



CHIẾN LƯỢC ĐẦU TƯ THÁNG 4- SÓNG NẪM TRONG SÓNG

- Như vậy, thị trường chứng khoán Việt Nam đã chính thức được nâng hạng lên Thị trường Mới nổi Thứ cấp bởi FTSE trong kỳ đánh giá vừa qua. Đây được xem là cú hích lớn sau 7 năm chờ đợi kể từ khi được đưa vào Watchlist nâng hạng, dòng vốn lớn ước tính đến 5-6 tỷ USD dự kiến sẽ được giải ngân vào TTCKVN trong thời gian tới, giúp mở rộng quy mô thị trường và cơ hội tăng trưởng cho nhiều nhóm ngành.
- Cùng chung nhịp hân hoan, Bộ máy chính trị Cấp cao của Việt Nam đã được kiện toàn những ngày qua cùng cam kết mục tiêu tăng trưởng kinh tế trung bình 10%/năm giai đoạn 2026-2031 mở ra vận hội tăng trưởng mới cùng đất nước.
- Cùng thời điểm, sáng sớm ngày 8/4/2026 (VNT), thế giới nhận được thông tin đình chiến giữa Mỹ và Iran trong 2 tuần, đồng thời eo biển Homuz được mở cửa trong giai đoạn 2 tuần tới mở ra kỳ vọng tích cực cho kinh tế toàn cầu sau giai đoạn bất định và nguồn cung dầu khí toàn cầu bị gián đoạn trong thời gian dài nhất từ trước đến nay. Dù vậy, như những đánh giá trước đây của chúng tôi liên quan đến chủ đề trên, đây không phải cuộc chiến một sớm một chiều và có thể chấm dứt trong ngắn hạn do đây là mâu thuẫn nội tại kéo dài hàng ngàn năm giữa 2 quốc gia, tâm thế đầu tư thận trọng vẫn nên được đặt ưu tiên hàng đầu.

ĐÁNH GIÁ TRIỂN VỌNG THỊ TRƯỜNG VÀ CƠ HỘI ĐẦU TƯ

- Ngay trong phiên 08/04/2026, Thị trường chứng khoán Việt Nam đã có những phản ứng mạnh mẽ về các thông tin liên quan đến nâng hạng và chiến sự. Dù vậy, cần lưu ý rủi ro từ các nhịp rung lắc mạnh thời gian tới là rất khó dự đoán do diễn biến chiến sự cùng với điều phối nguồn cung dầu toàn cầu, đặc biệt trong bối cảnh dự trữ dầu của Việt Nam được dự báo sẽ chỉ đủ cho 1 tháng tới.
- Thông tin nâng hạng là cú hích lớn cho thị trường, tuy nhiên cần lưu ý đến 21/9 mới là thời điểm chính thức điều chỉnh cổ phiếu Việt Nam vào rổ chỉ số của FTSE và lộ trình giải ngân cũng theo tiến độ trong vòng 1 năm.
- Sau phiên giao dịch ngày 8/4, VNINDEX đã vượt qua vùng cản ngắn hạn, đây là bệ đỡ tâm lý tích cực cho thị trường. Tuy nhiên, chúng tôi vẫn cảnh báo rủi ro biến động ngắn hạn và lưu ý nhà đầu tư vẫn duy trì danh mục trong trạng thái phòng thủ. Việc giải ngân nên theo tiến độ từng phần và cũng hướng tới các cổ phiếu có triển vọng tăng trưởng ổn định, định giá hợp lý. (tham khảo danh sách cổ phiếu theo dõi của GTJA trong trang 4 và danh sách cổ phiếu dự kiến lọt rổ chỉ số FTSE trong trang 2).



LỘ TRÌNH NÂNG HẠNG VÀ CÁC CỔ PHIẾU DỰ KIẾN ĐƯỢC THÊM VÀO RỔ CHỈ SỐ CỦA FTSE

Lộ trình cổ phiếu Việt Nam được thêm vào rổ chỉ số của FTSE trong 4 giai đoạn từ T9/2026-T9/2027

Category	Tranche One	Tranche Two	Tranche Three	Tranche Four
Review Schedule	Sep-26	Mar-27	Jun-27	Sep-27
Implementation Effective Date	Open Monday, 21 September	Open Monday, 22 March	Open Monday, 21 June	Open Monday, 20 September
Proportion of Investability Weight Added	10%	20%	35%	35%

Danh sách 32 cổ phiếu dự kiến lọt rổ chỉ số của FTSE

Ticker	Stock Exchange	Size Marker	Market cap (VND bn)	Room nước ngoài hiện tại	GTGD trung bình phiên trong 1 tháng (VND bn)	Ticker	Stock Exchange	Size Marker	Market cap (VND bn)	Room nước ngoài hiện tại	GTGD trung bình phiên trong 1 tháng (VND bn)
HPG	HSX	Large	214,913	26.81%	1,140	SSI	HSX	Small	73,238	68.19%	1,048
VCB	HSX	Large	503,012	9.75%	484	DPM	HSX	Small	19,650	43.82%	351
BID	HSX	Large	301,759	13.24%	336	KBC	HSX	Small	31,502	39.79%	144
VHM	HSX	Large	505,212	41.22%	631	HUT	HNX	Small	17,947	47.88%	115
VIC	HSX	Large	1,182,105	44.69%	992	SHB	HSX	Small	77,312	26.74%	1,097
MSN	HSX	Mid	112,348	75.89%	552	DIG	HSX	Small	11,508	46.47%	169
SAB	HSX	Mid	58,228	41.57%	39	EIB	HSX	Small	42,936	26.85%	336
FPT	HSX	Mid	134,747	16.22%	857	DXG	HSX	Small	16,519	30.28%	271
VNM	HSX	Mid	130,831	51.12%	323	KDH	HSX	Small	29,346	21.53%	128
						VIX	HSX	Small	44,350	91.76%	656



