

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

# BẢN TIN SÁNG

Ngày 28.04.2026



# 1. VĨ MÔ THẾ GIỚI

## Giá dầu thô vượt 108 USD khi ông Trump hủy đàm phán với Iran

Giá dầu Brent tăng hơn 2% lên 108 USD/thùng khi căng thẳng giữa Mỹ và Iran chưa hạ nhiệt, khiến eo biển Hormuz gần như tê liệt và kéo dài gián đoạn nguồn cung toàn cầu.

Dù Tehran đề xuất mở lại tuyến vận chuyển thông qua đàm phán, tiến trình ngoại giao vẫn bế tắc. Tổng thống Donald Trump đã hủy kế hoạch cử đặc phái viên tới Pakistan – bên trung gian hòa giải – trong khi Iran tiếp tục từ chối đàm phán dưới áp lực từ Mỹ. Thỏa thuận ngừng bắn vẫn được duy trì, nhưng việc giằng co phong tỏa lẫn nhau khiến lưu lượng qua Hormuz gần như bằng 0.

Xung đột bước sang tuần thứ 9, đẩy giá năng lượng tăng mạnh và gây thiếu hụt tại nhiều thị trường lớn. Ông Trump dự kiến sẽ gặp nhóm an ninh quốc gia của mình để giải quyết bế tắc.

### HASECO đánh giá:

Giá dầu tăng hiện khó còn tác động mạnh đến tâm lý thị trường như trước. Đặc biệt, thị trường tài chính thế giới đã quá quen với thông tin này. Các chỉ số chứng khoán châu Á có phiên tăng mạnh ngày hôm qua như Koshi (+2.15%), Nikkei 225 +1.38%. Chúng tôi cho rằng, Việt Nam sẽ không còn chịu tác động tâm lý nếu giá dầu vẫn dưới ngưỡng 120 USD – mức cao nhất kể từ khi chiến sự Mỹ - Iran bùng phát.



Tổng thống Mỹ Donald Trump và Bộ trưởng Quốc phòng Pete Hegseth (Ảnh: AFP).



# 2. VĨ MÔ TRONG NƯỚC

## Gỡ nút thắt thể chế cho 5 lĩnh vực lớn

Tại kỳ họp thứ nhất Quốc hội Việt Nam, Tổng Bí thư Tô Lâm nhấn mạnh về yêu cầu đổi mới tư duy lập pháp: Pháp luật không chỉ quản lý thực tại mà phải “mở đường” cho mô hình mới và “sửa đường” với các điểm nghẽn hiện hữu. Trọng tâm là chuyển từ “quản cho chặt” sang “kiến tạo phát triển”, chấp nhận rủi ro có kiểm soát và xây dựng hệ thống pháp luật đồng bộ, linh hoạt.

Thể chế được xác định là “điểm nghẽn của điểm nghẽn”, cần tháo gỡ để giải phóng nguồn lực và tạo động lực tăng trưởng mới. Theo đó, 5 nhóm lĩnh vực ưu tiên gồm:

- Hoàn thiện khung pháp lý liên quan đầu tư công – tư, PPP, đất đai, quy hoạch,... nhằm thúc đẩy kinh tế tư nhân và môi trường kinh doanh.
- Mở đường cho khoa học công nghệ, đổi mới sáng tạo, chuyển đổi số và AI.
- Cải cách bộ máy, phân cấp – phân quyền gắn với kiểm soát quyền lực.
- Tháo gỡ rào cản trong văn hóa, giáo dục, y tế, an sinh xã hội để nâng chất lượng nguồn nhân lực.
- Hoàn thiện pháp luật về tài nguyên, môi trường, năng lượng và phát triển bền vững.

### HASECO đánh giá:

Đây là định hướng mang tính “xoay trục” tư duy lập pháp. Nếu triển khai hiệu quả, thể chế sẽ chuyển từ vai trò kiểm soát sang dẫn dắt, tạo nền tảng cho tăng trưởng dài hạn và nâng cao năng lực cạnh tranh quốc gia.



