

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

BẢN TIN SÁNG

Ngày 22.04.2026



1. VĨ MÔ THẾ GIỚI

Giá dầu Brent chạm mốc 100 USD/thùng, tăng 5% mặc dù Tổng thống Trump tuyên bố gia hạn lệnh ngừng bắn

Giá dầu Brent tăng mạnh trong phiên ngày thứ Ba, có thời điểm tăng tới 5% và chạm mốc 100 USD/thùng, khi thị trường dần chấp nhận khả năng đàm phán giữa Mỹ và Iran rơi vào bế tắc trước thời hạn ngừng bắn.

Tổng thống Mỹ Donald Trump tuyên bố gia hạn vô thời hạn lệnh ngừng bắn với Iran ngay trước thời điểm hết hiệu lực, nhằm tạo điều kiện cho các cuộc đàm phán hòa bình tiếp tục diễn ra. Quyết định được đưa ra theo đề nghị từ Shehbaz Sharif – bên trung gian trong tiến trình đàm phán giữa hai quốc gia. Tuy nhiên, động thái này được đưa ra mang tính đơn phương và chưa có xác nhận từ phía Iran về việc đồng thuận gia hạn. Truyền thông Iran cho biết nước này không yêu cầu kéo dài ngừng bắn, đồng thời tiếp tục phản đối lệnh phong tỏa các cảng do Mỹ duy trì, coi đây là hành động quân sự.

Phía Mỹ khẳng định sẽ tiếp tục phong tỏa hàng hải, trong khi vẫn để ngỏ khả năng nới lỏng các hành động quân sự nếu đàm phán không đạt kết quả. Trước đó, Tổng thống Trump từng cảnh báo về các đợt tấn công mới nếu không đạt được thỏa thuận. Việc gia hạn ngừng bắn diễn ra trong bối cảnh hai bên chưa đạt được đồng thuận rõ ràng về lộ trình đàm phán, khiến triển vọng đạt được thỏa thuận hòa bình vẫn còn nhiều bất định.

HASECO đánh giá:

Việc giá dầu tăng lại mốc 100 USD/thùng phản ánh lo ngại ngày càng gia tăng về gián đoạn nguồn cung, trong bối cảnh tiến trình đàm phán chưa có tín hiệu cải thiện rõ ràng. Chúng tôi đánh giá mức giá dầu ở vùng ~100 USD/thùng sẽ chưa tác động đáng kể đến tâm lý thị trường. Nhà đầu tư cần theo sát diễn biến của mùa công bố kết quả kinh doanh quý 1 và Đại hội cổ đông năm nay.



Ảnh: Một phụ nữ đi bộ cạnh bức tranh tường mang nội dung chống Israel trên một con phố, trong bối cảnh lệnh ngừng bắn giữa Mỹ và Iran, tại Tehran, Iran, ngày 20/04/2026



2. VĨ MÔ TRONG NƯỚC

Thủ tướng: Dự kiến nâng ngưỡng chịu thuế với hộ kinh doanh lên 1 tỷ đồng

Thủ tướng Chính phủ Lê Minh Hưng cho biết Chính phủ đang xem xét nâng ngưỡng doanh thu chịu thuế đối với hộ kinh doanh lên khoảng 1,000 triệu đồng/năm, gấp đôi mức 500 triệu đồng hiện tại theo phương án của Bộ Tài chính.

Đề xuất được đưa ra trong bối cảnh các quy định thuế mới được thông qua cuối năm 2025 không còn phù hợp với thực tiễn, khi chi phí đầu vào và biến động kinh tế khu vực gia tăng, ảnh hưởng trực tiếp đến hộ kinh doanh và doanh nghiệp nhỏ và vừa. Chính phủ đã chỉ đạo nghiên cứu điều chỉnh ngay trong kỳ họp Quốc hội hiện tại.

Theo định hướng, việc nâng ngưỡng nhằm giảm gánh nặng thuế, hỗ trợ khu vực kinh tế cá thể và khuyến khích chuyển đổi lên mô hình doanh nghiệp. Nhiều ý kiến tại Quốc hội đồng thuận với chủ trương này, đồng thời đề xuất cần quy định rõ tiêu chí xác định ngưỡng, bao gồm mức sống tối thiểu, biến động CPI và đặc thù ngành nghề.