VND	HSX	Small	26,107	90.19%	240
PDR	HSX	Small	16,564	43.64%	182
DGC	HSX	Small	21,154	42.56%	449
NVL	HSX	Small	35,193	43.60%	293
VJC	HSX	Small	100,278	23.55%	290
VCI	HSX	Small	33,281	79.73%	405
VRE	HSX	Small	62,716	37.17%	135
GEX	HSX	Small	35,374	42.92%	321
FRT	HSX	Small	26,073	16.21%	93
GEE	HSX	Small	73,456	49.12%	208
BSR	HSX	Small	128,688	47.33%	627
KDC	HSX	Small	14,143	33.98%	37
STB	HSX	Small	124,424	17.47%	839

Nguồn: FTSE, FiiiproX, GTJASVN Research

Lưu ý, đây là danh sách chứng khoán dự kiến được FTSE công bố dựa trên dữ liệu sàng lọc trong kỳ công bố tháng 4/2026. Danh sách chứng khoán được thêm vào rõ chính thức sẽ được công bố vào ngày 21/8/2026 và có thể có thay đổi dựa trên đánh giá cập nhật nhất tại thời điểm đó.



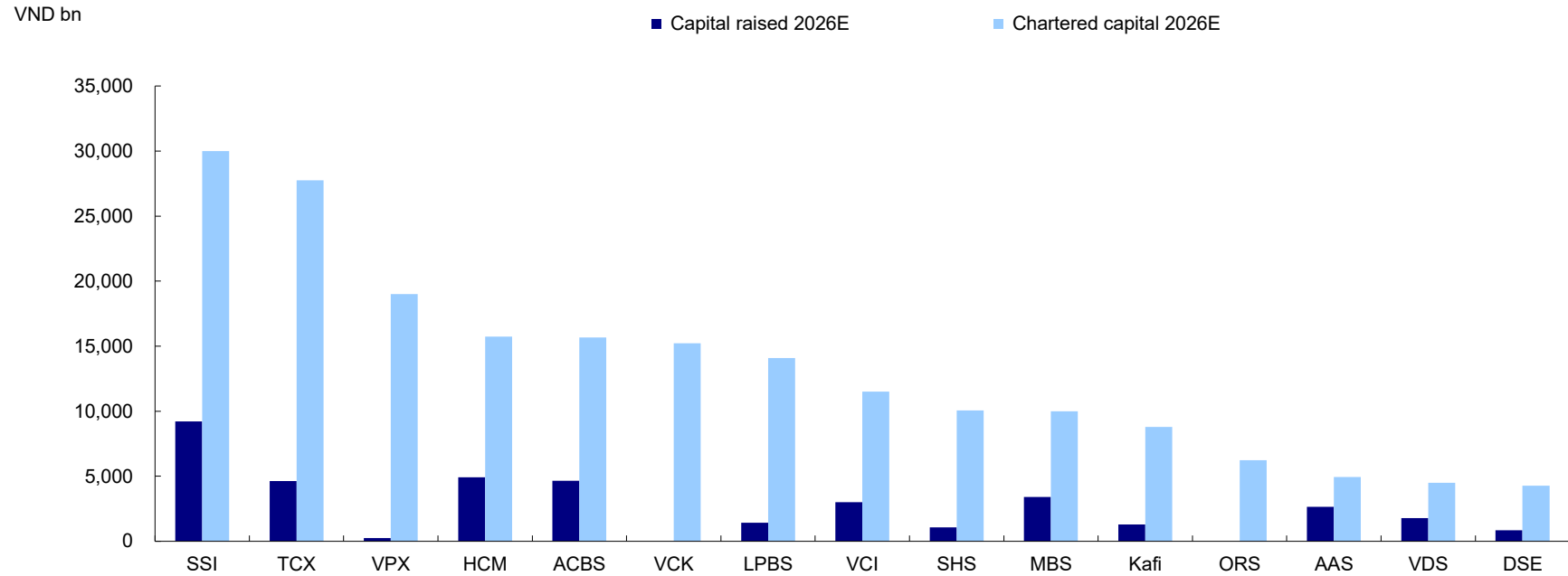
BẢNG 2: DANH MỤC CỔ PHIẾU THEO DÕI GTJA NĂM 2026

STT	Cổ phiếu	Giá mục tiêu (VND/cp)	Giá cổ phiếu hiện tại
1	VCB	66,000	59,400
2	MBB	29,600	26,500
3	TCB	39,500	30,900
4	HPG	33,000	28,250
5	HAH	70,000	55,500
6	FPT	112,000	78,300
7	KDH	36,800	26,200
8	FRT	188,600	150,000
9	MSN	82,000	78,000
10	REE	68,100	65,500



CÁC CTCK DỰ KIẾN TĂNG VỐN ĐIỀU LỆ KHOẢNG 50,000 TỶ ĐỒNG TRONG NĂM 2026 (DỰA TRÊN KẾ HOẠCH TĂNG VỐN NĂM 2026), BỔ SUNG NGUỒN LỰC PHÁT TRIỂN KINH DOANH TRONG NĂM 2026 CHO HOẠT ĐỘNG MARGIN, TỰ DOANH VÀ ĐÓN SÓNG NÂNG HẠNG.

