

KINH TẾ VĨ MÔ VIỆT NAM

**Kiến tạo nền móng cho khát vọng 2045
trở thành quốc gia phát triển, thu nhập cao**

Quyết tâm
tăng trưởng
10% năm 2026



Chính sách
thúc đẩy
tăng trưởng



Bức tranh
vĩ mô
nửa đầu năm 2026



Nguyễn Thị Bảo Trân tran.ntb@miraeasset.com.vn

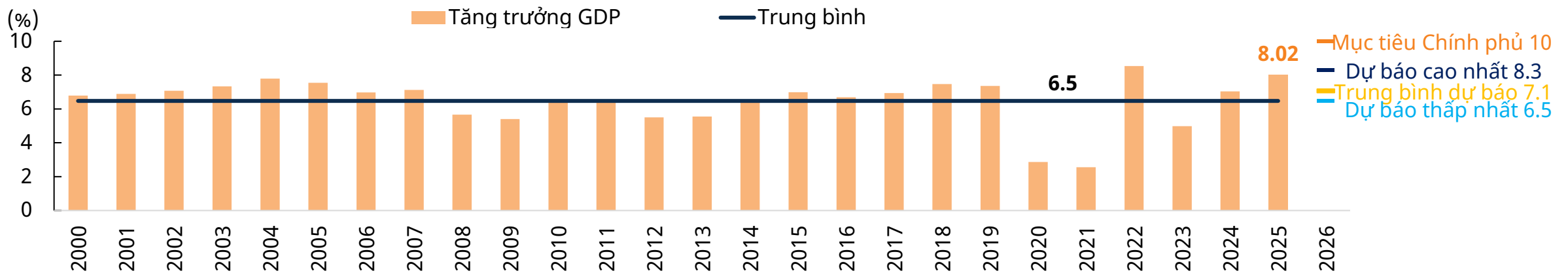
Trần Thị Ngọc Hoà hoa.ttn@miraeasset.com.vn

Tầm nhìn 2045: Nhiệm vụ tăng trưởng chiến lược của Việt Nam

Nhiệm vụ tăng trưởng 2026: Yêu cầu bứt phá trong nửa cuối năm

- **Làm sao để hiện thực hóa mục tiêu trở thành quốc gia thu nhập cao vào năm 2045?** Theo bảng phân loại quốc gia thường niên được World Bank công bố ngày 1/7, Việt Nam chính thức được nâng từ nhóm quốc gia có thu nhập trung bình thấp lên nhóm thu nhập trung bình cao (với GNI bình quân đầu người 2025 đạt 4.970 USD). Như vậy, Việt Nam đã bước vào giai đoạn quyết định trong lộ trình phát triển để không rơi vào “bẫy thu nhập trung bình”, hiện thực hóa mục tiêu trở thành quốc gia thu nhập cao vào năm 2045. **Thách thức đặt ra là phải chuyển dịch nền kinh tế sang một quỹ đạo phát triển mới nhằm đạt mức tăng trưởng 10%/năm trong giai đoạn 2026–2030 từ mức 7–8%/năm trong quá khứ.**
- **Yêu cầu bứt phá trong nửa cuối năm 2026:** Để tăng trưởng GDP 2026 đạt 10%, nửa cuối năm cần phải tăng trưởng 11,9% YoY, theo Nghị quyết 168/NQ-CP (ban hành ngày 27/6). **Giải pháp trọng tâm là giải ngân 100% kế hoạch đầu tư công năm 2026 (hơn 1 triệu tỷ đồng)**, bên cạnh thực hiện các chính sách tài khóa khác, bao gồm gia hạn thời hạn nộp thuế GTGT, thuế TNDN, thuế TNCN và tiền thuê đất trong năm 2026. Tương ứng, mục tiêu đặt ra là Ngân hàng Nhà nước (NHNN) đảm bảo thanh khoản hệ thống nhằm ổn định mặt bằng lãi suất, và **ưu tiên tín dụng cho các dự án trọng điểm quốc gia và các "động lực tăng trưởng mới"**, đồng thời giám sát chặt chẽ nhằm giảm thiểu rủi ro tại các lĩnh vực mang tính đầu cơ.

