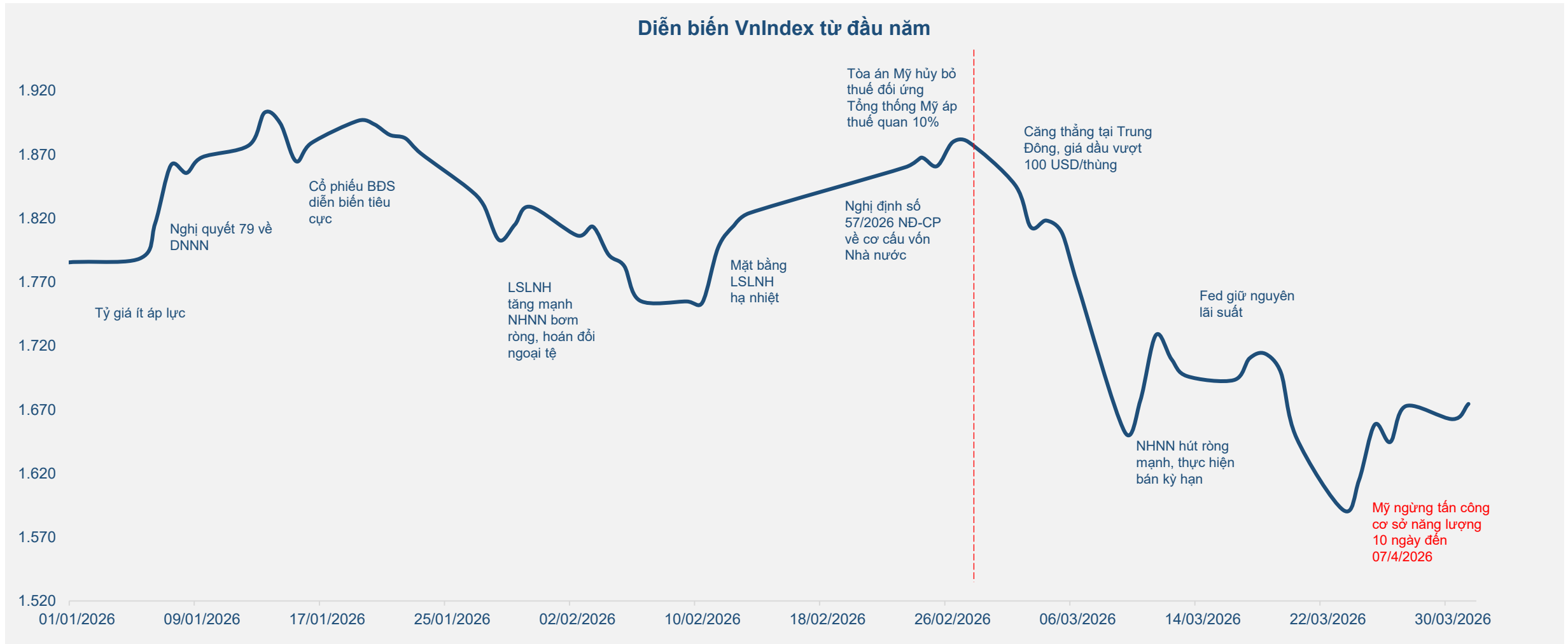


BÁO CÁO TRIỂN VỌNG THỊ TRƯỜNG QUÝ 2/2026

PHÒNG PHÂN TÍCH VÀ TƯ VẤN ĐẦU TƯ



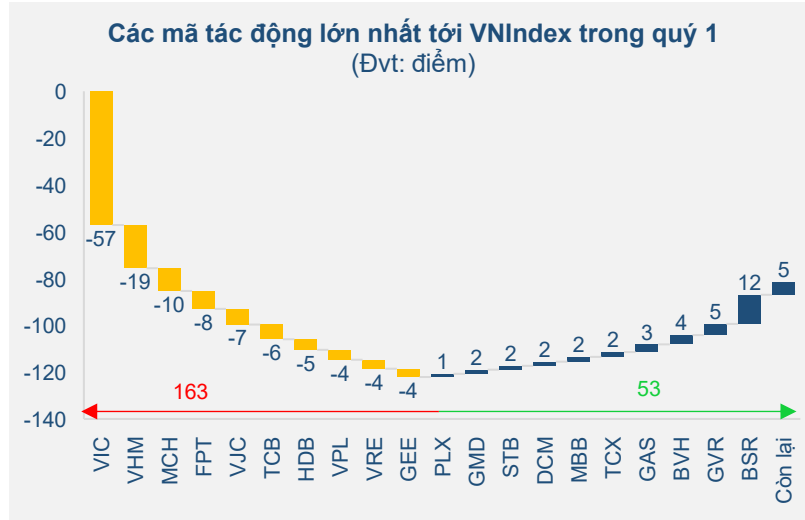
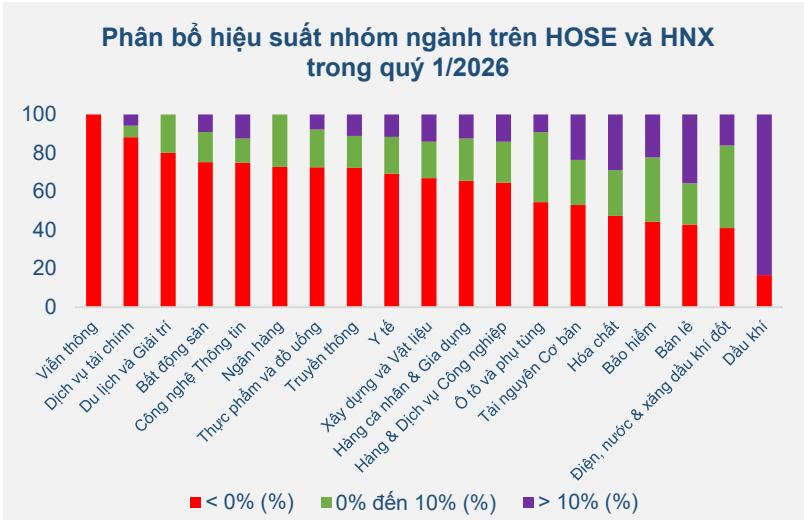
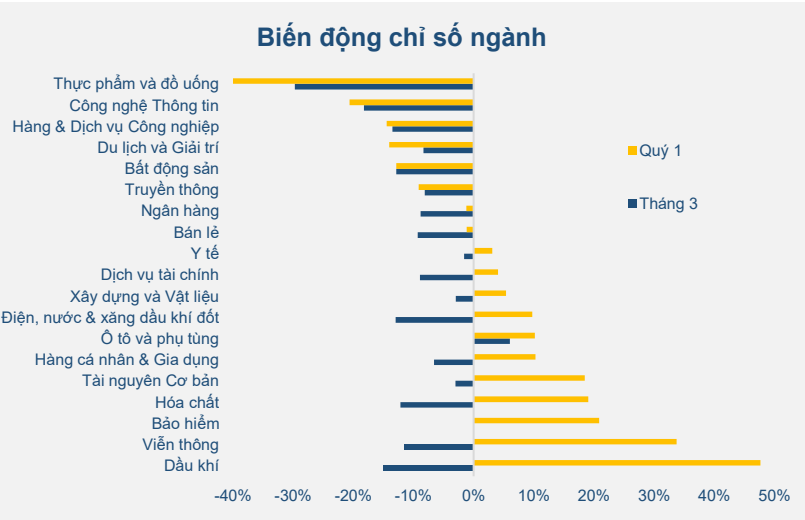
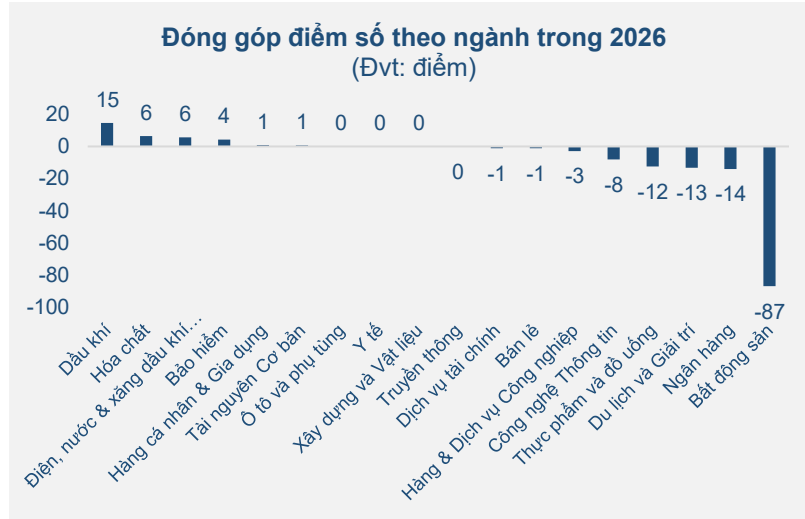
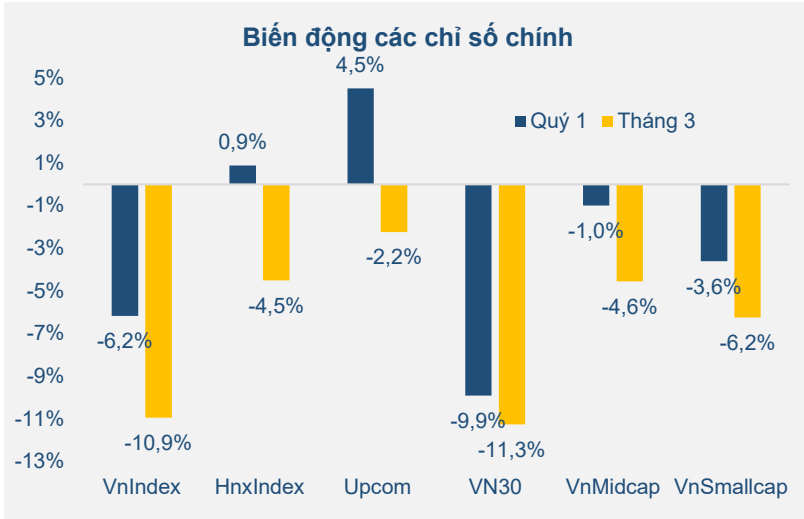
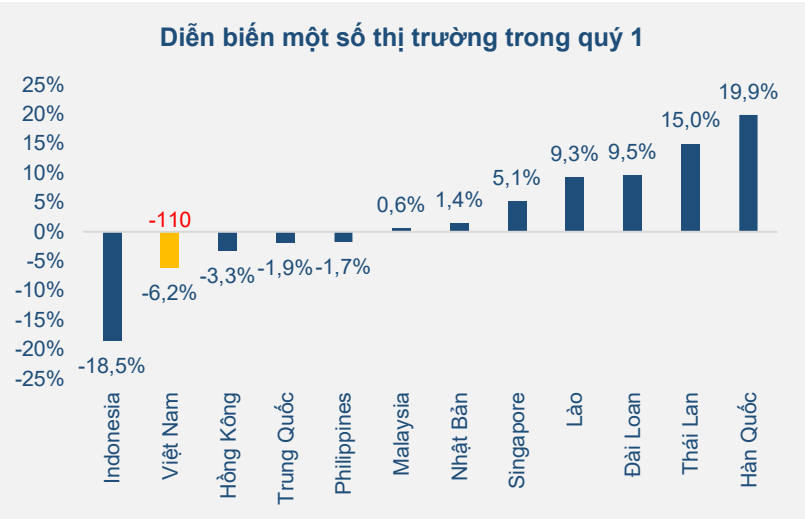
TTCK Việt Nam chịu tác động tiêu cực khi xảy ra xung đột địa chính trị tại Trung Đông.



Nguồn: BVSC tổng hợp

Bức tranh TTCK quý 1

Áp lực giảm mạnh trong tháng 3 do ảnh hưởng của chiến sự tại Trung Đông đã khiến VNIndex đóng cửa quý 1 với mức giảm 6,2%. Hầu hết các nhóm ngành đều có diễn biến kém tích cực khi chiến tranh xảy ra vào đầu tháng 3.

