

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

BẢN TIN SÁNG

Ngày 29.01.2026



1. VĨ MÔ THẾ GIỚI

Fed giữ nguyên lãi suất, phát tín hiệu tạm dừng nới lỏng kéo dài

Cục Dự trữ Liên bang Mỹ (Fed) quyết định giữ nguyên lãi suất điều hành ở mức 3.50%-3.75% trong cuộc họp tháng 1, khi Chủ tịch Jerome Powell đánh giá nền kinh tế Mỹ vẫn vững chắc, trong khi rủi ro lạm phát và rủi ro suy yếu thị trường lao động đều giảm bớt so với cuối năm 2025.

Ông Powell cho biết Fed đang ở trạng thái "đủ tốt" để theo dõi thêm dữ liệu trước khi cân nhắc bước đi tiếp theo, đồng thời thừa nhận không có mốc thời gian cụ thể cho lần cắt giảm lãi suất kế tiếp. Trong số 12 thành viên bỏ phiếu, chỉ có 2 phiếu ủng hộ giảm lãi suất thêm 0.25 điểm %.

Fed cũng điều chỉnh thông điệp trong tuyên bố chính sách, loại bỏ nhận định rủi ro suy yếu việc làm gia tăng, phản ánh quan điểm rằng thị trường lao động đang dần ổn định. Lạm phát vẫn cao hơn mục tiêu 2% khoảng 1 điểm %, nhưng Fed kỳ vọng tác động từ thuế quan sẽ suy giảm vào giữa năm 2026.

Thị trường hiện định giá khả năng Fed chỉ cắt giảm lãi suất trở lại sớm nhất từ tháng 6/2026, nhiều khả năng dưới thời Chủ tịch Fed kế nhiệm ông Powell.

HASECO đánh giá:

Việc Fed duy trì lãi suất ở vùng cao trong thời gian dài hơn dự kiến tiếp tục gây áp lực lên tỷ giá USD/VND và mặt bằng lãi suất trong nước. Điều này khiến dự địa nới lỏng chính sách tiền tệ của Việt Nam trong nửa đầu 2026 bị thu hẹp, đặc biệt trong bối cảnh NHNN vẫn phải ưu tiên ổn định tỷ giá và kiểm soát lạm phát.



Ảnh: Ngoại cảnh bên ngoài tòa nhà Hội đồng Thống đốc Cục Dự trữ Liên bang Marriner S. Eccles tại Washington, D.C., Hoa Kỳ



2. VĨ MÔ TRONG NƯỚC

Liên danh Trung Nam trúng thầu dự án LNG Cà Ná hơn 57,000 tỷ đồng

UBND tỉnh Khánh Hòa đã phê duyệt kết quả lựa chọn liên danh Trung Nam – Sideros River làm nhà đầu tư dự án điện khí LNG Cà Ná công suất 1,500 MW, với tổng mức đầu tư khoảng 57,385 tỷ đồng. Dự án bao gồm nhà máy điện khí LNG, kho cảng LNG công suất 1-1.2 triệu tấn/năm và các hạng mục phụ trợ, dự kiến vận hành trước năm 2031.

Giá điện đề nghị trúng thầu đạt 3,294 đồng/kWh, cao hơn gần 50% so với giá bán lẻ điện bình quân hiện hành. Do quy mô vốn lớn, tình yêu cầu nhà đầu tư cam kết đầy đủ năng lực tài chính; Power China sẽ tham gia khâu quản lý – vận hành (O&M).

HASECO đánh giá:

Dự án LNG Cà Ná phù hợp định hướng Quy hoạch điện VIII điều chỉnh, trong đó điện khí LNG được xác định là nguồn điện nền quan trọng. Tuy nhiên, mức giá điện trúng thầu cao sẽ tạo áp lực lên khâu đàm phán PPA và cơ chế phân bổ chi phí vào hệ thống, qua đó ảnh hưởng gián tiếp tới giá điện đầu vào của nền kinh tế. Trong ngắn hạn, dự án chưa tạo tác động tích cực rõ rệt tới thị trường điện và doanh nghiệp niêm yết, nhưng về dài hạn, nếu triển khai đúng tiến độ, đây sẽ là mắt xích quan trọng giúp ổn định cung điện và hỗ trợ phát triển năng lượng tái tạo tại Việt Nam.