Kế hoạch tăng vốn các CTCK năm 2026



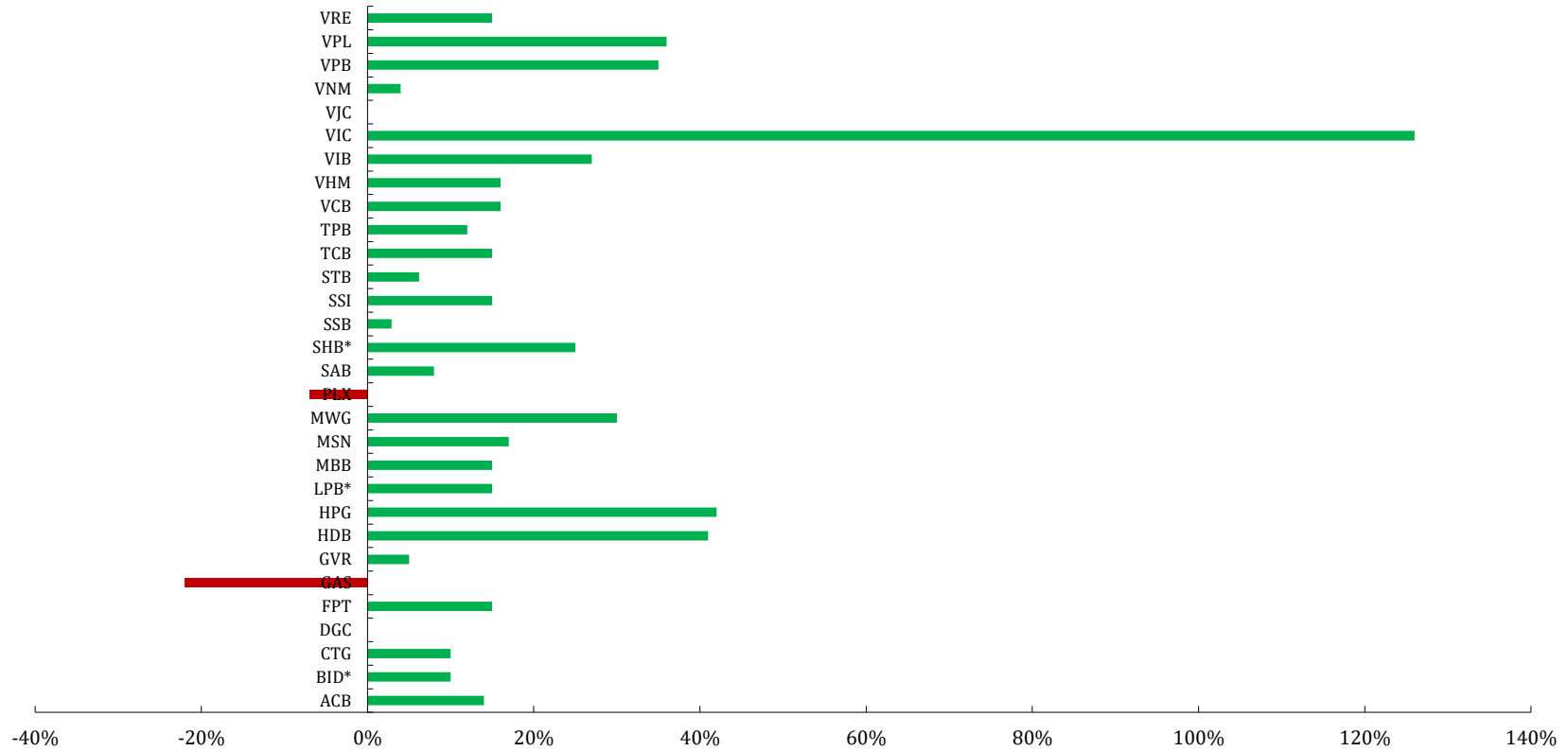
Nguồn: FiinproX, GTJASVN Research tổng hợp



NHÓM VN30 CÔNG BỐ KẾ HOẠCH KINH DOANH NĂM 2026 VỚI MỨC TĂNG TRƯỞNG LỢI NHUẬN BÌNH QUÂN ƯỚC TÍNH Ở MỨC 20%, CÙNG CỐ TRIỂN VỌNG TĂNG TRƯỞNG VỚI ĐỊNH GIÁ THỊ TRƯỜNG HẤP DẪN.