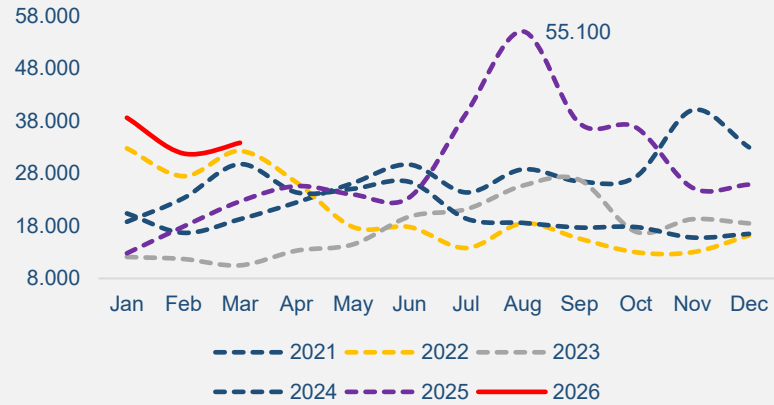


Nguồn: Bloomberg, FiinX, BVSC tổng hợp

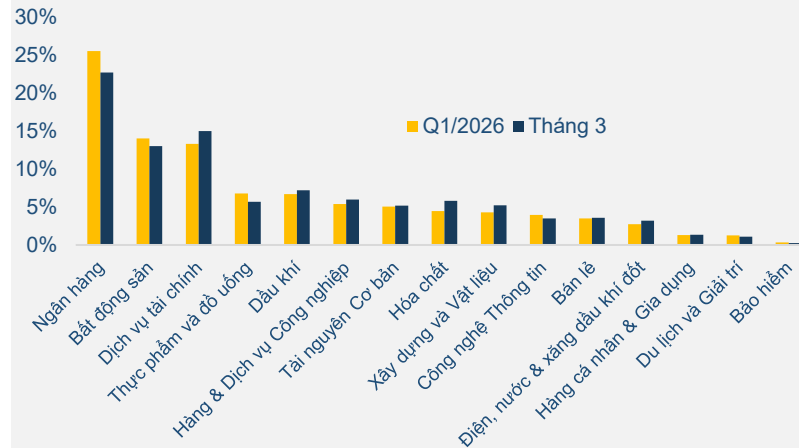
Thanh khoản

GTGD bình quân phiên đạt 35.005 nghìn tỷ đồng trong quý 1, đánh dấu quý có mức thanh khoản tích cực nhất trong vòng 5 năm gần đây. Sự sôi động của thị trường trong 2 tháng đầu năm được dẫn dắt bởi nhóm doanh nghiệp có yếu tố Nhà nước, theo sau đó là áp lực bán lớn khi thị trường giảm mạnh trong tháng 3 đã giúp thanh khoản tăng mạnh trong quý 1.

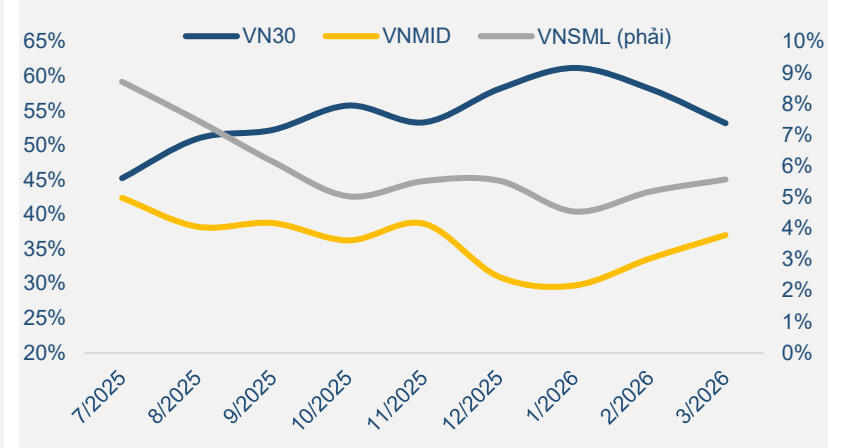
GTGD trung bình phiên 3 sản
(Đvt: tỷ đồng)



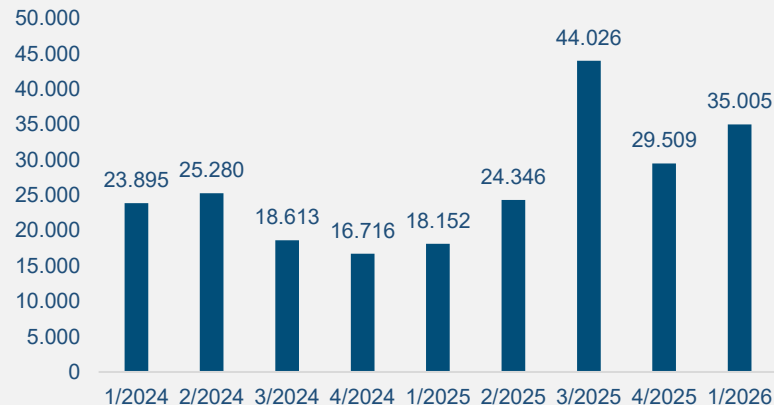
Tỷ trọng GTGD các nhóm ngành



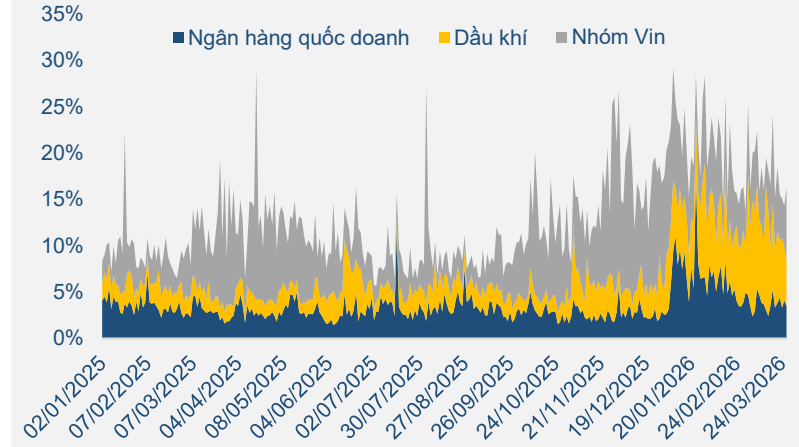
Tỷ trọng giao dịch theo nhóm vốn hóa



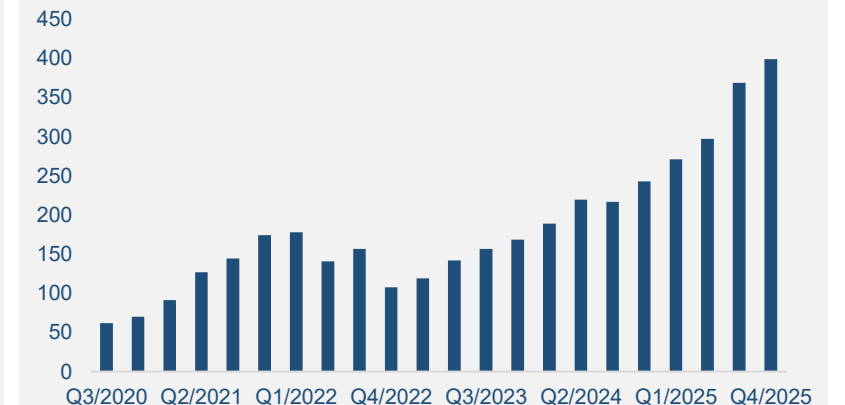
GTGD trung bình 3 sản theo quý
(Đvt: tỷ đồng)