HASECO đánh giá:

Nếu được thông qua, đây sẽ là chính sách mang tính hỗ trợ rõ rệt đối với khu vực hộ kinh doanh và doanh nghiệp nhỏ, giúp giảm áp lực chi phí và cải thiện dòng tiền, từ đó có thể thúc đẩy tiêu dùng và hoạt động kinh tế. Với thị trường chứng khoán, chính sách này gián tiếp hỗ trợ nhóm bán lẻ và tiêu dùng.



Ảnh: Thủ tướng Lê Minh Hưng phát biểu tại phiên thảo luận chiều 21/04



3. CỔ PHIẾU

Hòa Phát (HOSE: HPG) lãi hơn 9,000 tỷ trong quý 1/2026, tăng 170%, hướng tới kế hoạch năm 22,000 tỷ

Tại ĐHCĐ thường niên 2026 ngày 21/04, Công ty Cổ phần Tập đoàn Hòa Phát (HOSE: HPG) công bố doanh thu quý 1 đạt hơn 53,500 tỷ đồng (+40% svck) và lợi nhuận sau thuế vượt 9,000 tỷ đồng (+170% svck).

Lợi nhuận cốt lõi đạt khoảng 5,200 tỷ đồng, cho thấy nền tảng hoạt động cải thiện rõ rệt khi biên lợi nhuận mở rộng trong bối cảnh giá thép bắt đầu phục hồi từ đầu tháng 4. Màng thép tiếp tục là động lực chính, với lợi nhuận quý 1 gần 5,000 tỷ đồng và được kỳ vọng tăng mạnh hơn trong quý 2-3 nhờ diễn biến giá thuận lợi.

Song song, doanh nghiệp đẩy mạnh bắt động sản như một trụ tăng trưởng mới. Màng khu công nghiệp đã mở rộng thêm hơn 1,000 ha, nâng tổng diện tích lên gấp đôi. Trong khi màng bất động sản dân cư tập trung tại Hà Nội với dự án Thư Lâm (~700 ha) và các dự án liên quan trục sông Hồng.

HPG đặt kế hoạch năm 2026 với doanh thu 210,000 tỷ đồng và lợi nhuận sau thuế 22,000 tỷ đồng, tăng lần lượt hơn 30% và 42% so với năm trước.

HASECO đánh giá:

Kết quả quý 1 tích cực. Màng kinh doanh cốt lõi đạt lợi nhuận phù hợp với kỳ vọng thị trường. Trong khi lợi nhuận đột biến từ bất động sản vượt dự báo tất cả các bên. Điểm tích cực là nền lợi nhuận duy trì ở mức cao. Chúng tôi duy trì đánh giá khả quan về triển vọng năm 2026 của HPG khi: (1) Dự án Dung Quất 2 đi vào hoạt động, dự kiến tăng dần đến ngưỡng công suất tối đa (16 triệu tấn) trong năm nay, (2) Trong khi nhu cầu tiêu thụ tăng nhờ các dự án đầu tư công, BĐS lớn được triển khai; và HPG gia tăng lợi thế khi Bộ Công thương thông báo áp thuế CBPG lên thép HRC khổ rộng nhập từ Trung Quốc.



Ảnh: ĐHCĐ thường niên 2026 của Hòa Phát được tổ chức sáng ngày 21/04 tại Hà Nội



3. CỔ PHIẾU

PNJ (HOSE: PNJ) lãi 1,467 tỷ trong quý 1/2026, tăng hơn 100% so với cùng kỳ, hoàn thành 43% kế hoạch năm

Công ty Cổ phần Vàng bạc Đá quý Phú Nhuận (HOSE: PNJ) công bố kết quả kinh doanh quý 1/2026 với mức tăng trưởng mạnh, thiết lập kỷ lục mới. Doanh thu thuần đạt 17,245 tỷ đồng, tăng 79% so với cùng kỳ, trong khi lợi nhuận sau thuế đạt 1,467 tỷ đồng, cao hơn gấp đôi năm trước. Kết quả này giúp doanh nghiệp hoàn thành 43% kế hoạch lợi nhuận năm chỉ sau 3 tháng. Cụ thể:

