



CHỨNG KHOÁN GUOTAI HAITONG (VIỆT NAM)  
GUOTAI HAITONG SECURITIES (VIETNAM)

# THỊ TRƯỜNG CHỨNG KHOÁN VIỆT NAM NỬA ĐẦU NĂM VÀ TRIỂN VỌNG NỬA CUỐI NĂM 2026

Research Department  
Jul, 08 2026

## NỘI DUNG CHÍNH

### DIỄN BIẾN THỊ TRƯỜNG 1H2026

#### Động lực tăng trưởng

- GDP ↑
- EPS ↑
- Cải cách & Nâng hạng thị trường
- Nhà đầu tư mới ↑

#### Rủi ro

- Black Swan- Xung đột Trung Đông
- Khối ngoại bán ròng
- Lãi suất tăng

### DIỄN BIẾN THỊ TRƯỜNG 1H2026

- ❑ VNINDEX ↑ 4.2%ytd; VN30 -1.7%; VNMid -3.9%.
- ❑ Thanh khoản ↑ 38%yoy
- ❑ Thị trường phân hóa mạnh: 117 mã ↑, 279 mã ↓

### TRIỂN VỌNG THỊ TRƯỜNG 2H2026

#### Cơ hội

- Lợi nhuận ↑
- Nâng hạng thị trường ↑
- Bluechips ↑
- Chứng khoán ↑

#### Rủi ro

- Rủi ro thanh khoản
- Rủi ro địa chính trị
- Quyết định lãi suất của Fed



## NỘI DUNG CHÍNH

Trong nửa đầu năm 2026, các yếu tố nền tảng của thị trường diễn biến phần lớn theo kỳ vọng, tuy nhiên các cú sốc bên ngoài và điều kiện thanh khoản khiến diễn biến chỉ số chưa phản ánh đầy đủ sự cải thiện của nền kinh tế và lợi nhuận doanh nghiệp.

Lực đẩy thị trường nửa đầu năm:

- ✓ Vĩ mô tăng trưởng tích cực
- ✓ Lợi nhuận doanh nghiệp tăng mạnh, đưa định giá về mức hợp lý;
- ✓ Cải cách thị trường, nâng hạng TTCK;
- ✓ Nhà đầu tư mới tiếp tục gia nhập thị trường;

Dù vậy, thị trường vẫn gặp một số trở ngại:

- Đầu tiên phải kể đến là sự kiện Thiên Nga Đen- Chiến sự Trung Đông nổ ra từ cuối tháng 2 và kéo dài cho đến hiện tại;
- Khối ngoại bán ròng gần 3 tỷ USD trong 1H26;
- Vĩ mô nhìn chung tích cực, tuy nhiên sức ép liên quan đến tiền tệ, thanh khoản đang gia tăng;

## TRIỂN VỌNG TTCK NỬA CUỐI NĂM 2026

Nhìn chung, dư địa TTCKVN trong dài hạn còn lớn, tuy nhiên xét trong ngắn hạn, TTCK đang đối diện với sự cạnh tranh từ các loại hình đầu tư khác, và phụ thuộc hơn về phía cầu- tức là nhu cầu đầu tư và phân bổ tài sản của NĐT.

Về chiến lược đầu tư nửa cuối năm 2026, chúng tôi cho rằng vẫn có những cơ hội tích lũy dài hạn tại các cổ phiếu nền tảng tốt. Trong quý 3 này, tức thời điểm công bố kết quả kinh doanh Q2 và thời điểm nâng hạng đang đến gần, nhóm ngành chứng khoán và các cổ phiếu bluechip có thể được hưởng lợi. Dù vậy, vẫn cần theo dõi sát thị trường trước ảnh hưởng của các thông tin vĩ mô và sự kiện blackswan tương tự hồi đầu năm.



## DANH MỤC CỔ PHIẾU THEO DỠI 2H2026 của GTHT

STT	Cổ phiếu	Giá mục tiêu	Giá đóng cửa ngày 30/6/2026	Nhóm ngành
1	VCB	66,000	62,200	Ngân hàng
2	MBB	29,600	24,230	Ngân hàng
3	TCB	39,500	33,500	Ngân hàng
4	HPG	33,000	23,300	Thép
5	HAH	70,000	52,200	Logistics
8	FRT	165,000	120,000	Bán lẻ
6	FPT	102,000	70,200	IT
9	MSN	82,000	72,100	Tiêu dùng
7	PC1	27,600	23,100	Xây lắp
10	REE	58,200	49,650	Điện



## DANH MỤC CỔ PHIẾU DỰ KIẾN LỢI RỔ FTSE

Mã CK	Sàn	Độ lớn TT	Vốn hóa (VND bn)	Giá trị giao dịch bình quân ngày trong 1 tháng (VND bn)	Mã CK	Sàn	Độ lớn TT	Vốn hóa (VND bn)	Giá trị giao dịch bình quân ngày trong 1 tháng (VND bn)
HPG	HSX	Lớn	196,721	384	DXG	HSX	Nhỏ	16,042	107
VCB	HSX	Lớn	519,723	227	KDH	HSX	Nhỏ	24,240	85
BID	HSX	Lớn	308,675	163	VIX	HSX	Nhỏ	41,410	498
VHM	HSX	Lớn	623,505	717	VND	HSX	Nhỏ	26,945	292
VIC	HSX	Lớn	1,695,327	676	PDR	HSX	Nhỏ	14,718	89
MSN	HSX	Vừa	105,293	228	DGC	HSX	Nhỏ	18,153	36
SAB	HSX	Vừa	62,204	29	NVL	HSX	Nhỏ	29,786	163
FPT	HSX	Vừa	120,346	535	VJC	HSX	Nhỏ	107,288	143
VNM	HSX	Vừa	114,530	164	VCI	HSX	Nhỏ	27,945	162
SSI	HSX	Nhỏ	66,904	381	VRE	HSX	Nhỏ	64,761	145
DPM	HSX	Nhỏ	15,638	76	GEX	HSX	Nhỏ	41,151	344
KBC	HSX	Nhỏ	28,724	54	FRT	HSX	Nhỏ	21,458	48
HUT	HNX	Nhỏ	16,345	16	GEE	HSX	Nhỏ	59,118	130
SHB	HSX	Nhỏ	72,407	637	BSR	HSX	Nhỏ	120,926	215
DIG	HSX	Nhỏ	9,916	53	KDC	HSX	Nhỏ	14,490	29
EIB	HSX	Nhỏ	39,117	84	STB	HSX	Nhỏ	139,129	335



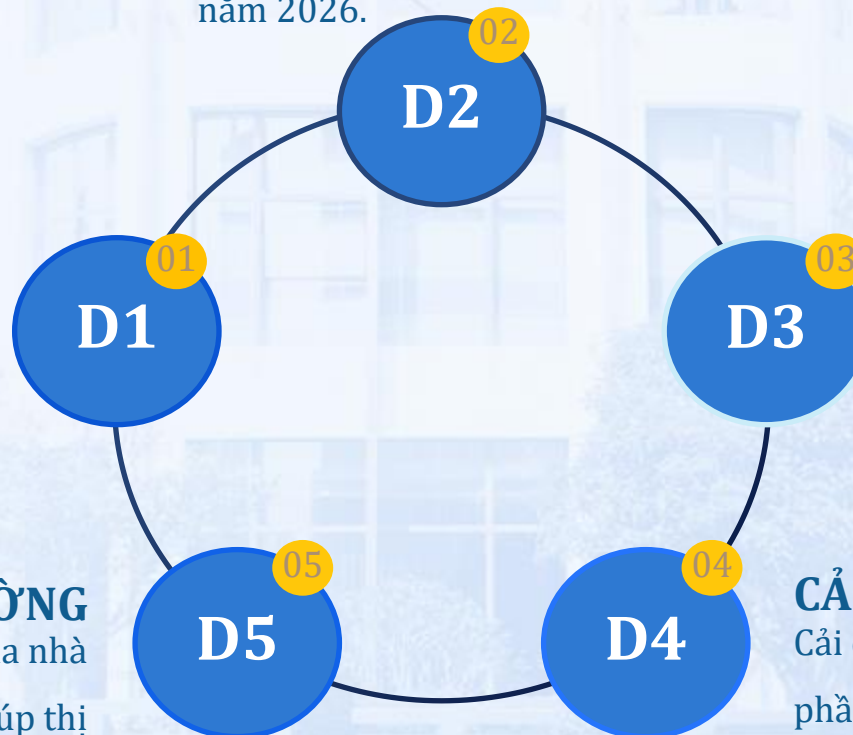
## ĐỘNG LỰC CHÍNH CỦA THỊ TRƯỜNG CHỨNG KHOÁN VIỆT NAM NĂM 2026

### TĂNG TRƯỞNG LỢI NHUẬN

EPS dự kiến tăng trưởng 15% trong năm 2026.

