

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

BẢN TIN SÁNG

Ngày 30.01.2026



1. VĨ MÔ THẾ GIỚI

Giá dầu bật tăng do rủi ro địa chính trị tại Trung Đông

Giá dầu Brent bật tăng do rủi ro địa chính trị Trung Đông quay lại. Giá dầu Brent tăng hơn 3% lên quanh 70.5 USD/thùng, mức cao nhất trong phiên kể từ tháng 9 và tiến sát mức đóng cửa mạnh nhất từ tháng 8, khi rủi ro địa chính trị gia tăng sau các tuyên bố cứng rắn mới từ Mỹ đối với Iran.

Cụ thể, Tổng thống Donald Trump cảnh báo Tehran cần sớm đạt được thỏa thuận hạt nhân, nếu không sẽ đối mặt với nguy cơ bị tấn công quân sự, đồng thời cho biết lực lượng hải quân Mỹ tại khu vực đã sẵn sàng hành động. Diễn biến này làm dấy lên lo ngại gián đoạn nguồn cung dầu từ Trung Đông – khu vực chiếm khoảng 1/3 sản lượng toàn cầu. Bên cạnh đó, khả năng Iran đáp trả có thể đe dọa hoạt động vận chuyển qua Strait of Hormuz, tuyến hàng hải chiến lược đối với dầu thô và LNG.

Giá dầu từ đầu năm đến nay đã đi lên bất chấp kỳ vọng dư cung, nhờ các yếu tố địa chính trị liên quan đến Iran, Venezuela và gián đoạn nguồn cung tại Kazakhstan. Các cảnh báo mới nhất của ông Trump với Iran, trong đó có “thời gian đang cạn dần”, tiếp tục củng cố rủi ro tăng giá trong ngắn hạn.

HASECO đánh giá:

Diễn biến tăng giá dầu hiện phản ánh tâm lý lo ngại rủi ro địa chính trị trong ngắn hạn nhiều hơn là xu hướng cung-cầu cơ bản trong dài hạn. Với Việt Nam, dầu Brent duy trì quanh 70-75 USD/thùng sẽ tạo áp lực chi phí nhập khẩu và lạm phát, qua đó thu hẹp dư địa nới lỏng chính sách tiền tệ. Ở góc độ đầu tư, các ngành tiêu thụ năng lượng lớn (vận tải, nhựa, hóa chất) và nhóm dầu khí hạ nguồn có thể đối mặt áp lực biên lợi nhuận nếu giá dầu duy trì ở vùng cao.



Ảnh minh họa: Một mỏ khai thác dầu tại Iran



1. VĨ MÔ THẾ GIỚI

Niềm tin tiêu dùng Mỹ rơi xuống đáy 11 năm

Chỉ số niềm tin tiêu dùng Mỹ tháng 1/2026 chỉ đạt 84.5 điểm, mức thấp nhất kể từ 05/2014 và thấp hơn đáng kể so với dự báo 90.9 điểm.

Sự suy giảm diễn ra trên diện rộng, bao phủ hầu hết các nhóm thu nhập và độ tuổi, trong đó đáng chú ý là nhóm thu nhập cao, động lực chính của tiêu dùng Mỹ thời gian qua, cũng bắt đầu suy yếu.

Đánh giá về thị trường lao động xấu đi rõ rệt khi tỷ lệ người cho rằng việc làm "đồi dào" xuống mức thấp nhất gần 4 năm, trong khi quan điểm "khó tìm việc" lên mức cao nhất 5 năm. Hơn nữa, các kế hoạch mua sắm tài sản lớn, mua nhà và du lịch đều ghi nhận giảm.

HASECO đánh giá:

Niềm tin tiêu dùng suy giảm sâu phản ánh áp lực chi phí sinh hoạt và rủi ro thị trường lao động đang lan rộng, qua đó làm gia tăng khả năng tiêu dùng Mỹ chậm lại trong các quý tới. Với Việt Nam, diễn biến này bất lợi cho nhóm doanh nghiệp xuất khẩu sang Mỹ (dệt may, đồ gỗ, tiêu dùng) trong trung hạn.



