

Bản quyền thuộc về Công ty Cổ phần Chứng khoán Hải Phòng (HASECO)

BẢN TIN SÁNG

Ngày 26.01.2026



1. VĨ MÔ THẾ GIỚI

Ông Trump đe dọa áp thuế 100% với Canada nếu đạt thỏa thuận với Trung Quốc

Ngày 24/1, Tổng thống Mỹ Donald Trump tuyên bố sẽ áp thuế nhập khẩu 100% lên toàn bộ hàng hóa Canada nếu nước này đạt thỏa thuận thương mại với Trung Quốc. Ông Trump cho rằng Bắc Kinh có thể lợi dụng Canada như một “cửa ngõ trung chuyển” để né thuế Mỹ, đồng thời cảnh báo Thủ tướng Canada Mark Carney rằng các thỏa thuận với Trung Quốc sẽ gây tổn hại đến doanh nghiệp Canada.

Trước đó, Canada và Trung Quốc đạt thỏa thuận sơ bộ, theo đó Canada giảm thuế nhập khẩu xe điện Trung Quốc và mở hạn ngạch nhập khẩu, đổi lại kỳ vọng Trung Quốc hạ thuế với một số mặt hàng nông sản. Động thái này diễn ra trong bối cảnh quan hệ Mỹ – Canada căng thẳng trở lại, trong khi Hiệp định USMCA sắp bước vào kỳ rà soát.

HASECO đánh giá:

Tuyên bố của ông Trump cho thấy rủi ro leo thang căng thẳng thương mại Mỹ – Trung có thể lan sang các đối tác trung gian, làm gia tăng bất ổn thương mại toàn cầu. Với Việt Nam, diễn biến này cùng cố quan điểm Mỹ sẽ siết chặt hơn các kênh “trung chuyển”, qua đó làm tăng yêu cầu về xuất xứ, truy xuất nguồn gốc đối với hàng xuất khẩu sang Mỹ. Áp lực kiểm soát thương mại và rủi ro phòng vệ có thể gia tăng, buộc doanh nghiệp Việt Nam phải thận trọng hơn trong chiến lược chuỗi cung ứng và thị trường xuất khẩu.



Ảnh: Thủ tướng Canada Mark Carney (trái) trao đổi với Tổng thống Mỹ Donald Trump tại Nhà Trắng

2. VĨ MÔ TRONG NƯỚC

Thủ tướng Chính phủ yêu cầu hoàn thiện hồ sơ lập sàn giao dịch vàng quốc gia

Thủ tướng Phạm Minh Chính yêu cầu Ngân hàng Nhà nước khẩn trương hoàn thiện hồ sơ nghiên cứu, đánh giá và xem xét đề xuất thành lập sàn (hoặc sở) giao dịch vàng quốc gia, báo cáo Thường trực Chính phủ ngay trong tháng 1. Đây là nhiệm vụ được nêu tại Công điện ngày 24/1 về các giải pháp trọng tâm thúc đẩy tăng trưởng kinh tế giai đoạn đầu Kế hoạch 5 năm 2026–2030.

Theo định hướng của cơ quan quản lý, sàn giao dịch vàng dự kiến được thí điểm theo 3 giai đoạn: giai đoạn đầu tập trung giao dịch vàng vật chất, sau đó mở rộng sang vàng miếng, và ở giai đoạn cuối bổ sung các sản phẩm tài chính liên quan đến vàng (chứng chỉ quỹ, công cụ phái sinh), hướng tới kết nối với thị trường quốc tế. Mục tiêu là tăng tính minh bạch, nâng cao hiệu quả quản lý và từng bước liên thông giá vàng trong nước với thế giới.

Song song với nội dung về vàng, Thủ tướng cũng yêu cầu Ngân hàng Nhà nước điều hành chính sách tiền tệ chủ động, kiểm soát lạm phát, định hướng tín dụng vào sản xuất – lĩnh vực ưu tiên; Bộ Tài chính tiếp tục chính sách tài khóa hỗ trợ tăng trưởng và phát triển thị trường vốn; các bộ ngành đẩy nhanh giải ngân đầu tư công và thu hút FDI công nghệ cao.