Title

PBT growth nhóm VN30 trong năm 2026

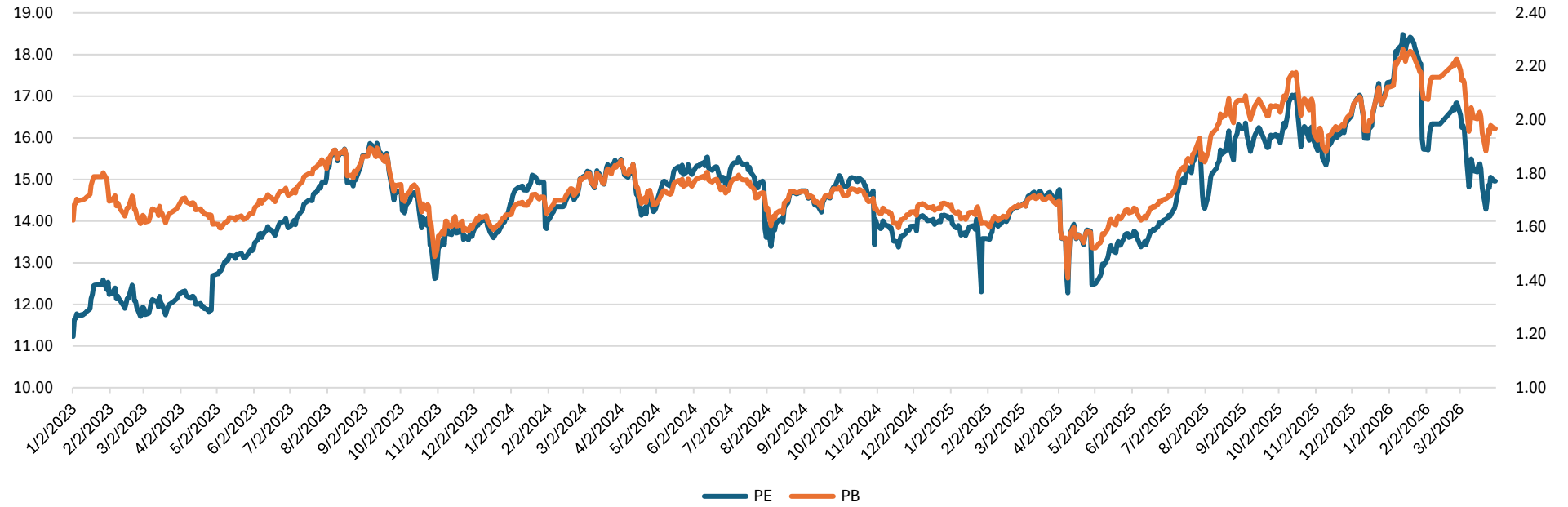


Nguồn: doanh nghiệp, GTJASVN Research tổng hợp

(* GTJASVN RS ước tính)



Định giá VNIndex





TTCKVN NHANH CHÓNG TRỞ LẠI ĐÀ TĂNG TRƯỞNG TRƯỚC NHỮNG LÀN GIÓ NGƯỢC VĨ MÔ QUỐC TẾ TRONG LỊCH SỬ, TUY NHIÊN, KHÓ VƯỢT QUA NHỮNG KHÓ KHĂN NỘI TẠI



Nguồn: TradingView, GTJASVN Research

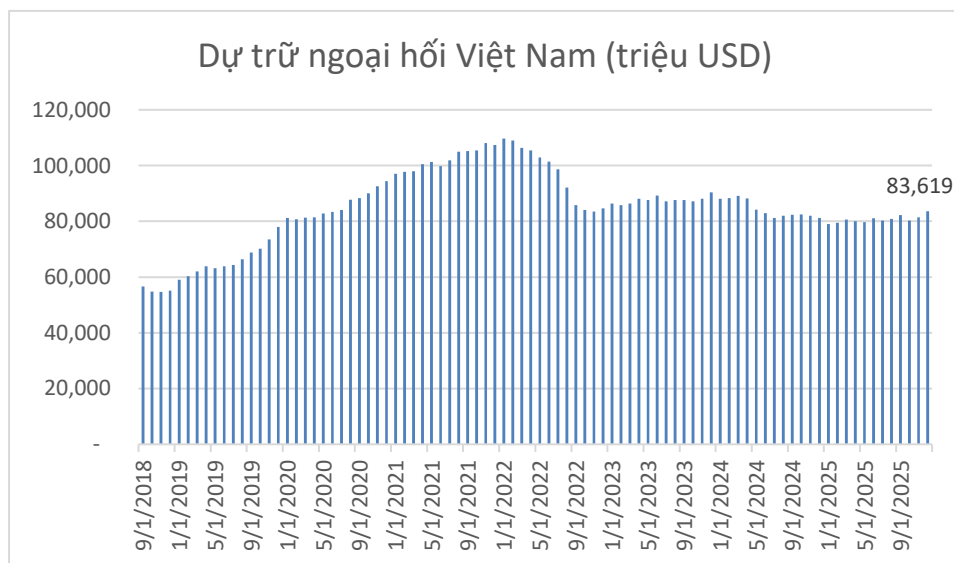


LÀN GIÓ NGƯỢC

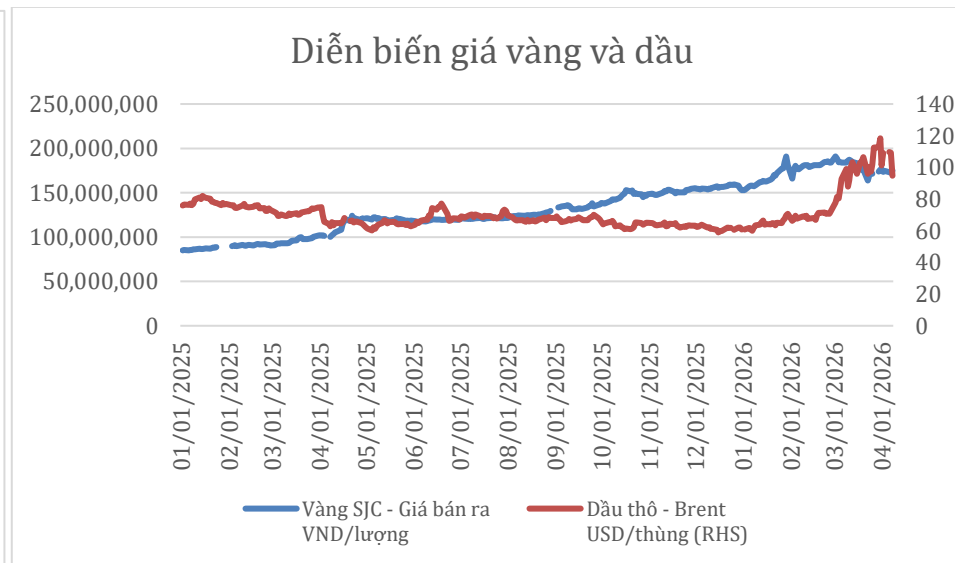
1. Lo ngại về ảnh hưởng của nguồn cung và giá xăng dầu lên hoạt động sản xuất kinh doanh trong nước và triển vọng nền kinh tế vẫn là rủi ro đáng chú ý nhất tại thời điểm hiện tại. Có những dấu hiệu tiêu cực về thỏa thuận đình chiến giữa Mỹ và Iran có thể bị hủy bỏ, tuy nhiên phản ứng của các bên, đặc biệt là Mỹ cho thấy mong muốn sớm chấm dứt cuộc chiến này khi tổn thất gây ra cho các bên vượt mức dự tính.