Chính phủ kiên định với mục tiêu tăng trưởng 10%, tạo đà bứt phá trên lộ trình hiện thực hóa tầm nhìn đạt quốc gia thu nhập cao vào 2045



Nguồn: Phòng phân tích Chứng khoán Mirae Asset Việt Nam tổng hợp từ NSO và dự báo của 18 tổ chức (với mức dự phóng tăng trưởng GDP 2026 từ 6,5% đến 8,3% (trung bình: 7,1%))

Tầm nhìn 2045: Nhiệm vụ tăng trưởng chiến lược của Việt Nam

Các mục tiêu tăng trưởng kinh tế năm 2026 và giai đoạn 2026–2030 của Chính phủ

Các chỉ tiêu kinh tế chính	2024	2025	Kế hoạch 2026	Kế hoạch 2026–2030
Tốc độ tăng trưởng GDP	7,04%	8,02%	10%+	Trung bình: 10%/năm
GDP bình quân đầu người (USD)	4.717	5.026	5.400–5.500	Đến 2030: 8.500
Tổng vốn đầu tư toàn xã hội bình quân/GDP (%)	32,1	32,3	35	40
Chi đầu tư phát triển/tổng chi NSNN (%)	28,9	30,5	35,5	40
Vốn đầu tư công (Nghìn tỷ VND)	665	913	1.008	Trung bình: 1.644
Vốn FDI đăng ký (Tỷ USD)	38,2	38,4		Trung bình: 40–60
Vốn FDI giải ngân (Tỷ USD)	25,4	27,6		Trung bình : 30–40
Chỉ số sản xuất công nghiệp (IIP) (%)	8,3	9,2	12–14	11–12
Tăng trưởng xuất khẩu (%)	14,3	17,0	15–16	15–16
Tăng trưởng bán lẻ (%)	9,0	9,2	13–15	14–15
Khách du lịch quốc tế (Triệu lượt)	17,6	21,2	25	45–50

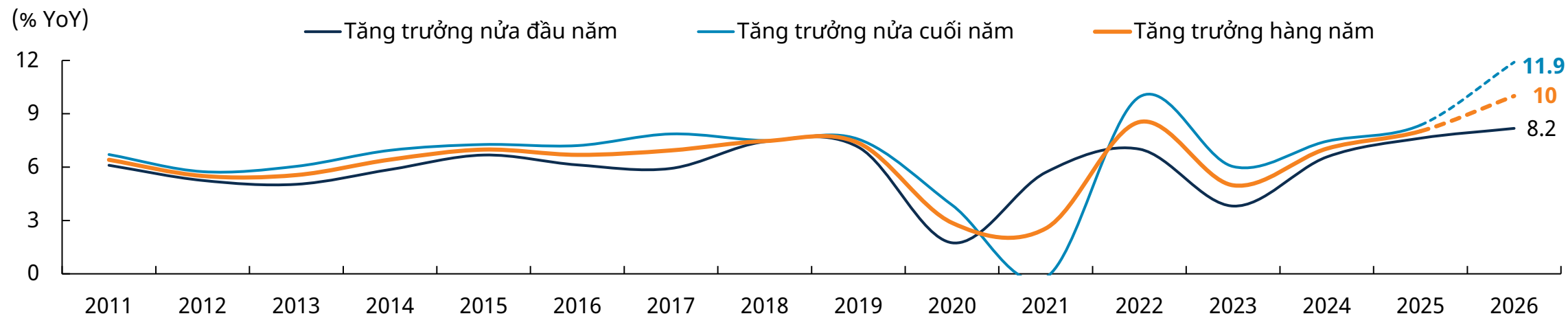
Nguồn: Phòng phân tích Chứng khoán Mirae Asset Việt Nam tổng hợp

Ghi chú: Kế hoạch tăng trưởng năm 2026 được tổng hợp từ Nghị quyết 01/NQ-CP về phát triển kinh tế - xã hội và dự toán ngân sách nhà nước năm 2026, và Kết luận 18-KL/TW, ngày 2/4/2026, tổng kết Hội nghị lần thứ hai của Ban Chấp hành Trung ương Đảng khóa XIV

