

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

BẢN TIN SÁNG

Ngày 27.01.2026



1. VĨ MÔ THẾ GIỚI

Giá vàng lập đỉnh mới trên 5,100 USD/oz nhờ nhu cầu trú ẩn tăng vọt

Giá vàng thế giới tiếp tục bứt phá mạnh trong phiên 26/01, lần đầu vượt mốc 5,100 USD/oz, trong bối cảnh dòng tiền trú ẩn gia tăng trước rủi ro địa chính trị và biến động chính sách từ Mỹ. Giá vàng giao ngay có thời điểm chạm 5,110.5 USD/oz, trước khi lùi nhẹ về quanh 5,090 USD/oz, tăng hơn 2% trong ngày. Tính từ đầu năm 2026, vàng đã tăng khoảng 18%, nổi tiếp đà tăng 64% trong năm 2025 – mức tăng mạnh nhất kể từ năm 1979.

Đà tăng của vàng được hỗ trợ bởi nhu cầu mua vào mạnh từ ngân hàng trung ương, dòng vốn ETF và tâm lý phòng thủ của nhà đầu tư trước bất ổn thương mại. Những tuyên bố cứng rắn mới về thuế quan của Tổng thống Mỹ Donald Trump, cùng khả năng biến động chính sách tiền tệ khi Fed chuẩn bị họp và công bố Chủ tịch mới, tiếp tục làm gia tăng nhu cầu trú ẩn an toàn. Đồng USD suy yếu về vùng thấp nhất 4 tháng cũng góp phần hỗ trợ giá kim loại quý.

Một số tổ chức phân tích cho rằng giá vàng vẫn còn dư địa tăng trong năm nay, thậm chí có thể hướng tới vùng 6,000 USD/oz trong các kịch bản căng thẳng kéo dài, dù rủi ro điều chỉnh mạnh ngắn hạn là không thể loại trừ.

HASECO đánh giá:

Việc vàng liên tục lập đỉnh phản ánh mức độ bất ổn cao của môi trường vĩ mô toàn cầu, đặc biệt là rủi ro chính sách và địa chính trị. Với Việt Nam, mặt bằng giá vàng quốc tế ở vùng rất cao có thể gia tăng áp lực lên thị trường vàng trong nước và tỷ giá. Điều này có thể khiến dư địa nơi lòng chính sách tiền tệ trở nên thận trọng hơn trong ngắn và trung hạn.



Ảnh: Một người thợ kim hoàn đứng bên trong một cửa hàng trang sức tại khu chợ Vàng Gold Souk ở Dubai, Các Tiểu vương quốc Ả Rập Thống nhất



2. VĨ MÔ TRONG NƯỚC

Tỷ giá USD tự do tăng mạnh trở lại, Ngân hàng Nhà nước hút ròng hơn 40,000 tỷ đồng trong tuần

Trong tuần giao dịch từ 19/01 đến 23/01, thị trường tiền tệ ghi nhận xu hướng thắt chặt thanh khoản rõ nét khi Ngân hàng Nhà nước (NHNN) đẩy mạnh hút ròng qua kênh thị trường mở, trong khi tỷ giá USD tự do tăng mạnh trở lại.

Trên thị trường ngoại tệ, tỷ giá trung tâm được NHNN điều chỉnh tăng – giảm nhẹ qua các phiên; chốt ngày 23/01 ở mức 25,125 VND/USD, giảm 6 đồng so với cuối tuần trước. Tỷ giá USD trên liên ngân hàng biến động nhẹ và kết tuần tại 26,271 VND/USD, giảm 5 đồng. Ngược lại, tỷ giá USD tự do tăng mạnh, tăng khoảng 400 đồng ở cả hai chiều, giao dịch quanh 26,650 – 26,700 VND/USD, cho thấy áp lực tâm lý và nhu cầu USD ngoài hệ thống ngân hàng gia tăng.

