

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

# BẢN TIN SÁNG

Ngày 04.03.2026



# 1. VĨ MÔ THẾ GIỚI

## Giá dầu vượt 80 USD/thùng do chiến sự tại Iran leo thang

Giá năng lượng toàn cầu tăng mạnh khi xung đột Mỹ – Israel với Iran làm gián đoạn xuất khẩu dầu khí Trung Đông và khiến vận tải qua Eo biển Hormuz gần như tê liệt. Giá dầu Brent tăng 4.7% lên 81.40 USD/thùng – mức cao nhất từ đầu 2025; giá khí đốt châu Âu có lúc tăng tới 40%. Ngoài ra, giá đường, phân bón và đậu tương cũng đồng loạt tăng.

Theo dự báo của ngân hàng UOB, giá dầu Brent có thể tăng lên 80 USD/thùng trong hai quý tới trước khi giảm về 70 USD/thùng vào cuối năm.

Một số bên đưa ra kịch bản giá dầu có thể chạm ngưỡng 100 USD/thùng kèm đánh giá xác suất thấp.

Nguyên nhân chính khiến giá dầu tăng do Iran đóng cửa eo biển Hormuz – nơi ít nhất 24% lượng xuất khẩu dầu toàn cầu đi qua (Ả Rập 16%, Iraq 8%).

### HASECO đánh giá:

Trong quá khứ, khi giá dầu duy trì ở ngưỡng 80 USD/thùng sẽ bắt đầu gây áp lực về lạm phát. Tại Mỹ, thị trường kỳ vọng FED sẽ lùi thời gian hạ lãi suất lần đầu tiên vào tháng 9 thay vì tháng 7 như trước đó. Chúng tôi cho rằng, kịch bản giá dầu chạm ngưỡng 100 USD/thùng chưa có căn cứ xảy ra khi Iran chưa vượt lằn ranh đỏ: Iran chưa công khai tấn công các cơ sở năng lượng trong khu vực và cũng chưa trực tiếp tấn công các tàu chở dầu hoạt động trên vùng Vịnh. Trong kịch bản giá dầu duy trì ở ngưỡng 100 USD/thùng, lạm phát trong nước có thể đạt 4.5% do chi phí đẩy. Với kịch bản giá dầu duy trì tại ngưỡng 80 USD/thùng, lạm phát có thể kiểm soát dưới 4%.



Ảnh: Các tàu chở dầu được nhìn thấy ngoài khơi bờ biển Fujairah, Các Tiểu vương quốc Ả Rập Thống nhất (UAE) trong bối cảnh Iran tuyên bố sẽ đóng cửa eo biển Hormuz giữa lúc xung đột giữa Mỹ – Israel và Iran leo thang, ngày 03/03/2026



# 1. VĨ MÔ THẾ GIỚI

## Vận tải tê liệt tại eo biển Hormuz do xung đột giữa Mỹ và Iran, phí bảo hiểm tăng vọt

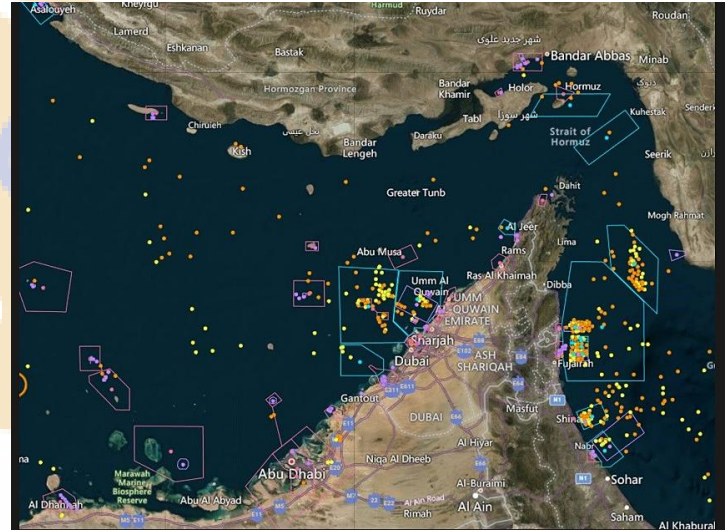
Hoạt động qua Eo biển Hormuz gần như đình trệ khi xung đột Trung Đông leo thang. Ít nhất 150 tàu, gồm tàu dầu và LNG, phải thả neo chờ đợi. CEO Ocean Network Express cho biết khoảng 10% đội tàu container toàn cầu đang ùn ứ tại khu vực này.