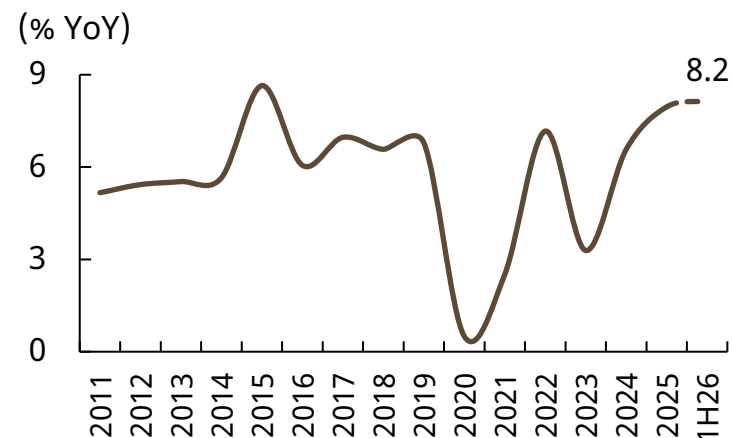
Sự chuyển dịch cấu trúc trong động lực tăng trưởng GDP nửa đầu năm 2026

Tích lũy tài sản tăng hơn 15% YoY phản ánh các chính sách thúc đẩy tăng trưởng thời gian qua

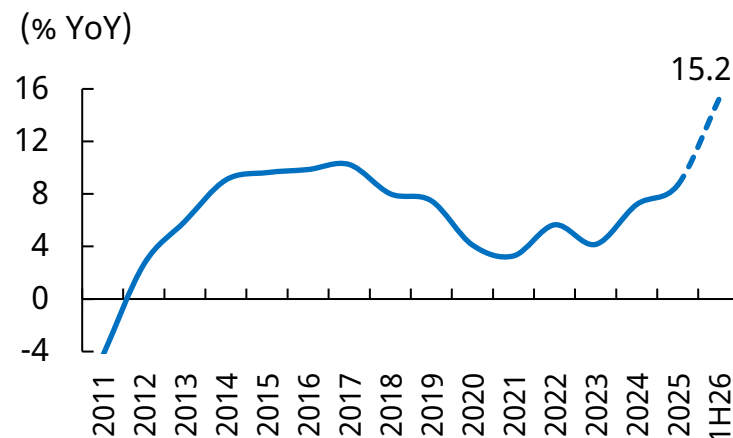
Lộ trình hướng tới mục tiêu tăng trưởng GDP 10% năm 2026: Đòi hỏi sự bứt phá từ mức +8,2% nửa đầu năm lên mục tiêu +11,9% YoY nửa cuối năm



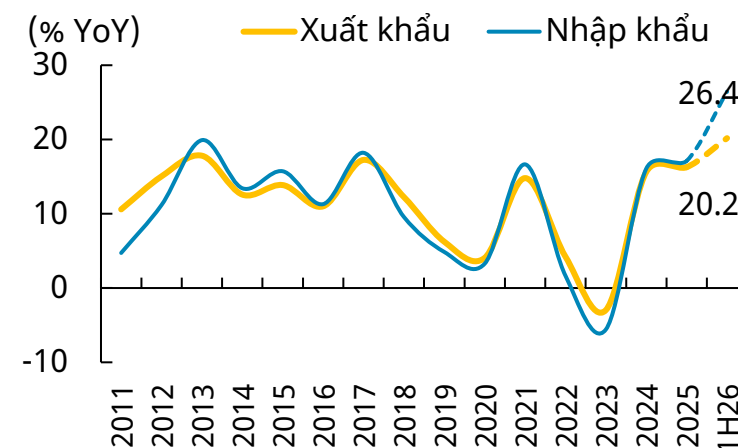
Tiêu dùng cuối cùng (~63% GDP năm 2025)



Tích lũy tài sản (~36% GDP 2025)



