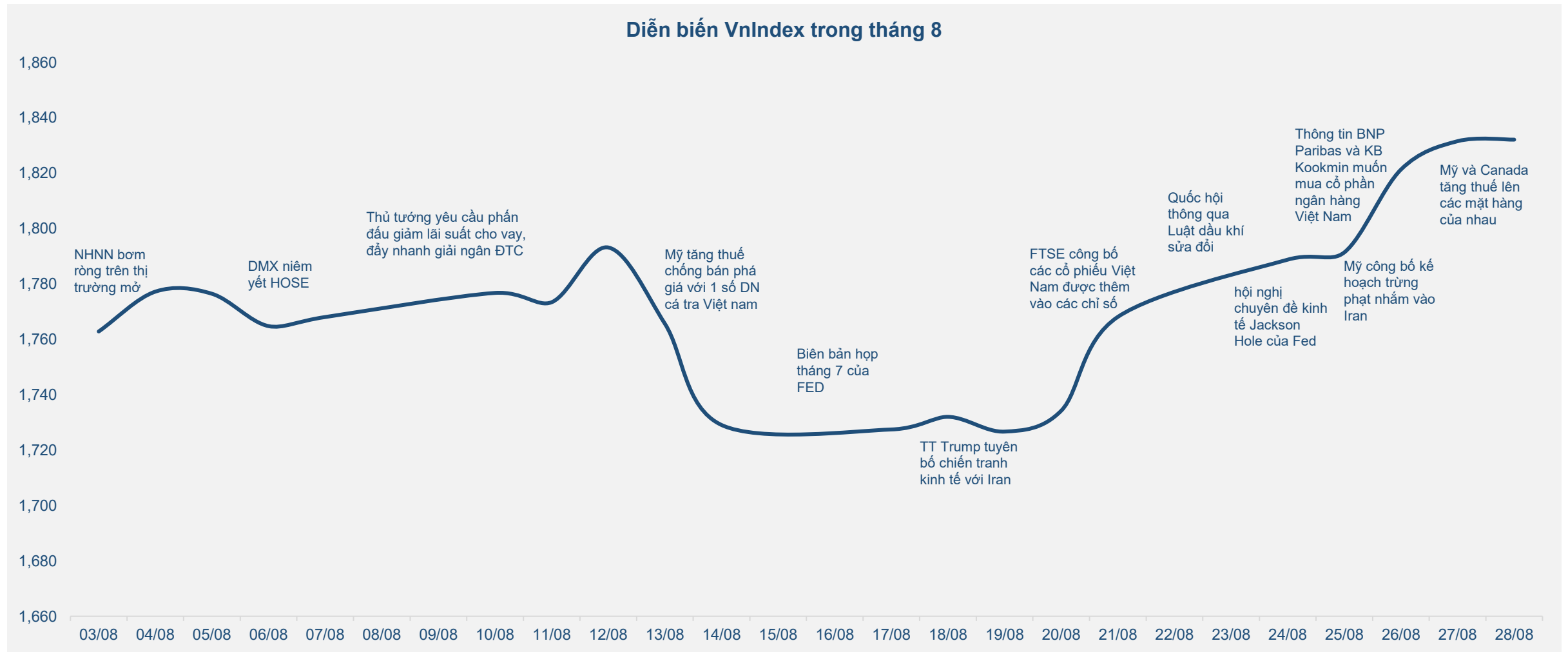


BÁO CÁO TRIỂN VỌNG THỊ TRƯỜNG THÁNG 9/2026

PHÒNG PHÂN TÍCH VÀ TƯ VẤN ĐẦU TƯ



