ⚠️ Giá dầu: **80-90 USD/thùng**
 - ⚠️ TTCK: Giảm 1-2%, phục hồi sau 10-20 phiên

Kịch bản 3: Leo thang

10%

- Xung đột lan rộng, đóng eo biển trong thời gian dài
- ❌ Giá dầu: **100-120 USD/thùng**
 - ❌ TTCK: Giảm 2-3%, phục hồi chậm

Lạm phát và áp lực chi phí

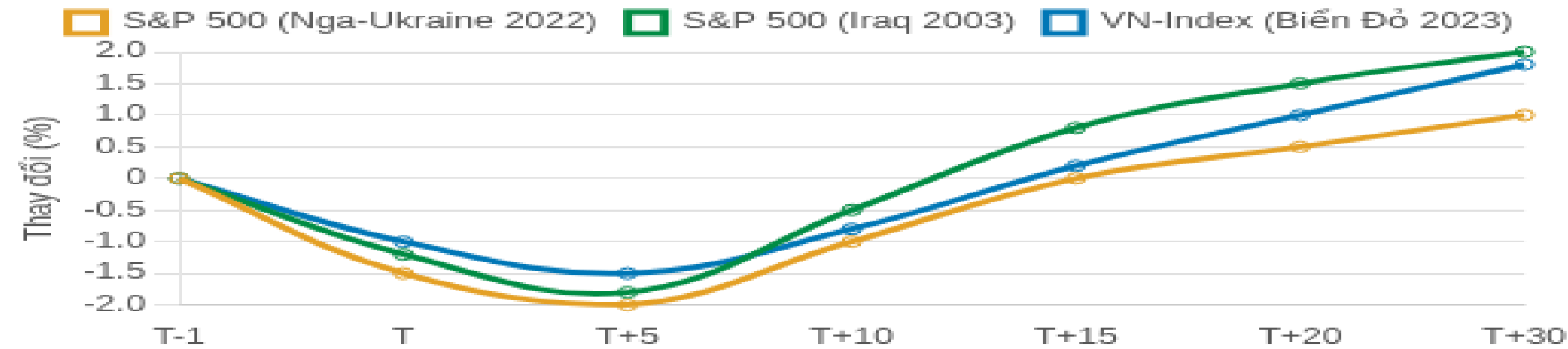
- Giá dầu tăng làm tăng chi phí năng lượng, logistic và sản xuất, dẫn đến **lạm phát chi phí đẩy** toàn cầu
- Các quốc gia nhập khẩu dầu (bao gồm Việt Nam) chịu áp lực chi phí cao
- Lạm phát tăng có thể dẫn đến chính sách tiền tệ thắt chặt, áp lực lên thị trường vốn

Gián đoạn chuỗi cung ứng

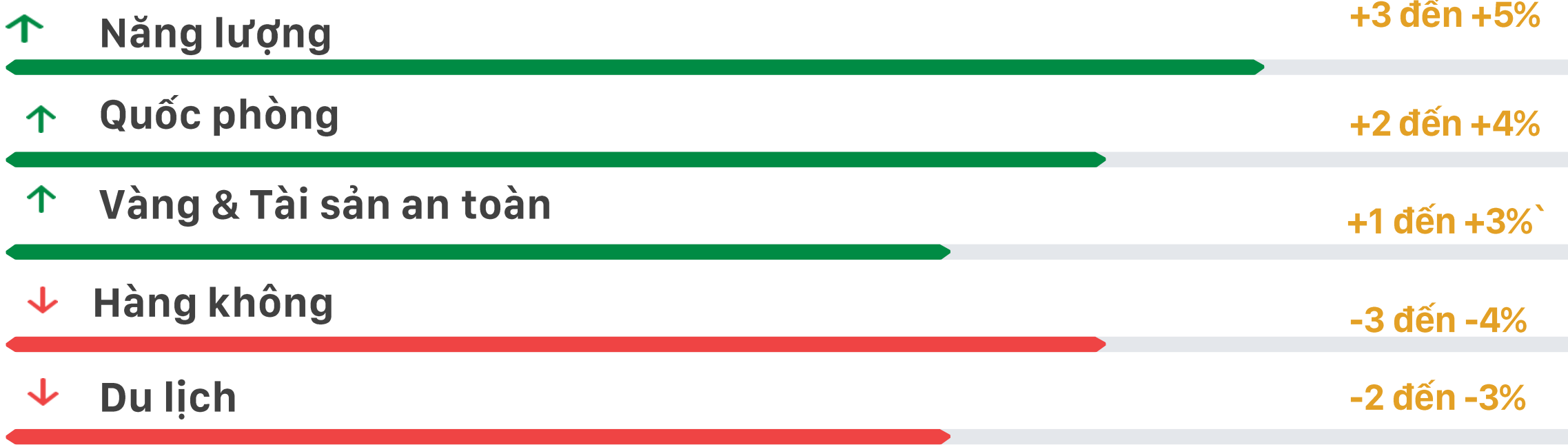
- Chi phí vận chuyển container có thể tăng **30-50%** (dữ liệu khủng hoảng Biển Đỏ 2023-2024)
- Thời gian vận chuyển kéo dài theo 10-14 ngày do phải đi vòng qua Mũi Hảo Vọng
- Chi phí vận chuyển mỗi chuyến tang 1-2 triệu USD, ảnh hưởng đến giá thành hàng hoá