- Mạng bán lẻ trang sức tiếp tục đóng vai trò trụ cột với mức tăng trưởng 21.7%, trong bối cảnh giá vàng ở mức cao ảnh hưởng đến sức mua. Động lực tăng trưởng đến từ việc mở rộng và tối ưu mạng lưới cửa hàng, đa dạng hóa sản phẩm, đẩy mạnh marketing và chủ động nguồn cung nguyên liệu.
- Bên cạnh đó, doanh thu trang sức bán si tăng 33.9%.
- Mạng vàng 24K tăng đột biến 324.7% nhờ nhu cầu cao trong dịp Tết và nền so sánh thấp của quý 1/2025.

Biên lợi nhuận gộp giảm nhẹ từ 21.3% xuống 20% do tỷ trọng vàng miếng đóng góp lớn vào lợi nhuận. PNJ tăng thêm 1 cửa hàng trong 1 năm qua.

HASECO đánh giá:

Kết quả kinh doanh quý 1 tích cực, cho thấy PNJ đã nâng mức nền lợi nhuận mới. Trong bối cảnh số lượng cửa hàng gần như không thay đổi trong 1 năm qua, PNJ có khả năng gia tăng lợi nhuận khi các đối thủ rời bỏ ngành, giúp doanh nghiệp có thêm thị phần với mạng vàng miếng và bán lẻ trang sức. Chúng tôi đánh giá khả quan với triển vọng PNJ năm 2026 nhờ: (1) Sức cầu của nền kinh tế gia tăng trong chu kỳ mới, (2) Tiếp tục gia tăng thị phần từ các đối thủ rời bỏ ngành, (3) Định giá hấp dẫn với P/E forward đạt 7.x lần trong kịch bản lợi nhuận cả năm 2026 có thể đạt 5,000 tỷ theo dự báo của chúng tôi.



Ảnh: PNJ



3. CỔ PHIẾU

Techcombank (HOSE: TCB) lãi trước thuế 8,900 tỷ trong quý 1/2026

Ngân hàng TMCP Kỹ thương Việt Nam (HOSE: TCB) ghi nhận kết quả kinh doanh quý 1/2026 với tổng thu nhập hoạt động đạt khoảng 13,700 tỷ đồng, tăng 17.8% so với cùng kỳ. Lợi nhuận trước thuế đạt 8,900 tỷ đồng, tăng 22.6%, thiết lập mức cao kỷ lục trong quý đầu năm.

Thu nhập lãi thuần đạt 9,500 tỷ đồng, tăng 14.6%, trong khi biên lãi ròng (NIM) giảm xuống 3.1% do chi phí vốn gia tăng. Ngược lại, thu nhập từ dịch vụ tăng mạnh gần 47% lên 3,600 tỷ đồng, trở thành động lực tăng trưởng chính. Các mảng thanh toán, tài trợ thương mại, thẻ, ngoại hối và bảo hiểm đều ghi nhận mức tăng tích cực. Ngân hàng duy trì hiệu quả vận hành với tỷ lệ CIR cải thiện xuống 28.3%. Chi phí dự phòng giảm 14.2% còn 935.3 tỷ đồng, phản ánh chất lượng tài sản được kiểm soát.

Tính đến cuối quý, tổng tài sản đạt 1,190,000 tỷ đồng, tăng trưởng tín dụng đạt 2.89%. Đáng chú ý, tỷ trọng dư nợ bất động sản giảm xuống 28.9%, trong khi cho vay bán lẻ và SME tăng trưởng mạnh. Huy động đạt 651,000 tỷ đồng, tăng 14.2%, với tỷ lệ CASA duy trì ở mức 37.9%.