HASECO đánh giá:

Việc xúc tiến lập sàn giao dịch vàng quốc gia là bước đi quan trọng về thể chế, giúp Nhà nước quản lý theo cơ chế thị trường có giám sát, qua đó giảm tình trạng méo mó giá và đầu cơ cục bộ. Nếu triển khai hiệu quả, sàn vàng có thể hạ nhiệt chênh lệch giá trong nước và quốc tế, tăng minh bạch dòng tiền và hỗ trợ ổn định vĩ mô. Tuy nhiên, trong trung hạn, tác động lên thị trường tài chính – tiền tệ còn phụ thuộc lớn vào khung pháp lý, lộ trình triển khai và mức độ phối hợp với chính sách tiền tệ.



Ảnh: Vàng miếng tại trụ sở SJC ở Quận 3, TP.Hồ Chí Minh



3. CỔ PHIẾU

FPT Telecom (UPCOM: FOX) đạt mức tăng trưởng lợi nhuận cao nhất 5 năm

Báo cáo tài chính của CTCP Viễn thông FPT (UPCoM: FOX) cho thấy FOX duy trì đà tăng trưởng doanh thu ổn định trong năm 2025. Doanh thu thuần lũy kế 12 tháng đạt khoảng 19,506 tỷ đồng, tăng gần 11% so với năm 2024. Riêng quý 4/2025, doanh thu thuần đạt khoảng 5,220 tỷ đồng, tăng gần 9% so với cùng kỳ.

Lợi nhuận gộp cả năm 2025 đạt khoảng 9,710 tỷ đồng, tăng hơn 16% so với năm trước, cho thấy tốc độ tăng giá vốn thấp hơn tăng trưởng doanh thu. Đây là yếu tố quan trọng giúp FOX nâng cao chất lượng lợi nhuận trong bối cảnh chi phí vận hành có xu hướng tăng.

Lợi nhuận sau thuế năm 2025 đạt khoảng 3,486 tỷ đồng, tăng hơn 22% so với năm 2024. Riêng quý 4/2025, lợi nhuận sau thuế đạt khoảng 905 tỷ đồng, tăng trên 23% so với cùng kỳ.

HASECO đánh giá:

FOX đã có sự bứt tốc về tăng trưởng trong 2025 chủ yếu nhờ biên lợi nhuận gộp năm đạt mức cao kỷ lục, cho thấy hiệu quả khai thác hạ tầng/dịch vụ tốt hơn. Tuy nhiên, chúng tôi duy trì triển vọng trung lập về FOX trong 2026 do: (1) Khả năng duy trì biên gộp cao ở mức cao gần 50% giống 2025 vẫn là ẩn số, và (2) Tăng trưởng doanh thu khó có sự bất ngờ do ngành viễn thông đã sớm bước vào giai đoạn bão hòa.



Ảnh: FPT Telecom



3. CỔ PHIẾU

Bảo hiểm PVI (HNX: PVI) lỗ quý 4 do thiên tai, vẫn ghi nhận tăng trưởng tích cực trong 2025

CTCP PVI (HNX: PVI) công bố BCTC hợp nhất quý 4/2025 với kết quả lỗ sau thuế gần 29 tỷ đồng, đảo chiều so với mức lãi hơn 70 tỷ đồng cùng kỳ 2024, dù doanh thu bảo hiểm đạt 2,638 tỷ đồng (+27% svck). Nguyên nhân chính đến từ chi phí dự phòng bồi thường tăng mạnh do các đợt thiên tai xảy ra cuối năm.