Iran tuyên bố đóng cửa tuyến hàng hải chiến lược, song U.S. Central Command khẳng định eo biển chưa bị phong tỏa chính thức. Dù vậy, rủi ro chiến sự khiến nhiều hãng bảo hiểm hủy bảo hiểm chiến tranh; phí bảo hiểm tăng từ 0.2% lên khoảng 1% giá trị tàu chỉ trong 48 giờ.

Eo biển Hormuz chiếm hơn 1/3 lượng dầu xuất khẩu đường biển toàn cầu. Nếu gián đoạn kéo dài, giá dầu có thể vượt 100 USD/thùng; chuỗi cung ứng châu Á – châu Âu chịu áp lực khi tàu phải vòng qua mũi Hảo Vọng, kéo dài thêm 8–15 ngày vận chuyển.

### HASECO đánh giá:

Chúng tôi cho rằng tuyến đường biển vận tải qua eo biển Hormuz nhiều khả năng sẽ “không thể sử dụng” trong ít nhất 4-5 tuần – thời gian mà Tổng thống Mỹ Donald Trump tuyên bố sẽ kết thúc chiến dịch quân sự của Mỹ tại đây. Trong thời gian này, chi phí năng lượng và vận tải biển sẽ tăng cao, gây áp lực lên lạm phát tổng cung của Việt Nam, cũng như các ngành liên quan mà chúng tôi đã đề cập trong các bản tin trước.



Ảnh: Các tàu tránh đi qua Eo biển Hormuz



## 2. VĨ MÔ TRONG NƯỚC

### Lãi suất qua đêm vượt 11%, Ngân hàng Nhà nước chào thầu 91,000 tỷ đồng trên kênh OMO

Phiên giao dịch ngày 02/03/2026 ghi nhận lãi suất liên ngân hàng VND tăng vọt ở các kỳ hạn ngắn. Lãi suất qua đêm, chiếm khoảng 80%–90% giá trị giao dịch, tăng 6.30 điểm %, lên 11.10%/năm.

Trên kênh OMO, Ngân hàng Nhà nước (NHNN) chào thầu 91,000 tỷ đồng gồm 38,000 tỷ đồng kỳ hạn 7 ngày, 38,000 tỷ đồng kỳ hạn 14 ngày và 15,000 tỷ đồng kỳ hạn 21 ngày, cùng lãi suất 4.5%/năm. Khối lượng trúng thầu đạt khoảng 82.641 tỷ đồng. Sau khi trừ 47,869 tỷ đồng đáo hạn, cơ quan điều hành bơm ròng khoảng 34,772 tỷ đồng, nâng dự nợ OMO lên khoảng 439,450 tỷ đồng.

Tỷ giá USD/VND trên liên ngân hàng tăng mạnh 158 đồng, lên 26,213 VND/USD. Tỷ giá trung tâm giảm 6 đồng, xuống 25,038 VND/USD.

#### HASECO đánh giá:

Lãi suất qua đêm tăng vọt lên trên 11% cho thấy áp lực thanh khoản ngắn hạn gia tăng đột biến trong hệ thống. Ngân hàng Nhà nước đã phản ứng kịp thời thông qua việc bơm ròng quy mô lớn trên kênh OMO nhằm ổn định mặt bằng lãi suất và hạ nhiệt thị trường tiền tệ. Chúng tôi đánh giá nhịp tăng này chủ yếu mang tính thời điểm và nhiều khả năng sẽ sớm điều chỉnh xuống dưới ngưỡng 10% khi nguồn cung thanh khoản được cải thiện khi NHNN can thiệp. Tác động tới thị trường chứng khoán theo đó được nhận định là không đáng kể.