Ảnh: Bên trong một trung tâm thương mại ở Pennsylvania, Hoa Kỳ



2. VĨ MÔ TRONG NƯỚC

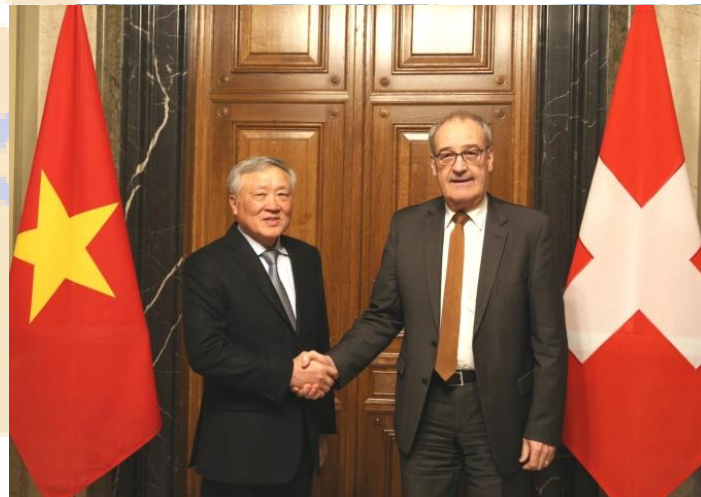
Việt Nam tăng hợp tác với Thụy Sĩ phát triển trung tâm tài chính quốc tế

Trong chuyến thăm làm việc tại Thụy Sĩ ngày 28/1, Phó Thủ tướng Thường trực Nguyễn Hòa Bình cho biết Việt Nam mong muốn tăng cường hợp tác với Thụy Sĩ trong phát triển trung tâm tài chính quốc tế, tập trung vào xây dựng thể chế, chia sẻ kinh nghiệm vận hành và đào tạo nguồn nhân lực chất lượng cao. Việt Nam cũng kêu gọi các doanh nghiệp Thụy Sĩ mở rộng đầu tư vào các lĩnh vực tài chính, công nghệ, chuyển đổi xanh, năng lượng tái tạo và hạ tầng hiện đại.

Việt Nam định hướng phát triển trung tâm tài chính theo mô hình “một trung tâm, hai điểm đến”, đặt tại TP HCM và Đà Nẵng. Trong đó, TP HCM đóng vai trò trung tâm tài chính quy mô lớn, tập trung vào chứng khoán, trái phiếu, ngân hàng và quản lý quỹ; Đà Nẵng phát triển các dịch vụ tài chính gắn với logistics, hàng hải và chuỗi cung ứng. Hai bên cũng bày tỏ kỳ vọng sớm hoàn tất đàm phán FTA Việt Nam – Thụy Sĩ trong năm 2026, tạo nền tảng kết nối sâu hơn về thương mại, đầu tư và tài chính.

HASECO đánh giá:

Việc tăng cường hợp tác với Thụy Sĩ, quốc gia có thể mạnh hàng đầu về tài chính và quản trị, cho thấy quyết tâm của Việt Nam trong việc nâng cấp hạ tầng thể chế và chất lượng dịch vụ tài chính. Nếu triển khai hiệu quả, trung tâm tài chính quốc tế có thể trở thành đòn bẩy thu hút dòng vốn FDI chất lượng cao và hỗ trợ mục tiêu tăng trưởng dài hạn. Tuy nhiên, tác động ngắn hạn đến thị trường tài chính trong nước còn hạn chế, do tiến độ phụ thuộc lớn vào hoàn thiện khung pháp lý và năng lực thực thi.