Một điểm đáng chú ý là tổng quỹ lương, thù lao cho HĐQT, BKS, Tổng Giám đốc và người quản lý năm 2025 đạt gần 53 tỷ đồng, tăng mạnh so với hơn 22 tỷ đồng năm 2024. Trong đó, thù lao HĐQT tăng từ 4.1 tỷ lên hơn 10 tỷ đồng, còn nhóm "người quản lý khác" tăng đột biến từ gần 14 tỷ lên xấp xỉ 38 tỷ đồng.

Dù quý 4 lỗ, lũy kế năm 2025 PVI vẫn ghi nhận LNST 1,148 tỷ đồng (+29% svck), nhờ doanh thu tài chính gần 1,419 tỷ đồng, chủ yếu từ lãi tiền gửi và cho vay. Tổng tài sản đạt hơn 44,686 tỷ đồng, với tiền gửi ngắn hạn hơn 14,248 tỷ đồng, tăng mạnh so với đầu năm.

HASECO đánh giá:

Kết quả quý 4 cho thấy độ nhạy cao của PVI trước rủi ro thiên tai, khi chi phí dự phòng có thể ăn mòn lợi nhuận ngắn hạn. Tuy nhiên, bộ đệm thanh khoản lớn và thu nhập tài chính ổn định giúp doanh nghiệp giữ được lợi nhuận cả năm. Tăng trưởng trong 2026 của PVI dự kiến sẽ chậm lại do: (1) Mức nền lợi nhuận cao của năm 2025, và (2) Khó duy trì mức tỷ lệ kết hợp (Chi phí bồi thường và vận hành/Doanh thu phí bảo hiểm) dưới 90% trong dài hạn do tính chất đặc thù của ngành.



Ảnh: Trụ sở CTCP PVI tại Hà Nội



4. NHẬN ĐỊNH THỊ TRƯỜNG

1. Thị trường chung:

- VNIndex ghi nhận tuần thứ hai liên tiếp dao động đi ngang, giằng co quanh vùng đỉnh 1,900 điểm, đi kèm sự suy giảm về thanh khoản. Với việc xuất hiện 3 phiên phân phối nhưng không ghi nhận trạng thái hưng phấn hay hoảng loạn, chúng tôi đánh giá đây là nhịp điều chỉnh – rũ bỏ mang tính kỹ thuật của thị trường, chưa phải tín hiệu hình thành đỉnh. Áp lực lên chỉ số chủ yếu đến từ nhóm cổ phiếu doanh nghiệp nhà nước và các cổ phiếu vốn hóa lớn khi bắt đầu bước vào nhịp điều chỉnh, như dầu khí, ngân hàng lớn và bất động sản khu công nghiệp.
- Điểm tích cực trong tuần đến từ nhóm cổ phiếu vốn hóa vừa và nhỏ, đặc biệt là hóa chất và bất động sản, khi xuất hiện tín hiệu tạo đáy và hồi phục, qua đó hỗ trợ sự luân chuyển dòng tiền. Hoạt động bán ròng của khối ngoại vẫn cần theo dõi. Tuy nhiên, lũy kế từ đầu tháng đến nay, giao dịch của nhà đầu tư nước ngoài nhìn chung ở trạng thái khá cân bằng, với giá trị bán ròng nhẹ, khoảng 1.5 nghìn tỷ đồng.

2. Kịch bản VNIndex:

- Khả quan: Sau nhịp rung lắc điều chỉnh, thị trường sẽ tiếp tục hành trình tăng giá với sự luân phiên và lan tỏa, hướng đến mốc 1,945 điểm.
- Trung lập: Thị trường có thể quay lại kiểm định vùng 1,820 điểm.