Tỷ trọng GTGD của nhóm ngành



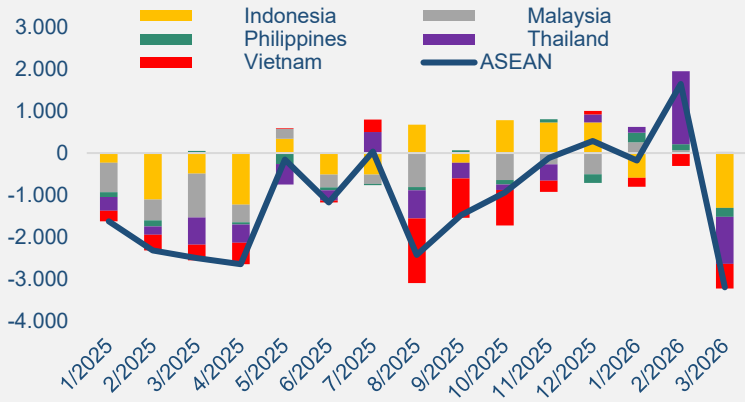
Quy mô Margin toàn thị trường
(Đvt: nghìn tỷ đồng)



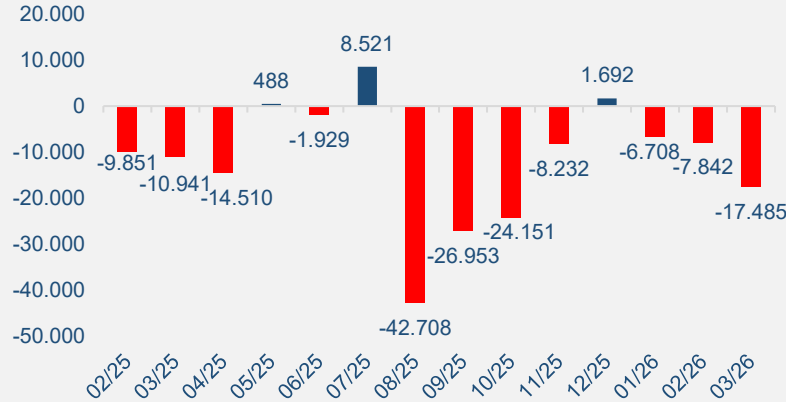
Dòng tiền ngoại

Dòng vốn ngoại có xu hướng thận trọng hơn tại các thị trường mới nổi, cận biên sau khi căng thẳng Trung Đông diễn ra. Tại Việt Nam, khối ngoại tiếp tục bán ròng gần 17.485 tỷ đồng trong tháng 3 nâng giá trị bán ròng lũy kế từ đầu năm lên hơn 30 nghìn tỷ đồng.

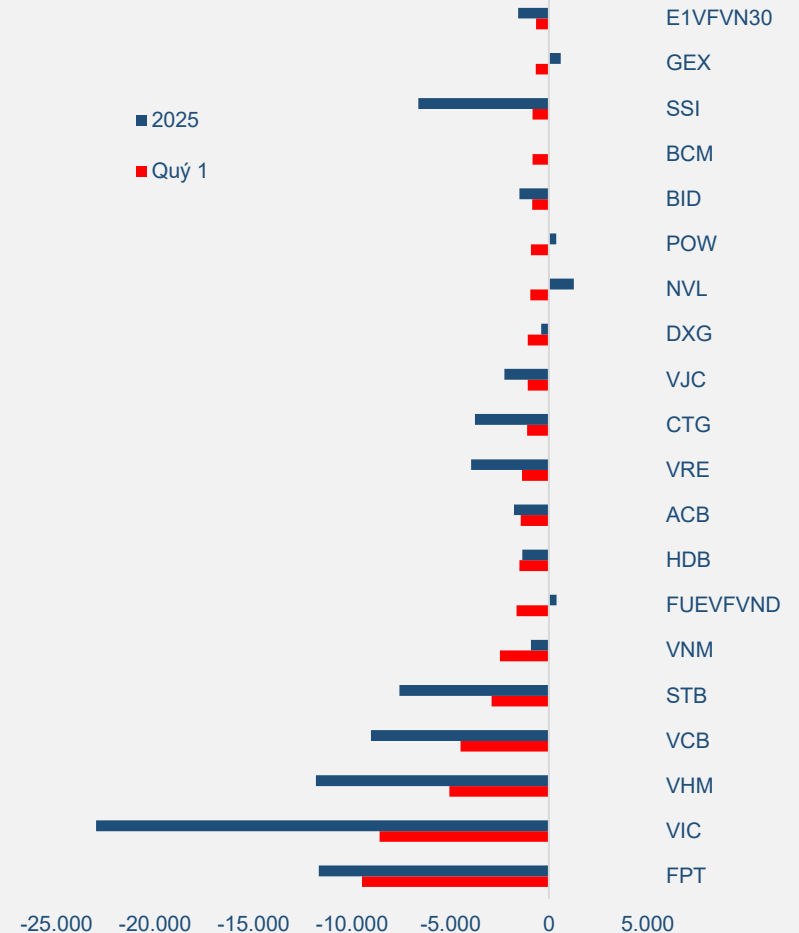
Diễn biến dòng vốn ngoại tại 1 số quốc gia châu Á
(Đvt: triệu USD)



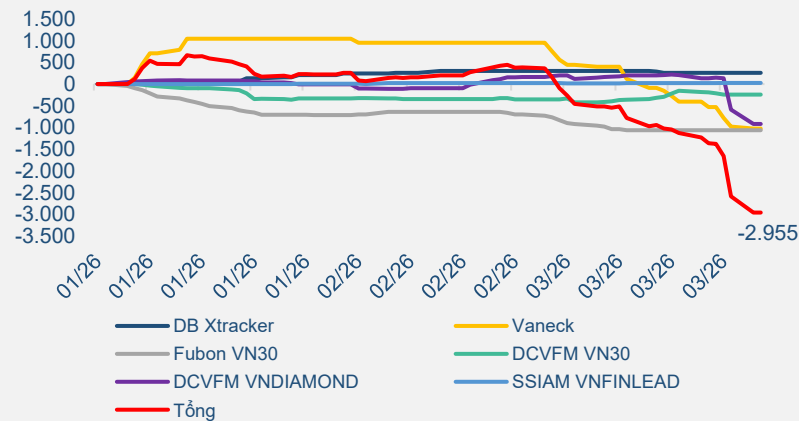
Giá trị mua ròng của NĐTNN trên 3 sàn
(Đvt: tỷ đồng)