**VĨ MÔ**  
Đầu tư công, FDI, thương mại và tiêu dùng nội địa đang tăng tốc.

**CƠ CẤU THỊ TRƯỜNG**  
Sự gia tăng tỷ trọng của nhà đầu tư nội địa sẽ giúp thị trường chứng khoán phát triển bền vững hơn trong dài hạn.



### ĐỊNH GIÁ THỊ TRƯỜNG

P/E valuation is in line with the 5-year average; re-rating is expected following the market upgrade.

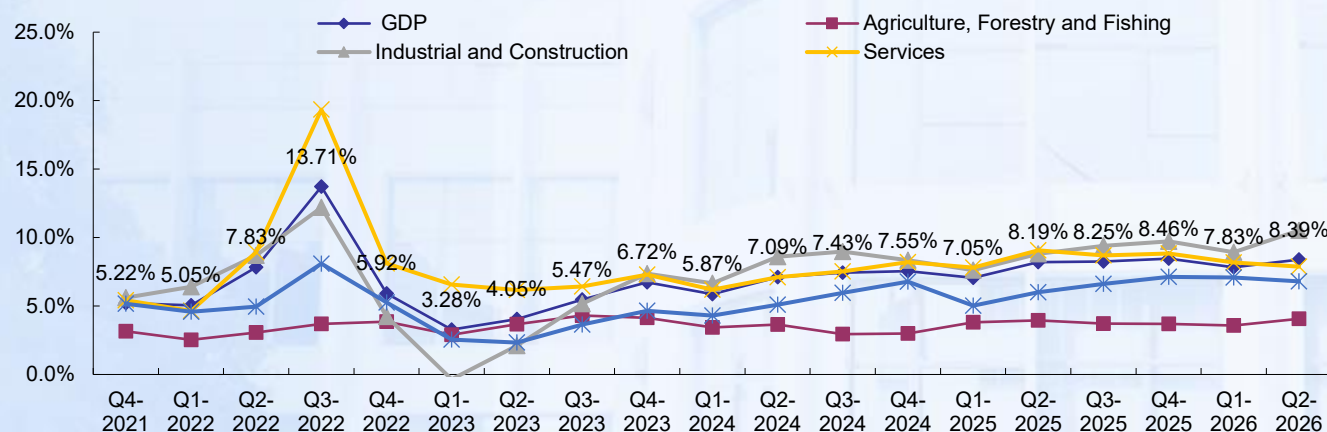
### CẢI CÁCH THỊ TRƯỜNG

Cải cách chính sách thị trường chứng khoán, thúc đẩy IPO, cổ phần hóa doanh nghiệp nhà nước, thành lập Trung tâm Tài chính Quốc tế (IFC) và triển khai cơ chế tài khoản giao dịch tổng (Omnibus Account).

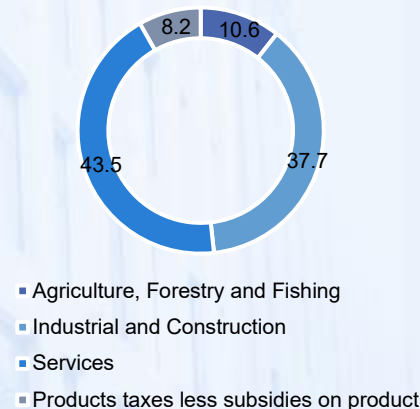
Open account in 3 minutes  
(Hotline: 024 3577 9999)



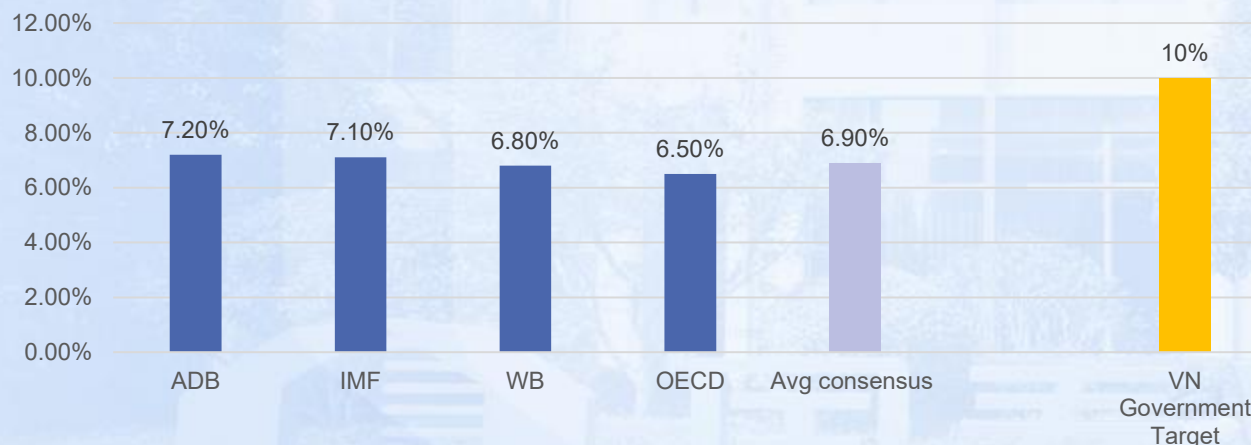
## KINH TẾ VĨ MÔ 1H2026 DUY TRÌ NHIỀU ĐIỂM SÁNG: GDP TĂNG TRƯỞNG 8.18%YOY



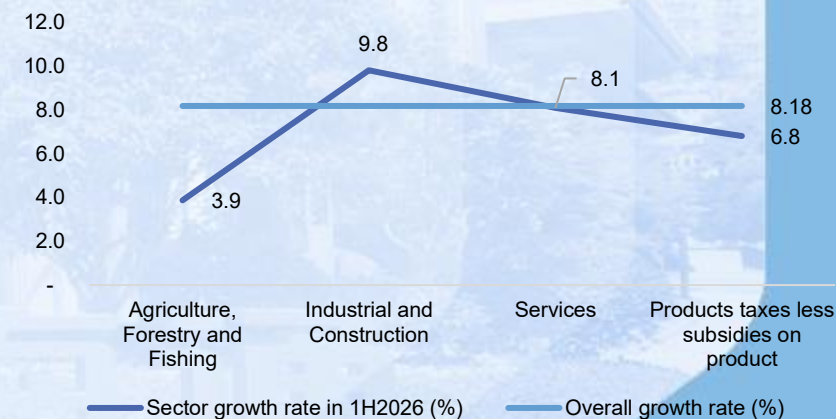
Cấu phần của GDP 1H2026 (%)



Tăng trưởng GDP Việt Nam 2026



Tăng trưởng theo ngành (%)



Dựa trên kết quả đạt được nửa đầu năm cùng quyết tâm của Chính phủ trong việc thực thi mục tiêu năm nay (Nghị quyết 168, 169), chúng tôi duy trì kịch bản tăng trưởng GDP đưa ra hồi đầu năm với xác suất 50% đạt 10-10.5%, 40% đạt 8- 8.5% và 10% đạt 6.5%-7%.

