

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

BẢN TIN SÁNG

Ngày 28.01.2026



1. VĨ MÔ THẾ GIỚI

Ấn Độ và Liên minh châu Âu (EU) đạt thỏa thuận thương mại lịch sử, cắt giảm thuế quan diện rộng

Ấn Độ và Liên minh châu Âu (EU) đã đạt được thỏa thuận thương mại lớn sau gần 20 năm đàm phán, theo đó thuế quan sẽ được cắt giảm mạnh đối với phần lớn hàng hóa trao đổi hai chiều. EU dự kiến xóa bỏ hoặc giảm thuế với 99.5% hàng hóa nhập khẩu từ Ấn Độ trong vòng 7 năm, trong khi Ấn Độ giảm thuế với khoảng 96.6% giá trị hàng hóa nhập từ EU. Thỏa thuận được kỳ vọng giúp EU tiết kiệm khoảng 4 tỷ euro tiền thuế mỗi năm và có thể tăng gấp đôi xuất khẩu của EU sang Ấn Độ vào năm 2032.

Đáng chú ý, Ấn Độ sẽ hạ thuế ô tô từ mức rất cao (lên tới 110%) xuống còn 10% theo lộ trình nhiều năm, mở cửa đáng kể thị trường vốn được bảo hộ chặt chẽ. EU cũng giảm mạnh thuế cho hàng dệt may, da giày, hóa chất, kim loại cơ bản, đá quý và trang sức của Ấn Độ. Một số mặt hàng nhạy cảm liên quan đến nông nghiệp vẫn được loại trừ khỏi thỏa thuận.

Thỏa thuận được thúc đẩy trong bối cảnh căng thẳng thương mại toàn cầu gia tăng và nhiều nền kinh tế tìm cách giảm phụ thuộc vào thị trường Mỹ. Sau khi hoàn tất rà soát pháp lý (dự kiến 5–6 tháng), hiệp định có thể được triển khai trong vòng khoảng 1 năm.

HASECO đánh giá:

Thỏa thuận Ấn Độ – EU làm gia tăng cạnh tranh dài hạn đối với hàng xuất khẩu của Việt Nam, đặc biệt ở các nhóm dệt may, da giày, hóa chất và hàng chế biến khi Ấn Độ được hưởng ưu đãi thuế sâu hơn vào EU. Nhìn chung, áp lực cạnh tranh về giá và thị phần tại EU có thể sẽ gia tăng rõ rệt trong trung – dài hạn.



Ảnh: Chủ tịch Hội đồng châu Âu Antonio Costa, Chủ tịch Ủy ban châu Âu Ursula von der Leyen và Thủ tướng Ấn Độ Narendra Modi trước thêm cuộc gặp của họ tại Nhà Hyderabad ở New Delhi, Ấn Độ, ngày 27/01/2026



1. VĨ MÔ THẾ GIỚI

Fed xác suất cao sẽ chưa hạ lãi suất trong cuộc họp cuối tháng 1 năm nay

Nhà đầu tư toàn cầu đang chuẩn bị cho kịch bản Cục Dự trữ Liên bang Mỹ (Fed) tạm dừng chu kỳ cắt giảm lãi suất khi kinh tế Mỹ vẫn tương đối vững và các gói kích thích tài khóa mới có thể hỗ trợ tiêu dùng.

Theo công cụ CME Fed Watch, thị trường đang nghiêng về kịch bản Fed sẽ giữ nguyên lãi suất điều hành ở vùng 3.50–3.75% với tỷ lệ hơn 97%. Trong khi đó, tỷ lệ hạ lãi suất ở mức dưới 3%, giảm mạnh so với mức 18% của 1 tháng trước đó. Đồng thời, thị trường chỉ kỳ vọng chưa đến 2 lần cắt giảm lãi suất trong năm 2026 (khoảng 44 điểm cơ bản), thấp hơn so với kỳ vọng trước đó.

Thị trường nhìn nhận chu kỳ nở lòng của Fed sẽ diễn ra chậm và kéo dài, khi lạm phát có dấu hiệu tạo đỉnh nhưng chưa đủ điều kiện để Fed đẩy nhanh tốc độ giảm lãi suất.