2. Thanh khoản hệ thống ngân hàng Việt Nam: tính đến ngày 30/3/2026, hệ thống ghi nhận tốc độ tăng trưởng tín dụng 2.4%ytd trong khi huy động tăng 0.8%ytd, mức chênh lệch tín dụng và huy động càng mở rộng phản ánh những thách thức về rủi ro hệ thống trong ngắn-trung hạn. TTCK đặc biệt nhạy cảm với những diễn biến này cho thấy rủi ro hiện hữu.

Dữ trữ ngoại hối đến cuối năm 2025 chỉ tương đương 2 tháng nhập khẩu



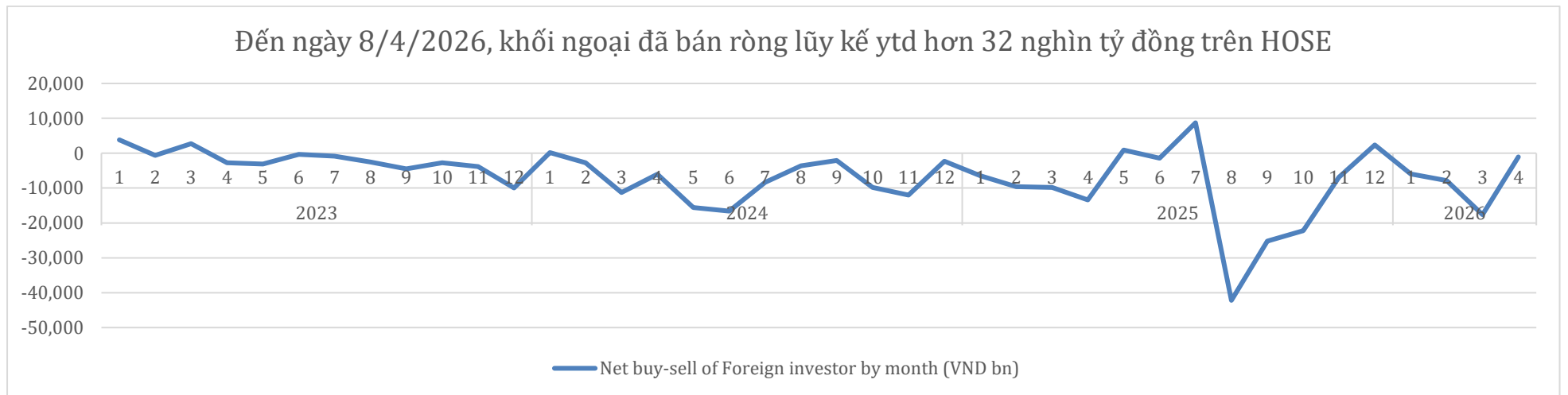
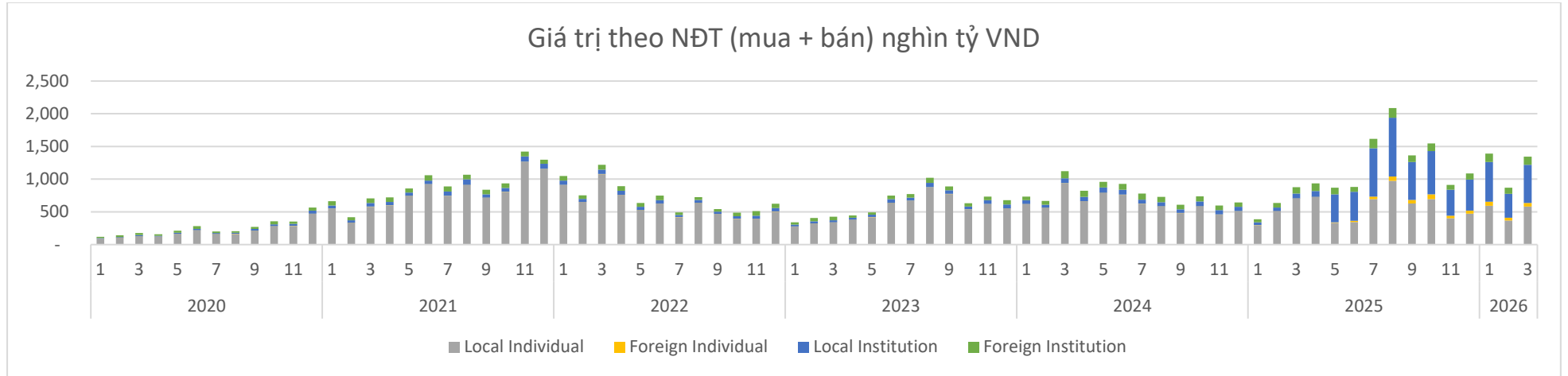
Giá xăng ron 95 và giá dầu Diezel lần lượt tăng 35% và 120% so với thời điểm bắt đầu cuộc chiến Trung Đông



Nguồn: GSO, GTJASVN Research



Thanh khoản thị trường trong quý 1/2026 cho thấy mức hồi phục so với quý 4/2025 tuy vẫn chưa trở lại đỉnh quý 3/2025. Nhà đầu tư cá nhân và tổ chức trong nước tiếp tục dẫn dắt.