# 3. CỔ PHIẾU

## PHP: Công ty cổ phần Cảng Hải Phòng ghi nhận lợi nhuận quý 1 tăng trưởng 114%

Trong Q1/2026, Cảng Hải Phòng ghi nhận kết quả kinh doanh tăng trưởng mạnh:

- Doanh thu thuần đạt 744.86 tỷ đồng, +29.01% so với cùng kỳ.
- Lợi nhuận sau thuế 310.65 tỷ VND, +113.99% so với cùng kỳ.
- Biên lợi nhuận gộp đạt mức kỳ lục ~55%.

Động lực tăng trưởng chính đến từ giá cước tăng theo quy định và sản lượng bùng nổ từ Lạch Huyện 3-4.

Hiện tại, PHP đang mở rộng đầu tư cảng tại KCN Bạch Đằng (4,200 tỷ, sở hữu 51%) + nghiên cứu thêm nhiều dự án mới.

Lạch Huyện 3-4 dự kiến tăng sản lượng gấp 3 lần năm 2025, và đạt ngưỡng tối đa công suất vào năm 2027.

Ngoài ra, ban lãnh đạo kỳ vọng Hải Phòng sẽ trở thành trung tâm logistics miền Bắc trong 3-5 năm tới.

### HASECO đánh giá:

Chúng tôi đánh giá tích cực với kết quả này. Lợi nhuận bắt đầu tăng trưởng mạnh từ quý 4 năm trước trong khi mức nền biên lãi gộp đã cải thiện từ đầu năm 2025. Chúng tôi cho rằng, lợi nhuận năm 2026 của PHP tiếp tục tăng trưởng so với mức nền thấp của năm 2025. Với định giá hiện tại, chúng tôi xếp PHP vào nhóm cổ phiếu tiềm năng - theo dõi.



Ảnh: Cảng Lạch Huyện - Cảng container lớn nhất miền Bắc



# 3. CỔ PHIẾU

## ĐHCĐ TCB: Duy trì cổ tức tiền mặt, tăng vốn mạnh

Techcombank thông qua tổng phương án phân phối lợi nhuận lên tới 67%, trong đó trả cổ tức tiền mặt 7% (700 đồng/cổ phiếu), đánh dấu năm thứ 3 liên tiếp duy trì chi trả tiền mặt.

Ngân hàng đồng thời tăng vốn qua chia cổ tức bằng cổ phiếu tỷ lệ 60% và phát hành ESOP hơn 35.8 triệu cổ phiếu. Sau các đợt này, vốn điều lệ dự kiến đạt 113.7 nghìn tỷ đồng - dẫn đầu khối ngân hàng tư nhân.

Kết quả kinh doanh duy trì tích cực với lợi nhuận trước thuế 2025 đạt 32.5 nghìn tỷ và quý 1/2026 gần 8,900 tỷ (+23%). CAR đạt 15.2%, cho thấy nền tảng vốn vững.

Kế hoạch 2026 đặt mục tiêu lợi nhuận trước thuế 35,000 – 37,500 tỷ đồng, tăng trưởng tín dụng khoảng 12% theo hạn mức.

Đặc biệt, với vấn đề cho vay BĐS:

- Tỷ trọng sẽ giảm nhờ sự bù đắp từ tăng trưởng cho vay hạ tầng nhưng vẫn sẽ là mảng nhiều tiềm năng. Theo chủ tịch Hùng Anh, BĐS ở Việt Nam vẫn phát triển rất tốt trong 5-10 năm tới.
- Thực tế nợ xấu cho vay BĐS thấp hơn các mảng khác chỉ dưới 1%, hầu hết đều thu hồi được sau 2-3 năm (ít nhất là phần gốc).

### HASECO đánh giá:

Chúng tôi duy trì đánh giá tích cực với cổ phiếu TCB nhờ: (1) Tiềm năng tăng trưởng lợi nhuận khi chuyển trọng tâm sang mảng hạ tầng, (2) Định giá hấp dẫn với P/B hiện tại rẻ so với những ngân hàng top đầu như MBB, CTG, BID.

Ngoài ra, việc chia cổ tức bằng cổ phiếu chỉ làm thay đổi số lượng cổ phiếu, không làm tăng NAV của cổ đông. Điều này chỉ có tác dụng với các doanh nghiệp có thị giá lớn, thanh khoản kém, chia cổ tức sẽ giúp tăng thanh khoản.



