

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

BẢN TIN SÁNG

Ngày 10.02.2026



1. VĨ MÔ THẾ GIỚI

Chi phí lao động leo thang đẩy doanh nghiệp Nhật phá sản trong tháng 1, bài toán tiền lương thêm áp lực

Theo khảo sát mới công bố, số vụ phá sản tại Nhật Bản trong tháng 1 tăng 5.6% so với cùng kỳ, lên 887 trường hợp – mức cao nhất trong 13 năm cho tháng này. Nguyên nhân chính đến từ chi phí lao động tăng nhanh trong bối cảnh thị trường lao động thắt chặt, đặc biệt gây sức ép lên các doanh nghiệp nhỏ. Đáng chú ý, số doanh nghiệp nêu lý do chi phí nhân công tăng vọt khi nộp đơn phá sản đã tăng gấp ba lần so với năm trước, trong khi tình trạng thiếu lao động cũng quay đầu tăng sau 8 tháng giảm liên tiếp, theo Tokyo Shoko Research.

Ở chiều ngược lại, dữ liệu tiền lương cho thấy mức giảm của lương thực tế đã chậm lại đáng kể. Trong tháng 12, lương thực tế chỉ giảm 0.1% so với cùng kỳ, cải thiện mạnh so với mức giảm 1.6% của tháng 11, nhờ lạm phát hạ nhiệt và tiền thưởng tăng ổn định. Tuy vậy, lạm phát lõi tại Nhật vẫn duy trì trên mục tiêu 2% của Ngân hàng Trung ương Nhật Bản (BOJ) gần bốn năm qua, phản ánh áp lực chi phí vẫn còn dai dẳng.

Giới phân tích cho rằng lạm phát có thể dịu lại trong các tháng tới nhờ hiệu ứng nền cao và trợ cấp nhiên liệu từ tháng 2. Tuy nhiên, rủi ro đồng yên yếu có thể khiến doanh nghiệp tăng giá trở lại, kéo lạm phát lên cao và làm xói mòn đà phục hồi của lương thực tế.

HASECO đánh giá:

Diễn biến tại Nhật Bản phản ánh mặt trái của chu kỳ tăng lương khi chi phí lao động leo thang nhanh hơn khả năng hấp thụ của doanh nghiệp nhỏ. Với Việt Nam, triển vọng chính sách tiền tệ của Nhật có thể ảnh hưởng đến dòng vốn khu vực và biến động tỷ giá, gián tiếp tác động tới môi trường đầu tư và xuất khẩu của Việt Nam trong giai đoạn tới.



Ảnh: Ngân hàng Trung ương Nhật Bản (BOJ)



2. VĨ MÔ TRONG NƯỚC

Thị trường tiền tệ tuần qua: Ngân hàng Nhà nước bơm mạnh thanh khoản khi lãi suất tăng nóng

Tuần giao dịch 02/02–06/02 ghi nhận biến động rất mạnh trên thị trường tiền tệ, khi áp lực thanh khoản ngắn hạn gia tăng rõ rệt. Lãi suất liên ngân hàng VND tăng vọt ở tất cả các kỳ hạn ngắn, phản ánh nhu cầu vốn cao trong hệ thống ngân hàng. Đến cuối tuần 06/02, lãi suất qua đêm lên 10.00%/năm, kỳ hạn 1 tuần 9.80%/năm, 2 tuần 9.65%/năm và 1 tháng 9.50%/năm, tăng từ 2.2–4.8 điểm % so với cuối tuần trước.

Trước diễn biến này, Ngân hàng Nhà nước (NHNN) đẩy mạnh hỗ trợ thanh khoản qua kênh thị trường mở. Trong tuần, NHNN chào thầu tổng cộng 323,000 tỷ đồng ở các kỳ hạn 7, 28 và 56 ngày, với lãi suất giữ ở mức 4.5%/năm. Khối lượng trúng thầu đạt gần 229,800 tỷ đồng, trong khi lượng đảo hạn hơn 70,600 tỷ đồng, qua đó NHNN bơm ròng khoảng 159,000 tỷ đồng vào hệ thống.