Nguồn: GSO, GTHTVN Research

Open account in 3 minutes  
(Hotline: 024 3577 9999)



## KINH TẾ VĨ MÔ 1H2026 DUY TRÌ NHIỀU ĐIỂM SÁNG: GDP TĂNG TRƯỞNG 8.18%YOY

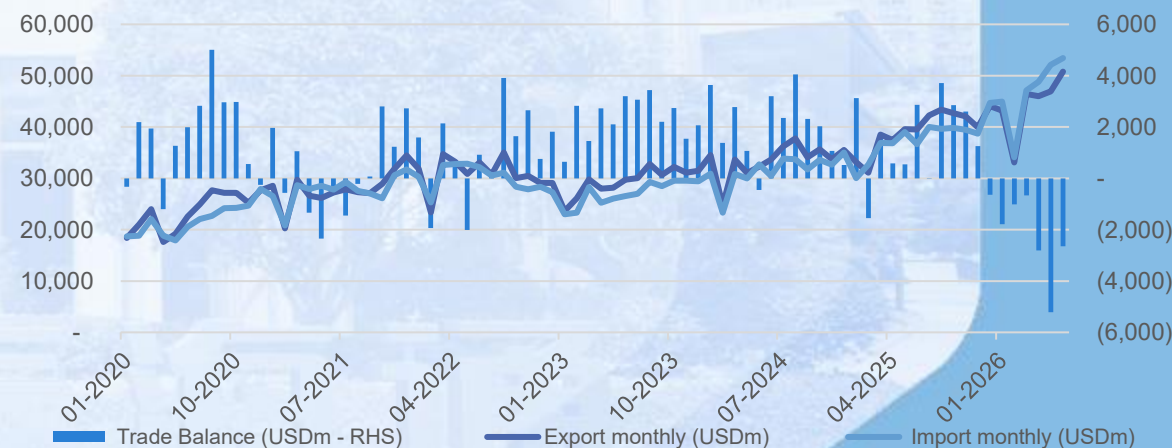
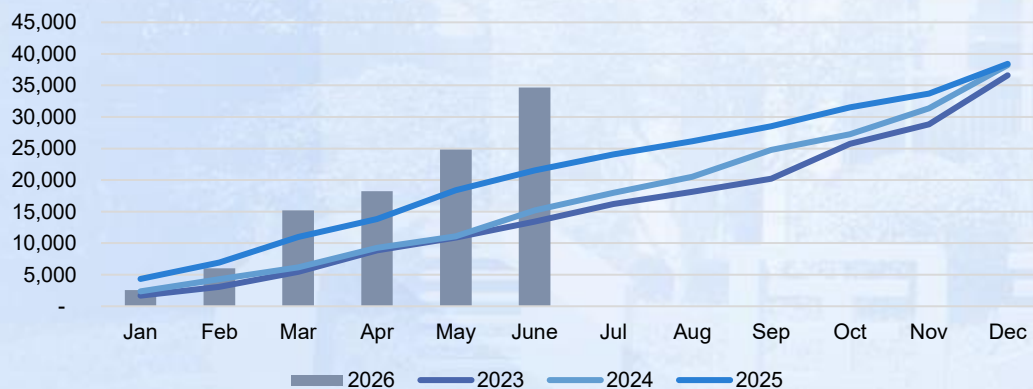
IIP yoy (%)



Tăng trưởng tổng mức bán lẻ HH và DV yoy (%)

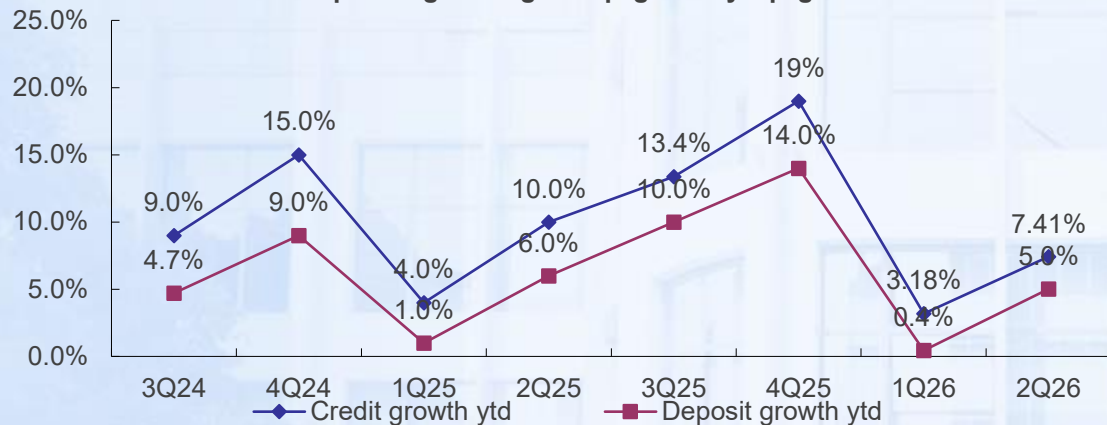


Vốn FDI đăng ký (Lũy kế USDmn)



## KINH TẾ VĨ MÔ 1H2026 DUY TRÌ NHIỀU ĐIỂM SÁNG: GDP TĂNG TRƯỞNG 8.18%YOY

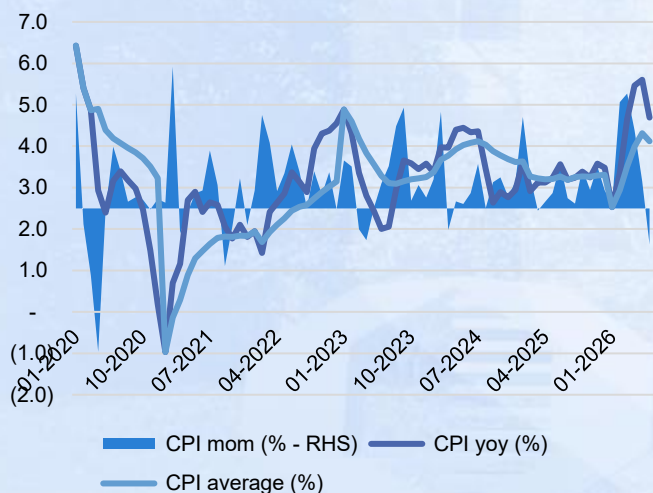
Chênh lệch tăng trưởng tín dụng và huy động vốn