HASECO đánh giá:

Tín dụng tăng trưởng gần 3% so với đầu năm, phù hợp với kỳ vọng. Biên lãi ròng (NIM) suy giảm so với quý trước do chi phí vốn tăng nhanh hơn lãi suất đầu ra, tuy nhiên có thể phục hồi trong các quý tới nếu mặt bằng lãi suất ổn định hơn. Điểm sáng đến từ mảng dịch vụ tăng trưởng mạnh, bù đắp cho tăng trưởng tín dụng chưa nổi bật. Nhìn chung, chưa xuất hiện nhiều tín hiệu bất phá rõ rệt. Chúng tôi sẽ theo dõi thêm các thông tin về các mảng kinh doanh mới như vàng và tài sản số trong thời gian tới để đánh giá rõ hơn động lực tăng trưởng.



Ảnh: Techcombank



3. CỔ PHIẾU

VNDIRECT (HOSE: VND) lãi ròng 545 tỷ trong quý 1/2026, tự doanh và cho vay ký quỹ cải thiện

Công ty Cổ phần Chứng khoán VNDIRECT (HOSE: VND) công bố báo cáo tài chính riêng quý 1/2026 với lợi nhuận ròng hơn 545 tỷ đồng, tăng 43% so với cùng kỳ năm trước. Kết quả tích cực đến từ sự cải thiện đồng thời ở các mảng tự doanh, cho vay và môi giới.

Mảng tự doanh đóng góp chính với hơn 500 tỷ đồng lợi nhuận, tăng 26%. Hoạt động bán danh mục ghi nhận đóng góp lớn từ trái phiếu và chứng chỉ tiền gửi, bên cạnh phần từ cổ phiếu niêm yết. Tuy nhiên, một số giao dịch cổ phiếu vẫn phát sinh lỗ. Ở phần đánh giá lại, danh mục trái phiếu ghi nhận kết quả tích cực, trong khi cổ phiếu và chứng chỉ quỹ chịu tác động từ biến động thị trường.

Tính đến cuối quý, danh mục tự doanh đạt 18,652 tỷ đồng, giảm 17% so với đầu năm, trong đó trái phiếu chiếm hơn 13,292 tỷ đồng. Song song, tiền gửi ngắn hạn tăng 5% lên 9,018 tỷ đồng, mang lại doanh thu hơn 158 tỷ đồng, tăng 74%.

Mảng môi giới ghi nhận lợi nhuận gần 76 tỷ đồng, gấp 2.2 lần cùng kỳ, trong khi doanh thu cho vay đạt gần 404 tỷ đồng, tăng 34%. Dư nợ cho vay đạt 12,683 tỷ đồng, chủ yếu là margin, tăng so với cùng kỳ nhưng giảm so với cuối quý trước.

HASECO đánh giá:

Chúng tôi đánh giá tích cực với kết quả kinh doanh của VND, tăng trưởng lợi nhuận tốt đến đều từ các mảng tự doanh, môi giới, cho vay margin; dù doanh nghiệp chủ động thu hẹp quy mô danh mục và dư nợ để kiểm soát rủi ro. Triển vọng trong thời gian tới của VND phụ thuộc vào diễn biến thị trường. Hiện tại, VND đang có mức định giá rẻ so với các công ty chứng khoán khác và so với chính quá khứ của doanh nghiệp với P/B ở mức 1.2x lần.



Ảnh: Chứng khoán VNDirect



3. CỔ PHIẾU

Điện Máy Xanh (OTC: DMX) lãi 2,200 tỷ trong quý 1/2026, tăng trưởng mạnh 49% trước thời điểm IPO

Công ty Cổ phần Đầu tư Điện Máy Xanh (OTC: DMX) công bố kết quả kinh doanh quý 1/2026 với mức tăng trưởng tích cực. Doanh thu đạt 32,600 tỷ đồng và lợi nhuận sau thuế đạt 2,200 tỷ đồng, tăng lần lượt 30% và 49% so với cùng kỳ năm trước. Doanh nghiệp cho biết hoạt động kinh doanh diễn ra trong bối cảnh thuận lợi khi thị trường duy trì chu kỳ thay thế thiết bị, sức mua ổn định và giá bán sản phẩm có xu hướng tăng. Tất cả các ngành hàng đều ghi nhận tăng trưởng hai chữ số, trong đó điện thoại là động lực chính với đóng góp lớn từ sản phẩm iPhone, tiếp theo là nhóm hàng gia dụng và tủ lạnh.