Ở thị trường ngoại tệ, tỷ giá trung tâm giảm nhẹ, nhưng diễn biến giữa các phân khúc có sự phân hóa. Tỷ giá USD liên ngân hàng chỉ tăng nhẹ so với tuần trước, trong khi USD trên thị trường tự do tăng mạnh; chốt phiên 06/02, tỷ giá tăng 800 đồng ở chiều mua vào và 820 đồng ở chiều bán ra.

HASECO đánh giá:

Diễn biến tuần qua cho thấy thanh khoản hệ thống chịu áp lực ngắn hạn rõ rệt, buộc NHNN phải bơm ròng quy mô lớn để ổn định thị trường tiền tệ. Việc lãi suất liên ngân hàng tăng mạnh nhưng lãi suất OMO vẫn giữ thấp cho thấy định hướng điều hành ưu tiên ổn định hệ thống, tránh lan sang mặt bằng lãi suất nền kinh tế. Chúng tôi cho rằng việc lãi suất có lúc tăng đến 17% trong tuần qua chỉ mang tính mùa vụ. NHNN sẽ không để cho lãi suất ở trên 10% trong thời gian dài, và sẽ thực hiện các biện pháp can thiệp để hạ nhiệt.



Ảnh: Trụ sở Ngân hàng Nhà nước



3. CỔ PHIẾU

Hoa Sen (HOSE: HSG) thoái vốn mạnh khỏi Hoa Sen Sài Gòn, tiếp tục thu hẹp mảng bất động sản

HĐQT Tập đoàn Hoa Sen (HOSE: HSG) vừa thông qua nghị quyết giảm mạnh tỷ lệ sở hữu tại CTCP Hoa Sen Sài Gòn từ 40% xuống còn 10%, tương ứng chuyển nhượng 3 triệu cổ phần với giá trị 30 tỷ đồng. Sau giao dịch, khoản đầu tư của Hoa Sen tại doanh nghiệp này chỉ còn 1 triệu cổ phần, trị giá 10 tỷ đồng. Đồng thời, HSG chỉ định ông Trần Quốc Phẩm làm người đại diện phần vốn còn lại.

CTCP Hoa Sen Sài Gòn được thành lập cuối năm 2023, định hướng đầu tư các dự án bất động sản quy mô lớn, tổng mức đầu tư từ 1,000–3,000 tỷ đồng. Ngay từ đầu, Hoa Sen đã lưu ý khả năng thoái vốn nếu điều kiện thị trường thay đổi hoặc tập đoàn cần thu hồi nguồn lực, với mức giá chuyển nhượng bằng vốn gốc cộng lãi suất liên ngân hàng tại thời điểm giao dịch.

Quyết định giảm sở hữu diễn ra trong bối cảnh hoạt động kinh doanh cốt lõi của Hoa Sen gặp khó. Quý 1 niên độ tài chính 2025–2026, lợi nhuận ròng của HSG giảm mạnh 62% xuống còn 62 tỷ đồng do xuất khẩu tồn mạ suy yếu. Thực tế, đây không phải lần đầu Hoa Sen rút lui khỏi bất động sản sau thời gian ngắn tham gia, cho thấy xu hướng thận trọng và ưu tiên tập trung trở lại mảng thép.

HASECO đánh giá:

Động thái thoái vốn mạnh khỏi Hoa Sen Sài Gòn cho thấy Hoa Sen đang tái phân bổ nguồn lực, giảm rủi ro từ các khoản đầu tư ngoài ngành trong bối cảnh ngành tồn mạ chịu áp lực lớn từ xuất khẩu và rào cản thương mại. Việc chỉ giữ tỷ lệ sở hữu thiểu số giúp HSG hạn chế cam kết vốn dài hạn, cải thiện linh hoạt tài chính và tập trung vào hoạt động cốt lõi. Đối với HSG, trong ngắn hạn, chúng tôi cho rằng cần chờ đợi sự cải thiện của giá tồn mạ để cổ phiếu có động lực tăng giá.