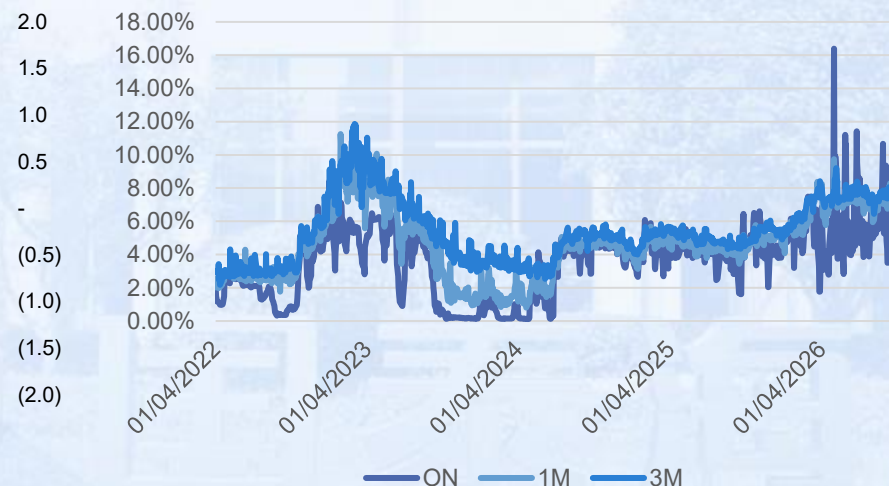
Diễn biến VND từ đầu năm 2025



Diễn biến lạm phát nửa đầu năm



Diễn biến lãi suất Vibor

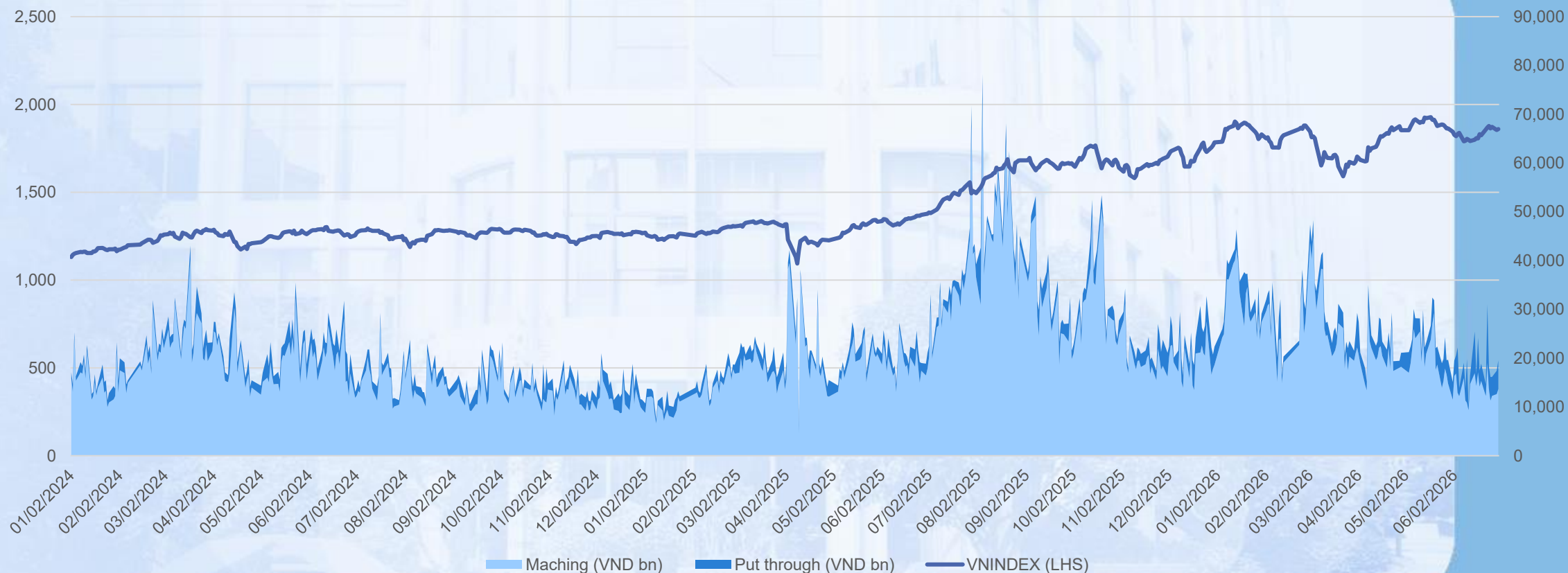


Dự trữ ngoại hối Việt Nam (triệu USD)



## VNINDEX tăng 4.2%ytd, thanh khoản tăng mạnh so với cùng kỳ 2025

Diễn biến VNINDEX và thanh khoản thị trường

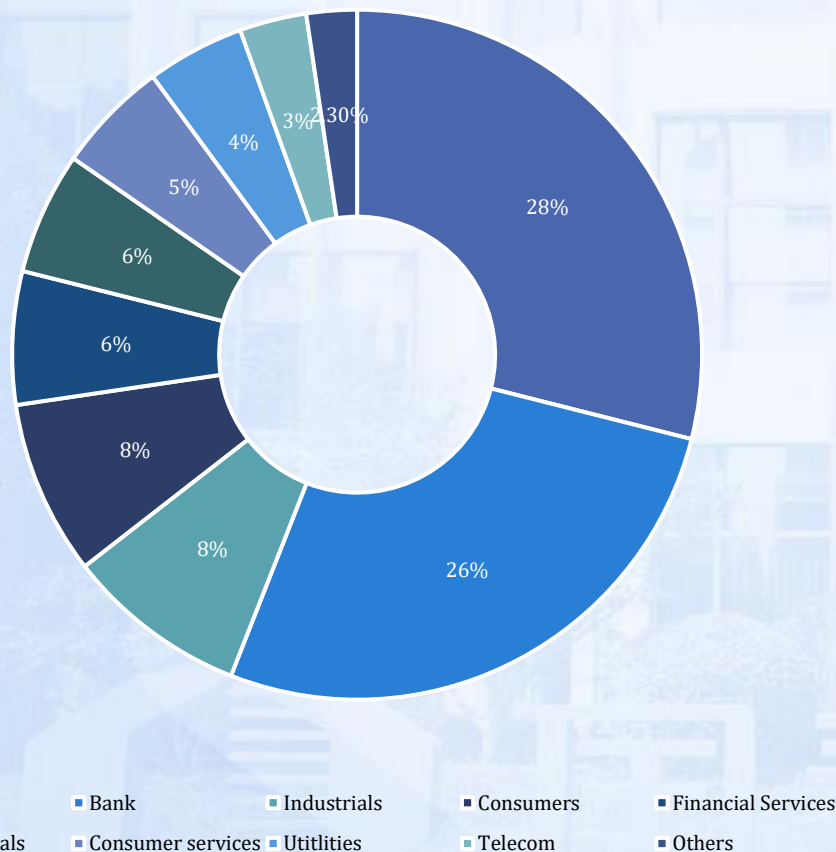


Giá trị giao dịch trung bình phiên nửa đầu năm 2026 tăng mạnh 38% so với cùng kỳ năm ngoái. Dù vậy, trong quý 2, thanh khoản thị trường có dấu hiệu suy giảm mạnh với thanh khoản trung bình phiên chưa đến 20 nghìn tỷ đồng.



## Động lượng thị trường Việt Nam có sự khác biệt so với các TTCK phát triển

Vốn hóa thị trường theo phân ngành cấp 2 trên sàn HOSE  
Ngày 30/6/2026



Mức sinh lời của chỉ số ngành 1H2026



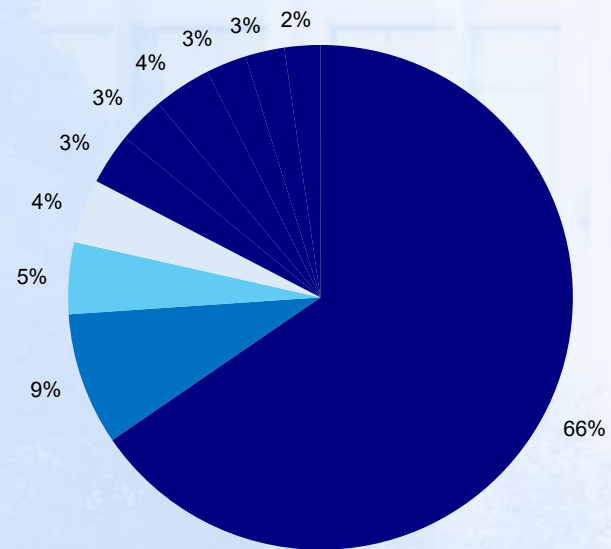
Nguồn: FiinproX, GTHTVN Research

Open account in 3 minutes  
(Hotline: 024 3577 9999)



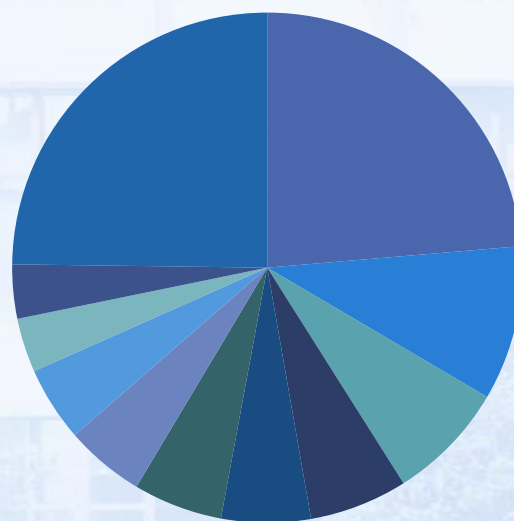
## Động lượng thị trường Việt Nam có sự khác biệt so với các TTCK phát triển