Các biện pháp giảm thiểu tác động

- Giải **phóng 2-3 triệu thùng/ngày** từ dự trữ chiến lược các nước (Ấn Độ, Trung Quốc)
- Tăng sản lượng từ các nhà sản xuất bên ngoài vùng Vịnh (Mỹ, Canada)
- Sử dụng tuyến đường thay thế như đường ống Đông-Tây Saudi Arabia



Phân hoá các ngành toàn cầu



Nhận định chung

Các sự kiện địa chính trị lớn thường gây giảm điểm ngắn hạn (1-2%) trên các chỉ số như Dow Jones, S&P 500, nhưng **thường phục hồi sau 10-20 phiên** nếu xung đột không lan rộng. Lịch sử cho thấy tác động lạm phát thường bị phóng đại, các biện pháp can thiệp sẽ được triển khai nhanh chóng

📌 **Phụ thuộc vào nhập khẩu dầu**

- Việt Nam nhập khẩu khoảng **70%** nhu cầu dầu, chịu tác động trung bình từ biến động giá dầu
- Đã tích lũy dự trữ và ký hợp đồng dài hạn, giảm tác động tức thời
- Chi phí năng lượng tăng làm tăng chi phí sản xuất và logistics toàn nền kinh tế

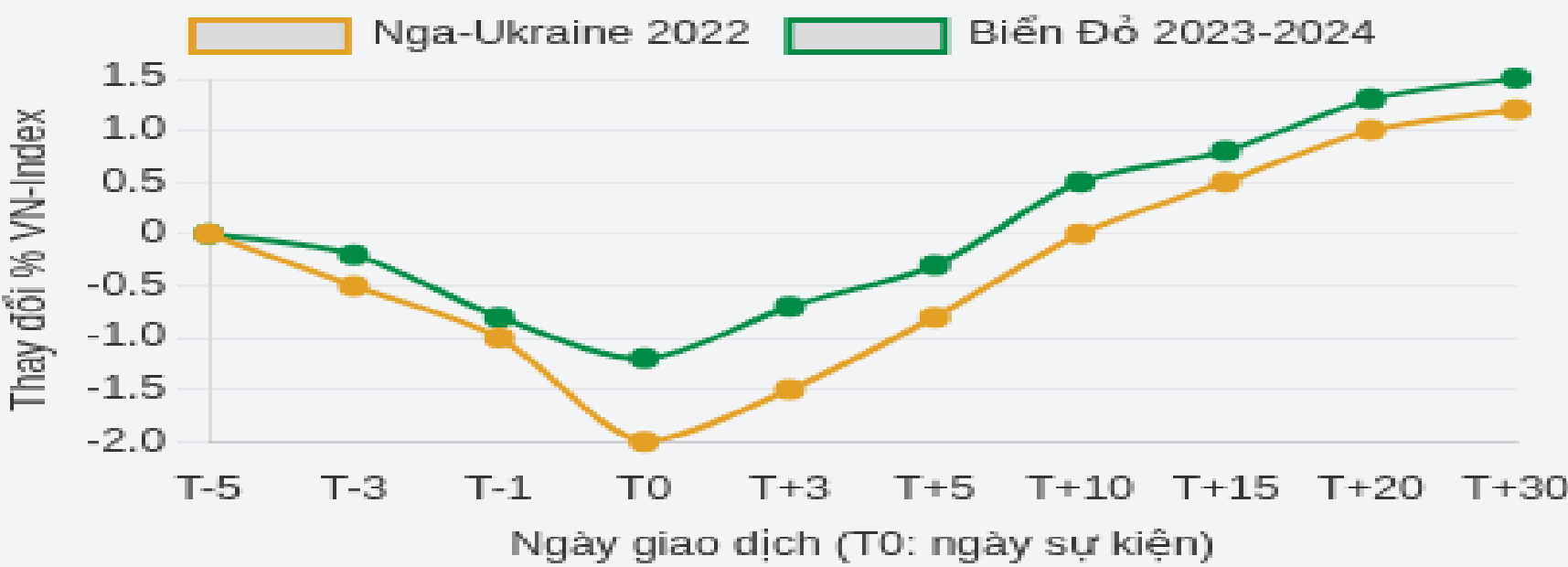
⚖️ **Tác động trực tiếp hạn chế**

- Kim ngạch thương mại với Iran và Israel chiếm **dưới 0,1%** tổng kim ngạch
- Vốn FDI từ hai nước không đáng kể
- Tác động gián tiếp qua giá dầu, chi phí sản xuất và lạm phát mới là mối quan tâm chính

📈 **Tác động đến thị trường chứng khoán**

- VN-Index thường giảm **1-2%** trong 1-2 phiên sau các sự kiện địa chính trị
- Phục hồi sau **10-20 phiên** nếu xung đột không kéo dài
- Ngành dầu khí, vận tải biển, cảng biển có tiềm năng hưởng lợi
- Vận tải nội địa, hàng không, bán lẻ tiêu dùng chịu áp lực

Phản ứng VN-Index trong các khủng hoảng địa chính trị



Tác động lạm phát

🔥 Giá dầu tăng 10% -> chi phí năng lượng tăng ~2%, ảnh hưởng CPI ~0.3-0.4%

Tác động CPI nếu giá dầu 90 USD/thùng **+0.7-0.8%**

Tác động CPI nếu giá dầu 120 USD/thùng **+1.2-1.5%**

💡 **Cơ hội đầu tư**

Mặc dù xung đột có thể gây biến động ngắn hạn, việc này tạo cơ hội mua vào các cổ phiếu cơ bản tốt với giá hấp dẫn. Các công ty xuất khẩu lớn, dầu khí, và vận tải biển có thể được quan tâm trong giai đoạn này.