HASECO đánh giá:

Việc tiến trình Fed hạ lãi suất lâu hơn dự kiến là yếu tố bất lợi gián tiếp với Việt Nam. Lãi suất USD duy trì ở vùng cao sẽ tiếp tục gây áp lực lên tỷ giá VND/USD, buộc Ngân hàng Nhà nước phải thận trọng hơn trong điều hành thanh khoản và nở lòng tiền tệ. Điều này làm thu hẹp dư địa giảm lãi suất trong nước, đặc biệt trong bối cảnh Việt Nam vẫn cần giữ ổn định tỷ giá và dòng vốn. Hơn nữa, môi trường lãi suất USD cao kéo dài lâu hơn có thể khiến dòng vốn của nhà đầu tư nước ngoài khó quay trở lại thị trường tài chính Việt Nam một cách mạnh mẽ.



Ảnh: Mặt tiền tòa nhà Hội đồng Dự trữ Liên bang tại Washington, D.C., Mỹ



2. VĨ MÔ TRONG NƯỚC

Bộ Công Thương: Không thiếu nguồn cung khi chuyển sang dùng xăng E10

Tại tọa đàm “Chuyển đổi sang xăng E10, thị trường đã sẵn sàng?” diễn ra ngày 27/1, Bộ Công Thương khẳng định nguồn xăng khoáng và ethanol được bảo đảm, đủ đáp ứng yêu cầu phối trộn khi triển khai xăng sinh học E10 từ ngày 1/6/2026. Xăng E5 RON92 vẫn tiếp tục sử dụng đến hết năm 2030.

Theo đại diện Bộ Công Thương, hiện Việt Nam có 6 nhà máy ethanol với tổng công suất thiết kế khoảng 500,000 m³/năm, đáp ứng 40–50% nhu cầu pha chế E5, E10; phần còn lại có thể nhập khẩu từ Mỹ, Brazil hoặc các trung tâm trung chuyển như Singapore, Hàn Quốc. Nguồn xăng khoáng trong nước đáp ứng đủ nhu cầu, hạ tầng lưu trữ ethanol của các doanh nghiệp đầu mối đã sẵn sàng cho phối trộn quy mô lớn. Rủi ro thiếu hụt ethanol được đánh giá là rất thấp.

Trước đó, một số ý kiến từ doanh nghiệp bày tỏ lo ngại về nguồn xăng nền tiêu chuẩn cao trong giai đoạn chuyển đổi của các nhà máy lọc dầu. Tuy nhiên, Bộ Công Thương cho biết cơ chế điều hành đã được tính toán kỹ lưỡng để hạn chế rủi ro. Từ tháng 8/2025, xăng E10 đã được Petrolimex và PVOIL thí điểm tại Hà Nội, TP.HCM và Hải Phòng. Sau hơn 5 tháng, sản lượng tiêu thụ tăng và chưa ghi nhận khiếu nại về chất lượng. Các hãng xe lớn và tổ chức kỹ thuật quốc tế khẳng định E5, E10 không gây hại cho động cơ; E10 còn có trị số octan cao hơn, giúp động cơ vận hành hiệu quả và giảm kích nổ.

HASECO đánh giá:

Việc triển khai E10 có thể thúc đẩy nhu cầu ethanol và logistics nhiên liệu sinh học, hỗ trợ mục tiêu chuyển đổi xanh. Tác động đến chi phí và biên lợi nhuận doanh nghiệp phân phối, bán lẻ xăng dầu được đánh giá trung tính trong ngắn hạn nhờ nguồn cung bảo đảm; còn tác động trong trung hạn thì còn cần theo dõi kỹ hơn giá ethanol nhập khẩu và cơ chế điều hành giá.



Ảnh: Ông Đặng Tất Thành, đại diện Bộ Công Thương (người ngồi giữa) tại tọa đàm ngày 27/1



3. CỔ PHIẾU

Sợi Thế Kỳ (HOSE: STK) lãi 2025 tăng 300% nhưng mới là cú bật từ đây

Năm 2025, CTCP Sợi Thế Kỳ (HOSE: STK) ghi nhận doanh thu gần 1,353 tỷ đồng, tăng 12% so với năm trước; lãi ròng đạt 49.5 tỷ đồng, tăng 300% so với nền thấp 2024. Tuy nhiên, kết quả này vẫn cách xa kế hoạch khi STK mới hoàn thành hơn 41% mục tiêu doanh thu và gần 16% chỉ tiêu lợi nhuận.