Kospi market cap by sector



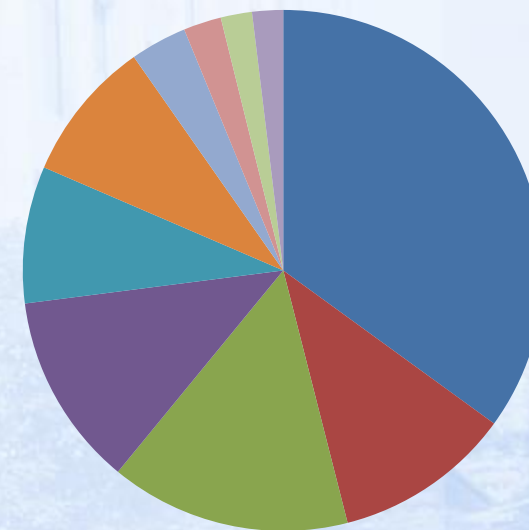
- Semi & Electronics
- Shipbuilding, aero & defense
- Business services
- Chemicals & Materials
- EV Batteries
- Financials
- Auto
- Software & Internet
- Healthcare & Pharma
- Industrials & Machineries

Tokyo Stock Exchange market cap by sector



- Electric Appliances
- Banks
- Wholesale Trade
- Machinery
- Chemicals
- Pharmaceuticals
- Others

S&P 500 market cap by sector



- IT
- Consumers
- Healthcare
- Energy
- Materials
- Communication services
- Financials
- Industrials
- Utilities
- RE

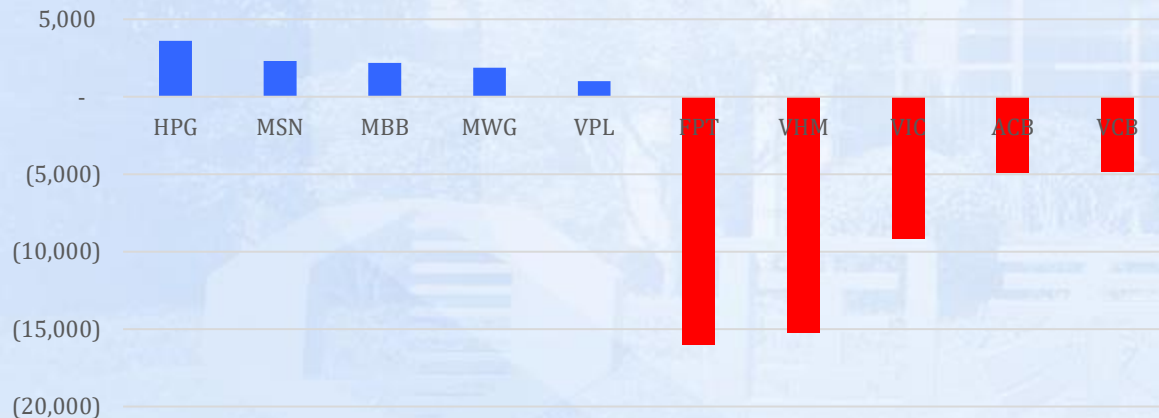


## Khối ngoại bán ròng 3 tỷ USD trong nửa đầu năm

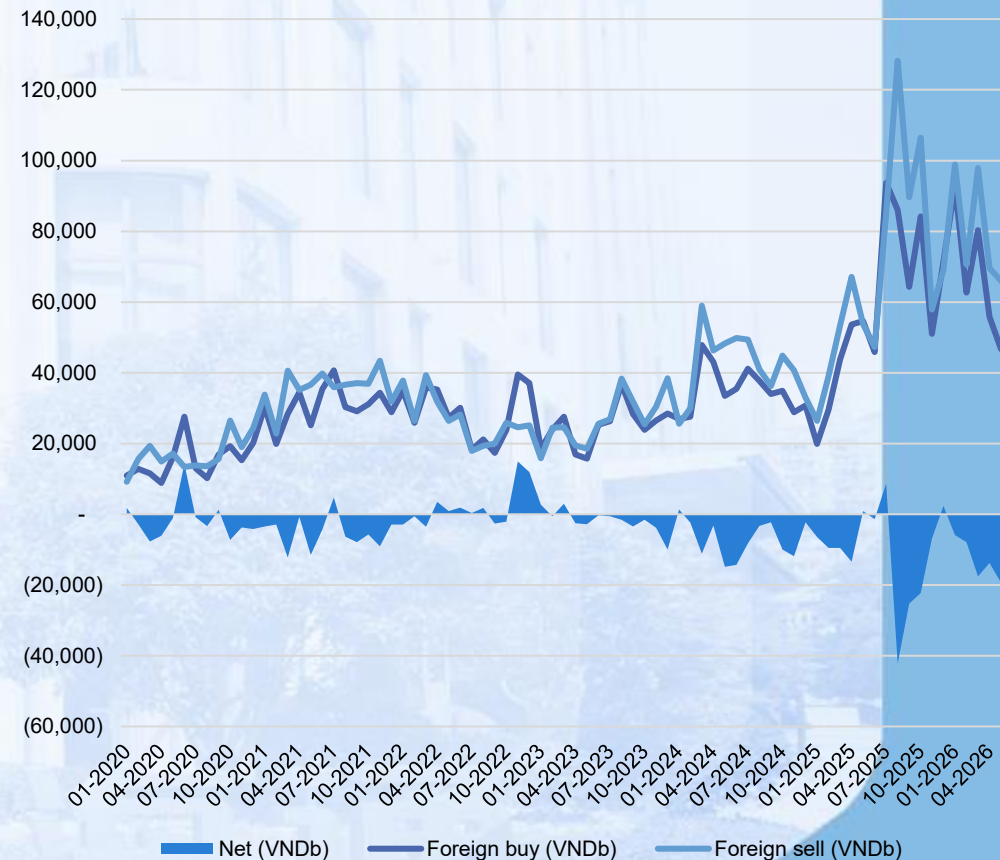
GT mua/bán ròng (tỷ VND)



Net Foreign buy-sell 1H26 (VND bn)- Top cổ phiếu



Foreign investors transaction (VNDb)



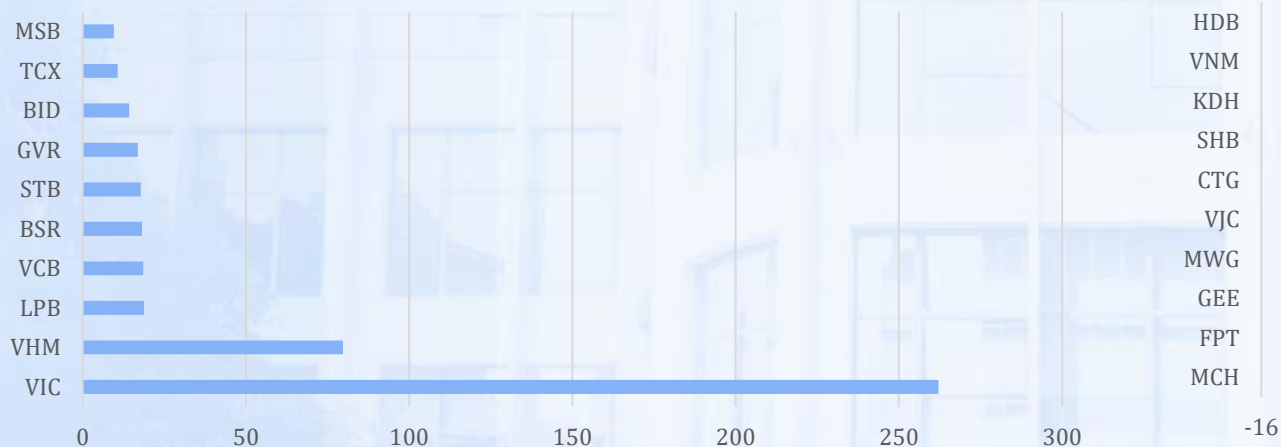
Nguồn: FiiiproX, GTHTVN Research

Open account in 3 minutes  
(Hotline: 024 3577 9999)