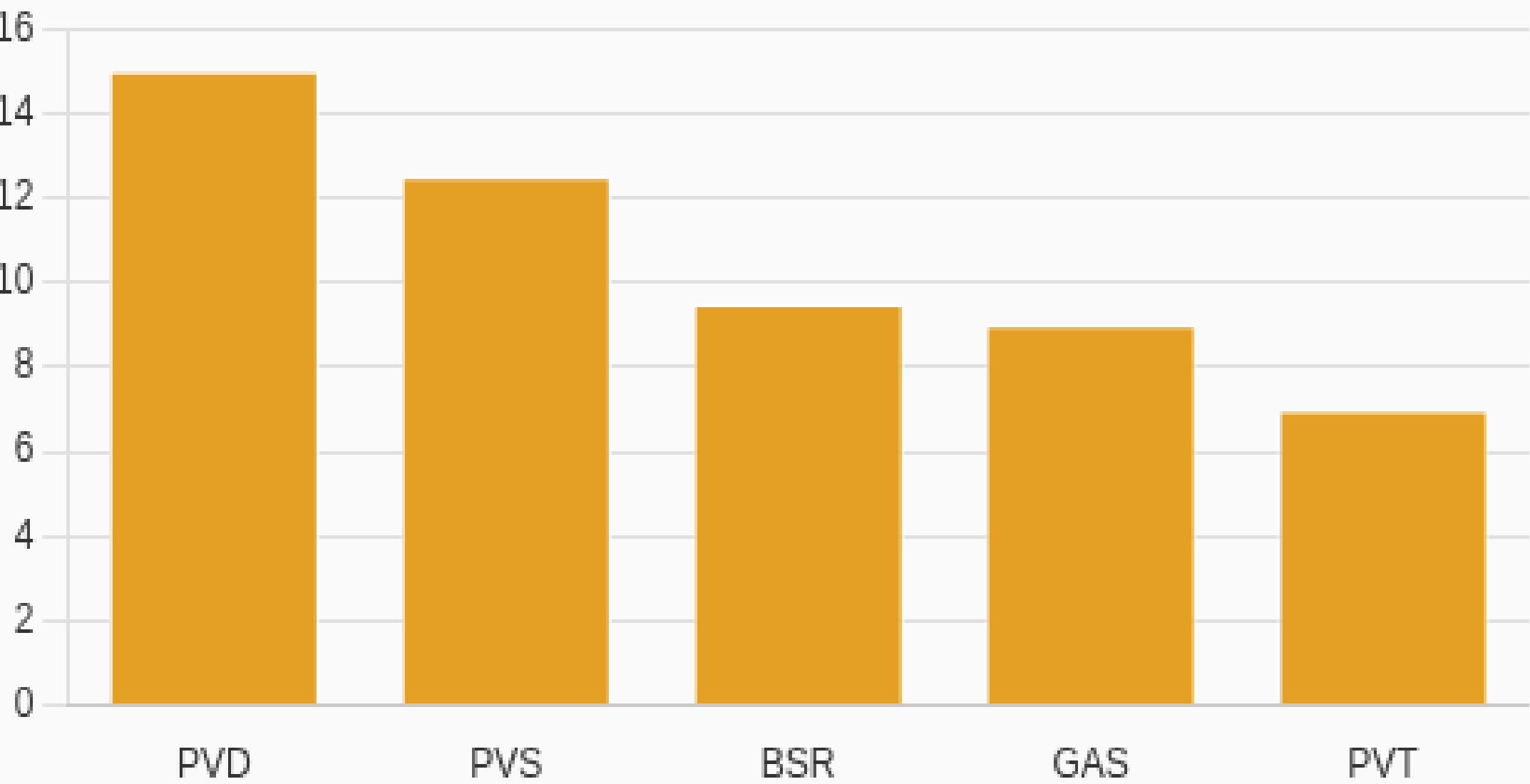
Mối quan tâm với thuế quan Mỹ

Việc xung đột làm phức tạp đàm phán thuế quan, có thể kéo dài quá trình

Lý do hưởng lợi

- Giá dầu tăng mạnh cải thiện biên lợi nhuận các doanh nghiệp thượng nguồn (thăm dò, khai thác), trung nguồn (lọc hóa dầu) và hạ nguồn (phân phối)
- Trong khủng hoảng Nga-Ukraine, cổ phiếu dầu khí như PVS, PVD tăng trần trong các phiên giá dầu tăng
- Đầu tư dầu khí toàn cầu tăng mạnh khi giá dầu ở mức 80-100 USD/thùng

Mức tăng dự kiến



GAS

↑ 8-10%

Tổng Công ty Khí Việt Nam - PV GAS

Đơn vị dẫn đầu ngành khí, hưởng lợi từ giá khí và dầu tăng. Trung hạn tích cực nhờ nhu cầu khí tự nhiên tăng trưởng ổn định.