Các cổ phiếu bị bán ròng mạnh nhất trong quý 1
(Đvt: tỷ đồng)



Dòng tiền huy động qua các quỹ ETF từ đầu năm 2026
(Đvt: tỷ đồng)



Mua bán của NĐTNN theo ngành trong quý 1
(Đvt: tỷ đồng)



Nguồn: Bloomberg, FiinX, BVSC tổng hợp

Dự báo FTSE sẽ họp và ra thông báo Việt Nam được nâng hạng lên thị trường mới nổi hạng 2 vào 07/4/2026.

Danh sách cổ phiếu tiềm năng lọt vào rổ của FTSE Russell

MCK	Dự kiến mua (triệu USD)	MCK	Dự kiến mua (triệu USD)
VIC	669	KSF	36
VHM	239	TCX	32
HPG	180	VJC	29
MSN	117	VRE	24
FPT	111	VCI	21
MCH	98	SHB	20
VCB	95	VND	18
VNM	90	GEX	16
STB	62	NVL	15
SSI	47	KDH	14
VCK	41	KBC	14
VIX	40	FRT	13
VPL	40	EIB	13
Tổng			2.093

Dữ liệu ngày 31/3/2026

Bức tranh lợi nhuận

KQKD của các doanh nghiệp theo mẫu BVS80 dự báo tăng trưởng 9,5% trong quý 1 và tăng tốc lên 11,2% trong cả năm.