3. Nhóm cổ phiếu:

- Ngân hàng: BID, VCB điều chỉnh từ đỉnh gây áp lực lên chỉ số, khiến STB và CTG chịu ảnh hưởng theo. TCB, MBB vẫn tích lũy tốt và có thể quay lại luân phiên dẫn dắt. Ngân hàng tiếp tục là nhóm ảnh hưởng lớn tới xu hướng thị trường.
- Chứng khoán: Phân hóa mạnh. SSI, VND, VIX điều chỉnh về hỗ trợ. Trong khi đó, TCX vượt đỉnh, VCI có nỗ lực bứt phá chưa thành công. VCK cũng có dấu hiệu tốt khi kết quả kinh doanh quý 4 tích cực.
- Bất động sản: Giảm mạnh sau nhịp tăng trần đồng loạt trước đó. Chúng tôi cho rằng đây chủ yếu là nhịp hồi phục mang tính kỹ thuật. Nhiều cổ phiếu vẫn chưa xác lập được vùng cân bằng rõ ràng, do đó cần tiếp tục theo dõi và chưa vội tham gia.
- Dầu khí: Điều chỉnh sau chuỗi tăng dài. Xét về vận động giá, đây mới là nhịp giảm đầu tiên của GAS, PLX, BSR. Sự phân hóa dự kiến sẽ rõ ràng hơn, phản ánh sự khác biệt giữa các doanh nghiệp thực sự hưởng lợi và các cổ phiếu chỉ tăng theo sóng ngành. Nhà đầu tư chưa nên tham gia bất đáy sớm.
- Bluechips: FPT, BCM, GVR, BVH, SAB, ... giảm mạnh, phản ánh dòng tiền có sự đánh giá lại nhóm cổ phiếu nhà nước. Các cổ phiếu có mức tăng giá không đi kèm cải thiện rõ rệt về kết quả kinh doanh và định giá hợp lý nhiều khả năng sẽ sớm chứng lại.

4. Chiến lược hành động

Nhà đầu tư nên ưu tiên nắm giữ các doanh nghiệp có kết quả kinh doanh quý IV tích cực và triển vọng tăng trưởng rõ ràng, đồng thời hạn chế chạy theo sự hưng phấn ngắn hạn của dòng tiền trong bối cảnh thị trường xuất hiện nhiều thông tin gây nhiễu. Xu hướng tăng trung hạn vẫn được duy trì; các nhịp rung lắc và điều chỉnh ngắn hạn được xem là cơ hội để các cổ phiếu mạnh dần lộ diện sau giai đoạn công bố kết quả kinh doanh và cần được theo dõi sát.



5. SỰ KIỆN CỔ PHIẾU THÁNG 1

STT	Mã CK	Sàn	Ngày GDKHQ	Ngày ĐKCC	Ngày thực hiện	Nội dung sự kiện	Loại Sự kiện
1	TMS	HOSE	26/01/2026	27/01/2026		Trả cổ tức năm 2024 bằng cổ phiếu, tỷ lệ 100:2	Trả cổ tức bằng cổ phiếu
2	TMS	HOSE	26/01/2026	27/01/2026		Thực hiện quyền mua trái phiếu chuyển đổi, tỷ lệ 42.33:1, giá 100,000 đồng/CP	Phát hành trái phiếu chuyển đổi
3	QTP	UPCoM	26/01/2026	27/01/2026	12/02/2026	Trả cổ tức năm 2025 bằng tiền, 1,000 đồng/CP	Trả cổ tức bằng tiền mặt
4	DPH	UPCoM	27/01/2026	28/01/2026	06/02/2026	Trả cổ tức năm 2025 bằng tiền, 2,000 đồng/CP	Trả cổ tức bằng tiền mặt
5	ITD	HOSE	30/01/2026	02/02/2026	12/02/2026	Trả cổ tức năm 2025 bằng tiền, 1,000 đồng/CP	Trả cổ tức bằng tiền mặt

(*) Nhà đầu tư lưu ý: Để nhận được quyền chi trả cổ tức, mua cổ phiếu phát hành thêm,... nhà đầu tư cần nắm giữ tới hết phiên giao dịch liền trước của "ngày GDKHQ".