Trên thị trường tiền tệ liên ngân hàng, lãi suất VND tăng trở lại ở tất cả các kỳ hạn ngắn. Đáng chú ý, lãi suất qua đêm tăng 0.80 điểm %, lên 4.80%/năm.

Về nghiệp vụ thị trường mở, trong tuần NHNN chào thầu tổng cộng 19,000 tỷ đồng ở các kỳ hạn 7 và 56 ngày, lãi suất 4.5%/năm. Khối lượng trúng thầu đạt 17,591 tỷ đồng, trong khi lượng đảo hạn lên tới 58,116 tỷ đồng. Qua đó, NHNN hút ròng khoảng 40,526 tỷ đồng, đưa tổng dư nợ OMO giảm về 274,523 tỷ đồng.

HASECO đánh giá:

Diễn biến tuần qua cho thấy NHNN chủ động thắt chặt thanh khoản ngắn hạn, khiến lãi suất liên ngân hàng VND bật tăng rõ rệt. Động thái hút ròng này góp phần giảm áp lực tỷ giá trong hệ thống chính thức trong bối cảnh tỷ giá USD tự do bật tăng mạnh trở lại. Tuy nhiên, việc này cũng làm chi phí vốn ngắn hạn gia tăng. Nhìn chung, nếu xu hướng hút ròng và lãi suất liên ngân hàng tiếp tục tăng trong các tuần tới, dư địa nới lỏng tiền tệ ngắn hạn sẽ bị thu hẹp.



Ảnh: Trụ sở Ngân hàng Nhà nước Việt Nam



3. CỔ PHIẾU

Tập đoàn FPT (HOSE: FPT) lãi trước thuế hơn 13,000 tỷ năm 2025, EPS tăng trưởng 21% so với năm 2024

Năm 2025, Công ty CP FPT (HOSE: FPT) ghi nhận kết quả kinh doanh tích cực với doanh thu đạt 70,113 tỷ đồng, tăng 11.6% so với năm 2024. Lợi nhuận trước thuế đạt 13,039 tỷ đồng, tăng gần 18%. Lợi nhuận sau thuế cho cổ đông công ty mẹ đạt 9,369 tỷ đồng, tương ứng EPS 5,211 đồng/cổ phiếu, tăng 21% so với cùng kỳ. Riêng tháng 12/2025, FPT đạt 7,913 tỷ đồng doanh thu và 1,038 tỷ đồng LNTT, phản ánh đà tăng trưởng ổn định về cuối năm.

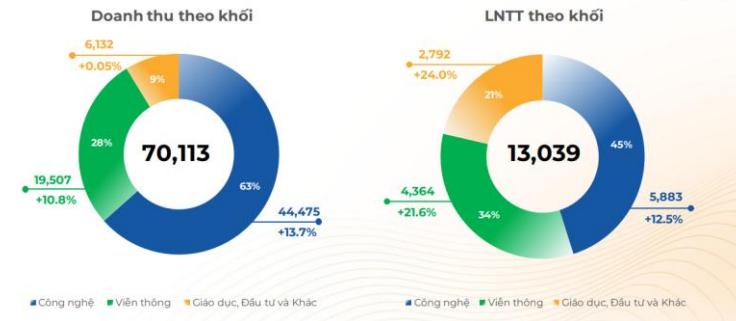
Động lực tăng trưởng chủ yếu đến từ mảng Dịch vụ CNTT nước ngoài, tăng 14.3%, trong đó thị trường Nhật Bản tăng mạnh 25.4%, đạt 15,452 tỷ đồng. Doanh thu chuyển đổi số đạt 16,751 tỷ đồng, tăng 16.8%, tập trung vào Cloud, AI và Data Analytics. Giá trị hợp đồng ký mới đạt 40,636 tỷ đồng (+23.2%), với 26 dự án lớn trên 10 triệu USD, gấp đôi năm trước. CNTT trong nước đạt 9,093 tỷ đồng doanh thu (+11.5%) nhưng LNTT giảm 9.7%.