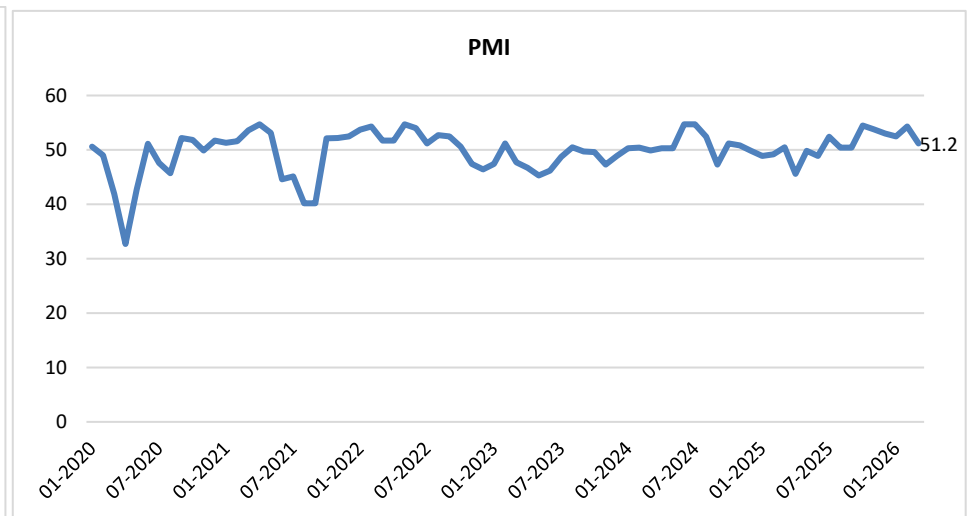
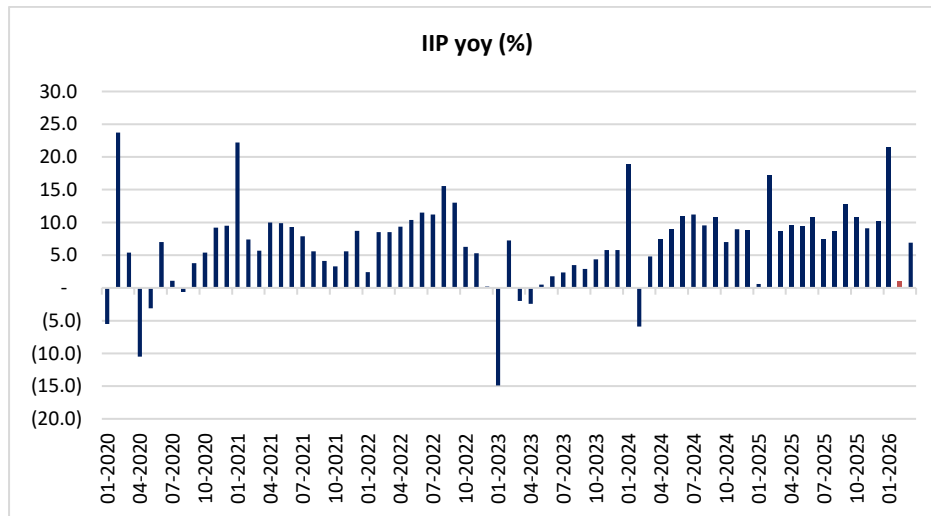
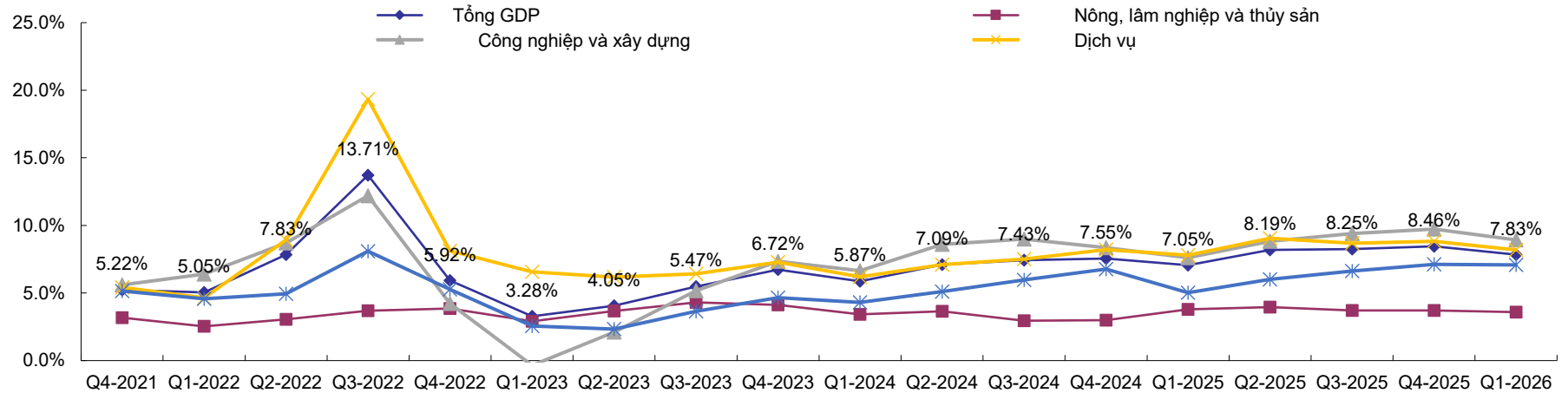