PVD

↑ 12-18%

Khoan và Dịch vụ Khoan Dầu khí

Đơn giá cho thuê giàn khoan tăng mạnh khi giá dầu cao. Giá dầu >90 USD giúp tăng nhu cầu khoan thăm dò.

PVS

↑ 10-15%

Dịch vụ Kỹ thuật Dầu khí Việt Nam

Cung cấp dịch vụ khoan, lắp đặt, bảo dưỡng. Biên lợi nhuận cải thiện khi nhu cầu dịch vụ kỹ thuật tăng.

BSR

↑ 7-12%

Lọc hóa dầu Bình Sơn

Lợi nhuận tăng 73% dự báo năm 2025 nhờ crack spread cải thiện khi giá dầu tăng nhanh

PVT

↑ 5-9%

Vận tải Dầu khí

Hưởng lợi kép từ giá cước vận tải và nhu cầu vận chuyển dầu khí nội địa tăng. Đội tàu chở dầu và LPG của PVT hoạt động hết công suất khi giá dầu >85 USD.

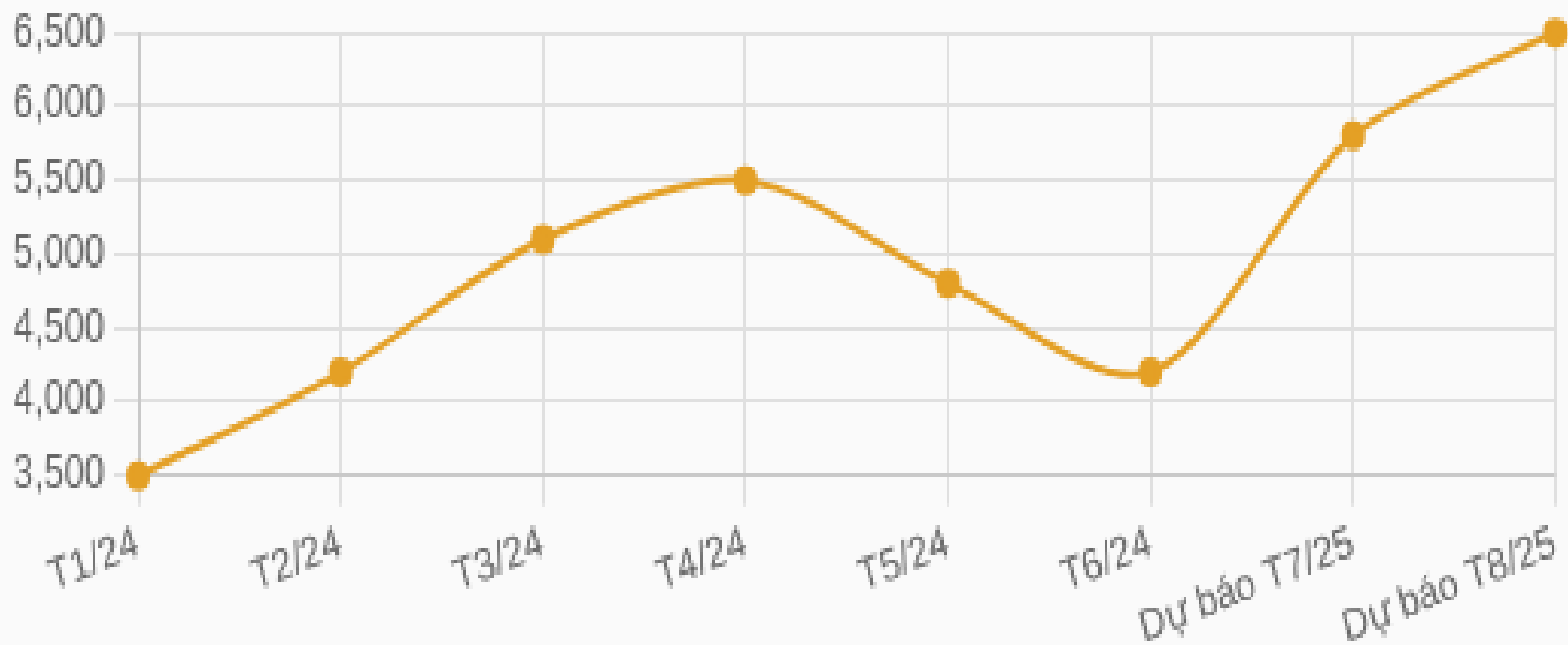
Nhận định đầu tư

Ngành dầu khí là nhóm hưởng lợi trực tiếp và rõ rệt nhất từ xung đột Mỹ-Iran, với tiềm năng tăng giá cổ phiếu mạnh trong ngắn hạn (1-3 tháng). Nhà đầu tư có thể cân nhắc tăng tỷ trọng với PVS, PVD cho đầu cơ ngắn hạn và GAS cho trung-dài hạn.