Ảnh: Ngân hàng Nhà nước Việt Nam



# 3. CỔ PHIẾU

## **PV Gas Trading, đơn vị thuộc PVGas (HOSE: GAS), kéo dài tiến độ giao LPG vì đứt gãy nguồn cung**

PV Gas Trading, đơn vị thuộc Tổng Công ty Khí Việt Nam (HOSE: GAS), thông báo phát sinh tình huống bất khả kháng, buộc phải điều chỉnh tiến độ giao hàng LPG khu vực miền Nam.

Nguyên nhân đến từ việc nhà cung cấp quốc tế tuyên bố bất khả kháng sau sự cố sập cầu dẫn tại cơ sở NGL Juaymah (Saudi Aramco) ngày 23/02/2026, khiến các lô Propane và Butane gián đoạn. Toàn bộ lô LPG dự kiến cập cảng Thị Vải/Diêm Điền từ 10/3 phải tạm dừng.

Song song, xung đột Trung Đông làm gián đoạn vận chuyển qua eo biển Hormuz; một số tàu và cơ sở NGL/LPG bị tấn công. Các tàu VLGC giao hàng từ nửa cuối tháng 3 đến tháng 4 hiện chưa có lịch cụ thể.

PV Gas Trading cho biết đang tìm nguồn thay thế, nhưng thị trường Đông Á khan hiếm, chi phí tăng cao. Doanh nghiệp đề nghị khách hàng chủ động cân đối sản xuất – kinh doanh.

### **HASECO đánh giá:**

Đứt gãy LPG nhập khẩu nếu chỉ diễn ra khoảng 1-2 tháng sẽ ảnh hưởng không đáng kể đến kết quả kinh doanh của GAS do LPG Là mảng có biên lợi nhuận rất thấp (5%-7%) và chỉ chiếm ~20% trong cơ cấu lợi nhuận gộp. Tuy nhiên, thông tin này vẫn có thể tác động đến tâm lý nhà đầu tư khi cổ phiếu GAS đang ở vùng định giá tương đối cao. Chúng tôi không khuyến nghị với GAS tại thời điểm này.



Ảnh: Hệ thống kho cảng LPG của PV GAS



# 3. CỔ PHIẾU

## **Dệt may Thành Công (HOSE: TCM) lãi tháng 1 giảm 13%, đơn hàng quý 1 gần kín**

CTCP Dệt may - Đầu tư - Thương mại Thành Công (HOSE: TCM) ghi nhận doanh thu Công ty Mẹ tháng 1/2026 đạt 365.6 tỷ đồng, tăng 5% so với cùng kỳ. Tuy nhiên, lãi sau thuế giảm 13%, còn 22.6 tỷ đồng.

Cơ cấu doanh thu gồm: may mặc chiếm 75.8%, vải 16.2% và sợi 7.6%. So với tháng 12/2025, kết quả cải thiện rõ rệt khi doanh thu tăng hơn 47% và lợi nhuận gấp hơn 3.5 lần.

TCM cho biết đơn hàng quý 1/2026 đã gần lấp đầy; quý 2 đạt khoảng 58% kế hoạch. Thị trường châu Á tiếp tục chiếm tỷ trọng lớn nhất (73.6%), trong đó Hàn Quốc và Nhật Bản là hai thị trường chủ lực.

### **HASECO đánh giá:**

Kết quả này tương đối tích cực so với tháng 12/2025; Tuy nhiên năng lực kiểm soát chi phí của TCM vẫn là vấn đề kéo dài từ năm 2025 đến giờ. Mức định giá P/E hiện tại của TCM vào khoảng hơn 11 lần, mức này cao hơn đáng kể so với hai doanh nghiệp lớn cùng ngành là MSH (7 lần) và TNG (9 lần). Do đó, chúng tôi không khuyến nghị đối với cổ phiếu TCM ở thời điểm hiện tại.



