

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

BẢN TIN SÁNG

Ngày 11.02.2026



1. VĨ MÔ THẾ GIỚI

Doanh số bán lẻ Mỹ tháng 12 không tăng so với tháng trước, phát tín hiệu hạ nhiệt tiêu dùng

Doanh số bán lẻ của Mỹ trong tháng 12/2025 bất ngờ không tăng so với tháng trước, trái với kỳ vọng tăng 0.4% của thị trường, theo số liệu Bộ Thương mại Mỹ công bố ngày 10/2. Kết quả này nối tiếp mức tăng 0.6% trong tháng 11 và cho thấy đà chỉ tiêu của người tiêu dùng đang chậm lại khi bước sang năm mới.

Đáng chú ý, nhóm bán lẻ lõi – loại trừ ô tô, xăng, vật liệu xây dựng và dịch vụ ăn uống – giảm 0.1% trong tháng 12, sau khi số liệu tháng 11 bị điều chỉnh giảm mạnh xuống chỉ còn tăng 0.2%. Đây là nhóm chỉ báo bám sát nhất với tiêu dùng cá nhân trong GDP, do đó diễn biến này có thể khiến các nhà kinh tế điều chỉnh giảm ước tính tăng trưởng quý 4.

Trong thời gian qua, tiêu dùng Mỹ vẫn duy trì khá tốt bất chấp tâm lý người dân kém tích cực do giá cả tăng và thị trường lao động có dấu hiệu hạ nhiệt. Tuy nhiên, mức chỉ tiêu này phần nào được duy trì bằng việc giảm tiết kiệm: tỷ lệ tiết kiệm đã rơi xuống 3.5% trong tháng 11 – mức thấp nhất trong 3 năm. Ngược lại, tài sản hộ gia đình vẫn tăng nhờ thị trường chứng khoán và giá nhà ở duy trì cao, giúp “đệm” phần nào cho tiêu dùng.

HASECO đánh giá:

Số liệu bán lẻ không tăng và bán lẻ lõi giảm cho thấy động lực tiêu dùng Mỹ đang suy yếu dần, dù chưa rơi vào trạng thái suy giảm mạnh. Điều này làm gia tăng rủi ro tăng trưởng kinh tế Mỹ chậm lại trong quý 4 và đầu 2026, nhất là khi dự địa chỉ tiêu từ tiết kiệm đã thu hẹp. Nếu tình hình không mấy khả quan này tiếp diễn, thống đốc mới của FED dự kiến trong tháng 6 tới là Kevin Warsh có thể có thêm lí do để đẩy mạnh cắt giảm lãi suất hơn. Điều này sẽ giúp giảm bớt áp lực tỷ giá lên Việt Nam trong trung và dài hạn.



Ảnh: Một người phụ nữ đang mua sắm tại một cửa hàng tại New York, Mỹ



2. VĨ MÔ TRONG NƯỚC

Thành phố Hồ Chí Minh nghiên cứu lập quỹ đầu tư tài sản số quy mô 1 tỷ USD

Thành phố Hồ Chí Minh (TP. HCM) đang nghiên cứu thành lập Quỹ đầu tư Tài sản số với quy mô định hướng lên tới 1 tỷ USD, trong khuôn khổ phát triển Trung tâm Tài chính quốc tế. Ngày 8/2, Trung tâm Tài chính quốc tế TP. HCM đã ký thỏa thuận hợp tác chiến lược với Liên danh nhà đầu tư FPT – VinaCapital – Việt Thái cùng Liên minh kinh tế on-chain toàn cầu để nghiên cứu, phát triển và vận hành quỹ này.

Theo định hướng, Quỹ đầu tư Tài sản số TP. HCM không chỉ đóng vai trò cung cấp vốn mà còn hướng tới trở thành nguồn lực kiến tạo thị trường và hạ tầng cho toàn bộ hệ sinh thái tài sản số. Trọng tâm đầu tư bao gồm các hạ tầng cốt lõi như sàn giao dịch tài sản mã hóa, hệ thống thanh toán blockchain tức thời, ví điện tử tích hợp ngân hàng, cũng như các giải pháp giám sát công nghệ (RegTech, SupTech) nhằm đảm bảo minh bạch và tuân thủ pháp lý.