Dự báo tăng trưởng LNST
Q1/2026

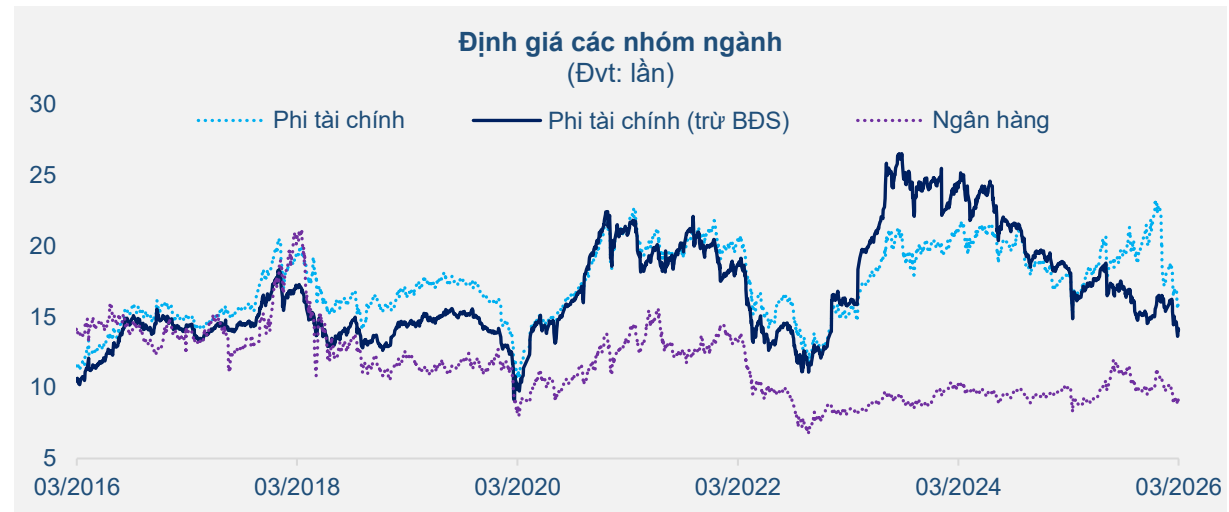
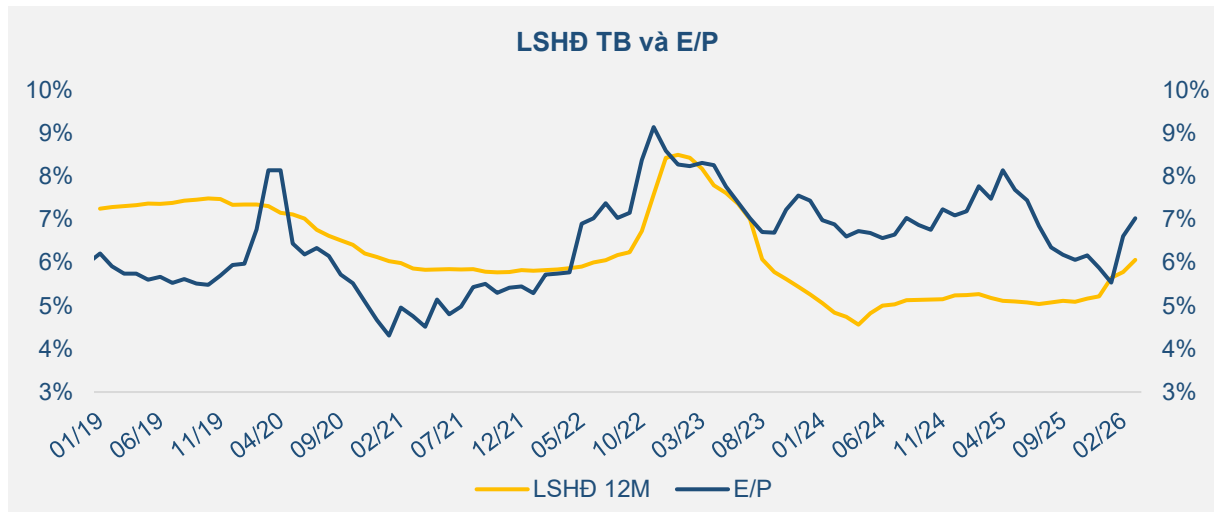
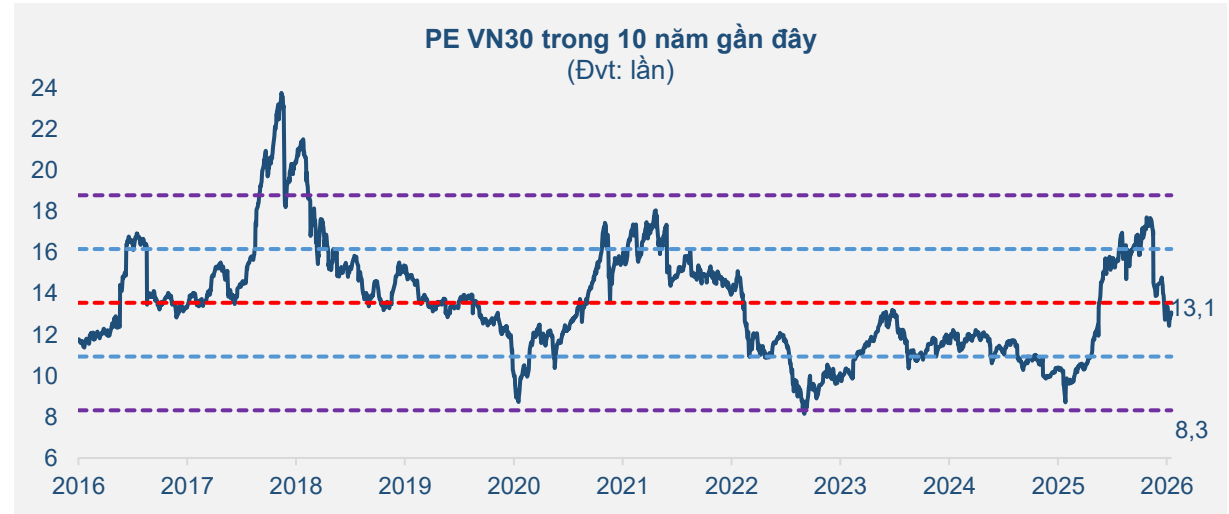
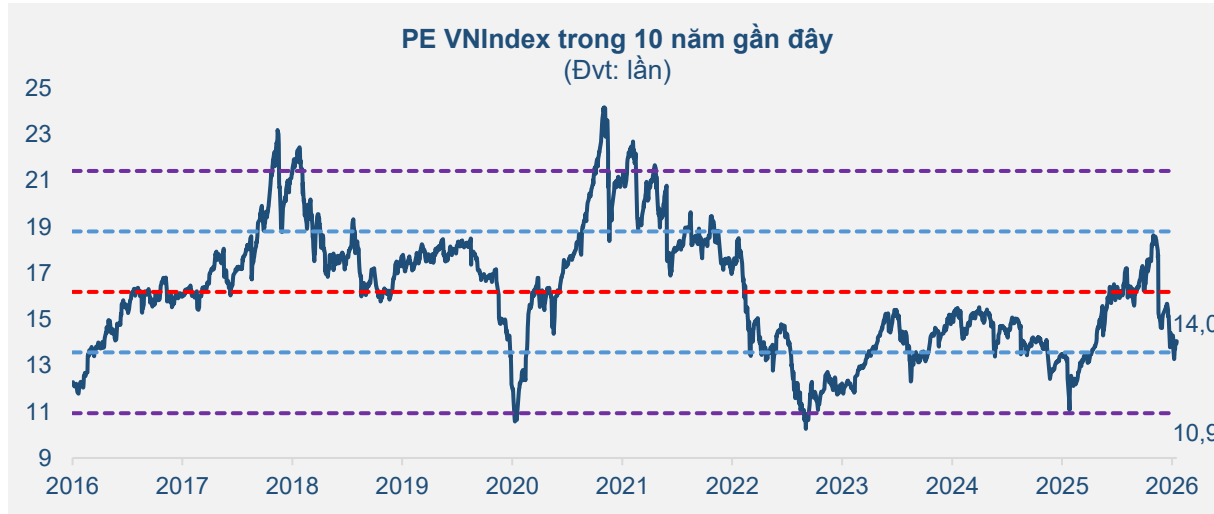
16.7%	207.7%	105.0%
<small>Ngân hàng</small>	<small>Bất động sản</small>	<small>Dầu khí</small>
13.4%	62.7%	73.8%
<small>Hàng tiêu dùng</small>	<small>Phân phối</small>	<small>Bán lẻ</small>
4.8%	14.2%	16.7%
<small>Chứng khoán</small>	<small>Bảo hiểm</small>	<small>CNTT</small>
-2.7%	13.0%	10.7%
<small>Dệt may</small>	<small>Thủy sản</small>	<small>Gỗ & sản phẩm gỗ</small>
-11.2%	144.6%	19.4%
<small>Hóa chất</small>	<small>Phân bón</small>	<small>Cảng biển</small>
220.6%	30.5%	-6.3%
<small>Xây dựng</small>	<small>Thép</small>	<small>Ông nhựa</small>
691.4%	13.6%	0.3%
<small>Bán lẻ xăng dầu</small>	<small>Điện</small>	<small>Dược phẩm</small>
7.3%	-86.8%	-2.5%
<small>Khu công nghiệp</small>	<small>Hàng không</small>	<small>Cảng hàng không</small>
64.2%	81.3%	9.5%
<small>Cao su tự nhiên</small>	<small>Cao su tổng hợp</small>	<small>BVS-80</small>

Dự báo tăng trưởng LNST
2026

14.8%	-3.2%	34.4%
<small>Ngân hàng</small>	<small>Bất động sản</small>	<small>Dầu khí</small>
8.9%	17.3%	30.7%
<small>Hàng tiêu dùng</small>	<small>Phân phối</small>	<small>Bán lẻ</small>
13.8%	13.4%	15.5%
<small>Chứng khoán</small>	<small>Bảo hiểm</small>	<small>CNTT</small>
9.1%	-0.8%	9.3%
<small>Dệt may</small>	<small>Thủy sản</small>	<small>Gỗ & sản phẩm gỗ</small>
-5.5%	85.2%	15.8%
<small>Hóa chất</small>	<small>Phân bón</small>	<small>Cảng biển</small>
-6.2%	15.1%	0.8%
<small>Xây dựng</small>	<small>Thép</small>	<small>Ông nhựa</small>
31.9%	-6.7%	10.3%
<small>Bán lẻ xăng dầu</small>	<small>Điện</small>	<small>Dược phẩm</small>
15.0%	-68.6%	-9.2%
<small>Khu công nghiệp</small>	<small>Hàng không</small>	<small>Cảng hàng không</small>
27.4%	7.7%	11.2%
<small>Cao su tự nhiên</small>	<small>Cao su tổng hợp</small>	<small>BVS-80</small>

Định giá

Ảnh hưởng của chiến sự, mặt bằng lãi suất tăng đang khiến mặt bằng định giá của thị trường Việt Nam được kéo về mức dưới trung bình 10 năm.