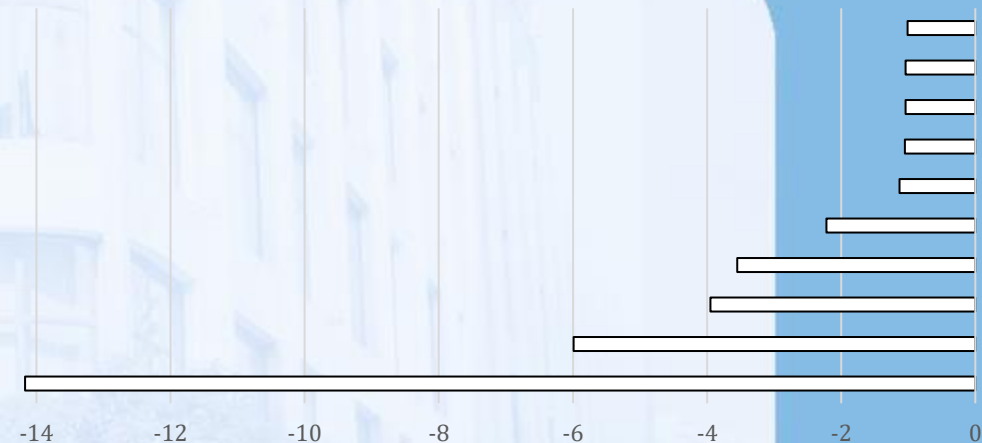


## Vẫn có những cơ hội đầu tư thuận lợi trong nửa đầu năm 2026

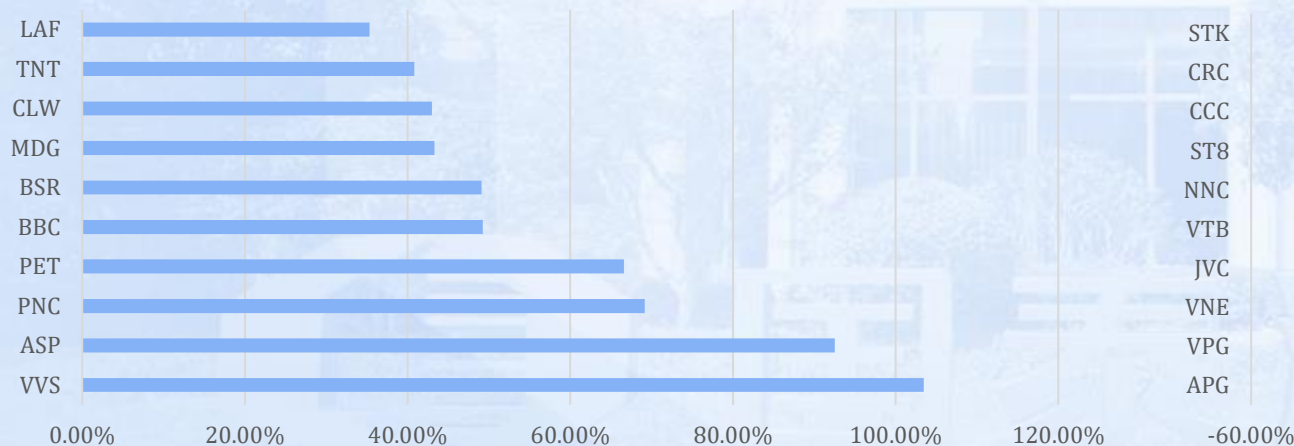
Top 10 cổ phiếu đóng góp tăng điểm số cho VNINDEX 1H26



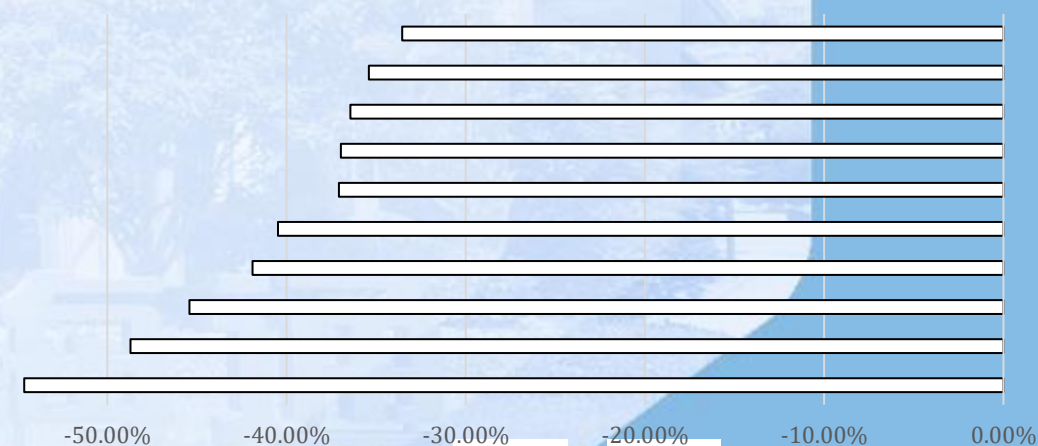
Top 10 cổ phiếu tác động giảm điểm số VNINDEX trong 1H26



Top 10 cổ phiếu có mức sinh lời cao nhất 1H2026



Top 10 cổ phiếu có mức sinh lời thấp nhất 1H2026



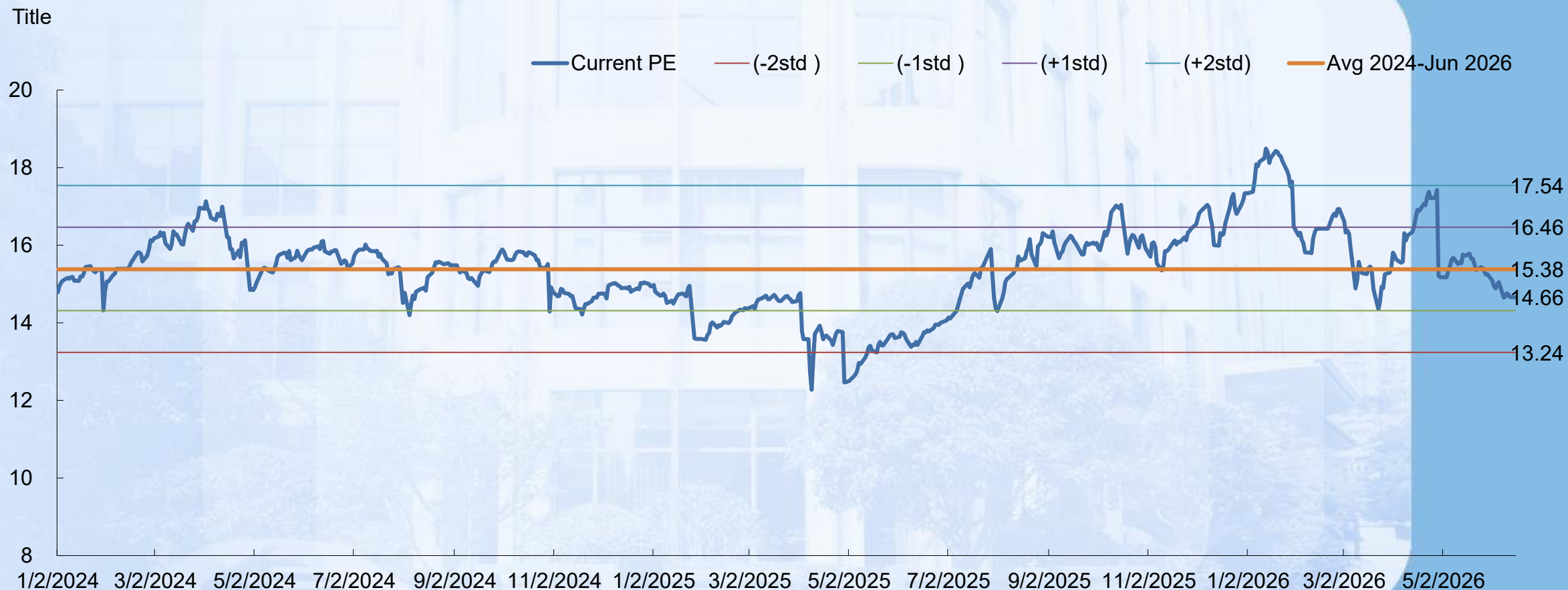
## Dự nợ margin dự kiến tiếp tục lập đỉnh cao trong nửa đầu năm sau khi nhiều CTCK tăng vốn



Dự nợ margin kết thúc quý 1 đã đạt 423 nghìn tỷ đồng, dự kiến tăng cao vượt 450 nghìn tỷ đồng vào thời điểm cuối quý 2/2026.