Đại hội đồng cổ đông Techcombank 2026 tổ chức hôm 25/4. Ảnh: Techcombank



# 3. CỔ PHIẾU

## ĐHĐCĐ MSN: Đặt mục tiêu kỳ lục, đẩy mạnh "Đại Kết Nối"

Masan đặt kế hoạch 2026 cao nhất lịch sử với doanh thu gần 100,000 tỷ và lãi sau thuế 7,250-7,900 tỷ đồng, sau khi 2025 ghi nhận lợi nhuận tăng mạnh +58% dù doanh thu đi ngang. Quý 1/2026 tiếp tục bứt phá với doanh thu +27% và lợi nhuận tăng gấp đôi, nhờ tăng trưởng đồng đều tại các mảng.

Ban lãnh đạo cho rằng cổ phiếu đang chiết khấu ~60% do câu chuyện tập đoàn chưa được truyền tải rõ. Trọng tâm chiến lược là hợp nhất các mảng thành một hệ sinh thái tiêu dùng, dựa trên 3 trụ cột: bán lẻ - công nghệ - dữ liệu.

Điểm nhấn là nền tảng "cOS" (Consumer Operating System), kết nối toàn bộ chuỗi giá trị từ sản xuất đến người tiêu dùng, với dữ liệu hội viên WinX và ứng dụng AI trong vận hành, logistics.

WinCommerce bước vào giai đoạn "hái quả", dự kiến lãi 1,000 tỷ năm 2026 sau quá trình tái cấu trúc, đồng thời tăng tốc mở rộng (1,500 cửa hàng/năm, hướng tới 13,000 cửa hàng vào 2030). Các mảng Masan Consumer và Masan MeatLife tiếp tục mở rộng hệ thống phân phối, đẩy mạnh thương hiệu và sản phẩm giá trị gia tăng.

### HASECO đánh giá:

MSN đang chuyển từ giai đoạn tái cấu trúc sang tăng trưởng và tối ưu lợi nhuận. Nếu chiến lược tích hợp "Đại Kết Nối" vận hành hiệu quả, định giá có thể được thu hẹp, nhưng vẫn ở mức cao với P/E đạt 14.8 lần nếu hoàn thành kế hoạch cả năm.



Năm 2026, Masan bước vào chu kỳ tăng trưởng mới với "Đại kết nối"

Ảnh: Cafef



# 3. CỔ PHIẾU

## GAS: Lợi nhuận quý 1 tăng trưởng 6.8% so với cùng kỳ

Trong quý 1/2026, GAS ghi nhận doanh thu thuần đạt 38,019 tỷ đồng, tăng trưởng mạnh 48% YoY nhờ:

- (1) Doanh thu khí khô và LNG đạt 20,950 tỷ đồng, +90% YoY nhờ khoản đóng góp mới từ việc cấp LNG cho Nhơn Trạch 3, 4 đi vào hoạt động từ Q1/2026;
- (2) Tiếp tục đẩy mạnh mảng LPG (doanh thu đạt 15,489 tỷ đồng, +16% YoY);
- (3) Giá dầu nhiên liệu FO neo cao hỗ trợ giá bán khí.

Tuy nhiên, lợi nhuận ròng chỉ tăng nhẹ ~6.8% lên 2,994 tỷ đồng. Biên lợi nhuận quý 1/2026 giảm xuống 11.9% từ mức 15.9% cùng kỳ do các mảng đóng góp nhiều hơn vào cơ cấu doanh thu (LNG, LPG) lại có biên lợi nhuận thấp hơn khi khô.

### HASECO đánh giá:

Nhìn chung, nền tảng kinh doanh của GAS duy trì ổn định trong bối cảnh thị trường năng lượng còn nhiều biến số. Động lực tăng trưởng lợi nhuận trong trung hạn nhiều khả năng phụ thuộc vào dự án Lô B - Ô Môn. Trong khi đó, mảng LPG và LNG dù tăng trưởng nhưng biên lợi nhuận thấp, khó bù đắp sự suy giảm sản lượng từ các mỏ khí khô trong nước (biên cao), qua đó hạn chế dư địa cải thiện lợi nhuận tổng thể.