Nguồn: Bloomberg, FiinX, BVSC tổng hợp

Nhiều chính sách có thể được ban hành trong năm 2026 sẽ giúp cho nhiều nhóm ngành được hưởng lợi.

Chính sách	Nội dung chính	Nhóm tác động
Nghị quyết 79-NQ/TW của Bộ Chính trị về phát triển kinh tế Nhà nước	Nâng cao hiệu quả, phát huy vai trò chủ đạo của kinh tế Nhà nước, phấn đấu đến năm 2030 có 50 doanh nghiệp Nhà nước (DNNN) vào nhóm 500 doanh nghiệp lớn nhất Đông Nam Á và 100% DNNN áp dụng quản trị hiện đại. Đẩy mạnh quản lý nguồn lực đất đai, tài nguyên, cơ cấu lại DNNN và đổi mới cơ chế tự chủ tài chính cho các đơn vị sự nghiệp công lập.	Doanh nghiệp Nhà nước
Nghị định 57/2026/NĐ-CP về cơ cấu lại vốn Nhà nước tại doanh nghiệp	Quy định chi tiết điều kiện, hình thức cổ phần hóa, lựa chọn nhà đầu tư chiến lược, cũng như hướng dẫn xử lý tài chính, công nợ và định giá doanh nghiệp.	Doanh nghiệp Nhà nước
Nghị định 68/2026/NĐ-CP về chính sách thuế đối với hộ, cá nhân kinh doanh	Miễn thuế giá trị gia tăng (GTGT) và thuế thu nhập cá nhân (TNCN) đối với hộ/cá nhân kinh doanh có doanh thu năm từ 500 triệu đồng trở xuống. Quy định phương pháp tính thuế, bắt buộc sử dụng hóa đơn điện tử đối với doanh thu từ 1 tỷ đồng/năm trở lên, và quy định trách nhiệm khấu trừ, nộp thuế thay của các nền tảng thương mại điện tử.	Tiêu dùng
Nghị định 72/2026/NĐ-CP về thuế nhập khẩu ưu đãi xăng, dầu	Giảm thuế suất thuế nhập khẩu ưu đãi về mức 0% đối với 4 nhóm mặt hàng xăng, dầu, nguyên liệu sản xuất (gồm: xăng động cơ không pha chì, Naphtha, nhiên liệu diesel, nhiên liệu bay, Xylen, condensate...). Chính sách này có hiệu lực áp dụng từ ngày 09/3/2026 đến hết ngày 30/4/2026. Bộ Tài chính đang đề xuất duy trì đến hết tháng 6/2026.	Tiêu dùng, bán lẻ
Quyết định 363/QĐ-BCT điều chỉnh Quy hoạch tổng thể về năng lượng quốc gia	Mục tiêu tăng tốc tích hợp năng lượng tái tạo, nâng tỷ trọng lên mức 25-30% vào năm 2030. Yêu cầu gia tăng nguồn vốn đầu tư khổng lồ vào hạ tầng lưới điện truyền tải, điện gió ngoài khơi và công nghệ lưu trữ/hydrogen để đáp ứng nhu cầu tăng trưởng.	Điện
Dự thảo Nghị quyết của Bộ Chính trị về phát triển kinh tế có vốn đầu tư nước ngoài (FDI)	Định hướng hoàn thiện thể chế để tăng cường thu hút các dự án FDI quy mô lớn, công nghệ cao như bán dẫn, trí tuệ nhân tạo, công nghệ số. Hỗ trợ kết nối doanh nghiệp nội địa vào chuỗi cung ứng của FDI, "giữ chân" nhà đầu tư hiện hữu và từng bước giảm phụ thuộc vào gia công.	Khu công nghiệp
Dự thảo Nghị định về cải cách tiền lương, lương hưu, trợ cấp	Xây dựng quy định về mức lương cơ sở mới áp dụng từ 01/7/2026 cho cán bộ, công chức, viên chức và lực lượng vũ trang. Đề xuất 2 phương án tăng lương hưu, trợ cấp BHXH từ 01/7/2026: Tăng 4,5% cộng thêm 200.000 đồng/tháng hoặc tăng 8% so với mức hưởng tháng 6/2026.	Tiêu dùng, bán lẻ

Nguồn: BVSC tổng hợp

Quan điểm thị trường

Thị trường có thể phục hồi trong tháng 4 sau nhịp điều chỉnh mạnh do yếu tố chiến sự, với các động lực hỗ trợ từ câu chuyện nâng hạng, kết quả kinh doanh và mùa ĐHCĐ. Tuy nhiên, xét trên toàn quý, thị trường vẫn đối mặt với thách thức lớn khi áp lực lạm phát gia tăng, tỷ giá duy trì căng thẳng khiến chính sách tiền tệ khó nới lỏng và mặt bằng lãi suất khó giảm, qua đó ảnh hưởng tiêu cực đến dòng tiền. Chiến lược là tận dụng các nhịp điều chỉnh để tích lũy có chọn lọc các cổ phiếu có nền tảng cơ bản tốt, tăng trưởng lợi nhuận rõ ràng, hoạt động kinh doanh ổn định và ít chịu tác động từ yếu tố bên ngoài, đặc biệt khi định giá bị chiết khấu sâu theo biến động chung của thị trường.

Yếu tố		Đánh giá
Tích cực	Các chính sách ban hành trong năm 2026	Các chính sách theo hướng hỗ trợ tăng trưởng và giảm áp lực lạm phát, giúp duy trì môi trường vĩ mô ổn định.
	Kỳ vọng FTSE nâng hạng thị trường Việt Nam lên Secondary Emerging vào kỳ đánh giá 7/2026, kèm lộ trình đưa vào các bộ chỉ số	Có thể giúp cải thiện tâm lý nhà đầu tư, có thể thu hút dòng vốn ngoại trong nửa cuối 2026.
	Mùa ĐHCĐ cuối tháng 3	Cung cấp thông tin kế hoạch kinh doanh, triển vọng lợi nhuận cho nhà đầu tư.
	KQKD quý 1/2026	Các doanh nghiệp theo mẫu theo dõi của BVS80 dự kiến vẫn sẽ cho thấy tăng trưởng ở nhiều nhóm ngành. Kết quả kinh doanh tăng trưởng tạo ra sự hỗ trợ cho các nhóm cổ phiếu.
Tiêu cực	Căng thẳng Trung Đông, rủi ro gián đoạn eo biển Hormuz và thiệt hại cơ sở năng lượng	Có thể đẩy giá dầu, vận tải, phân bón và giá hàng hóa liên quan tăng, gây áp lực lạm phát và chính sách tiền tệ. Áp lực tỷ giá và lạm phát có thể khiến chính sách tiền tệ thận trọng hơn.
	Bất ổn chính sách thuế quan, Mỹ mở rộng điều tra Mục 301	Thời hạn ban hành kết luận cuối cùng dự kiến vào tháng 3/2027. Tuy vậy, trong quá trình điều tra, các thông tin liên quan có thể tác động tiêu cực đến tâm lý nhà đầu tư. Thông tin trong quá trình điều tra có thể ảnh hưởng tiêu cực đến tâm lý thị trường.
	Mặt bằng lãi suất	Mặt bằng lãi suất nếu tiếp tục tăng có thể gây áp lực lên tâm lý và dòng tiền nhà đầu tư.