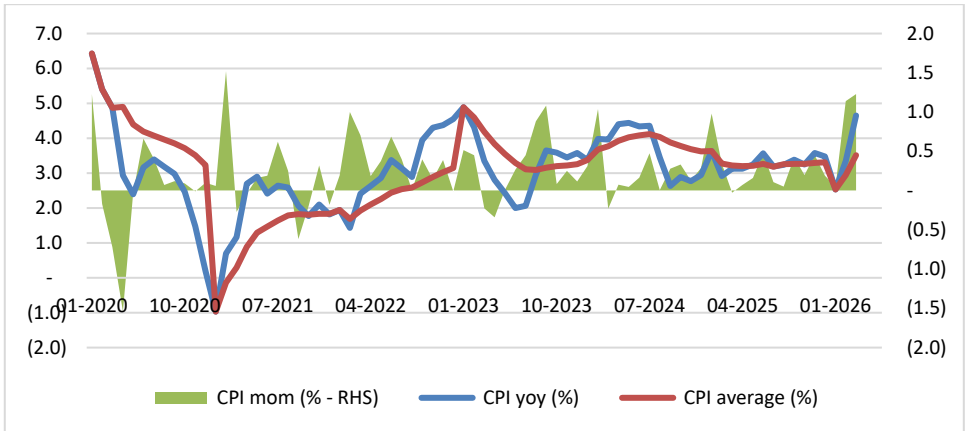
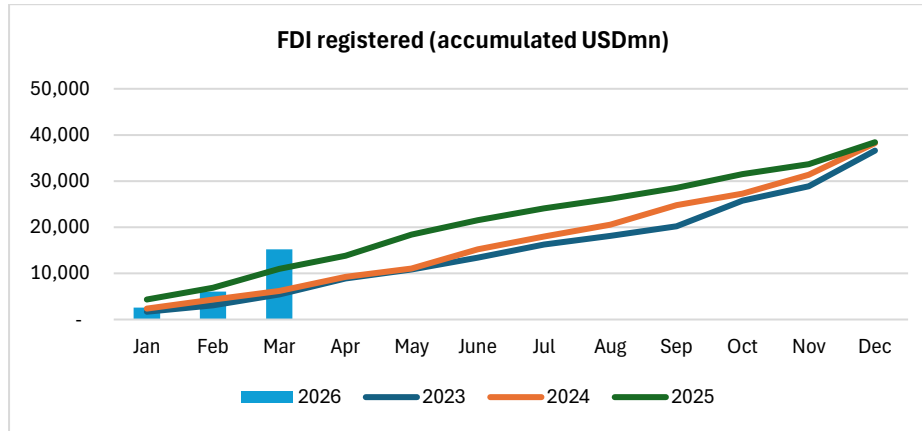
Nguồn: FiiiproX, GTJASVN Research



CẬP NHẬT VĨ MÔ VIỆT NAM QUÝ 1/2026

Tăng trưởng GDP quý 1/2026 đạt 7.83%, thấp hơn dự báo 8%-8.3%, tuy nhiên vẫn ở mức cao





Nguồn: GSO, GTJASVN Research



XẾP HẠNG CỔ PHIẾU

Chỉ số tham chiếu: VN - Index.

Kỳ hạn đầu tư: 6 đến 18 tháng

Khuyến nghị	Định nghĩa
Mua	Tỷ suất lợi nhuận kỳ vọng $\geq 15\%$ Hoặc công ty/ngành có triển vọng tích cực
Tích lũy	Tỷ suất lợi nhuận kỳ vọng từ 5% đến 15% Hoặc công ty/ngành có triển vọng tích cực
Trung lập	Tỷ suất lợi nhuận kỳ vọng từ -5% đến 5% Hoặc công ty/ngành có triển vọng trung lập
Giảm tỷ trọng	Tỷ suất lợi nhuận kỳ vọng từ -15% to -5% Hoặc công ty/ngành có triển vọng kém tích cực
Bán	Tỷ suất lợi nhuận kỳ vọng nhỏ hơn -15% Hoặc công ty/ngành có triển vọng kém tích cực

XẾP HẠNG NGÀNH

Chỉ số tham chiếu: VN - Index

Kỳ hạn đầu tư: 6 đến 18 tháng

Xếp loại	Định nghĩa
Vượt trội	Tỷ suất lợi nhuận trung bình ngành so với VN-Index lớn hơn 5% Hoặc triển vọng ngành tích cực
Trung lập	Tỷ suất lợi nhuận trung bình ngành so với VN-Index từ -5% đến 5% Hoặc triển vọng ngành trung lập
Kém hiệu quả	Tỷ suất lợi nhuận trung bình ngành so với VN-Index nhỏ hơn -5% Hoặc triển vọng ngành kém tích cực



KHUYẾN CÁO

Các nhận định trong báo cáo này phản ánh quan điểm riêng của chuyên viên phân tích chịu trách nhiệm chuẩn bị báo cáo này về mã chứng khoán hoặc tổ chức phát hành. Nhà đầu tư nên xem báo cáo này như một nguồn tham khảo và không nên xem báo cáo này là nội dung tư vấn đầu tư chứng khoán khi đưa ra quyết định đầu tư và Nhà đầu tư phải chịu toàn bộ trách nhiệm đối với quyết định đầu tư của chính mình. Công ty cổ phần chứng khoán Guotai Junan Việt Nam không chịu trách nhiệm đối với toàn bộ hay bất kỳ thiệt hại nào, hay sự kiện bị coi là thiệt hại nào là hệ quả phát sinh từ hoặc liên quan tới việc sử dụng toàn bộ hoặc từng phần thông tin hay ý kiến nào được đề cập trong bản báo cáo này.