Đối với các mảng kinh doanh khác, dịch vụ viễn thông duy trì tăng trưởng bền vững với 18,702 tỷ đồng doanh thu (+10.6%) và 4,167 tỷ đồng LNTT (+21.9%). Trong khi đó, mảng giáo dục ghi nhận doanh thu 7,009 tỷ đồng, giảm nhẹ 1%.

HASECO đánh giá:

Kết quả năm 2025 cho thấy FPT duy trì tăng trưởng ở mức ổn định, với động lực chính vẫn đến từ thị trường nước ngoài. Điểm nhấn quan trọng là giá trị hợp đồng ký mới tháng 12 ở mức cao nhất trong lịch sử doanh nghiệp với 5,515 tỷ đồng (+31% yoy). Đây là chỉ báo quan trọng cho tăng trưởng lợi nhuận trong tương lai. Chúng tôi cho rằng, FPT có thể quay lại mức tăng trưởng 20% trong năm 2026 so với nền lợi nhuận thấp của năm 2025. Với định giá hiện tại, nhà đầu tư có thể mua tích lũy và kỳ vọng mức sinh lời vừa phải cho FPT trong năm nay.

KẾT QUẢ KINH DOANH THEO KHỐI



Ảnh: FPT - Báo cáo kết quả kinh doanh 12 tháng



3. CỔ PHIẾU

Chuyển nhượng vốn góp giúp Vincom Retail (HOSE: VRE) vượt kế hoạch lợi nhuận năm hơn 37%

Nhờ ghi nhận khoản doanh thu tài chính đột biến, CTCP Vincom Retail (HOSE: VRE) ghi nhận kết quả lợi nhuận bất phá trong quý 4/2025. Theo BCTC hợp nhất, doanh thu tài chính đạt hơn 2,647 tỷ đồng, gấp 4.8 lần cùng kỳ, trong đó 1,891 tỷ đồng đến từ chuyển nhượng 99.99% vốn góp tại Công ty TNHH Bất động sản Vincom NCT. Nhờ đó, lợi nhuận sau thuế quý 4/2025 đạt gần 2,659 tỷ đồng, gấp 2.4 lần cùng kỳ.

Lũy kế cả năm 2025, VRE ghi nhận lãi ròng gần 6,446 tỷ đồng, tăng hơn 57% so với năm trước và vượt 37% kế hoạch lợi nhuận năm (4,700 tỷ đồng). Ngay cả khi loại trừ khoản lợi nhuận từ thương vụ Vincom NCT, Công ty vẫn vượt kế hoạch khoảng 5%, cho thấy hoạt động kinh doanh cốt lõi duy trì nền tảng tích cực.

HASECO đánh giá:

Lợi nhuận năm 2025 của Vincom Retail ghi nhận mức tăng trưởng đột biến, chủ yếu đến từ khoản thu bất thường từ hoạt động chuyển nhượng vốn, qua đó đóng vai trò then chốt giúp doanh nghiệp vượt xa kế hoạch lợi nhuận năm. Ở chiều ngược lại, mảng cho thuê mặt bằng vẫn duy trì đà tăng trưởng ổn định, cho thấy nền tảng hoạt động cốt lõi chưa xuất hiện dấu hiệu suy yếu. Bước sang năm 2026, chúng tôi đánh giá triển vọng của VRE ở mức trung lập do sự bùng nổ của thương mại điện tử và áp lực cạnh tranh ngày càng gia tăng từ các đối thủ như Aeon Mall có thể gây áp lực lên tỷ lệ lấp đầy cũng như mặt bằng giá thuê của doanh nghiệp trong trung hạn.