6. CẬP NHẬT KQKD NĂM QUÝ 4/2025

Lợi nhuận sau thuế hợp nhất của 50 doanh nghiệp tiêu biểu theo lựa chọn của Haseco

Cổ phiếu	Ngành	Q4/2025	Q4/2024	%YoY
VPB	Ngân hàng	8,118	5,040	61%
TCB	Ngân hàng	6,980	3,420	104%
MBB(**)	Ngân hàng	11,061	8,093	37%
CTG (***)	Ngân hàng	13,471	11,642	16%
BID (**)	Ngân hàng	12,368	9,336	32%
VCB (**)	Ngân hàng	11,867	10,703	11%
STB (**)	Ngân hàng	-3,360	4,626	-173%
SSI (*)	Chứng khoán	742	368	102%
TCX	Chứng khoán	1,633	746	119%
VIX	Chứng khoán	1,287	112	1049%
VCI	Chứng khoán	443	218	103%
FPT	Công nghệ			
CTR	Viễn thông			
DGC	Hóa chất, phân bón			
DCM	Hóa chất, phân bón			
DPM	Hóa chất, phân bón			
FRT	Bán lẻ			
PNJ	Bán lẻ	1,219	731	67%
MWG	Bán lẻ			
TNG	Xuất khẩu	112	75	49%
MSH	Xuất khẩu			
VHC	Xuất khẩu			
VCS	Xuất khẩu			
ANV	Xuất khẩu	252	6	4100%
PTB	Xuất khẩu			

Cổ phiếu	Ngành	Q4/2025	Q4/2024	%YoY
VNM	Tiêu dùng thiết yếu			
TLG	Tiêu dùng thiết yếu			
DBC	Tiêu dùng thiết yếu			
HPG	Thép			
HSG	Thép			
NKG	Thép			
GAS	Dầu khí			
PVS	Dầu khí			
PVD	Dầu khí			
BSR	Dầu khí			
HAH	Cảng và vận tải biển			
VSC	Cảng và vận tải biển			
GMD	Cảng và vận tải biển			
ACV	Hàng không			
DXG	Bất động sản			
NVL	Bất động sản			
HDG	Bất động sản			
KDH	Bất động sản			
NLG	Bất động sản			
HDC	Bất động sản	31	1	3763%
KBC	Khu công nghiệp			
GVR	Khu công nghiệp			
SZC	Khu công nghiệp	103	72	44%
BMP	Nhựa	261	231	13%
CTD	Xây dựng			

Nhà đầu tư lưu ý: (*) Lợi nhuận riêng lẻ, (**) Lợi nhuận trước thuế hợp nhất, (***) Lợi nhuận trước thuế riêng lẻ



CHÚC BẠN ĐẦU TƯ HIỆU QUẢ!

Liên hệ với chúng tôi:



www.haseco.vn



dvkh@haseco.vn



TP.HCM: +84 2839 207 800



Hải Phòng: +84 2253 842 332



Hà Nội: +84 2435 747 020

Mở tài khoản tại:



Miễn trừ trách nhiệm

Báo cáo này và toàn bộ các nhận định, đánh giá hoặc thông tin được đề cập trong nội dung chỉ mang tính chất cung cấp thông tin và không cấu thành, cũng như không được hiểu là lời mời chào, đề nghị hay khuyến nghị mua, bán hoặc nắm giữ bất kỳ sản phẩm tài chính hay chứng khoán nào được đề cập. Các nội dung trong báo cáo không phản ánh quan điểm hay khuyến nghị tư vấn đầu tư chính thức của Haseco. Nhà đầu tư cần tự đánh giá và chịu trách nhiệm đối với các quyết định đầu tư của mình, đồng thời chỉ nên sử dụng báo cáo này như một nguồn thông tin tham khảo. Haseco không chịu trách nhiệm đối với bất kỳ tổn thất hay rủi ro nào phát sinh trực tiếp hoặc gián tiếp từ việc sử dụng thông tin trong báo cáo này cho mục đích đầu tư.