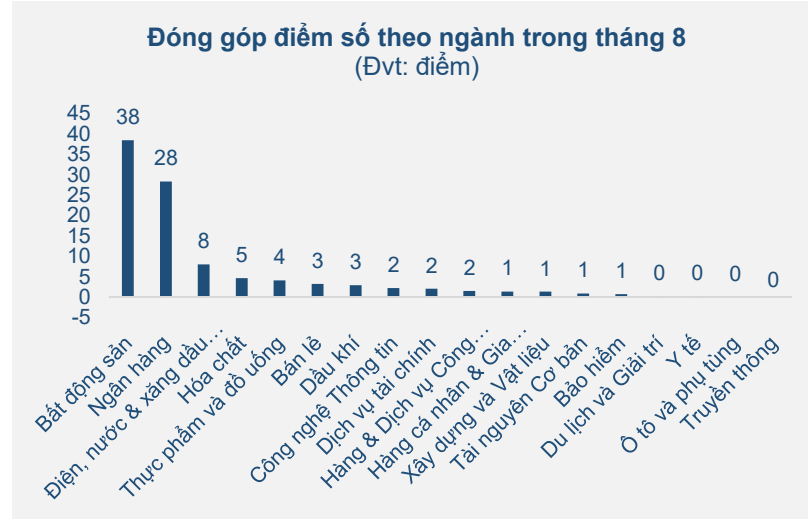
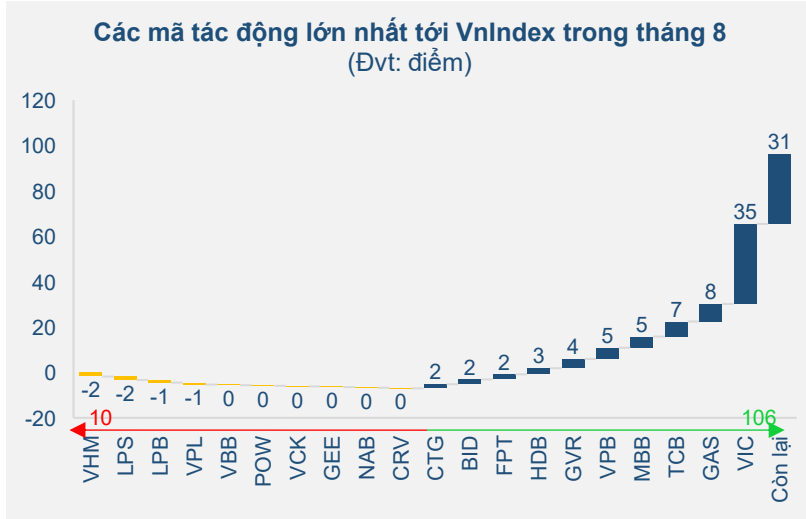
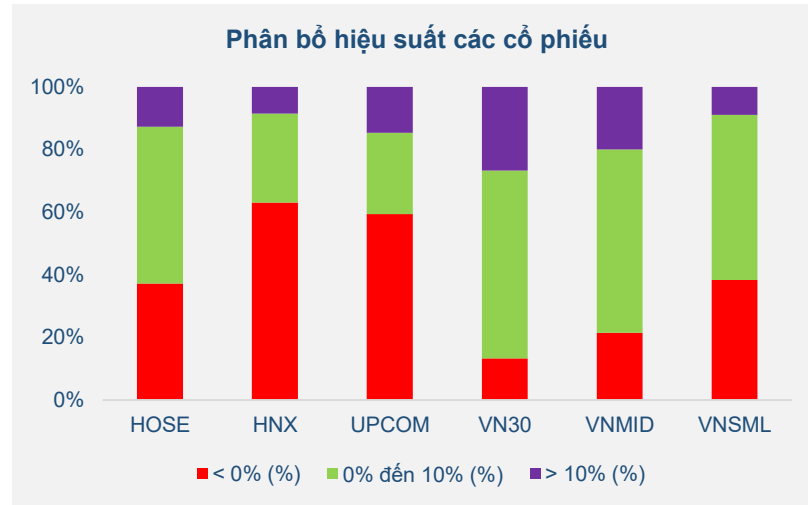
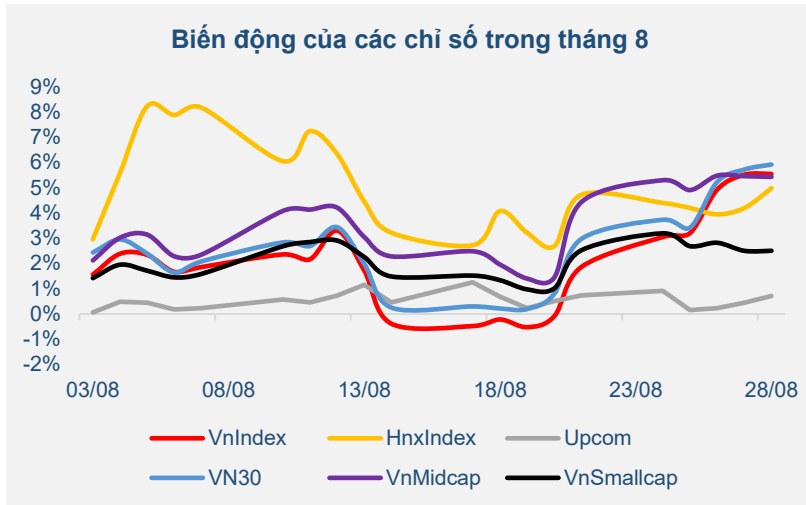