Ảnh: Vincom Nguyễn Chí Thanh, Hà Nội



4. NHẬN ĐỊNH THỊ TRƯỜNG

1. Thị trường chung:

- Chỉ số VNIndex mở đầu tuần với phiên giảm mạnh, mất hơn 1.4% kèm thanh khoản cao, lùi về quanh đường MA20. Đây là phiên phân phối thứ tư chỉ trong vòng hai tuần, cho thấy mật độ các phiên phân phối xuất hiện dày, qua đó phát đi tín hiệu cảnh báo về rủi ro điều chỉnh của thị trường trong giai đoạn hiện tại.
- Áp lực bán chủ yếu tập trung tại nhóm cổ phiếu doanh nghiệp nhà nước sau chuỗi tăng kéo dài, sau đó lan sang các nhóm cổ phiếu khác và gia tăng về cuối phiên, tạo tâm lý hoang loạn khiến nhiều cổ phiếu giảm sàn.
- Tuy vậy, các thống kê lịch sử cho thấy nhịp điều chỉnh đầu tiên sau một xu hướng tăng mạnh thường mang tính rũ bỏ, trước khi thị trường quay lại đà tăng trong các giai đoạn tiếp theo.

2. Kịch bản VNIndex:

- Khả quan: Thị trường sẽ sớm tìm được điểm cân bằng, thanh khoản dần thu hẹp, và bắt đầu hành trình phục hồi về đỉnh cũ. Chúng tôi nghiêng về kịch bản này.
- Tiêu cực: Thị trường giảm mạnh, mất mốc 1,800 và xác nhận nhịp lùi kéo thất bại. Kịch bản này nếu xảy ra thường phải đi kèm với thông tin rất xấu.

3. Nhóm cổ phiếu:

- Ngân hàng: BID và VCB hồi phục trở lại, trong khi nhóm ngân hàng thương mại chủ yếu vận động tích lũy quanh nền giá. Nhóm ngân hàng cần sớm cân bằng và phục hồi. Việc đánh mất nền giá sẽ là tín hiệu bất lợi cho xu hướng chung của thị trường.
- Chứng khoán: Diễn biến điều chỉnh đồng pha với thị trường; điểm tích cực là phần lớn cổ phiếu có lực hồi cuối phiên, thanh khoản không bùng nổ trong trạng thái hoang loạn. Tương tự ngân hàng, nhóm này đang dao động ở vùng đáy nền và cần tránh kịch bản phá đáy.
- Bất động sản: Lượng cổ phiếu tăng trần trước đó về tài khoản nhưng đa số rơi vào trạng thái lỗ, phản ánh tín hiệu kém tích cực. Nếu đà giảm tiếp diễn và phá đáy, đây sẽ là yếu tố tiêu cực cho thị trường chung. Hiện tại, nhà đầu tư chưa nên ưu tiên giải ngân.
- Dầu khí: Tiếp tục thu hút sự chú ý khi GAS tăng trần, PLX bứt phá mạnh và nhiều mã khác duy trì sắc xanh. Dù vẫn là nhóm dẫn dắt, các biến động trần – sàn liên tiếp gần đây cho thấy mặt bằng giá đã trở nên "lông", khiến việc mở vị thế mua mới gặp nhiều rủi ro.
- Bluechips: Nhóm này điều chỉnh và là tác nhân chính kéo giảm điểm số phiên vừa qua, đặc biệt ở các cổ phiếu đã tăng nóng trong năm 2025 như VIC, VRE, VHM, VJC, ...

4. Chiến lược hành động

Nhà đầu tư không nên bán đuổi trong bối cảnh nhiều cổ phiếu sau phiên điều chỉnh đã lùi về các nền giá cũ hoặc vùng hỗ trợ mạnh. Đồng thời, cần hạn chế bắt đáy các cổ phiếu vẫn đang trong xu hướng giảm. Điều này là bởi ngay cả khi các mã này tạo đáy trong ngắn hạn, quá trình tích lũy nền thường kéo dài nhiều tuần trước khi có thể hình thành xu hướng tăng mới. Trọng tâm quan sát nên đặt vào những cổ phiếu giữ giá tốt hoặc vận động ngược chiều thị trường trong phiên, bởi đây nhiều khả năng sẽ là nhóm dẫn dắt trong nhịp tăng kế tiếp.



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	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
2	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	2,989	2,493	20%
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.