TẬP ĐOÀN CÔNG NGHIỆP - NĂNG LƯỢNG QUỐC GIA VIỆT NAM  
TỔNG CÔNG TY KHÍ VIỆT NAM

BÁO CÁO KẾT QUẢ HOẠT ĐỘNG KINH DOANH HỢP NHẤT  
QUÝ I NĂM 2026

| CHỈ TIÊU   | Mã số | Thời gian | Quý I              |                    | Lý lẽ từ đầu năm đến cuối quý này |                    |
|--|-------|-----------|--------------------|--------------------|-----------------------------------|--------------------|
|  |       |           | Năm nay            | Năm trước          | Năm nay                           | Năm trước          |
| 1. Doanh thu bán hàng và cung cấp dịch vụ                        | 01    | 25        | 38.034.087.398.288 | 25.675.428.574.505 | 38.034.487.298.288                | 25.675.428.574.505 |
| 2. Các khoản giảm trừ doanh thu                                  | 02    | 26        | 14.878.267.020     | -                  | 14.878.267.020                    | -                  |
| 3. Doanh thu thuần bán hàng và cung cấp dịch vụ (10-01-02)       | 10    |           | 30.015.609.031.268 | 25.675.428.574.505 | 30.015.609.031.268                | 25.675.428.574.505 |
| 4. Giá vốn hàng bán  | 11    | 27        | 33.511.417.706.493 | 21.585.918.205.089 | 33.511.417.706.493                | 21.585.918.205.089 |
| 5. Lợi nhuận gộp bán hàng và cung cấp dịch vụ                    | 20    |           | 4.508.191.324.775  | 4.089.510.371.416  | 4.508.191.324.775                 | 4.089.510.371.416  |
| 6. Doanh thu hoạt động tài chính                                 | 21    | 28        | 384.755.468.083    | 357.168.545.828    | 384.755.468.083                   | 357.168.545.828    |
| 7. Chi phí tài chính   | 22    | 29        | 118.408.271.484    | 117.666.445.383    | 118.408.271.484                   | 117.666.445.383    |
| Bao gồm: chi phí lãi vay   | 23    |           | 33.207.964.713     | 54.571.826.113     | 33.207.964.713                    | 54.571.826.113     |
| 8. Phần lãi hoặc lỗ trong công ty liên doanh, liên kết           | 24    |           | 334.970.244        | 85.974.302         | 334.970.244                       | 85.974.302         |
| 9. Chi phí bán hàng  | 25    | 30        | 623.721.077.879    | 599.658.773.024    | 623.721.077.879                   | 599.658.773.024    |
| 10. Chi phí quản lý doanh nghiệp                                 | 26    | 31        | 396.928.659.943    | 317.842.385.886    | 396.928.659.943                   | 317.842.385.886    |
| 11. Lợi nhuận từ hoạt động kinh doanh (ch=20+(21-22)-(24+25+26)) | 30    |           | 3.754.223.754.396  | 3.411.097.287.253  | 3.754.223.754.396                 | 3.411.097.287.253  |
| 12. Thu nhập khác  | 31    | 33        | 862.001.024        | 24.274.547.094     | 862.001.024                       | 24.274.547.094     |
| 13. Chi phí khác   | 32    | 34        | 402.099.569        | 6.986.548.547      | 402.099.569                       | 6.986.548.547      |
| 14. Lợi nhuận khác (40=31-32)                                    | 40    |           | 459.901.455        | 17.288.198.547     | 459.901.455                       | 17.288.198.547     |
| 15. Tổng lợi nhuận kế toán trước thuế (40+12-13)                 | 50    |           | 3.754.683.655.851  | 3.428.885.485.890  | 3.754.683.655.851                 | 3.428.885.485.890  |
| 16. Chi phí thuế TNDN hiện hành                                  | 51    | 35        | 764.142.169.569    | 668.931.502.037    | 764.142.169.569                   | 668.931.502.037    |
| 17. Chi phí thuế thu nhập hoãn lại                               | 52    |           | (3.573.786.295)    | (2.828.906.709)    | (3.573.786.295)                   | (2.828.906.709)    |
| 18. Lợi nhuận sau thuế (40+50-51-52)                             | 60    |           | 2.994.115.279.577  | 2.762.782.498.472  | 2.994.115.279.577                 | 2.762.782.498.472  |
| Trong đó:  |       |           |                    |                    |                                   |                    |
| 19. Lợi nhuận sau thuế của cổ đông của Công ty mẹ                | 61    |           | 2.944.603.136.328  | 2.756.531.237.258  | 2.944.603.136.328                 | 2.756.531.237.258  |
| 20. Lợi nhuận sau thuế của cổ đông không kiểm soát               | 62    |           | 49.512.136.249     | 6.251.252.214      | 49.512.136.249                    | 6.251.252.214      |
| 21. Lãi vay bán trên cổ phiếu                                    | 70    |           | 1.177              | 1.177              | 1.177                             | 1.177              |
| 22. Lãi vay trên cổ phiếu  | 71    |           | 1.229              | 1.229              | 1.229                             | 1.177              |