Ở cấp độ hệ thống, chuỗi Topzone ghi nhận doanh thu tăng 42%, Thế Giới Di Động tăng 34% và Điện Máy Xanh tăng 30%. Mạng dịch vụ Thợ Điện Máy Xanh cũng tăng trưởng 45%, trong khi kênh online qua Super App đóng góp khoảng 2,000 tỷ đồng doanh thu. Tại thị trường quốc tế, chuỗi EraBlue tại Indonesia ghi nhận doanh thu khoảng 1,390 tỷ đồng, tăng 100%, với 212 cửa hàng đang vận hành, tăng thêm 31 cửa hàng so với đầu năm. Doanh nghiệp đặt mục tiêu mở rộng lên 500 cửa hàng vào năm 2027 và 1,000 cửa hàng vào năm 2030.

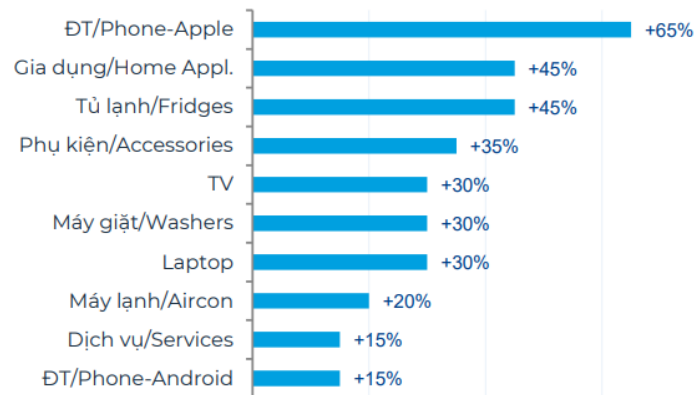
DMX hiện đang xúc tiến IPO trong năm 2026, với hồ sơ đã hoàn tất nhưng chưa công bố quy mô và thời điểm cụ thể.

HASECO đánh giá:

Kết quả quý 1 cho thấy Điện Máy Xanh đang tận dụng tốt chu kỳ bùng nổ hàng tiêu dùng theo kỳ vọng tăng trưởng mạnh của nền kinh tế chung. Sự tăng trưởng diễn ra đồng đều trên các ngành hàng và kênh bán. Điểm tích cực là cả thị trường nội địa và quốc tế đều đóng góp tăng trưởng, đặc biệt EraBlue mở rộng nhanh. Đây là nền tảng hỗ trợ câu chuyện IPO trong năm 2026.

Tăng trưởng doanh thu ngành hàng (YoY)

Revenue growth by categories (YoY)



Ảnh: DMX



4. NHẬN ĐỊNH THỊ TRƯỜNG

1. Thị trường chung:

- Thị trường tiếp tục có phiên giao dịch khá “khó chịu”, dù trong phiên chỉ số đã vượt mốc tâm lý 1,850 điểm – vùng mục tiêu được kỳ vọng ngay từ đầu sóng. Tuy nhiên, cách thị trường đạt được mốc này khiến nhiều nhà đầu tư băn khoăn, khi đà tăng chủ yếu đến từ nhóm Vin, còn phần lớn các cổ phiếu khác chỉ phục hồi hạn chế từ đáy.
- VNIndex sau đó giảm điểm với thanh khoản lớn; về mặt kỹ thuật, có thể xem đây là phiên mang tính phân phối đầu tiên kể từ đáy. Sau một phiên phân phối, thị trường thường xuất hiện hai diễn biến chính: (1) Rung lắc và điều chỉnh nhằm rũ bỏ lực cầu ở vùng đáy, khiến những nhà đầu tư mua đuối phải chịu áp lực tâm lý; (2) Trong quá trình điều chỉnh, các cổ phiếu mạnh sẽ tiếp tục tích lũy, qua đó hình thành những mẫu hình giá chất lượng hơn cho các nhịp tăng tiếp theo.