Việc xây dựng một định chế đầu tư chuyên biệt cho tài sản số được kỳ vọng giúp thu hút dòng vốn mới, hỗ trợ thử nghiệm mô hình kinh doanh và thúc đẩy hình thành thị trường tài sản số có kiểm soát trong giai đoạn Việt Nam triển khai cơ chế thí điểm (sandbox).

HASECO đánh giá:

Kế hoạch nghiên cứu lập Quỹ đầu tư Tài sản số của thành phố phù hợp với mục tiêu xây dựng trung tâm tài chính quốc tế. Nếu triển khai hiệu quả, quỹ có thể đóng vai trò “vốn mới” và hạ tầng nền tảng cho thị trường tài sản số trong nước. Tuy nhiên, tài sản số vẫn là lĩnh vực rủi ro cao, phụ thuộc lớn vào khung pháp lý và năng lực giám sát. Trong ngắn hạn, tác động đến kinh tế còn mang tính thử nghiệm, hơn là đóng góp trực tiếp vào tăng trưởng.



Ảnh: Các đồng xu biểu trưng của những loại tiền số phổ biến trên thị trường



2. VĨ MÔ TRONG NƯỚC

Phó Thủ tướng phê duyệt Chiến lược phát triển ngành thép Việt Nam đến năm 2030, tầm nhìn 2050

Phó Thủ tướng Bùi Thanh Sơn vừa ký Quyết định số 261/QĐ-TTg ngày 09/02/2026, phê duyệt Chiến lược phát triển ngành thép Việt Nam đến năm 2030, tầm nhìn 2050. Chiến lược định hướng ngành thép phát triển theo hướng bền vững, tập trung vào sản phẩm chất lượng cao, đa dạng hóa cơ cấu và gia tăng hàm lượng giá trị gia tăng, thân thiện với môi trường.

Theo lộ trình, đến 2030, sản lượng thép thô đạt 25–26 triệu tấn, thép thành phẩm 32–33 triệu tấn, với mức tiêu thụ bình quân 270–280 kg/người/năm. Đến 2035, thép thô dự kiến đạt 33–36 triệu tấn, thép thành phẩm 40–43 triệu tấn; và đến 2050, sản lượng thép thành phẩm hướng tới 75–80 triệu tấn/năm.

Một mục tiêu trọng tâm là giảm dần phụ thuộc vào nhập khẩu. Đến năm 2030, sản phẩm thép trong nước đáp ứng 80–85% nhu cầu, tăng lên 85–90% vào năm 2035 và tiến tới tự chủ cao hơn vào năm 2050, đặc biệt với các dòng thép hợp kim, thép dụng cụ và thép phục vụ chế tạo. Chiến lược cũng ưu tiên phát triển thép xanh, thép hợp kim, thép cho ngành chế tạo; đầu tư các dự án quy mô lớn tại khu vực có cảng nước sâu; đồng thời tăng cường liên kết chuỗi giá trị từ nguyên liệu đến tiêu thụ.

HASECO đánh giá:

Chiến lược thép đến 2030 cho thấy định hướng rõ ràng của Việt Nam trong việc nâng cấp ngành thép từ “sản lượng” sang “chất lượng”, giảm lệ thuộc nhập khẩu và phục vụ sâu hơn cho công nghiệp chế tạo trong nước. Về dài hạn, điều này tạo nền tảng tích cực cho các doanh nghiệp thép có năng lực công nghệ và quy mô lớn, có thể nắm bắt lấy cơ hội này. Về điều này, chúng tôi nhận thấy HPG được hưởng lợi rõ nét nhất.