Ảnh: Chủ tịch Hoa Sen Lê Phước Vũ



3. CỔ PHIẾU

Bamboo Capital (HOSE: BCG) và Tracodi (HOSE: TCD) tiếp tục xin hoãn báo cáo tài chính kiểm toán

CTCP Tập đoàn Bamboo Capital (HOSE: BCG) và CTCP Tập đoàn Xây dựng Tracodi (HOSE: TCD) vừa tiếp tục gửi văn bản xin tạm hoãn công bố loạt báo cáo tài chính quan trọng, bao gồm BCTC kiểm toán năm 2024, 2025 và BCTC soát xét bán niên 2025. Cả hai doanh nghiệp đều cho biết nguyên nhân đến từ tình huống “bất khả kháng” theo quyết định của cơ quan nhà nước có thẩm quyền.

Động thái này diễn ra sau khi Ủy ban Chứng khoán Nhà nước và HOSE liên tục có văn bản nhắc nhở liên quan đến việc chậm công bố báo cáo tài chính quý 4/2025, cả báo cáo riêng lẻ và hợp nhất, bằng tiếng Việt và tiếng Anh. Việc kéo dài thời gian nộp báo cáo khiến BCG và TCD không thể tổ chức ĐHĐCĐ thường niên đúng hạn, qua đó rơi vào diện bị áp dụng các biện pháp cảnh báo, kiểm soát và hạn chế giao dịch. Hiện tại, cổ phiếu của cả hai doanh nghiệp đều đã bị đình chỉ giao dịch.

Theo giải trình, các vướng mắc lớn nhất vẫn xoay quanh quá trình xử lý trái phiếu, tái cơ cấu nợ vay và việc phối hợp với các bên liên quan chưa đạt tiến độ như kỳ vọng. Bên cạnh đó, các diễn biến pháp lý phát sinh từ đầu năm 2025 khiến nhiều đối tác và đơn vị cung cấp dịch vụ trở nên thận trọng hơn, ảnh hưởng trực tiếp đến tiến độ hoàn tất kiểm toán.

HASECO đánh giá:

Việc hai cổ phiếu BCG và TCD tiếp tục xin hoãn công bố BCTC cho thấy các vấn đề cốt lõi về tài chính và pháp lý vẫn chưa được tháo gỡ. Rủi ro lớn nhất hiện nay không nằm ở kết quả kinh doanh ngắn hạn, mà ở khả năng khôi phục tính minh bạch và đáp ứng nghĩa vụ công bố thông tin để tránh nguy cơ hủy niêm yết. Chúng tôi không khuyến nghị BCG và TCD.



Ảnh: Minh họa



4. NHẬN ĐỊNH THỊ TRƯỜNG

1. Thị trường chung:

Chỉ số tiếp tục giảm điểm dù mở cửa với khoảng trống tăng giá. Thanh khoản duy trì ở mức rất thấp, chỉ khoảng 50% so với trung bình 20 phiên, phản ánh rủi ro hiện hữu của thị trường khi lực cầu năng đỡ thiếu vắng. Trong bối cảnh tâm lý nhà đầu tư còn yếu, chỉ cần áp lực bán không quá lớn cũng có thể khiến điểm số giảm sâu và kích hoạt trạng thái hoảng loạn. Điểm tích cực là áp lực bán từ khối ngoại đã hạ nhiệt về cuối phiên, qua đó kỳ vọng hoạt động bán ròng sớm chấm dứt để ổn định tâm lý thị trường.

2. Kịch bản VNIndex:

- Khả quan: Chỉ số thu hẹp biên độ dao động và thanh khoản, bước vào giai đoạn tích lũy và sớm xuất hiện nhịp hồi phục.
- Tiêu cực: Có thể xuất hiện một phiên giảm mạnh mang tính rũ bỏ, kéo theo sự điều chỉnh bù của các nhóm cổ phiếu dẫn dắt. Khi đó thị trường sẽ cần thêm thời gian để tích lũy và tái lập sự luân phiên dòng tiền.