2. Nhóm cổ phiếu:

- Nhóm Vingroup: Mở gap tăng mạnh nhưng đóng cửa ở mức thấp nhất phiên. Nếu nhóm này hình thành đỉnh ngắn hạn, có thể tạo điều kiện cho dòng tiền luân chuyển sang các nhóm cổ phiếu khác.
- Bán lẻ: MWG điều chỉnh nhẹ khi lượng hàng từ phiên breakout về tài khoản, tuy nhiên áp lực bán không lớn. Có thể tiếp tục nắm giữ.
- Thép: HPG mở gap tăng lên vùng kháng cự 29.5 nhưng sau đó chịu áp lực bán mạnh và đóng cửa thấp nhất phiên với thanh khoản cao. Cần thêm thời gian để tích lũy và cân bằng lại.
- Ngân hàng: Phần lớn cổ phiếu ngân hàng điều chỉnh nhẹ với thanh khoản thấp. Cần sớm xuất hiện sự luân phiên để duy trì nhịp cho thị trường chung.
- Chứng khoán: Đa số cổ phiếu điều chỉnh nhẹ theo diễn biến thị trường, tiếp tục chờ đợi nhịp luân phiên quay lại.

3. Chiến lược hành động

Ưu tiên tiếp tục nắm giữ sau khi đã mua, không nên bán ra quá sớm khi xu hướng tăng mới bắt đầu, bởi các nhịp rung lắc trong quá trình đi lên là điều bình thường. Với nhà đầu tư chưa có vị thế, có thể tận dụng các nhịp điều chỉnh để tham gia; đây cũng là cơ hội phù hợp để đánh giá sức mạnh cổ phiếu. Những tài khoản còn tỷ trọng tiền mặt cao nên chủ động giải ngân từng phần trong các phiên như vậy.



5. SỰ KIỆN CỔ PHIẾU THÁNG 4

STT	Mã CK	Sàn	Ngày GDKHQ	Ngày ĐKCC	Ngày thực hiện	Nội dung sự kiện	Loại Sự kiện
1	TBC	HOSE	22/04/2026	23/04/2026	08/05/2026	Trả cổ tức đợt 1/2025 bằng tiền, 1,000 đồng/CP	Trả cổ tức bằng tiền mặt
2	PMS	HNX	23/04/2026	24/04/2026	15/05/2026	Trả cổ tức năm 2025 bằng tiền, 3,900 đồng/CP	Trả cổ tức bằng tiền mặt
3	SAF	HNX	23/04/2026	24/04/2026	08/05/2026	Trả cổ tức năm 2025 bằng tiền, 3,000 đồng/CP	Trả cổ tức bằng tiền mặt
4	SEB	HNX	23/04/2026	24/04/2026	08/05/2026	Trả cổ tức đợt 4/2025 bằng tiền, 300 đồng/CP	Trả cổ tức bằng tiền mặt
5	SEB	HNX	23/04/2026	24/04/2026	08/05/2026	Trả cổ tức đợt 1/2026 bằng tiền, 1,000 đồng/CP	Trả cổ tức bằng tiền mặt
6	WSB	UPCoM	23/04/2026	24/04/2026	22/05/2026	Trả cổ tức đợt 2/2025 bằng tiền, 3,000 đồng/CP	Trả cổ tức bằng tiền mặt
7	PNJ	HOSE	23/04/2026	24/04/2026		Thưởng cổ phiếu, tỷ lệ 2:1	Thưởng cổ phiếu
8	THS	HNX	23/04/2026	24/04/2026	15/05/2026	Trả cổ tức năm 2025 bằng tiền, 800 đồng/CP	Trả cổ tức bằng tiền mặt
9	S4A	HOSE	23/04/2026	24/04/2026	15/05/2026	Trả cổ tức đợt 2/2025 bằng tiền, 1,600 đồng/CP	Trả cổ tức bằng tiền mặt
10	HMH	HNX	28/04/2026	29/04/2026	19/05/2026	Trả cổ tức năm 2025 bằng tiền, 1,000 đồng/CP	Trả cổ tức bằng tiền mặt
11	TJC	HNX	29/04/2026	04/05/2026	19/05/2026	Trả cổ tức năm 2025 bằng tiền, 9,000 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.