Ảnh: TCM



# 4. NHẬN ĐỊNH THỊ TRƯỜNG

## 1. Thị trường chung:

- VNIndex tiếp tục giảm mạnh khi áp lực bán chủ yếu đến từ nhóm cổ phiếu họ nhà Vingroup; riêng VIC và VHM giảm sàn đã đóng góp khoảng 25 điểm vào mức giảm của chỉ số, cho thấy lực ép điểm số mang tính tập trung thay vì suy yếu diện rộng. Trong khi đó, dù rung lắc mạnh đầu phiên, các nhóm như dầu khí, phân bón và vận tải vẫn duy trì sức mạnh, nhiều cổ phiếu rút chân và đóng cửa tăng tốt.
- Chỉ số hiện tạm dừng quanh vùng hỗ trợ quan trọng 1,800–1,820 điểm. Phiên hôm nay được đánh giá là khá nhạy cảm khi lượng hàng từ phiên thanh khoản kỷ lục ngày 2/3 về tài khoản, trong bối cảnh tâm lý nhà đầu tư còn yếu và thị trường tài chính toàn cầu đang diễn biến tiêu cực, khiến áp lực bán có thể tiếp tục duy trì.

## 2. Kịch bản VNIndex:

- Trung lập: Điều chỉnh về vùng 1,800–1,820 điểm trước khi hồi phục trở lại.
- Tiêu cực: Nếu tâm lý lo ngại chiến sự gia tăng, thị trường có thể lùi sâu hơn về vùng 1,700–1,750 điểm, qua đó mở ra cơ hội ở mặt bằng giá thấp hơn.

## 3. Nhóm cổ phiếu:

- Dầu khí: Biến động mạnh với biên độ lớn và bắt đầu xuất hiện tín hiệu chốt lời. Tuy vậy, quá trình hình thành đỉnh thường chỉ rõ ràng khi giá bắt đầu chững lại. Theo đánh giá của chúng tôi, định giá nhóm dầu khí hiện đã ở mức khá cao, nên rủi ro đảo chiều có thể xảy ra nhanh nếu bối cảnh thị trường kém thuận lợi. Nhà đầu tư nên chốt lời khoảng một nửa vị thế và giữ phần còn lại cho đến khi xuất hiện phiên giảm sàn đầu tiên.
- Ngân hàng: Ngoại trừ STB tăng điểm, phần lớn cổ phiếu ngân hàng điều chỉnh mạnh để kiểm định lại các vùng hỗ trợ cũ. Đây chủ yếu là nhịp điều chỉnh theo thị trường chung, trong khi triển vọng ngành chưa thay đổi. Nhà đầu tư nên tiếp tục nắm giữ các mã đã khuyến nghị; với tỷ trọng tiền mặt, có thể chuẩn bị giải ngân khi xuất hiện điểm mua hợp lý.
- Thép: HPG điều chỉnh về vùng nền giá trước đó, vận động được xem là bình thường và vẫn phù hợp để tiếp tục nắm giữ. Trong khi đó, HSG và NKG vẫn đang trong quá trình tích lũy quanh vùng đáy.
- Bán lẻ: MWG điều chỉnh về cạnh dưới của kênh tăng giá, quanh đường MA50, có tín hiệu rút chân nhẹ và vẫn duy trì xu hướng tăng hiện tại.

## 4. Chiến lược hành động

Nhà đầu tư nên tiếp tục quan sát và duy trì danh mục hiện tại, chờ thị trường hình thành vùng cân bằng rõ ràng hơn. Vùng hỗ trợ quan trọng của chỉ số nằm quanh mốc 1,800 điểm, cần theo dõi sát khu vực này để đưa ra quyết định phù hợp. Với các tài khoản sử dụng margin cao, nên chủ động giảm tỷ trọng sớm nhằm hạn chế rủi ro và tránh bán đuổi trong trạng thái hoảng loạn; trong khi đó, nhà đầu tư có tỷ trọng tiền mặt lớn có thể tận dụng các nhịp hoảng loạn để giải ngân từng phần, tránh dồn toàn bộ vốn vào một phiên giao dịch.