Ảnh: Minh họa



3. CỔ PHIẾU

Tôn Đông Á (UPCoM: GDA) lập công ty bất động sản giữa lúc mảng kinh doanh truyền thống gặp khó

CTCP Tôn Đông Á (UPCoM: GDA) vừa thông qua nghị quyết HĐQT về việc thành lập pháp nhân mới hoạt động trong lĩnh vực bất động sản. Theo đó, GDA sẽ góp 100% vốn để thành lập Công ty TNHH Đầu tư và Phát triển Đông Á, vốn điều lệ 80 tỷ đồng, đặt trụ sở tại TPHCM. Đây là lần hiếm hoi doanh nghiệp thép này chính thức mở rộng sang lĩnh vực ngoài chuỗi giá trị sản xuất – kinh doanh thép truyền thống.

Động thái trên diễn ra trong bối cảnh hoạt động kinh doanh cốt lõi của GDA vẫn chưa phục hồi hoàn toàn. Năm 2025, doanh thu của Công ty đạt hơn 15.3 ngàn tỷ đồng, mức thấp nhất trong 5 năm, phản ánh tác động kéo dài của khủng hoảng bất động sản đối với nhu cầu vật liệu xây dựng cả trong nước lẫn xuất khẩu. Lợi nhuận ròng đạt 272 tỷ đồng, giảm khoảng 20% so với năm trước, dù vẫn duy trì lãi dương năm thứ ba liên tiếp. Biên lợi nhuận gộp giữ ở mức 6.5%, cho thấy khả năng kiểm soát chi phí đã ổn định hơn nhưng còn xa giai đoạn đỉnh cao trước đây.

HASECO đánh giá:

Việc Tôn Đông Á thành lập pháp nhân bất động sản mang tính thăm dò hơn là mở rộng mạnh mẽ, khi quy mô vốn còn khá khiêm tốn so với tổng tài sản và năng lực sản xuất hiện hữu. Trong bối cảnh thị trường bất động sản vẫn trầm lắng, động thái này nhiều khả năng nhằm tìm kiếm dư địa dài hạn hoặc tối ưu hóa quỹ đất, hơn là tạo động lực lợi nhuận ngắn hạn. Với nhà đầu tư, trọng tâm theo dõi vẫn nên đặt vào khả năng phục hồi biên lợi nhuận của mảng thép cốt lõi.



Ảnh: Tôn Đông Á



3. CỔ PHIẾU

Coteccons (HOSE: CTD) huy động 1,400 tỷ trái phiếu, ưu tiên xử lý công nợ và nhân sự

CTCP Xây dựng Coteccons (HOSE: CTD) vừa thông báo chào bán thành công 14 triệu trái phiếu, qua đó huy động 1,400 tỷ đồng. Lô trái phiếu có kỳ hạn 3 năm, lãi suất cố định 9%/năm, là trái phiếu không chuyển đổi, không kèm chứng quyền, không có tài sản bảo đảm và có thứ tự ưu tiên thanh toán ngang nhau.

Theo Coteccons, đợt phát hành nằm trong chiến lược tài chính dài hạn của Doanh nghiệp, nhằm đa dạng hóa nguồn vốn, tối ưu cơ cấu tài chính và đảm bảo thanh khoản cho hoạt động vận hành. Nguồn vốn huy động sẽ được sử dụng đúng theo phương án đã công bố, phục vụ hoạt động sản xuất – kinh doanh và hỗ trợ mở rộng quy mô trong chu kỳ tăng trưởng 2025–2030.

Đáng chú ý, phần lớn dòng tiền từ trái phiếu được ưu tiên cho việc thanh toán công nợ và nghĩa vụ với người lao động. Cụ thể, Coteccons dự chi 580 tỷ đồng để thanh toán hợp đồng cung cấp thép với CTCP Nhật Nam; 370 tỷ đồng cho công ty con Unicons; 120 tỷ đồng cho Công ty TNHH Shinryo Việt Nam; 70 tỷ đồng cho Công ty TNHH Cơ và Điện UG Việt Nam; 60 tỷ đồng cho CTD Materials; 50 tỷ đồng cho Công ty Trường Thịnh. Ngoài ra, khoảng 150 tỷ đồng được dùng để chi trả lương, thưởng cho cán bộ nhân viên.