Danh mục khuyến nghị của BVSC trong tháng 4/2026.

MCK	2026F PE (x)	2026F PB (x)	Giá mục tiêu (đồng/cp)	Upside	Catalyst	Đánh giá
HDG	11,25	1,43	35.950	21,45%	Hai dự án điện mặt trời dự kiến tháo gỡ vướng mắc và có thể vận hành trở lại từ 2026 sau khi Nghị quyết 17/NQ-CP được ban hành; Xử lý các nghĩa vụ thuế tồn đọng tại Hồng Phong 4; Kỳ vọng ghi nhận doanh thu bất động sản từ dự án Charm Villas trong năm 2026 sau giai đoạn chưa ghi nhận đầu 2025.	OUTPERFORM
MSN	15,99	2,18	125.500	66,23%	Các mảng kinh doanh trước đây kém hiệu quả đang phục hồi. Việc siết thuế và hóa đơn giúp doanh nghiệp lớn tăng thị phần. Giá APT tăng hỗ trợ lợi nhuận và có thể hưởng lợi từ dòng vốn ngoại.	OUTPERFORM
PHR	8,02	1,63	76.200	23,10%	Mục tiêu doanh thu cả năm 2026 đạt 2.276 tỷ đồng (+33% YoY) và lợi nhuận ròng 763 tỷ đồng (100% YoY). Thu nhập từ Thadipark - Bac Tan Uyen 1 dự kiến khoảng 500 đến 600 tỷ đồng trong năm 2026 và khoảng 1.478 tỷ đồng trước thuế. Chiến lược mở rộng khu công nghiệp lớn, ưu tiên hợp tác với BCM và VSIP.	OUTPERFORM
VGC	11,82	1,42	60.900	29,85%	Giải phóng mặt bằng nhanh tại các KCN mới giúp đẩy nhanh tiến độ triển khai dự án; Quyết định áp thuế chống bán phá giá kính nhập khẩu từ Indonesia và Malaysia (15,17–63,69%) hỗ trợ phục hồi lợi nhuận mảng kính trong nước.	OUTPERFORM
HPG	11,64	1,72	33.000	22,68%	Sản lượng thép dự kiến vượt 14 triệu tấn trong năm 2026. Lợi nhuận bất thường ước tính đạt khoảng 3.000 tỷ đồng từ bất động sản. Dung Quất 2 ước tính đóng góp khoảng 55 nghìn tỷ đồng doanh thu, nhờ nhu cầu nội địa tăng và cạnh tranh về giá tốt hơn nếu thuế chống bán phá giá được áp dụng cho HRC khổ nhỏ và khổ lớn, và kỳ vọng xuất khẩu sang châu Âu thuận lợi hơn.	OUTPERFORM
FPT	14,52	2,88	115.000	53,95%	Backlog tăng ~20% trong 2025, tạo nền tảng doanh thu 2026; Hợp tác với FRT và Synex mở rộng hệ sinh thái phân phối; Liên kết chuỗi bán dẫn với Viettel và FPT. Điều này có thể thu hút sự chú ý của thị trường trong khi tác động tài chính ngắn hạn còn hạn chế.	OUTPERFORM
VCB	12,42	2,10	86.300	48,54%	VCB đẩy mạnh tìm kiếm đối tác phát hành riêng lẻ 6,5% vốn; hưởng lợi từ việc chuyển dịch khoản vay bắt buộc khi hạn mức tín dụng tăng; NIM chịu áp lực nhưng được hỗ trợ bởi lãi suất cho vay.	OUTPERFORM
PNJ	10,65	2,20	149.800	38,70%	Triển vọng gia tăng thị phần tích cực khi các cửa hàng vàng quy mô nhỏ dần rời thị trường do siết chặt quản lý, hạn chế vốn lưu động và áp lực kê khai thuế cao hơn. Lượng tồn kho vàng giá thấp ở mức dồi dào được kỳ vọng hỗ trợ cải thiện biên lợi nhuận. Giá vàng nhiều khả năng duy trì mặt bằng cao trong bối cảnh rủi ro địa chính trị toàn cầu. Định giá hiện tại được đánh giá hấp dẫn so với mức trung bình lịch sử 16x và mặt bằng các doanh nghiệp cùng ngành khoảng 15x.	OUTPERFORM
MWG	12,59	2,79	116.300	42,18%	DMX dự kiến tăng trưởng hai chữ số doanh thu và lợi nhuận, nhờ vào việc tăng thị phần và chu kỳ các thiết bị CNTT sang các thiết bị hỗ trợ AI. BHX sẽ đẩy nhanh tốc độ mở rộng mạng lưới trong khi vẫn duy trì lợi nhuận ổn định. Chính sách thuế hộ gia đình mới và chính sách hóa đơn sẽ là những yếu tố cấu trúc quan trọng thúc đẩy quá trình chuyển đổi từ bán lẻ truyền thống sang bán lẻ hiện đại.	OUTPERFORM

PHÒNG PHÂN TÍCH VÀ TƯ VẤN ĐẦU TƯ

Công ty Cổ phần Chứng khoán Bảo Việt

Trụ sở chính: 08 Lê Thái Tổ, P. Hoàn Kiếm, Hà Nội

Tel: (84 24) 3 928 8080

Fax: (84 24) 3 928 9888

Chi nhánh: Tầng 8, 233 Đồng Khởi, P. Sài Gòn, Tp. HCM

Tel: (84 28) 3 914 6888

Fax: (84 28) 3 914 7999