LẬP BIỂU

Ảnh: 

Đặng Thị Hồng Yến

KÊ TOÁN TRƯỞNG

  
Nguyễn Anh Tuấn



Ảnh: Báo cáo KQKD hợp nhất Quý 1/2026 của GAS



# 4. NHẬN ĐỊNH THỊ TRƯỜNG

## 1. Thị trường chung:

VNIndex có phiên điều chỉnh nhẹ sau khi chạm kháng cự 1,880, thanh khoản thấp. Đa số các cổ phiếu đi ngang, nhóm Vin và ngân hàng giảm là tác nhân khiến VNINDEX giảm điểm. Chúng tôi vẫn đánh giá đây là quá trình điều chỉnh bình thường. Thị trường có thể kết thúc nhịp điều chỉnh khi hội tụ các điều kiện sau:

- Khối lượng: thấp trong giai đoạn vừa qua, do đà tăng chủ yếu từ nhóm Vin. Một thị trường tăng giá cần đi kèm với khối lượng cao → Xác suất tin cậy cao hơn.
- Mức độ lan tỏa: Khi bước vào sóng tăng, 75% cổ phiếu tăng theo thị trường. Tuy nhiên, các cổ phiếu cổ phiếu hiện tại gần như chưa tăng giá. Do vậy trong hôm nay và các phiên sắp tới, dòng tiền cần lan tỏa tới những nhóm cổ phiếu khác ngoài nhóm Vin.
- Trạng thái các cổ phiếu đã bùng nổ: Sau nhịp bùng nổ, cổ phiếu không nên thủng nền hoặc quay về nền nhiều lần, vì cho thấy suy yếu về động lượng và dòng tiền. Thực tế như HPG, MWG trong những phiên trước bật tăng nhưng quay đầu giảm điểm là điều chúng tôi không đánh giá cao. Tương tự, nhóm ngân hàng nếu phá vỡ nền sau khi bút phá sẽ làm giá tăng rủi ro điều chỉnh ngắn hạn.

## 2. Nhóm cổ phiếu:

- Nhóm Vingroup: VIC, VHM, VPL, VRE bắt đầu điều chỉnh, gây áp lực lên chỉ số chung. Như đã đánh giá ở bản tin trước, nhóm Vin điều chỉnh là tốt, tạo cơ hội để các nhóm cổ phiếu khác luân phiên.
- Thép: HPG rút chân, tiếp tục củng cố nền giá 28-29. Chúng tôi duy trì quan điểm nắm giữ với HPG.
- Ngân hàng: BID, VCB điều chỉnh lại sau phiên bật tăng trước đó. TCB phục hồi tích cực về đỉnh cũ, trong khi đa số bank còn lại đều điều chỉnh nhẹ hoặc đi ngang. Nhóm này cần sớm luân phiên trở lại, nếu gây nền sẽ tạo nên hiệu ứng xấu cho thị trường chung.
- Đầu tư công: Tiếp tục phân hoá rõ nét. Nổi bật có CTD duy trì đà tăng giá, HHV và VCG tiếp tục củng cố nền giá, chờ tín hiệu luân phiên.

## 3. Chiến lược hành động

- Nắm giữ khi các cổ phiếu vẫn đang ở nền tích lũy hoặc duy trì xu hướng tăng.
- Bổ sung thêm vị thế mới khi sự bùng nổ luân phiên trở lại với các tên tuổi mới hoặc cổ phiếu sẵn có thể hiện tốt sức mạnh.
- Giảm vị thế nếu đợt tích lũy sóng này bị thất bại, tức xuất hiện thêm các phiên phân phối dày đặc sau đó. Hiện chưa ghi nhận tín hiệu này.



# 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   | 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 |
| 2   | 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](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.