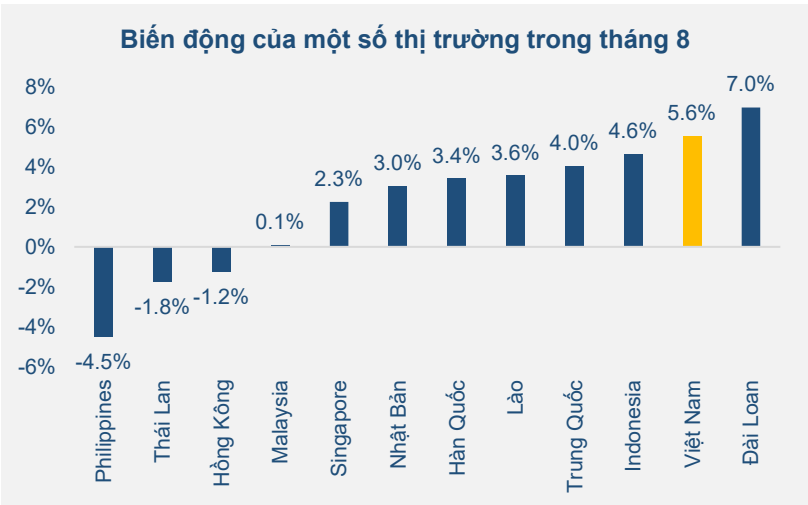
Thị trường chứng khoán Việt Nam tăng điểm trở lại trong tháng 8 sau 2 tháng giảm điểm liên tiếp.