Chênh lệch xuất, nhập khẩu (~-0,8% GDP 2025)



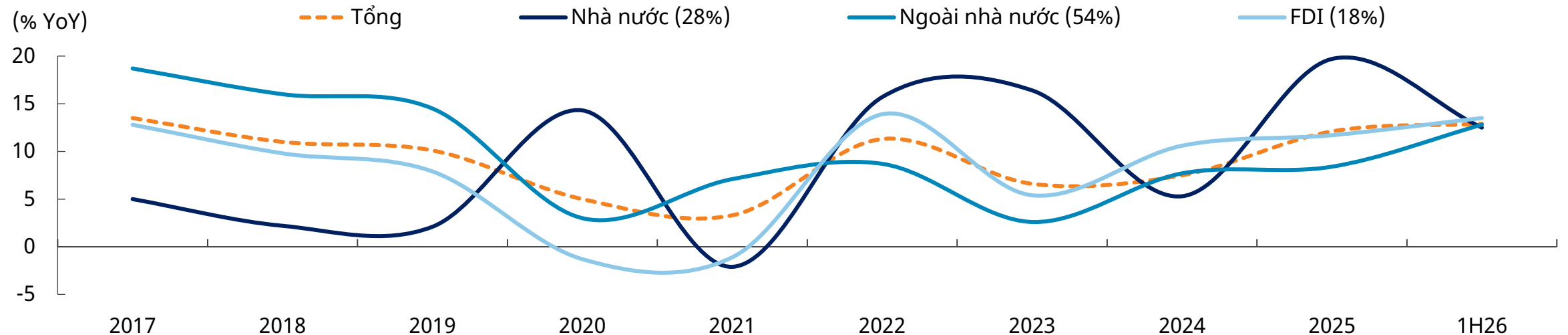
Nguồn: Phòng phân tích Chứng khoán Mirae Asset Việt Nam tổng hợp từ NSO

Sự chuyển dịch cấu trúc trong động lực tăng trưởng GDP nửa đầu năm 2026

Bộ ba Nghị quyết phát triển kinh tế Tư nhân-Nhà nước-Có vốn đầu tư nước ngoài đã thúc đẩy tổng mức đầu tư toàn xã hội nửa đầu năm nay tăng 12,9% YoY

- **Khu vực kinh tế tư nhân tăng trưởng cao nhờ nền tảng xây dựng từ năm 2025:** Nghị quyết 68/NQ-TW (ban hành 4/5/2025) đã tạo được niềm tin đầu tư phát triển cho khu vực kinh tế tư nhân, tạo tiền đề cho mức tăng trưởng cao trong nửa đầu năm 2026, **từ mức tăng trưởng 8,4% YoY trong năm 2025 lên mức tăng 12,8% YoY trong nửa đầu năm 2026.**
- **Hai bước tiến đột phá trong nửa đầu năm 2026:** Việc ban hành Nghị quyết 79/NQ-TW về phát triển kinh tế Nhà nước (ngày 6/1) và Nghị quyết 10 /NQ-TW về phát triển kinh tế có vốn đầu tư nước ngoài (ngày 8/6) đã tạo ra sự đồng bộ để thúc đẩy phát triển đồng thời cả ba khu vực kinh tế, với mục tiêu nâng cao hiệu quả của kinh tế Nhà nước (NQ79) và chuyển mạnh từ tư duy chủ yếu thu hút vốn đầu tư nước ngoài sang tư phát triển nền tảng đầu tư chiến lược quốc gia, lấy chất lượng, hiệu quả, chuyển giao công nghệ, tham gia chuỗi cung ứng, giá trị gia tăng,... làm tiêu chí chủ yếu (NQ10).