# 5. SỰ KIỆN CỔ PHIẾU THÁNG 3

| STT | Mã CK | Sàn   | Ngày GDKHQ | Ngày ĐKCC  | Ngày thực hiện | Nội dung sự kiện                                                            | Loại Sự kiện             |
|-----|-------|-------|------------|------------|----------------|-----------------------------------------------------------------------------|--------------------------|
| 1   | HPB   | UPCoM | 04/03/2026 | 05/03/2026 | 10/04/2026     | Trả cổ tức năm 2025 bằng tiền, 10,000 đồng/CP                               | Trả cổ tức bằng tiền mặt |
| 2   | DTA   | HOSE  | 04/03/2026 | 05/03/2026 |                | Trả cổ tức năm 2023 bằng cổ phiếu, tỷ lệ 25:2                               | Trả cổ tức bằng cổ phiếu |
| 3   | HBD   | UPCoM | 05/03/2026 | 06/03/2026 | 13/04/2026     | Trả cổ tức năm 2025 bằng tiền, 1,400 đồng/CP                                | Trả cổ tức bằng tiền mặt |
| 4   | VIX   | HOSE  | 06/03/2026 | 09/03/2026 |                | Thực hiện quyền mua cổ phiếu phát hành thêm, tỷ lệ 10:6, giá 12,000 đồng/CP | Phát hành thêm           |
| 5   | PTM   | UPCoM | 09/03/2026 | 10/03/2026 |                | Thực hiện quyền mua cổ phiếu phát hành thêm, tỷ lệ 10:1, giá 10,000 đồng/CP | Phát hành thêm           |
| 6   | ISH   | UPCoM | 09/03/2026 | 10/03/2026 | 27/03/2026     | Trả cổ tức năm 2025 bằng tiền, 1,000 đồng/CP                                | Trả cổ tức bằng tiền mặt |
| 7   | DNC   | HNX   | 09/03/2026 | 10/03/2026 | 01/04/2026     | Trả cổ tức đợt 2/2025 bằng tiền, 1,500 đồng/CP                              | Trả cổ tức bằng tiền mặt |
| 8   | KTS   | HNX   | 11/03/2026 | 12/03/2026 | 02/04/2026     | Trả cổ tức năm 2025 bằng tiền, 500 đồng/CP                                  | Trả cổ tức bằng tiền mặt |
| 9   | IDV   | HNX   | 13/03/2026 | 16/03/2026 |                | Trả cổ tức năm 2025 bằng cổ phiếu, tỷ lệ 15%                                | Trả cổ tức bằng cổ phiếu |
| 10  | COM   | HOSE  | 16/03/2026 | 17/03/2026 | 02/04/2026     | Trả cổ tức năm 2025 bằng tiền, 1,000 đồng/CP                                | Trả cổ tức bằng tiền mặt |
| 11  | ACE   | UPCoM | 17/03/2026 | 18/03/2026 | 29/05/2026     | Trả cổ tức đợt 1/2025 bằng tiền, 1,000 đồng/CP                              | Trả cổ tức bằng tiền mặt |
| 12  | SDC   | HNX   | 19/03/2026 | 20/03/2026 | 20/04/2026     | Trả cổ tức năm 2024 bằng tiền, 500 đồng/CP                                  | Trả cổ tức bằng tiền mặt |
| 13  | DP3   | HNX   | 20/03/2026 | 23/03/2026 | 29/06/2026     | Trả cổ tức năm 2025 bằng tiền, 4,000 đồng/CP                                | Trả cổ tức bằng tiền mặt |
| 14  | ADC   | HNX   | 20/03/2026 | 23/03/2026 | 11/05/2026     | Trả cổ tức năm 2025 bằng tiền, 1,500 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](http://www.haseco.vn)



[dvkh@haseco.vn](mailto: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.