Chuyên viên phân tích chịu trách nhiệm chuẩn bị báo cáo này nhận được thù lao dựa trên các yếu tố khác nhau, bao gồm chất lượng và độ chính xác của nghiên cứu, phản hồi của khách hàng, yếu tố cạnh tranh và doanh thu của công ty. Công ty cổ phần chứng khoán Guotai Junan Việt Nam và cán bộ, Tổng giám đốc, nhân viên có thể có một mối liên hệ đến bất kỳ chứng khoán nào được đề cập trong báo cáo này (hoặc trong bất kỳ khoản đầu tư nào có liên quan).

Chuyên viên phân tích chịu trách nhiệm chuẩn bị báo cáo này nỗ lực để chuẩn bị báo cáo trên cơ sở thông tin được cho là đáng tin cậy tại thời điểm công bố. Công ty cổ phần chứng khoán Guotai Junan Việt Nam không tuyên bố hay cam đoan, bảo đảm về tính đầy đủ và chính xác của thông tin đó. Các quan điểm và ước tính trong báo cáo này chỉ thể hiện quan điểm của chuyên viên phân tích chịu trách nhiệm chuẩn bị báo cáo tại thời điểm công bố và không được hiểu là quan điểm của Công ty cổ phần chứng khoán Guotai Junan Việt Nam và có thể thay đổi mà không cần báo trước.

Báo cáo này được chuẩn bị cho mục đích duy nhất là cung cấp thông tin cho các Nhà đầu tư bao gồm nhà đầu tư tổ chức và nhà đầu tư cá nhân của Guotai Junan Việt Nam tại Việt Nam và ở nước ngoài theo luật pháp và quy định có liên quan rõ ràng tại quốc gia nơi báo cáo này được phân phối và không nhằm đưa ra bất kỳ đề nghị hay hướng dẫn mua, bán hay nắm giữ chứng khoán cụ thể nào ở bất kỳ quốc gia nào. Các quan điểm và khuyến cáo được trình bày trong bản báo cáo này không tính đến sự khác biệt về mục tiêu, nhu cầu, chiến lược và hoàn cảnh cụ thể của từng Nhà đầu tư. Nhà đầu tư hiểu rằng có thể có các xung đột lợi ích ảnh hưởng đến tính khách quan của bản báo cáo này.

Nội dung của báo cáo này, bao gồm nhưng không giới hạn nội dung khuyến cáo không phải là căn cứ để Nhà đầu tư hay một bên thứ ba yêu cầu Công ty cổ phần chứng khoán Guotai Junan Việt Nam và/hoặc chuyên viên chịu trách nhiệm chuẩn bị báo cáo này thực hiện bất kỳ nghĩa vụ nào với Nhà đầu tư hay một bên thứ ba liên quan đến quyết định đầu tư của Nhà đầu tư và/hoặc nội dung của báo cáo này.

Bản báo cáo này không được sao chép, xuất bản hoặc phân phối lại bởi bất kỳ đối tượng nào cho bất kỳ mục đích nào mà không có sự cho phép bằng văn bản của đại diện có thẩm quyền của Công ty cổ phần chứng khoán Guotai Junan Việt Nam. Vui lòng dẫn nguồn khi trích dẫn.



GUOTAI JUNAN VIETNAM RESEARCH DEPARTMENT

Vũ Quỳnh Như

Research Analyst

nhuvq@gtjas.com.vn

(024) 35.730.073- ext:702

Ngô Diệu Linh

Research Analyst

linhnd@gtjas.com.vn

(024) 35.730.073- ext:705

Trịnh Khánh Linh

Research Analyst

linhkt@gtjas.com.vn

(024) 35.730.073- ext:707

Nguyễn Ngọc Hiệp

Research Analyst

hiiepnn@gtjas.com.vn

(024) 35.730.073- ext:708

Nguyễn Kỳ Minh

Chief Economist

minhmk@gtjas.com.vn

(024) 35.730.073- ext:706

Trần Thị Hồng Nhung

Director

nhungtth@gtjas.com.vn

(024) 35.730.073- ext:703



LIÊN HỆ	TRỤ SỞ CHÍNH HÀ NỘI	CHI NHÁNH TP. HCM
Điện thoại tư vấn: (024) 35.730.073	P9-10, Tầng 1, Charmvit Tower, 117 Trần Duy Hưng, Hà Nội	Tầng 3, Số 2 BIS, Công Trường Quốc Tế, Tp.HCM
Điện thoại đặt lệnh: (024) 35.779.999	Điện thoại: (024) 35.730.073	Điện thoại: (028) 38.239.966
Email: info@gtjas.com.vn Website: www.gtjai.com.vn	Fax: (024) 35.730.088	Fax: (028) 38.239.696