🚢 Lý do hưởng lợi

Gián đoạn eo biển Hormuz buộc tàu chuyển hướng qua các tuyến dài hơn (như quanh Mũi Hảo Vọng)
Thời gian vận chuyển tăng 10-14 ngày, chi phí vận chuyển tăng 1-2 triệu USD/chuyến
Giá cước container toàn cầu tăng 30-50% (tương tự khủng hoảng Biển Đỏ 2023-2024)
Việt Nam có thể trở thành điểm trung chuyển thay thế cho các cảng Trung Đông (như Jebel Ali)

📈 Giá cước container biến động



🏢 Cổ phiếu hưởng lợi chính

HAH

Vận tải và Xếp dỡ Hải An

Đội tàu container hiện đại, doanh thu tăng 55% trong Q2/2024 (khủng hoảng Biển Đỏ)
Dự báo tăng: ↑ 3-7% ngắn hạn

GMD

Gemadept

Sở hữu cảng Gemalink và Nam Đình Vũ, lưu lượng container tăng 9% (khủng hoảng Biển Đỏ)
Dự báo tăng: ↑ 2-5% ngắn hạn

VSC

Vietnam Container Shipping

Doanh thu tăng 12% năm 2024 nhờ lưu lượng container qua cảng Hải Phòng
Dự báo tăng: ↑ 2-4% ngắn hạn

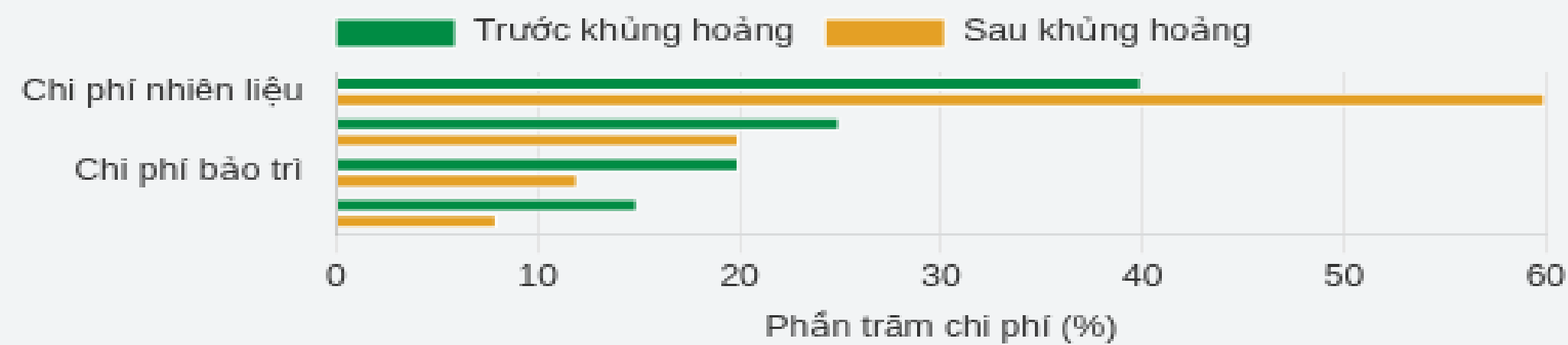
VOS

Vận tải Biển Việt Nam

Hưởng lợi từ nhu cầu vận tải hàng hóa tăng và giá cước cao hơn
Dự báo tăng: ↑ 3-5% ngắn hạn

🚚 Vận tải nội địa

- Chi phí nhiên liệu chiếm 40-60% chi phí vận hành
- Cạnh tranh cao khiến khó tăng giá cước để bù đắp chi phí
- Lợi nhuận ngành giảm ~10% trong khủng hoảng 2022



VTO (Vitaco)

Vận tải xăng dầu nội địa, biên lợi nhuận giảm mạnh do chi phí nhiên liệu tăng

↓ 5-8%

VNS (Ánh Dương VN)

Vận tải hành khách và hàng hóa đường bộ, chịu áp lực từ chi phí nhiên liệu

↓ 4-6%

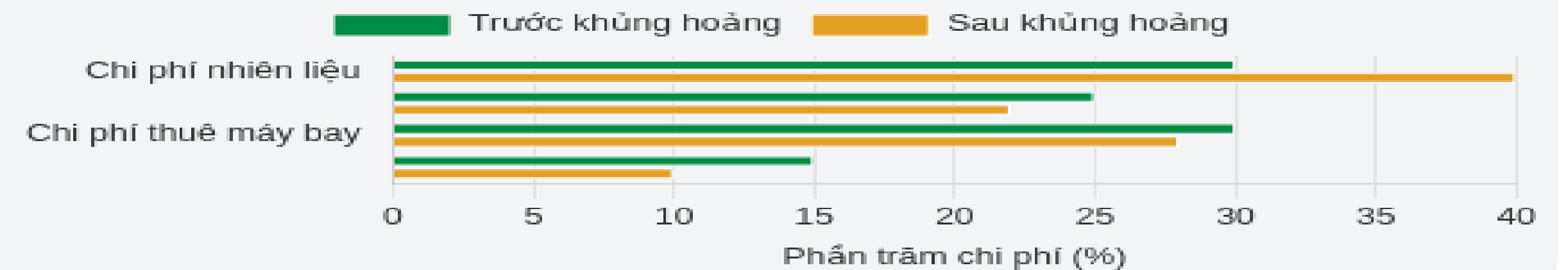
HUT (Tasco)