## Định giá thị trường ở mức thấp so với trung bình 5 năm

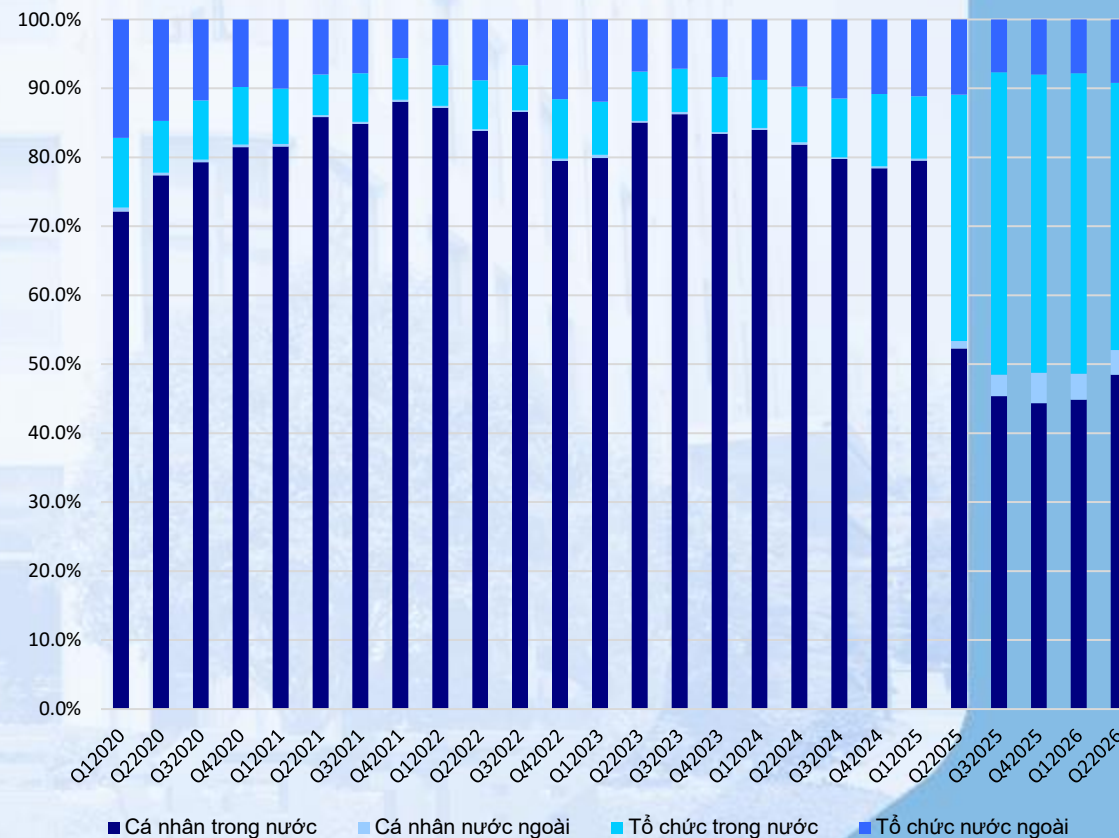


## NĐT trong nước vẫn là trụ cột chính của thị trường, +1.6 triệu tài khoản mở mới trong 1H

Số lượng tài khoản giao dịch chứng khoán



Giao dịch theo NĐT



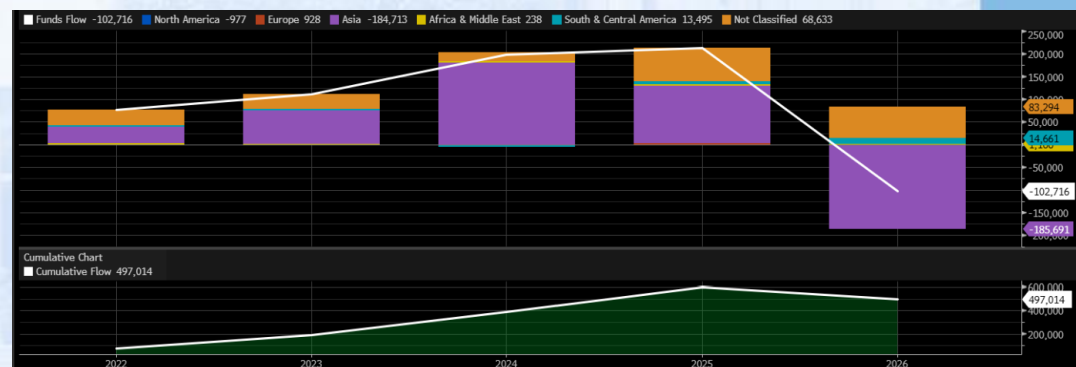
## TTCK toàn cầu nửa đầu năm duy trì xu hướng tích cực

### Diễn biến ETF Flow ở các thị trường

Diễn biến thị trường chứng khoán thế giới 1H2026



Series	2022	2023	2024	2025	2026
Funds Flow	76,571	111,195	199,142	212,823	-102,716
North America	299	788	-868	139	-977
Europe	706	612	-493	2,321	928
Asia	40,465	75,419	183,194	129,267	-184,713
China	25,869	57,484	156,506	102,000	-215,845
India	-479	12,763	12,460	5,956	657
Indonesia	-35	47	-157	248	400
Malaysia	14	26	49	36	57
Pakistan	-1	19	-6	-4	0
Philippines	11	-27	-14	27	23
Taiwan	14,103	5,076	15,298	21,643	30,147
Vietnam	1,086	-23	-888	-609	-198
Thailand	-102	55	-53	-32	46
Africa & Middle East	-46	-311	17	930	238
South & Central America	1,200	2,068	-3,239	7,743	13,495



(\* Data 2026 cập nhật đến ngày 8/7/2026

Flow dòng tiền ETF đến thị trường châu Á có dấu hiệu suy yếu trong năm 2026.