Nguồn: BVSC tổng hợp

Bức tranh TTCK tháng 8

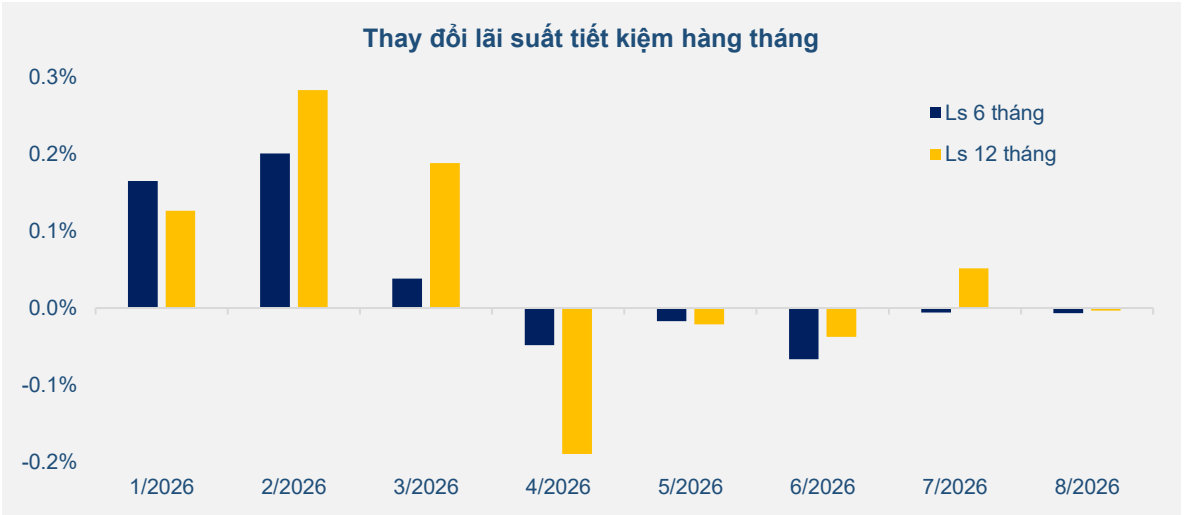
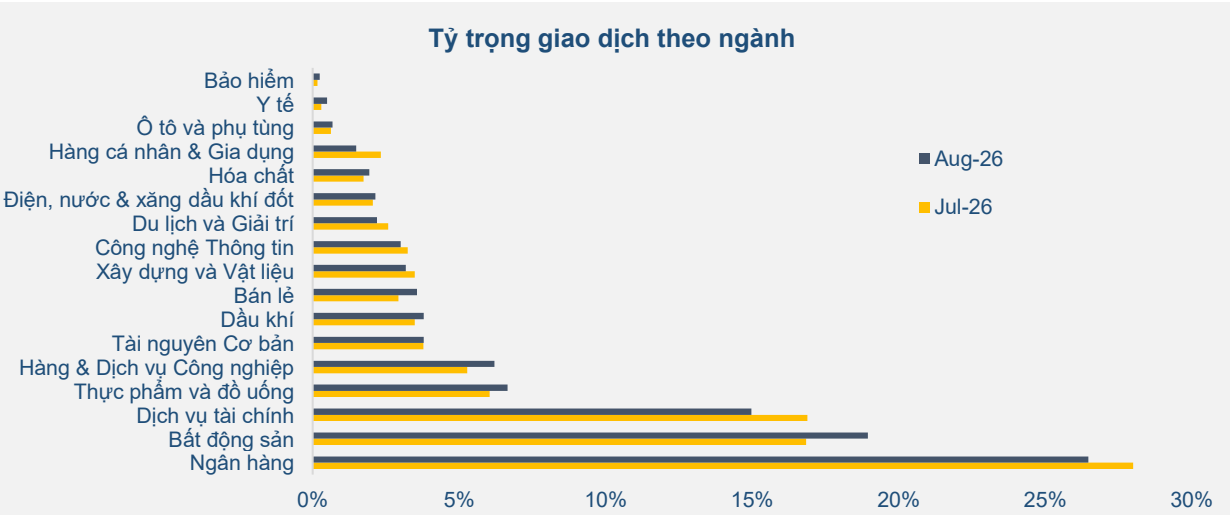
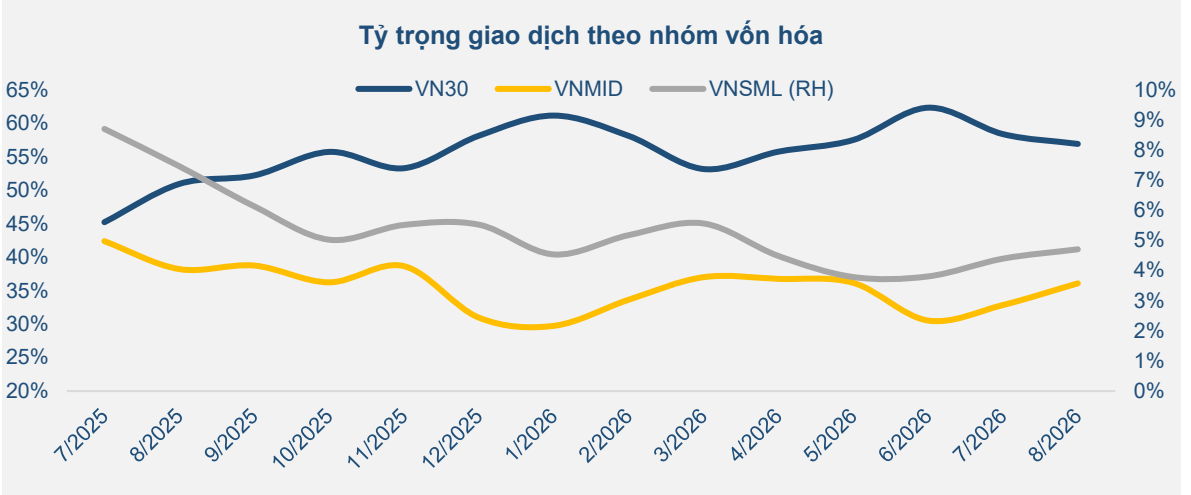
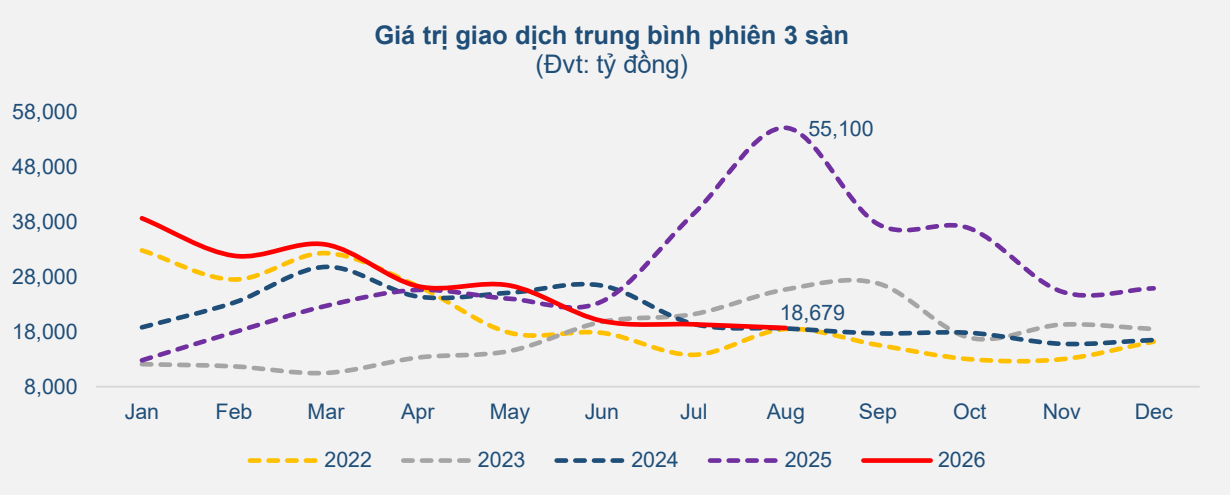
VNIndex tăng 5,6%, HNXIndex tăng 5,0%. TTCK Việt Nam có mức tăng trưởng tích cực hơn so với khu vực, nhờ động lực nâng hạng. Đà tăng lan tỏa đến hầu hết các nhóm ngành. Số cổ phiếu tăng điểm chiếm ưu thế so với số cổ phiếu giảm điểm, đặc biệt là trong nhóm cổ phiếu vốn hóa lớn.