Ảnh: Phó thủ tướng thường trực Nguyễn Hòa Bình gặp mặt Tổng thống Thụy Sĩ Guy Parmelin, ngày 28/1



3. CỔ PHIẾU

Nam Long (HOSE: NLG) báo lãi vượt 700 tỷ, doanh số bút phá cuối 2025

Năm 2025, Công ty CP Đầu tư Nam Long (HOSE: NLG) ghi nhận doanh thu 5,645 tỷ đồng, đến từ các dự án cốt lõi đã bước vào giai đoạn bàn giao như Akari City, Southgate và dự án Cần Thơ. Lợi nhuận sau thuế cổ đông công ty mẹ đạt 701 tỷ đồng, tăng 35% svck, phản ánh sự cải thiện thực chất của hoạt động phát triển dự án. Ngoài ra, kết quả quý 4 còn được hỗ trợ bởi thoái vốn 15% tại Izumi City cho đối tác Tokyu, song động lực lợi nhuận chính vẫn đến từ hoạt động kinh doanh cốt lõi.

Điểm nhấn lớn nhất trong năm là doanh số bán hàng bút phá mạnh. Lũy kế 2025, doanh số đạt khoảng 11,855 tỷ đồng, gấp hơn 2 lần năm 2024; riêng quý 4 đóng góp xấp xỉ 7,000 tỷ đồng. Doanh số chủ yếu đến từ Southgate (4,800 tỷ), Izumi (2,000 tỷ), Cần Thơ (1,100 tỷ) và Elyse Island (hơn 1,000 tỷ). Cơ cấu bán hàng cho thấy sức cầu tập trung vào nhà ở vừa túi tiền và nhà ở xã hội, nhóm phân khúc có tính bền vững cao trong bối cảnh thị trường hồi phục chọn lọc.

Về tài chính, Nam Long duy trì nền tảng thanh khoản rất tốt với khoảng 8,200 tỷ đồng tiền và tương đương tiền, trong khi nợ ngắn hạn chỉ khoảng 1,000 tỷ đồng, giúp doanh nghiệp chủ động triển khai dự án và hạn chế áp lực dòng tiền.

HASECO đánh giá:

Kết quả 2025 của Nam Long cho thấy sự phục hồi dựa trên dự án cốt lõi và phân khúc ở thực, không phụ thuộc vào đòn bẩy tài chính. Chúng tôi đánh giá triển vọng của Nam Long trong 2026 ở mức khả quan nhờ (1) Tiếp tục bàn giao phân khu the Pearl và mở bán ST5 tại Southgate, (2) Ghi nhận doanh số các sản phẩm đất nền tại Cần Thơ, và (3) Dự án Elyse Island đã được cấp giấy phép bán hàng cho phân khu B vào 27/1/2026, và phân khu C vào tháng 14/12/2025.



Ảnh: Phối cảnh dự án Izumi City



3. CỔ PHIẾU

Dịch vụ Kỹ thuật Dầu khí Việt Nam (HNX: PVS) báo lãi đậm hơn 950 tỷ đồng trong quý 4/2025, tăng 73%

Quý 4/2025, Tổng Công ty Cổ phần Dịch vụ Kỹ thuật Dầu khí Việt Nam (HNX: PVS) ghi nhận doanh thu 9,554 tỷ đồng, giảm nhẹ so với cùng kỳ. Tuy nhiên, lợi nhuận sau thuế tăng mạnh 73% svck, đạt hơn 950 tỷ đồng, thiết lập mức cao kỷ lục trong lịch sử hoạt động.

Đáng chú ý, biên lợi nhuận gộp cải thiện mạnh lên 8.2%, cao hơn đáng kể so với mức 2.5% cùng kỳ. Động lực chủ yếu đến từ mảng M&C, khi lợi nhuận quý 4 đạt 351 tỷ đồng, cao gấp 1.5 lần so với 9T2025 và 3.3 lần so với Q4/2024. PVS đã dồn ghi nhận doanh thu xây lắp vào quý 4, đồng thời điều chỉnh chi phí và giảm trích lập dự phòng, qua đó giúp lợi nhuận mảng này bật mạnh. Kết quả, biên lợi nhuận M&C quý 4 đạt 5.5%, mức cao nhất trong năm, cải thiện rõ rệt so với 0.3% của quý 3.