HASECO đánh giá:

Việc Coteccons huy động thành công trái phiếu không tài sản bảo đảm cho thấy khả năng tiếp cận vốn của doanh nghiệp vẫn khá thuận lợi. Tuy nhiên, cơ cấu sử dụng vốn cho thấy trọng tâm ngắn hạn là xử lý công nợ và ổn định nội bộ, hơn là đầu tư mở rộng dự án mới. Điều này phản ánh CTD đang ưu tiên củng cố nền tảng tài chính và quan hệ đối tác trong bối cảnh ngành xây dựng còn nhiều biến động. Nhà đầu tư nên theo dõi khả năng cải thiện dòng tiền hoạt động và hiệu quả sử dụng vốn sau phát hành.



Ảnh: Coteccons



4. NHẬN ĐỊNH THỊ TRƯỜNG

1. Thị trường chung:

- Chỉ số có phiên vận động đi ngang trong bối cảnh phân hóa diễn ra rất mạnh. Biên độ dao động hẹp nhưng trạng thái thị trường kém tích cực khi độ rộng nghiêng về giảm.
- Trong khi các nhóm cổ phiếu yếu trước đó như nhóm Vingroup tăng trần giúp giữ nhịp chỉ số, cùng với bất động sản và chứng khoán hồi nhẹ, thì các nhóm từng dẫn dắt thị trường như ngân hàng quốc doanh, dầu khí và bất động sản khu công nghiệp lại ghi nhận nhiều mã giảm sâu. Việc các nhóm cổ phiếu luân phiên điều chỉnh nhanh có thể giúp thị trường sớm tìm được sự đồng thuận và ổn định trở lại.
- Khối ngoại quay lại mua ròng sau chuỗi 6 phiên bán ròng liên tiếp, đây được xem là tín hiệu quan trọng đối với xu hướng chỉ số. Lãi suất là biến số cần tiếp tục theo dõi chặt chẽ sau kỳ nghỉ Tết.

2. Kịch bản VNIndex:

- Thị trường cần sớm lấy lại trạng thái cân bằng và bước vào giai đoạn tích lũy trở lại.
- Nhóm ngân hàng cần thể hiện vai trò rõ nét hơn để nâng đỡ chỉ số quanh vùng hỗ trợ 1,750 điểm.

3. Nhóm cổ phiếu:

- Dầu khí: Các cổ phiếu dầu khí đồng loạt giảm mạnh sau giai đoạn dẫn dắt tăng giá trước đó. Nhiều mã phát tín hiệu xác nhận tạo đỉnh, cho thấy mức độ phân hóa trong nhóm sẽ gia tăng.
- Ngân hàng: Nhóm quốc doanh như BID, VCB suy yếu và đánh mất các vùng hỗ trợ xu hướng quan trọng. STB và MBB điều chỉnh nhẹ về hỗ trợ, trong khi các ngân hàng nhỏ ở biên dưới như SHB, VPB, VIB tiến sát vùng đáy. Mức độ phân hóa rất cao và nhóm ngân hàng cần sớm cân bằng trở lại.
- Bán lẻ: PNJ và MWG có lực rút chân tích cực về cuối phiên, tiếp tục duy trì xu hướng tăng và phù hợp để nắm giữ. DGW giảm sàn về lại vùng đỉnh cũ, chưa nên bắt đáy ở thời điểm hiện tại.
- Chứng khoán và bất động sản thương mại: Hai nhóm này tạm dừng đà giảm và hồi phục nhẹ, song chưa đủ tín hiệu xác nhận. Nhà đầu tư không nên vội tham gia.

4. Chiến lược hành động

Đây là giai đoạn đề cao chiến lược chọn lọc cổ phiếu, vì vậy việc lựa chọn đúng doanh nghiệp có ý nghĩa then chốt đối với hiệu quả đầu tư. Thị trường đang mở ra cơ hội lớn cho nhà đầu tư nắm giữ tiền mặt cũng như tái cơ cấu danh mục. Trong bối cảnh mức độ phân hóa cao, cần xử lý dứt điểm các cổ phiếu suy yếu hoặc vi phạm nguyên tắc bán; đồng thời tránh bắt đáy sớm đối với những cổ phiếu đã thủng đáy và giảm mạnh.



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.