Ảnh: Phối cảnh khu đô thị - công nghiệp – cảng Cà Ná



3. CỔ PHIẾU

Dabaco (HOSE: DBC) vượt 150% kế hoạch lợi nhuận 2025, mảng nuôi gà trở thành trụ đỡ khi giá heo hạ nhiệt

CTCP Tập đoàn Dabaco Việt Nam (HOSE: DBC) công bố BCTC quý 4/2025 với doanh thu đạt 3,729 tỷ đồng, tăng nhẹ so với cùng kỳ, nhưng lợi nhuận sau thuế chỉ còn 148 tỷ đồng, giảm khoảng 38% do giá vốn cao và giá heo hơi đi xuống.

Lũy kế cả năm 2025, Dabaco ghi nhận doanh thu thuần 14,898 tỷ đồng, tăng 10%, trong khi lợi nhuận sau thuế đạt 1,506 tỷ đồng, tăng mạnh 96% và hoàn thành khoảng 150% kế hoạch năm (1,007 tỷ đồng).

Điểm đáng chú ý trong quý 4 là sự phân hóa giữa các mảng. Hoạt động chăn nuôi heo suy yếu khiến lợi nhuận khối này giảm 76.4 tỷ đồng so với cùng kỳ, trong bối cảnh giá heo hơi điều chỉnh. Ngược lại, mảng chăn nuôi gia cầm ghi nhận sự cải thiện rõ rệt khi các công ty nuôi gà trong tập đoàn lãi 53.4 tỷ đồng, đảo chiều so với mức lỗ 88,8 tỷ đồng cùng kỳ năm trước.

Song song hoạt động kinh doanh, Dabaco đang đẩy mạnh đầu tư chuỗi dự án dài hạn như nhà máy thức ăn chăn nuôi Hà Tĩnh, viện vắc xin, trang trại chăn nuôi lợn công nghệ cao và nhà máy ép dầu thực vật giai đoạn 2 (dự kiến vận hành từ quý I/2026).

HASECO đánh giá:

Lợi nhuận năm 2025 của Dabaco vượt kế hoạch chủ yếu nhờ diễn biến tích cực trong 3 quý đầu năm, cùng với sự phục hồi rõ nét của mảng chăn nuôi gia cầm, qua đó bù đắp một phần rủi ro mang tính chu kỳ từ giá heo. Chúng tôi đánh giá triển vọng Dabaco trong quý 1/2026 ở mức trung lập, do: (1) Giá heo dù đã tăng trở lại nhưng mặt bằng hiện tại mới chỉ tương đương đỉnh quý 1/2025, chưa tạo dư địa cải thiện lợi nhuận rõ rệt, và (2) Các mảng kinh doanh còn lại vẫn cần thêm thời gian để có đóng góp thực chất vào tăng trưởng lợi nhuận của DBC.



Ảnh: Dabaco Group



3. CỔ PHIẾU

Masan (HOSE: MSN) lập kỷ lục lợi nhuận năm 2025, động lực đến từ mảng bán lẻ và chăn nuôi

Công ty CP Tập đoàn Masan (HOSE: MSN) kết thúc năm 2025 với mức lợi nhuận sau thuế cao nhất lịch sử, đạt 6,764 tỷ đồng, tăng 1.6 lần svck và hoàn thành 139% kịch bản cơ sở. Riêng quý 4/2025, lợi nhuận sau thuế đạt 2,295 tỷ đồng, tăng 48.5%, phản ánh sự cải thiện rõ nét về chất lượng tăng trưởng.

Động lực chính đến từ Techcombank, WinCommerce và Masan MEATLife. Phần lợi nhuận Masan ghi nhận từ Techcombank (TCB) trong năm 2025 chiếm phần lớn, đạt 4,997 tỷ đồng, tăng 15.3% so với cùng kỳ. WinCommerce lần đầu ghi nhận lãi ròng cả năm 501 tỷ đồng, tăng 86.6 lần, nhờ mở rộng quy mô (764 cửa hàng mới), cải thiện mức tăng trưởng doanh thu tại các cửa hàng hiện hữu - LFL và đưa phần lớn cửa hàng về trạng thái hòa vốn EBITDA. Masan MEATLife tiếp tục phục hồi mạnh với lợi nhuận sau thuế 619 tỷ đồng, tăng 24.4 lần, nhờ tăng trưởng hai chữ số ở cả thịt heo, gà và thịt chế biến, trong đó sản phẩm giá trị gia tăng đóng góp ngày càng lớn.

Ở chiều ngược lại, Masan Consumer ghi nhận lợi nhuận giảm do yếu tố thu nhập tài chính suy yếu sau giai đoạn chi trả cổ tức cao. Masan High-Tech Materials quay trở lại trạng thái có lãi, hưởng lợi từ mặt bằng giá hàng hóa cao. Tỷ lệ nợ ròng/EBITDA giảm về 2.74 lần, cho thấy cấu trúc tài chính được cải thiện.