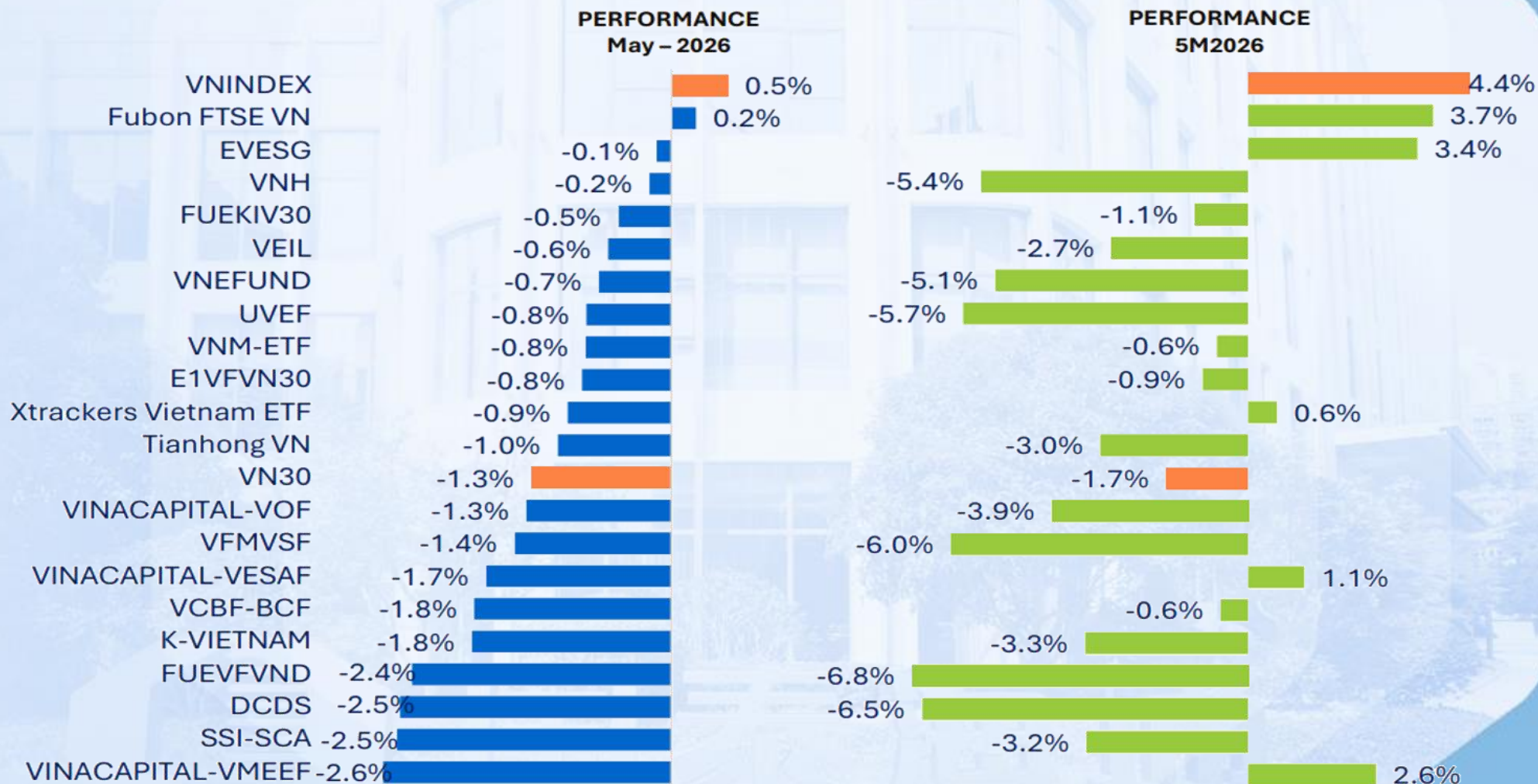


## CÁC THƯƠNG VỤ IPO GIAI ĐOẠN 2026-2028

Doanh nghiệp	Công ty mẹ	Ngành	Trạng thái	Giai đoạn
HPA - Nông nghiệp Hòa Phát	Hòa Phát Group	Nông nghiệp	Listed	Q1/2026
DMX - Điện Máy Xanh	MWG	Bán lẻ điện máy	UBCK chấp thuận/IPO	Q2-Q3/2026
F88	F88 Investment	Tài chính tiêu dùng	Đang chào bán	Q3/2026
C.P. Vietnam	Charoen Pokphand Foods (CPF)	Nông nghiệp/Thực phẩm	Đang chào bán	2026-2027
AMY GRUPO		Vật liệu/Công nghiệp xuất khẩu	Đã nhận giấy phép IPO	Q3-Q4/2026
HDBS	HDBank	Chứng khoán	HDBank nâng sở hữu HDS lên 90%; mục tiêu IPO công ty chứng khoán trong năm 2026	Q3/2026
LPBS	LPBank	Chứng khoán	Đã được UBCKNN cấp giấy chứng nhận chào bán IPO; triển khai chào bán công khai	Q2-Q3/2026
Kafi Securities		Chứng khoán	Ban lãnh đạo xác nhận chuẩn bị IPO giai đoạn 2026-2027	2026-2027
Long Châu	FPT Retail	Bán lẻ dược phẩm	Kỳ vọng/chuẩn bị	2027-2028
Bách Hóa Xanh	MWG	Bán lẻ thực phẩm	Kỳ vọng/chuẩn bị	2027-2028
THACO Auto		Ô tô	Watchlist thị trường	2027-2028
Bảo Tín Mạnh Hải		Vàng bạc đá quý/Bán lẻ	Doanh nghiệp xác nhận kế hoạch IPO quý IV/2026; dự kiến mở bán khoảng 15% cổ phần	Q4/2026
Highlands Coffee	Jollibee	F&B	Watchlist thị trường	2027-2028
Golden Gate	Golden Gate Group	F&B	Watchlist thị trường	2027-2028
Viettel IDC	Viettel	Trung tâm dữ liệu/Công nghệ	Watchlist thị trường	2027-2028
MISA		Phần mềm/SaaS	Watchlist thị trường	2027-2028
VNPay		Fintech/Thanh toán	Watchlist thị trường	2027-2028
BW Industrial	Warburg Pincus/Becamex	BDS công nghiệp/Logistics	Watchlist thị trường	2027-2028
Mcredit	MB	Tài chính tiêu dùng	Watchlist thị trường	2027-2028



## DIỄN BIẾN CÁC QUỸ ĐẦU TƯ CỔ PHIẾU 5 THÁNG ĐẦU NĂM 2026



## DISCLAIMER

The views expressed in this report accurately reflect personal views on securities codes or the issuer of the analyst(s) in charge of the preparation of the report. Investors should consider this report as reference and should not consider this report as securities investment consulting content for making decisions on investments and Investors shall be responsible for the investments decisions. Guotai Haitong Securities (Vietnam) Corp. may not be responsible for the whole or any damages, or an event(s) considered as damage(s) incurred from or in relation to the act of using all or part of the information or opinions stated in this report.

The analyst(s) responsible for the preparation of this report receive(s) remuneration based upon various factors, including the quality and accuracy of the research, clients' feedbacks, competitive factors and the revenue of the company. Guotai Haitong Securities (Vietnam) Corp. and/or its members and/or its General Director and/or its staffs may have positions in any securities mentioned in this report (or in any related investments).

The analyst(s) responsible for the preparation of this report endeavours to prepare the report based on information believed to be reliable at the time of publication. Guotai Haitong Securities (Vietnam) Corp. makes no representations, warranties and covenants on the completeness and accuracy of the information. Opinions and estimates expressed in this report represent views of the analyst responsible for the preparation of the report at the date of publication only and shall not be considered as Guotai Haitong Securities (Vietnam) Corp.'s views and may be subject to change without notice.

This report is provided, for information providing purposes only, to Investor including institutional investors and individual clients of Guotai Haitong Securities (Vietnam) Corp. in Vietnam and overseas in accordance with laws and regulations explicit and related in the country where this report is distributed, and may not constitute an offer or any specified recommendations to buy, sell or holding securities in any jurisdiction. Opinions and recommendations expressed in this report are made without taking differences regarding goals, needs, strategies and specified situations of each and every Investor(s) into consideration. Investors acknowledge that there may be conflicts of interests affecting the objectiveness of this report.

The content of this report, including but not limited to this recommendation shall not be the basis for Investors or any third party to refer to with the aim to requiring Guotai Haitong Securities (Vietnam) Corp. and/or the analyst responsible for the preparation of this report to perform any obligations towards Investors or the third party in relation to the investment decisions of Investors and/or the content of this report.

This report may not be copied, reproduced, published or redistributed by any person(s) for any purposes unless upon a written acceptance by a competent representative of Guotai Haitong Securities (Vietnam) Corp. Please cite sources when quoting.

Open account in 3 minutes  
(Hotline: 024 3577 9999)





## GUOTAI HAITONG (VIETNAM) RESEARCH DEPARTMENT

**Trần Thị Hồng Nhung**

Head of Research

[nhungtth@gtjas.com.vn](mailto:nhungtth@gtjas.com.vn)

(024) 35.730.073 - ext:703

Open account in 3 minutes  
(Hotline: 024 3577 9999)





CHỨNG KHOÁN GUOTAI HAITONG (VIỆT NAM)  
GUOTAI HAITONG SECURITIES (VIETNAM)

CONTACT	HANOI HEAD OFFICE	HCMC BRANCH
For advising: (024) 35.730.073	P9-10, 1 <sup>st</sup> floor, Charmvit Tower	3 <sup>rd</sup> floor, No.2 BIS, Công Trường Quốc Tế, Ward 6, District 3, HCMC
For placing order: (024) 35.779.999	Tel.: (024) 35.730.073	Tel.: (028) 38.239.966
Email: <a href="mailto:info@gtjas.com.vn">info@gtjas.com.vn</a> Website: <a href="http://www.gtjai.com.vn">www.gtjai.com.vn</a>	Fax: (024) 35.730.088	Fax: (028) 38.239.696

Open account in 3 minutes  
(Hotline: 024 3577 9999)