4. Chiến lược hành động

Nhà đầu tư nên tiếp tục nắm giữ các cổ phiếu dẫn dắt còn duy trì được xu hướng tăng giá. Trong bối cảnh thị trường phân hóa mạnh, cần xử lý dứt điểm các cổ phiếu suy yếu hoặc vi phạm nguyên tắc bán. Đây cũng là giai đoạn mở ra cơ hội lớn cho nhà đầu tư nắm giữ tiền mặt để tái cơ cấu danh mục. Việc bắt đáy sớm đối với các cổ phiếu đã thủng đáy và giảm sâu không được khuyến khích.

3. Nhóm cổ phiếu:

- Dầu khí: GAS, PLX, BSR, PVD, PVS, OIL, ... tiếp tục tích lũy trên các nền giá ngắn, cấu trúc xu hướng tăng chưa bị phá vỡ nhưng cũng chưa quay lại pha tăng mới. Nhà đầu tư theo dõi thêm và chủ động đặt các mốc dừng phù hợp.
- Ngân hàng: STB và MBB bắt đầu điều chỉnh nhẹ về các vùng hỗ trợ quan trọng. Trong khi đó, nhóm ngân hàng nhỏ ở biên dưới như SHB, VPB, VIB, ... tiến sát vùng đáy, thậm chí một số mã đã xuyên thủng đáy cũ, cho thấy sự phân hóa rất rõ rệt.
- Bán lẻ: MWG lùi về cạnh dưới kênh tăng giá và có lực rút chân tích cực, xu hướng tăng vẫn được duy trì. DGW rung lắc nhẹ để lấp khoảng trống giá, trong khi FRT và PNJ điều chỉnh khá mạnh.
- Chứng khoán và bất động sản thương mại: Phục hồi nhẹ với thanh khoản thấp, nhưng chưa đủ cơ sở để xác lập đáy. Thị trường sẽ khó cân bằng nếu các nhóm cổ phiếu này còn tiếp diễn trạng thái phá đáy.



5. SỰ KIỆN CỔ PHIẾU THÁNG 2

STT	Mã CK	Sàn	Ngày GDKHQ	Ngày ĐKCC	Ngày thực hiện	Nội dung sự kiện	Loại Sự kiện
1	DAE	HNX	11/02/2026	12/02/2026	03/03/2026	Trả cổ tức năm 2025 bằng tiền, 1,200 đồng/CP	Trả cổ tức bằng tiền mặt
2	DHN	UPCoM	11/02/2026	12/02/2026	06/03/2026	Trả cổ tức năm 2025 bằng tiền, 1,000 đồng/CP	Trả cổ tức bằng tiền mặt
3	USD	UPCoM	11/02/2026	12/02/2026	27/02/2026	Trả cổ tức năm 2025 bằng tiền, 1,520 đồng/CP	Trả cổ tức bằng tiền mặt
4	BCM	HOSE	12/02/2026	13/02/2026	13/03/2026	Trả cổ tức năm 2024 bằng tiền, 1,100 đồng/CP	Trả cổ tức bằng tiền mặt
5	VSH	HOSE	13/02/2026	23/02/2026	10/04/2026	Trả cổ tức đợt 3/2025 bằng tiền, 1,000 đồng/CP	Trả cổ tức bằng tiền mặt
6	EBS	HNX	13/02/2026	23/02/2026	28/04/2026	Trả cổ tức năm 2025 bằng tiền, 800 đồng/CP	Trả cổ tức bằng tiền mặt
7	HPD	UPCoM	24/02/2026	25/02/2026	05/03/2026	Trả cổ tức đợt 2/2024 bằng tiền, 500 đồng/CP	Trả cổ tức bằng tiền mặt
8	LSS	HOSE	25/02/2026	26/02/2026	19/06/2026	Trả cổ tức năm 2024 bằng tiền, 500 đồng/CP	Trả cổ tức bằng tiền mặt
9	LSS	HOSE	25/02/2026	26/02/2026		Trả cổ tức năm 2024 bằng cổ phiếu, tỷ lệ 100:5	Trả cổ tức bằng cổ phiếu
10	REE	HOSE	26/02/2026	27/02/2026	03/04/2026	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”.



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.