HASECO đánh giá:

Kết quả 2025 cho thấy Masan đã bước sang giai đoạn tăng trưởng dựa nhiều hơn vào hiệu quả vận hành cốt lõi, đặc biệt ở bán lẻ và chăn nuôi. Tuy nhiên, bước sang 2026, chúng tôi đánh giá dư địa tăng trưởng lợi nhuận sẽ chậm lại so với nền cao 2025 do (1) Masan Consumer chưa hồi phục hoàn toàn, (2) Kỳ vọng về khả năng mở rộng biên lợi nhuận của WinCommerce chưa đủ rõ ràng, và (3) Lợi nhuận mảng chăn nuôi tương đối biến động theo chu kỳ giá heo hơi.



Ảnh: Masan Group



4. NHẬN ĐỊNH THỊ TRƯỜNG

1. Thị trường chung:

- Nhóm cổ phiếu Vingroup tiếp tục lực cản lớn nhất khiến VNIndex có phiên giảm sâu khi chỉ số mất hơn 1.5% kèm thanh khoản cao, qua đó hình thành phiên phân phối thứ năm. Trong một xu hướng tăng, việc xuất hiện tới 5 phiên phân phối trong thời gian ngắn là tín hiệu kém tích cực, phản ánh áp lực bán đang chiếm ưu thế và có thể kéo thị trường bước vào xu hướng giảm nếu các nhóm cổ phiếu dẫn dắt đồng loạt vi phạm xu hướng tăng.
- Dù vậy, mức độ phân hóa vẫn khá rõ nét: Ngoài nhóm Vingroup điều chỉnh mạnh, các nhóm cổ phiếu còn lại như ngân hàng, dầu khí, ... chủ yếu chỉ điều chỉnh trong biên độ cho phép và chưa phát đi tín hiệu tiêu cực. Nhiều cổ phiếu vẫn thể hiện khả năng chống chịu tốt trước áp lực chung của chỉ số. Độ rộng thị trường cũng cải thiện so với phiên trước.

2. Kịch bản VNIndex:

- Khả quan: Thị trường bật tăng trở lại vùng 1,790 – 1,810 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.

3. Nhóm cổ phiếu:

- Ngân hàng: Nhóm quốc doanh BID, CTG, VCB tăng tốt trong buổi sáng nhưng thu hẹp đà tăng khi đóng cửa, cho thấy sự chưa sẵn sàng cho một nhịp tăng mới, cần tích lũy thêm. Trong khi đó, nhóm ngân hàng thương mại duy trì sắc xanh, phản ánh sức mạnh vẫn được bảo toàn.
- Chứng khoán: Nhóm này duy trì trạng thái cân bằng. Dù thị trường giảm mạnh, cổ phiếu chứng khoán không xuất hiện tâm lý hoảng loạn, cho thấy mặt bằng giá hiện tại đang là vùng cân bằng của nhóm.
- Bất động sản: Tăng điểm về cuối phiên và quay lại vùng nền tích lũy trước đó. Đây là diễn biến tích cực, góp phần cải thiện trạng thái chung của thị trường.
- Dầu khí: PVS và PVB tăng mạnh khi bật lên từ nền tích lũy 3 tuần, với điểm mua tương đối tốt. Áp lực chốt lời mạnh tại PLX và GAS trong phiên chiều khiến nhóm dầu khí rung lắc đáng kể, song đây vẫn là nhóm thể hiện sức mạnh vượt trội so với phần còn lại của thị trường.
- Bluechip: Nhóm cổ phiếu họ Vingroup đồng loạt giảm sàn, trở thành lực cản chính kéo chỉ số đi xuống. Chúng tôi cho rằng nhóm Vingroup có thể đã hình thành đỉnh lớn và không nên tham gia trong giai đoạn này.

4. Chiến lược hành động

Nhà đầu tư nên quản trị danh mục theo từng vị thế cụ thể, chủ động hạ tỷ trọng khi cổ phiếu vi phạm các ngưỡng kỹ thuật quan trọng thay vì phản ứng theo biến động của chỉ số chung. Cần giữ sự kiên nhẫn và chờ đợi sự luân phiên trở lại của dòng tiền, đồng thời tránh bán tháo trong trạng thái hoảng loạn trong phiên. Việc bắt đáy các cổ phiếu đang trong xu hướng giảm cũng nên được hạn chế; trọng tâm nên đặt vào các cổ phiếu khỏe, đang trong quá trình tích lũy hoặc điều chỉnh về các vùng hỗ trợ quan trọng.



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	8,763	6,284	39%
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	148	239	-38%
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.