Có thể giảm thiểu tác động nhờ vị thế doanh nghiệp, nhưng vẫn chịu áp lực

↓ 3-5%

✈️ Vận tải hàng không

- Chi phí nhiên liệu chiếm 30-40% chi phí vận hành
- Gián đoạn không phận có thể làm giảm nhu cầu bay
- Các hãng hàng không toàn cầu (Delta, United) giảm 2-3,8% trong khủng hoảng Biển Đỏ
- Khó khăn tăng thêm do ngành đang phục hồi sau đại dịch



VJC (Vietjet Air)

Biên lợi nhuận giảm mạnh do chi phí nhiên liệu tăng, mặc dù có chiến lược phòng ngừa rủi ro tốt hơn

↓ 7-10%

HVN (Vietnam Airlines)

Áp lực tài chính lớn hơn do nợ cao và chi phí nhiên liệu tăng, khả năng phục hồi chậm hơn

↓ 8-12%

💡 Nhận định

Ngành vận tải nội địa và hàng không là hai ngành chịu tác động trực tiếp nhất từ tăng giá dầu do không hưởng lợi từ giá cước quốc tế tăng như vận tải biển. Kịch bản xung đột kéo dài với giá dầu trên 100 USD/thùng sẽ gây áp lực lớn lên các doanh nghiệp có tỷ lệ nợ cao

Ngành bán lẻ tiêu dùng

Giá dầu tăng gây lạm phát, làm giảm sức mua của người tiêu dùng và tăng chi phí vận chuyển hàng hoá

Thế Giới Di Động (MWG)

Áp lực ngắn hạn từ sức mua yếu và chi phí logistics, nhưng chống chịu tốt nhờ sản phẩm thiết yếu. Dự báo biến động: **-2% đến -5%**

FPT Retail (PNJ)

Áp lực từ lạm phát và chi phí vận chuyển tăng, nhưng kỳ vọng chống chịu tốt từ mô hình kinh doanh tập trung sản phẩm thiết yếu.

Vàng bạc Đá quý Phú Nhuận (FRT)

Giảm sức mua trang sức do lạm phát, tác động tiêu cực lớn hơn lợi ích từ giá vàng tăng. Không thuộc nhóm hưởng lợi lớn.

Điểm nhấn – Bán lẻ

Dữ liệu lịch sử từ khủng hoảng Nga-Ukraine 2022 cho thấy:

- MWG giảm 6% ngắn hạn nhưng vẫn duy trì tăng trưởng doanh thu 8.5% (133,405 tỷ VNĐ)
- Sản phẩm thiết yếu (điện thoại +15%, điện lạnh +45%) và tối ưu chi phí (giảm tồn kho -12%, nợ vay -33%) giúp chống chịu tốt
- Xung đột Mỹ-Iran có tác động dự báo nhẹ hơn Nga-Ukraine

Rủi ro chính

Chi phí logistics tăng 30-50% (theo khủng hoảng Biển Đỏ 2023-2024)

Lưu kho, xếp dỡ tại cảng tang do giá nhiên liệu tăng và phí dịch vụ cao hơn.

Sức mua tại thị trường xuất khẩu giảm do lạm phát, ảnh hưởng quan trọng nếu xung đột kéo dài

Ngành xuất khẩu

Gián đoạn chuỗi cung ứng và chi phí nguyên liệu đầu vào tăng làm giảm biên lợi nhuận của các ngành dệt may, gỗ, và thủy sản

Dệt may Thành Công (TNG)

Biên lợi nhuận giảm do chi phí vận tải tăng. Khủng hoảng Biển Đỏ cho thấy chi phí vận tải tăng 30% gây áp lực lớn