Chi phí quản lý doanh nghiệp giảm sâu nhờ hoàn nhập dự phòng. Trong quý 4, chi phí quản lý giảm 311 tỷ đồng (-63% svck), chủ yếu do hoàn nhập hơn 251 tỷ đồng khoản phải trả tiền thuê đất liên quan đến dự án Sao Mai – Bến Đình (Vũng Tàu), vốn đã được trích lập trong quý 4 năm trước.

HASECO đánh giá:

Kết quả kinh doanh quý 4 tích cực khi PVS dồn hạch toán doanh thu mảng xây lắp vào thời điểm này. Chúng tôi cho rằng các khoản hoàn nhập và trích nhập dự phòng làm lợi nhuận tăng mạnh trong quý 4 có thể sẽ không còn lớn và bất ngờ như vậy nữa trong năm 2026. Tuy vậy, chúng tôi đánh giá triển vọng PVS ở mức khả quan nhờ (1) Đẩy nhanh tiến độ ghi nhận dự án Lô B – Ô Môn và Sư Tử Trắng 2B, và (2) Hoàn nhập dự phòng bảo hành dự án Sao Vàng – Đại Nguyệt giúp cải thiện biên lợi nhuận.



Ảnh: Tổng Công ty Cổ phần Dịch vụ Kỹ thuật Dầu khí Việt Nam



3. CỔ PHIẾU

Sabeco (HOSE: SAB) giữ đà lợi nhuận nhờ biên gộp cao kỷ lục, dù doanh thu suy giảm mạnh

Quý 4/2025, Tổng CTCP Bia – Rượu – Nước giải khát Sài Gòn (HOSE: SAB) ghi nhận lãi ròng 1,062 tỷ đồng, tăng 10% svck, đánh dấu quý thứ 3 liên tiếp lợi nhuận duy trì trên mốc 1,000 tỷ đồng. Động lực chính đến từ biên lãi gộp đạt 37.9% – mức cao nhất kể từ sau năm 2015, nhờ giá vốn giảm mạnh hơn 34% trong bối cảnh doanh thu thuần sụt 23%, còn hơn 6,800 tỷ đồng.

Lũy kế cả năm 2025, Sabeco ghi nhận doanh thu gần 25,900 tỷ đồng (-19% svck), chỉ hoàn thành khoảng 53% kế hoạch năm. Lợi nhuận ròng đạt 4,424 tỷ đồng, tăng nhẹ 2% svck và thực hiện khoảng 95% kế hoạch lợi nhuận.

HASECO đánh giá:

Kết quả quý 4 cho thấy chất lượng lợi nhuận của Sabeco được cải thiện rõ nét, chủ yếu nhờ kiểm soát chi phí đầu vào và tối ưu hiệu quả sản xuất – bán hàng, thay vì tăng trưởng sản lượng. Tuy nhiên, đà suy giảm doanh thu kéo dài phản ánh áp lực cạnh tranh ngày càng lớn và sức cầu chưa phục hồi bền vững. Chúng tôi đánh giá triển vọng trung và dài hạn của Sabeco ở mức trung lập do hai nguyên nhân chính. Thứ nhất, ngành bia đã sớm bão hòa, và cạnh tranh rất gay gắt. Điều này sẽ khiến chi phí bán hàng của doanh nghiệp gia tăng nhanh, trong khi doanh số lại khó tăng trưởng. Thứ hai, việc giới trẻ đang có xu hướng dần tiêu thụ đồ uống có cồn ít hơn cũng là một yếu tố mang tính cơ cấu tác động tiêu cực đến triển vọng trong dài hạn của ngành bia hơi nói chung, và Sabeco nói riêng.