Bộ ba Nghị quyết đã giúp thiết lập nền móng mới để thúc đẩy phát triển đồng thời cả ba khu vực kinh tế Tư nhân, Nhà nước và FDI



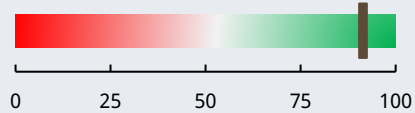
Nguồn: Phòng phân tích Chứng khoán Mirae Asset Việt Nam tổng hợp từ NSO

Bức tranh vĩ mô nửa đầu năm 2026

Bán lẻ



Tăng trưởng vừa phải



- **6T26: +12,9% YoY**
 - Nếu loại trừ yếu tố giá, mức tăng chỉ đạt **7,3%** (6T25: +7,5%)
- **Yếu tố cần theo dõi:**
 - Các chính sách hỗ trợ, kích cầu nhằm đạt mục tiêu tăng trưởng bán lẻ năm 2026 từ 13% - 15%
 - Kỳ vọng cải thiện Thu nhập và niềm tin tiêu dùng nhờ thúc đẩy tăng trưởng kinh tế và sự phục hồi của thị trường bất động sản (hiệu ứng tài sản)

Đầu tư công



Nhiều giải pháp thúc đẩy

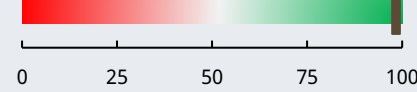


- **Lũy kế giải ngân đến 2/7: 361 nghìn tỷ đồng (+12% YoY)**, đạt 36% kế hoạch Thủ tướng
- **1129/QĐ-TTg (24/06/2026):** Phương án chấm điểm, đánh giá tiến độ giải ngân vốn đầu tư công
- **147/2026/NĐ-CP (7/5/2026):** Chính sách đặc thù tháo gỡ khó khăn, vướng mắc các dự án tồn đọng, kéo dài quy định tại 29/2026/QH16 (24/4/2026)
- **Các cải cách cấu trúc giúp huy động vốn hiệu quả từ khu vực tư nhân (PPP 2.0)**

FDI



Tăng trưởng tích cực



- **6T26: Vốn đăng ký đạt 34,65 tỷ USD (+61% YoY)**; Vốn thực hiện đạt 13 tỷ USD (+11% YoY)
- **Nghị quyết 10-NQ/TW** về phát triển kinh tế có vốn đầu tư nước ngoài, tập trung thu hút FDI chất lượng cao
- **Việt Nam tích cực phối hợp trong các cuộc điều tra của Mỹ** (sở hữu trí tuệ, ngoại hối, lao động cưỡng bức). Tuy nhiên, rủi ro thuế quan vẫn cần theo dõi trong năm 2026

Xuất khẩu



Chuyển hướng nhập siêu

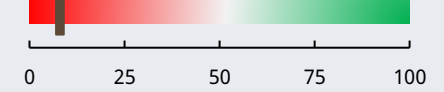


- **Xuất khẩu tăng mạnh** trong 1H26 (+21% YoY) và tăng tốc trong T6 (+28% YoY); **nhập khẩu tư liệu sản xuất tăng mạnh** (+34% YoY) trong 1H
- **Nhập siêu 6T26: 16,65 tỷ USD** (6T25: xuất siêu 7,9 tỷ USD). DN trong nước nhập siêu 24,95 tỷ USD; FDI xuất siêu 8,3 tỷ USD
- **PMI giữ trên ngưỡng 50 điểm 12 tháng liên tiếp**, số lượng đơn đặt hàng mới duy trì tăng

Lạm phát



Điều hành thận trọng



- **Lạm phát tháng 6 hạ nhiệt về mức 4,7%** (tháng 5: 5,6%).
- **CPI bình quân 6T tăng 4,4%**.
- Tốc độ tăng chi phí đầu vào và giá đầu ra trong khảo sát PMI tháng 6 giảm
- **Áp lực lạm phát** từ chính sách hỗ trợ thúc đẩy tăng trưởng kinh tế qua chính sách tiền tệ và tài khóa
- **Yếu tố giúp lạm phát hạ nhiệt:** giá dầu hạ nhiệt về mức trước chiến tranh Mỹ-Iran và sự chủ động trong quản lý ổn định 16 nhóm mặt hàng

Nguồn: Phòng phân tích Chứng khoán Mirae Asset Việt Nam.