Riêng quý 4/2025, STK lãi ròng hơn 10 tỷ đồng, đảo chiều so với mức lỗ hơn 21 tỷ đồng cùng kỳ. Động lực chính đến từ chi phí tài chính giảm mạnh xuống dưới 15 tỷ đồng, thấp hơn hơn 2/3 so với cùng kỳ, trong khi biên lãi gộp tiếp tục co hẹp xuống hơn 17%, cho thấy hoạt động cốt lõi chưa phục hồi rõ nét.

Ở chiều tài chính, doanh thu tài chính năm 2025 đạt gần 29 tỷ đồng, gấp hơn 2 lần năm trước, nhưng chi phí tài chính cả năm vẫn lên tới hơn 135 tỷ đồng, tăng 58%, trong đó lỗ tỷ giá chiếm hơn 2/3 và chi phí lãi vay gần 43 tỷ đồng.

Áp lực lớn nhất nằm ở đòn bẩy và dòng tiền. Cuối năm 2025, tổng dư nợ vay hơn 1,970 tỷ đồng, tăng 19%, chủ yếu liên quan đến dự án Unitex với hơn 1,000 tỷ đồng vay dài hạn từ OCB. Dòng tiền kinh doanh âm hơn 292 tỷ đồng, trong khi hàng tồn kho phình to gần 992 tỷ đồng, tăng 59%, chủ yếu là thành phẩm.

HASECO đánh giá:

Mức tăng lợi nhuận 300% của Sợi Thế Kỳ chủ yếu phản ánh phục hồi kỹ thuật từ nền đáy thấp, chưa cho thấy sự cải thiện bền vững của hoạt động cốt lõi. Chúng tôi đánh giá không cao STK trong ngắn hạn do vẫn tồn tại áp lực vay nợ, tồn kho lớn và dòng tiền âm. Doanh nghiệp cần thêm thời gian để chuyển từ “cú bật từ đáy” sang chu kỳ tăng trưởng thực chất.



Ảnh: Sợi Thế Kỳ



3. CỔ PHIẾU

Tập đoàn PAN (HOSE: PAN) lập đỉnh lợi nhuận quý nhờ siết mạnh chi phí

Quý 4/2025, CTCP Tập đoàn PAN (HOSE: PAN) ghi nhận doanh thu hơn 4,303 tỷ đồng, tăng nhẹ so với cùng kỳ, trong khi lãi ròng đạt hơn 269 tỷ đồng, tăng trên 16% và xác lập mức lợi nhuận quý cao nhất trong lịch sử. Kết quả này đạt được dù biên lãi gộp thu hẹp mạnh xuống 20.5% (so với mức 25.2% cùng kỳ), cho thấy động lực tăng trưởng lợi nhuận đến chủ yếu từ việc kiểm soát chi phí.

Điểm nhấn lớn nhất là chi phí bán hàng giảm tới 67%, chỉ còn hơn 140 tỷ đồng – mức thấp nhất trong 18 quý và thấp hơn rất xa đỉnh 565 tỷ đồng của quý 3/2025. Bên cạnh đó, chi phí quản lý doanh nghiệp cũng giảm 12%, tạo dư địa lớn để lợi nhuận ròng bứt phá bất chấp áp lực biên gộp.

Lũy kế cả năm 2025, PAN đạt doanh thu hơn 17,588 tỷ đồng (+9%), lần đầu vượt mốc 17,000 tỷ đồng. Lãi ròng đạt hơn 672 tỷ đồng (+10%), cao nhất trong lịch sử hoạt động.

Xét theo mảng kinh doanh, thủy sản tiếp tục là trụ cột doanh thu với hơn 8,892 tỷ đồng (trên 50% tổng doanh thu), theo sau là nông nghiệp 5,928 tỷ đồng và thực phẩm đóng gói 2,781 tỷ đồng. Tuy nhiên, mảng nông nghiệp đóng góp lợi nhuận sau thuế cao nhất với 583.5 tỷ đồng, nhỉnh hơn mảng thủy sản gần 573 tỷ đồng.