Ảnh: Sabeco



4. NHẬN ĐỊNH THỊ TRƯỜNG

1. Thị trường chung:

- VNIndex ghi nhận phiên hồi phục nhẹ và quay lại trạng thái tích lũy sau chuỗi giảm mạnh trước đó. Thanh khoản suy giảm cho thấy áp lực bán đã hạ nhiệt. Điểm tích cực là sự luân phiên dòng tiền diễn ra rõ nét khi các nhóm bán lẻ, bluechip, xuất khẩu, ... bật tăng ngay khi thị trường ổn định, giúp độ rộng cải thiện đáng kể.
- Dòng tiền đang sẵn sàng quay trở lại, đặc biệt khi các “điểm nghẽn” dần được tháo gỡ: nhóm bất động sản ngừng phá đáy và bước vào tích lũy, nhóm Vingroup và một số cổ phiếu chịu tin xấu chấm dứt chuỗi giảm sàn. Phiên hôm nay có tính kỳ vọng cao, với khả năng dòng tiền tiếp tục luân chuyển mạnh, qua đó làm nổi bật các cổ phiếu khỏe.

2. Kịch bản VNIndex:

Thị trường đang đi theo kịch bản khả quan mà chúng tôi đã đề cập trong các bản tin trước: Bật tăng lại vùng 1,800 +/-10. Quá trình hồi phục sẽ bắt đầu với các kịch bản sau:

- Khả quan: Thị trường bùng nổ trở lại với dòng tiền lan tỏa mạnh mẽ.
- Trung lập: Thị trường có thể giảm mạnh lại về 1,770 điểm để re-test . Nếu nhóm Vingroup giảm mạnh.

3. Nhóm cổ phiếu:

- Dầu khí: Phần lớn cổ phiếu điều chỉnh nhẹ sau nhịp tăng mạnh; PLX, GAS, PVS đều có lực rút chân tích cực cuối phiên. Nhóm dầu khí tiếp tục thể hiện sức mạnh, nhà đầu tư có thể ưu tiên nắm giữ nếu đang có vị thế.
- Ngân hàng: VCB, BID, CTG, TCB đang tích lũy quanh vùng đỉnh cũ, chờ sự luân phiên trở lại. MBB trong quá trình hồi phục về đỉnh cũ, hoàn thiện mẫu hình tăng tiếp diễn. Mức độ phân hóa trong ngành vẫn cao.
- Bán lẻ: MWG bật tăng mạnh từ cạnh dưới kênh tăng giá; FRT duy trì sức mạnh với phiên bứt phá vượt đỉnh và có khả năng hình thành điểm mua tuần nếu giữ vững mặt bằng giá hiện tại. DGW dư trấn sau khi hồi tại MA10; PNJ tiếp tục vượt đỉnh lịch sử.
- Xuất khẩu: VHC và ANV tăng mạnh, đạt các điểm mua quan trọng nhờ giá cả hồi phục và định giá cổ phiếu còn hấp dẫn; TNG và MSH cũng ghi nhận nhịp tăng tốt, hình thành các điểm mua đáng chú ý.

4. Chiến lược hành động

Nhà đầu tư không nên bán đuổi trong trạng thái hoảng loạn trong phiên, đồng thời hạn chế bắt đáy các cổ phiếu đang trong xu hướng giảm. Với nhà đầu tư đang nắm giữ tỷ trọng tiền mặt cao, cần ưu tiên lựa chọn các cổ phiếu mạnh, đang vượt đỉnh hoặc tích lũy sát vùng đỉnh cũ để tham gia, bởi đây không còn là giai đoạn phù hợp cho việc bán đuổi. Trong bối cảnh mức độ phân hóa dự kiến gia tăng theo kết quả kinh doanh quý I, chiến lược phù hợp là tập trung mua và nắm giữ các cổ phiếu có sức mạnh vượt trội.



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	289	111	160%
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	950	549	73%
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 (*)	501	1,327	-62%
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.