Quy tắc đánh giá tương đối dữ liệu tháng hiện tại so với mức biến động trong 10 năm gần nhất, trong đó: **Tích cực (màu xanh) biểu thị 33,33% cao nhất; Tiêu cực (màu đỏ) là thấp nhất.** Xem cụ thể Dữ liệu sử dụng để đánh giá ở trang tiếp theo.

Số liệu kinh tế Việt Nam hàng tháng

Chỉ số kinh tế hàng tháng	2025						2026							
	4	5	6	7	8	9	10	11	12	2	3	4	5	6
Bán lẻ														
Tổng tăng trưởng (% YoY)	11,1	10,2	8,3	9,2	10,6	11,3	7,2	7,1	9,8	7,9	12,1	12,1	11,8	14,8
Hàng hóa (% YoY)	8,8	8,0	6,7	7,7	10,2	10,4	5,7	6,0	8,6	7,8	12,4	12,2	11,3	13,4
Dịch vụ (% YoY)	17,1	17,2	14,1	13,9	13,5	16,3	11,8	12,5	14,4	8,5	11,1	11,7	13,4	19,2
Đầu tư công														
Giải ngân (Nghìn tỷ VND)	50	62	125	20	71	31	24	88	202	80	55	34	75	138
Tăng trưởng (% YoY)	68,1	86,5	179,2	-47,7	49,2	-8,0	-36,1	71,9	52,8	-11,2	48,2	-32,1	21,0	10,0
FDI														
Giải ngân (Tỷ USD)	1,8	2,2	2,8	1,9	1,8	3,4	2,5	2,3	4,0	1,6	2,2	2,0	2,4	3,3
Tăng trưởng (% YoY)	7,9	9,6	8,8	10,1	12,5	6,8	11,4	9,5	9,5	8,8	9,5	11,8	8,8	16,3
Đăng ký (Tỷ USD)	2,8	4,6	3,1	2,6	2,1	2,4	3,0	2,2	4,7	3,0	9,2	3,0	6,6	9,8
Tăng trưởng (% YoY)	-8,4	154,3	-23,9	-8,7	-18,8	-43,4	20,0	-47,3	-30,9	-12,6	124,8	7,0	44,4	214,4
Sản xuất công nghiệp														
IIP (% YoY)	12,3	11,5	9,2	7,6	9,9	12,5	11,0	10,5	10,9	10,4	6,9	9,9	8,8	12,6
PMI (Điểm)	45,6	49,8	48,9	52,4	50,4	50,4	54,5	53,8	53,0	54,3	51,2	50,5	52,8	51,8
Xuất nhập khẩu														
Xuất khẩu (% YoY)	21,4	20,1	16,6	16,5	14,7	24,5	16,3	15,7	23,8	18,3	20,1	21,0	18,0	28,1
Xuất nhập khẩu (Tỷ USD)	74,6	78,7	76,5	82,4	83,3	82,8	81,6	77,1	88,7	77,9	93,6	94,3	99,1	104,2
Cán cân thương mại (Tỷ USD)	0,9	0,7	3,1	2,4	3,7	3,0	2,7	1,1	-0,6	-1,5	-0,7	-3,3	-5,2	-2,6
Lạm phát														
CPI (% YoY)	3,1	3,2	3,6	3,2	3,2	3,4	3,2	3,6	3,5	2,9	4,7	5,5	5,6	4,7
CPI cơ bản	3,1	3,3	3,5	3,3	3,2	3,2	3,3	3,3	3,3	3,5	4,0	4,7	4,7	4,5
Lương thực, thực phẩm	4,1	3,7	3,0	2,9	2,6	2,1	2,1	3,3	4,2	4,5	4,7	5,2	5,0	4,9
Giao thông	-6,9	-5,7	-1,9	-3,7	-1,9	1,5	0,0	1,1	-0,5	-3,5	10,8	11,1	12,5	5,3

Nguồn: Phòng phân tích Chứng khoán Mirae Asset Việt Nam tổng hợp dữ liệu từ Cơ quan thống kê quốc gia (NSO), Cục hải quan, Bộ Tài chính, Ngân hàng Nhà nước, S&P Global