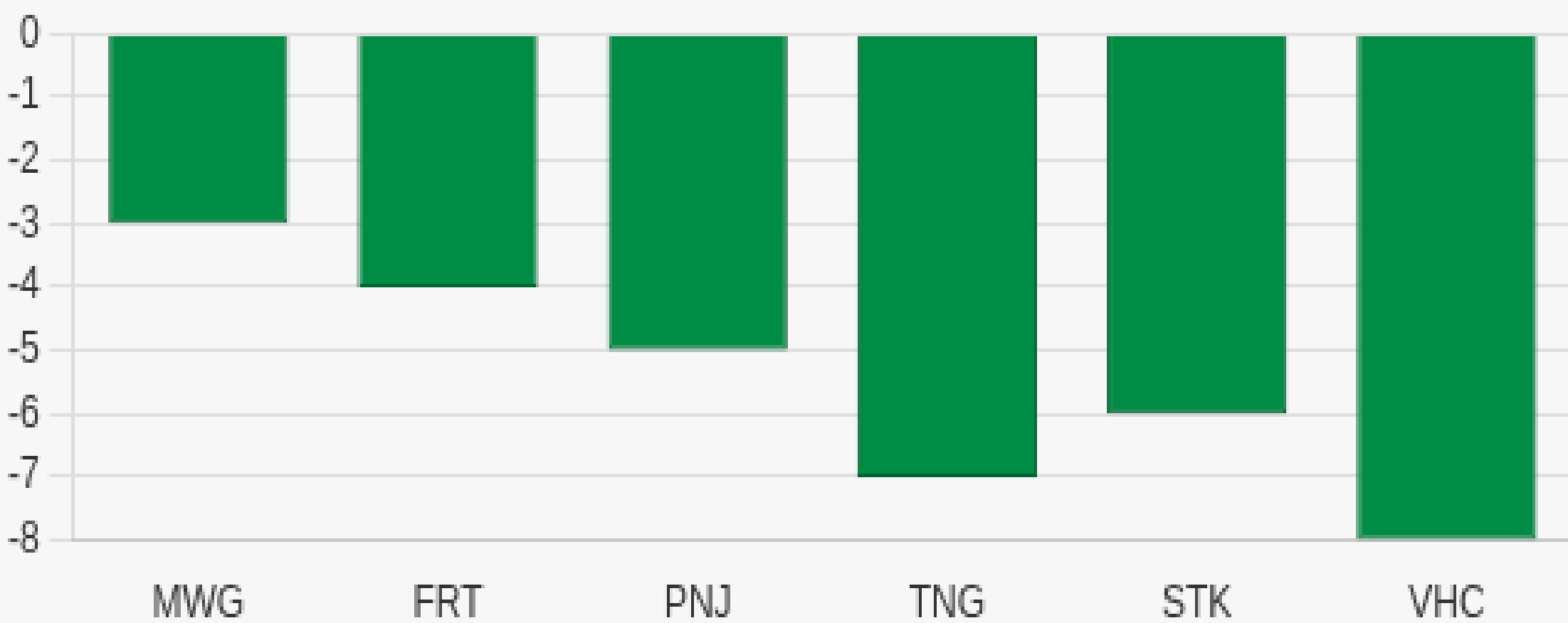
Sợi Thế Kỷ (STK)

Áp lực từ chi phí nguyên liệu và logistics. Sức mua tại thị trường xuất khẩu giảm do lạm phát toàn cầu.

Thủy sản Vĩnh Hoàn (VHC)

Chi phí vận chuyển tăng ảnh hưởng trực tiếp đến hoạt động xuất khẩu. Biên lợi nhuận có thể giảm mạnh trong ngắn hạn.

Dự báo tác động đến biên lợi nhuận



Kịch bản 1: Đóng eo biển tạm thời (1-2 tuần)

Xác suất: 70%

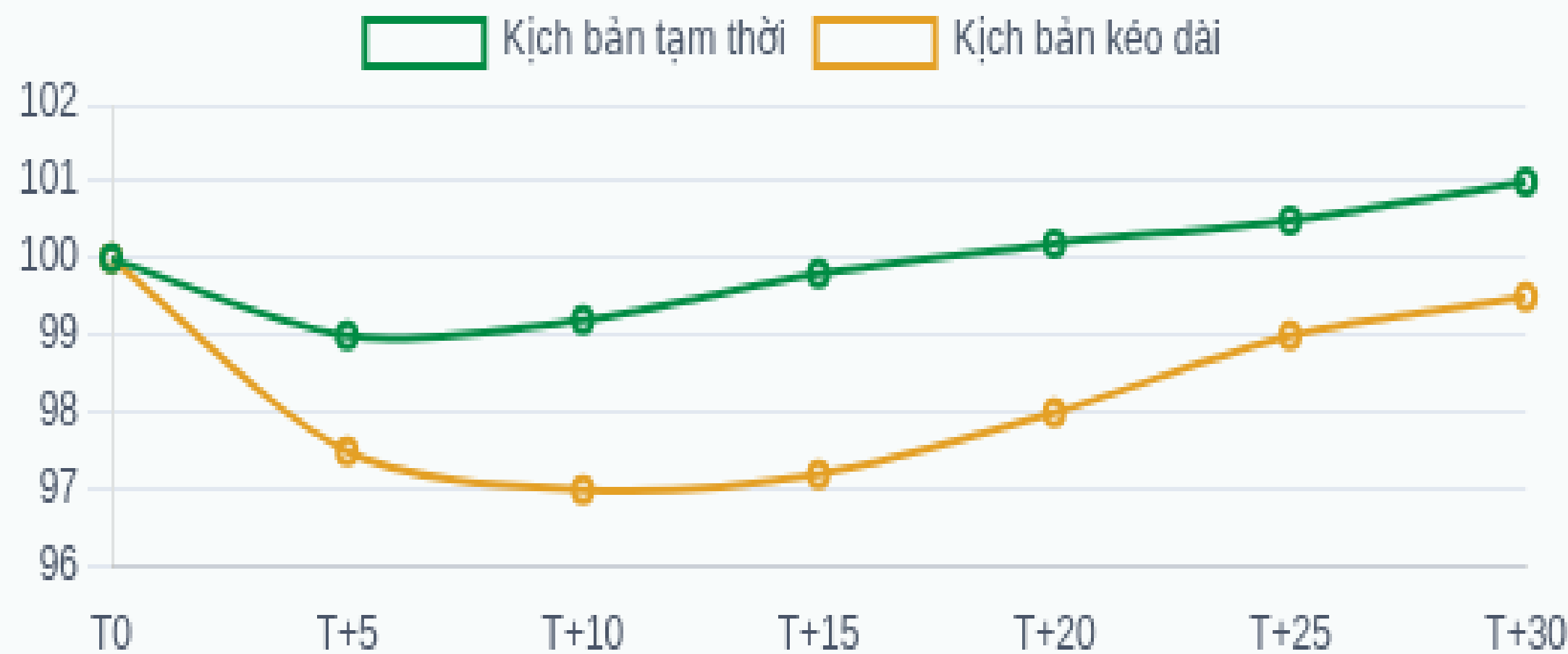
- 🛢️ Giá dầu 90-100 USD/thùng (Citigroup, 2025)
- 📈 VN-Index: Giảm 0,8-1% trong 1-2, phục hồi trong 10-18 phiên
- ✓ Ngành hưởng lợi: Dầu khí (GAS, PVS +5-10%), vận tải biển (HAH +3-7%), cảng biển (GMD +2-5%)
- ✗ Tác động tiêu cực: Vận tải nội địa (VTO -3-5%), hàng không (VJC -3-7%), bán lẻ (MWG -2-5%)