HASECO đánh giá:

Lợi nhuận kỳ lục quý 4/2025 của PAN mang tính chất “tối ưu chi phí” nhiều hơn là mở rộng hoạt động cốt lõi, khi biên lãi gộp vẫn chịu áp lực. Chúng tôi đánh giá triển vọng của PAN ở mức trung lập trong 2026 do doanh nghiệp cần thời gian để: (1) tái cơ cấu sản phẩm sang các phân khúc trung-cao cấp, và (2) đa dạng hóa thị trường xuất khẩu ngoài Mỹ để giảm rủi ro từ thuế chống bán phá giá (AD) và thuế trợ giá (CVD).



Ảnh: The Pan Group



4. NHẬN ĐỊNH THỊ TRƯỜNG

1. Thị trường chung:

- VNIndex tiếp tục điều chỉnh theo quán tính giảm từ phiên trước, trong đó áp lực bán vẫn tập trung chủ yếu ở nhóm cổ phiếu vốn hóa lớn, đặc biệt VIC và VHM giảm sàn, tạo sức ép đáng kể lên chỉ số chung. Dù tín hiệu hồi phục chưa thật sự rõ nét, thị trường đã xuất hiện một số điểm tích cực như độ rộng được cải thiện, thanh khoản và biên độ dao động thu hẹp, phản ánh áp lực cung không còn lan tỏa trên diện rộng.
- Ở chiều ngược lại, các “điểm nghẽn” quan trọng vẫn chưa được tháo gỡ: VCG ghi nhận phiên giảm sàn thứ hai liên tiếp; nhóm bất động sản tiếp tục dò đáy; và quan trọng hơn là chưa xuất hiện nhóm cổ phiếu dẫn dắt thể hiện vai trò nâng đỡ thị trường, khiến dòng tiền khó có cơ hội luân phiên quay trở lại.

2. Kịch bản VNIndex:

- Khả quan: Thị trường bật tăng trở lại vùng 1,800 – 1,840 điểm. Chúng tôi nghiêng về kịch bản này nhiều hơn.
- Tiêu cực: Thị trường giảm mạnh về lại vùng 1,600 – 1,700 điểm. Kịch bản này nếu xảy ra thường phải đi kèm với thông tin rất xấu.

4. Chiến lược hành động

Chiến lược phù hợp lúc này là tiếp tục nắm giữ danh mục và kiên nhẫn chờ sự luân phiên của dòng tiền. Nhà đầu tư không nên vội vàng bắt đáy với các cổ phiếu vẫn đang nằm trong xu hướng giảm, bởi ngay cả khi tạo đáy thành công, nhóm này thường cần thời gian tích lũy nền kéo dài (nhiều tuần trở lên) trước khi có thể hình thành một xu hướng tăng bền vững. Thay vào đó, nên tập trung quan sát các 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 tiếp theo của thị trường.

3. Nhóm cổ phiếu:

- Ngân hàng: Nhóm quốc doanh như BID, VCB có nhịp rút chân và phục hồi khá tốt. Các ngân hàng TMCP khác cũng hồi phục nhẹ, ngoại trừ TCB điều chỉnh mạnh về vùng đỉnh cũ nhưng xu hướng tăng tổng thể chưa bị phá vỡ.
- Chứng khoán: Ghi nhận nhịp hồi nhẹ, trong đó các cổ phiếu tích lũy ở vùng đáy phục hồi tốt hơn mặt bằng chung. Tuy nhiên, nhóm này chưa thể hiện vai trò dẫn dắt, cần tiếp tục theo dõi sự cải thiện từ thị trường chung.
- Bất động sản: Nhiều cổ phiếu tiếp tục phá đáy. Đây là tín hiệu kém tích cực đối với thị trường, tạo “điểm nghẽn” dòng tiền và làm chậm quá trình luân phiên. Nhóm này cần sớm cân bằng và hồi phục trở lại.
- Dầu khí: Tiếp tục là tâm điểm khi GAS, PLX, PVD đồng loạt tăng trần. Các cổ phiếu còn lại trong nhóm duy trì sắc xanh tích cực, vận động hoàn toàn ngược chiều thị trường chung.



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	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 (**)	200	188	6%
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.