Ghi chú: Để loại trừ yếu tố mùa vụ, dữ liệu tháng 2 được điều chỉnh là dữ liệu lũy kế 2 tháng đầu năm đối với giá trị tăng trưởng và là giá trị trung bình trong 2 tháng nếu là giá trị tuyệt đối, ngoại trừ dữ liệu PMI,

Đổi với các dữ liệu tăng trưởng kinh tế, màu xanh thể hiện sự cải thiện so với tháng trước đó, màu đỏ thể hiện dữ liệu âm, Riêng lạm phát, màu xanh thể hiện lạm phát thấp hơn hoặc bằng so với tháng trước đó, màu đỏ thể hiện dữ liệu lạm phát từ mức 3% YoY trở lên,

Phụ lục

Tuyên bố miễn trừ trách nhiệm

Báo cáo này được công bố bởi Công ty Cổ phần Chứng khoán Mirae Asset (Việt Nam) (MAS), công ty chứng khoán được phép thực hiện môi giới chứng khoán tại nước Cộng hòa xã hội chủ nghĩa Việt Nam và là thành viên của Sở giao dịch chứng khoán Việt Nam. Thông tin và ý kiến trong báo cáo này đã được tổng hợp một cách thiện chí và từ các nguồn được cho là đáng tin cậy, nhưng những thông tin đó chưa được xác minh một cách độc lập và MAS không cam đoan, đại diện hoặc bảo đảm, rõ ràng hay ngụ ý, về tính công bằng, chính xác, đầy đủ hoặc tính đúng đắn của thông tin và ý kiến trong báo cáo này hoặc của bất kỳ bản dịch nào từ tiếng Anh sang tiếng Việt. Trong trường hợp bản dịch tiếng Anh của báo cáo được chuẩn bị bằng tiếng Việt, bản gốc của báo cáo bằng tiếng Việt có thể đã được cung cấp cho nhà đầu tư trước khi thực hiện báo cáo này.

Đối tượng dự kiến của báo cáo này là các nhà đầu tư tổ chức chuyên nghiệp, có kiến thức cơ bản về môi trường kinh doanh địa phương, các thông lệ chung, luật và nguyên tắc kế toán và không có đối tượng nào nhận hoặc sử dụng báo cáo này vi phạm bất kỳ luật và quy định nào hoặc quy định của MAS và các bên liên kết, chi nhánh đối với các yêu cầu đăng ký hoặc cấp phép ở bất kỳ khu vực tài phán nào sẽ nhận được hoặc sử dụng bất kỳ thông tin nào từ đây.

Báo cáo này chỉ dành cho mục đích thông tin chung, không phải và sẽ không được hiểu là một lời đề nghị hoặc một lời mời chào để thực hiện bất cứ giao dịch chứng khoán hoặc công cụ tài chính nào khác. Báo cáo này không phải là lời khuyên đầu tư cho bất kỳ đối tượng nào và đối tượng đó sẽ không được coi là khách hàng của MAS khi nhận được báo cáo này. Báo cáo này không tính đến các mục tiêu đầu tư, tình hình tài chính hoặc nhu cầu cụ thể của các khách hàng cá nhân. Không được dựa vào báo cáo này để thực hiện quyết định độc lập. Thông tin và ý kiến có trong báo cáo này có giá trị kể từ ngày công bố và có thể thay đổi mà không cần thông báo trước. Giá và giá trị của các khoản đầu tư được đề cập trong báo cáo này và thu nhập từ các khoản đầu tư đó có thể giảm giá hoặc tăng giá, và các nhà đầu tư có thể phải chịu thua lỗ cho các khoản đầu tư. Hiệu suất trong quá khứ không phải là hướng dẫn cho hiệu suất trong tương lai. Lợi nhuận trong tương lai không được đảm bảo và có thể xảy ra mất vốn ban đầu. MAS, các chi nhánh và giám đốc, cán bộ nhân viên và đại diện của họ không chịu bất kỳ trách nhiệm pháp lý nào đối với bất kỳ tổn thất nào phát sinh từ việc sử dụng báo cáo này.