Kịch bản 2: Đóng eo biển kéo dài (>1 tháng)

Xác suất: 10%

- 🛢️ Giá dầu: 100-120 USD/thùng, có thể 150 USD/thùng nếu xung đột lan rộng (Deutsche Bank, 2025)
- 📈 VN-Index: Giảm 2-3% trong 3-5 phiên, phục hồi trong 20-30 phiên (SSI, 2022)
- ✓ Ngành hưởng lợi mạnh: Dầu khí (GAS, PVS +7-15%), vận tải biển (HAH +5-10%)
- ✗ Tác động tiêu cực sâu: Vận tải nội địa (VTO -5-10%), hàng không (VJC -7-10%), bán lẻ (MWG -5-7%)

Diễn biến VN-Index dự báo



🔑 Nhận định & Kịch bản đàm phán (20%)

Đàm phán thành công (xác suất 20%) có thể giữ giá dầu ở mức 75-80 USD/thùng, với VN-Index chỉ biến động nhẹ ($\pm 0.5\%$). Tuy nhiên, căng thẳng địa chính trị vẫn tiếp diễn làm tăng biến động thị trường.

⚠️ Yếu tố cần theo dõi

- Phản ứng của hạm đội 5 Mỹ tại vùng vịnh
- Tuyến bố của OPEC+ về tăng sản lượng dự phòng
- Hợp tác giữa Trung Quốc và Iran (đối tác thương mại lớn)
- Phản ứng của thị trường tài chính toàn cầu

✔ Ưu tiên các cổ phiếu ngành dầu khí

Các doanh nghiệp hưởng lợi trực tiếp từ giá dầu tăng, biên lợi nhuận cải thiện mạnh

↑ GAS ↑ PVS ↑ PVD ↑ BSR ↑ PVT

✔ Xem xét đầu tư vào vận tải biển và cảng biển

Hưởng lợi từ nhu cầu trung chuyển và giá cước tăng 30-50%

↑ HAH ↑ VOS ↑ GMD ↑ VSC

✘ Tránh các cổ phiếu hàng không và vận tải nội địa

Chi phí nhiên liệu tăng mạnh (40-60% chi phí đầu vào), khó chuyển chi phí sang khách hàng

↓ VJC ↓ HVN ↓ VTO ↓ VNS

🔔 Cân nhắc cho danh mục phòng thủ

Ngành công nghệ (FPT) và một số doanh nghiệp bán lẻ đầu ngành (MWG, FRT) có khả năng chống chịu tốt

— FPT — MWG

📈 Chiến lược đầu tư theo kịch bản

Kịch bản 1: Đàm phán - Giá dầu 75-80 USD (70%)

Phân bổ: 60% cổ phiếu cơ bản, 30% dầu khí, 10% tiền mặt

Kịch bản 2: Gián đoạn ngắn - Giá dầu 80-90 USD (20%)

Phân bổ: 50% dầu khí/vận tải biển, 30% cổ phiếu phòng thủ, 20% tiền mặt

Kịch bản 3: Leo thang - Giá dầu 100-120 USD (10%)

Phân bổ: 40% dầu khí, 30% tiền mặt, 20% vàng, 10% cổ phiếu phòng thủ

💡 Kết luận

- Tác động của xung đột Mỹ-Iran lên TTCK Việt Nam dự báo có tính **ngắn hạn và có thể quản trị được**
- Khả năng đóng eo biển Hormuz hoàn toàn và kéo dài được đánh giá thấp (10%)
- VN-Index dự báo giảm 1-3% trong ngắn hạn nhưng có thể phục hồi sau 10-30 phiên
- Chiến lược: **Mua vào cổ phiếu hưởng lợi** trong các phiên giảm, tránh các ngành chịu tác động tiêu cực, và sẵn sàng điều chỉnh phân bổ tài sản khi tình hình thay đổi



THANK YOU