MAS có thể đã đưa ra các báo cáo khác không nhất quán và đưa ra kết luận khác với các ý kiến được trình bày trong báo cáo này. Các báo cáo có thể phản ánh các giả định, quan điểm và phương pháp phân tích khác nhau của các nhà phân tích. MAS có thể đưa ra các quyết định đầu tư không phù hợp với các ý kiến và quan điểm được trình bày trong báo cáo nghiên cứu này. MAS, các chi nhánh và giám đốc, cán bộ nhân viên và đại diện có thể mua hoặc bán bất kỳ chứng khoán vào bất kỳ lúc nào và có thể thực hiện mua hoặc bán, hoặc đề nghị mua hoặc bán bất kỳ chứng khoán nào như vậy hoặc các công cụ tài chính khác tùy từng thời điểm trên thị trường hoặc theo cách khác, trong từng trường hợp, với tư cách là bên tự doanh hoặc môi giới. MAS và các chi nhánh có thể đã có, hoặc có thể tham gia vào các mối quan hệ kinh doanh với các công ty để cung cấp các dịch vụ ngân hàng đầu tư, tạo lập thị trường hoặc các dịch vụ tài chính khác được cho phép theo luật và quy định hiện hành.

Không một phần nào của báo cáo này có thể được sao chép hoặc soạn thảo lại theo bất kỳ cách thức hoặc hình thức nào hoặc được phân phối lại hoặc xuất bản, toàn bộ hoặc một phần, mà không có sự đồng ý trước bằng văn bản của MAS.

Disclaimers

This report is published by Mirae Asset Securities (Vietnam) JSC (MAS), a broker-dealer registered in the Socialist Republic of Vietnam and a member of the Vietnam Stock Exchanges. Information and opinions contained herein have been compiled in good faith and from sources believed to be reliable, but such information has not been independently verified and MAS makes no guarantee, representation or warranty, express or implied, as to the fairness, accuracy, completeness or correctness of the information and opinions contained herein or of any translation into English from the Vietnamese language. In case of an English translation of a report prepared in the Vietnamese language, the original Vietnamese language report may have been made available to investors in advance of this report.

The intended recipients of this report are sophisticated institutional investors who have substantial knowledge of the local business environment, its common practices, laws and accounting principles and no person whose receipt or use of this report would violate any laws and regulations or subject MAS and its affiliates to registration or licensing requirements in any jurisdiction shall receive or make any use hereof.

This report is for general information purposes only and it is not and shall not be construed as an offer or a solicitation of an offer to effect transactions in any securities or other financial instruments. The report does not constitute investment advice to any person and such person shall not be treated as a client of MAS by virtue of receiving this report. This report does not take into account the particular investment objectives, financial situations, or needs of individual clients. The report is not to be relied upon in substitution for the exercise of independent judgment. Information and opinions contained herein are as of the date hereof and are subject to change without notice. The price and value of the investments referred to in this report and the income from them may depreciate or appreciate, and investors may incur losses on investments. Past performance is not a guide to future performance. Future returns are not guaranteed, and a loss of original capital may occur. MAS, its affiliates and their directors, officers, employees and agents do not accept any liability for any loss arising out of the use hereof.

MAS may have issued other reports that are inconsistent with, and reach different conclusions from, the opinions presented in this report. The reports may reflect different assumptions, views and analytical methods of the analysts who prepared them. MAS may make investment decisions that are inconsistent with the opinions and views expressed in this research report. MAS, its affiliates and their directors, officers, employees and agents may have long or short positions in any of the subject securities at any time and may make a purchase or sale, or offer to make a purchase or sale, of any such securities or other financial instruments from time to time in the open market or otherwise, in each case either as principals or agents. MAS and its affiliates may have had, or may be expecting to enter into, business relationships with the subject companies to provide investment banking, market-making or other financial services as are permitted under applicable laws and regulations.

No part of this document may be copied or reproduced in any manner or form or redistributed or published, in whole or in part, without the prior written consent of MAS.