Nguồn: Bloomberg, FiinX, BVSC tổng hợp

Thanh khoản và dòng tiền

GTGD bình quân phiên 3 sàn tháng 7 ở mức 18.679 tỷ đồng, giảm nhẹ so với tháng trước. Mặt bằng lãi suất được duy trì ổn định. Dòng tiền có tiếp tục xu hướng dịch chuyển sang các nhóm cổ phiếu vừa và nhỏ. Các ngành thu hút được dòng tiền trong tháng 8 là Bất động sản, Thực phẩm & đồ uống; Dầu khí; Bán lẻ.

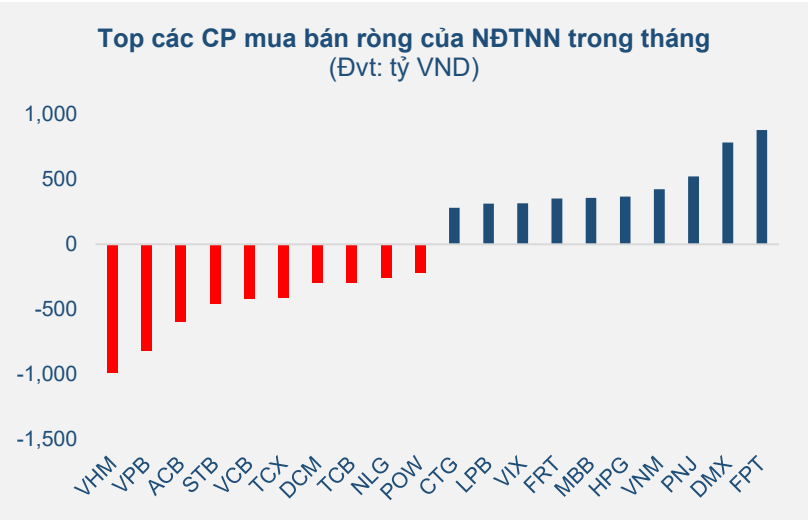
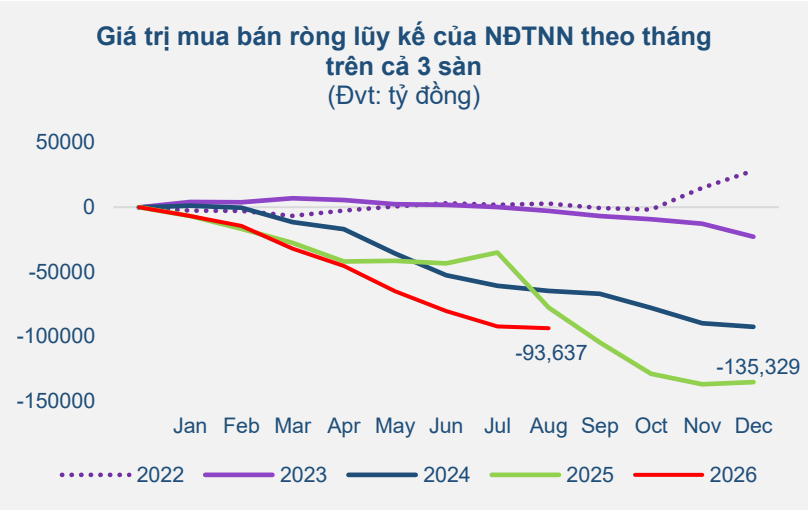
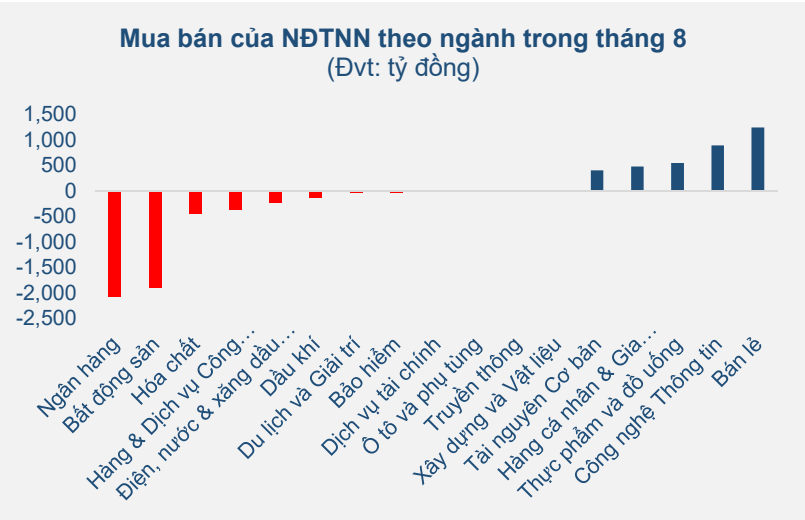
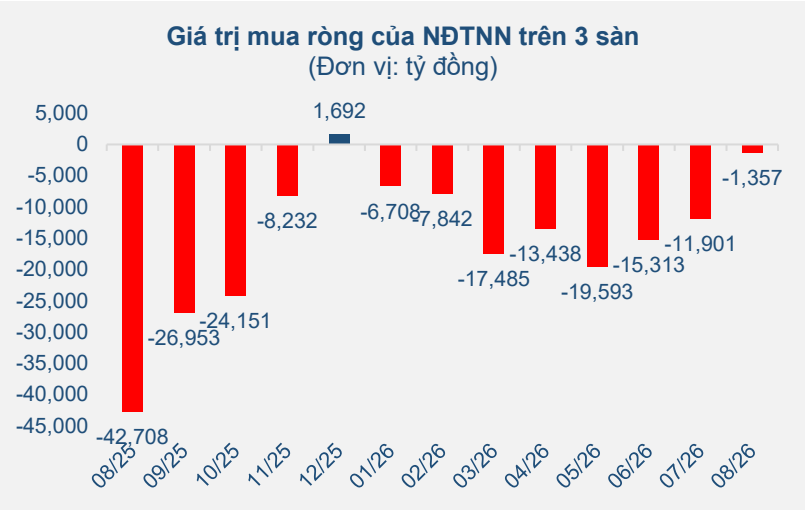
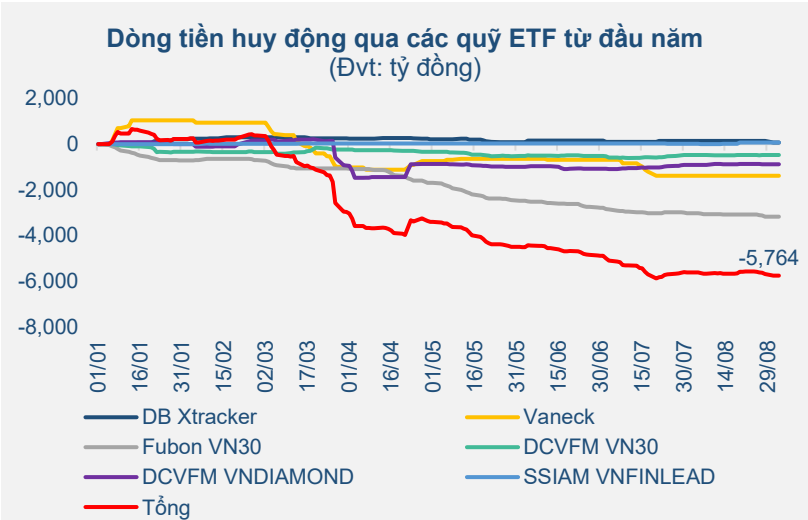


Nguồn: FiinX, BVSC tổng hợp

Dòng tiền ngoại

Trong tháng 8, khối ngoại tiếp tục bán ròng 1.357 tỷ đồng, tập trung nhiều nhất ở nhóm Ngân hàng và Bất động sản. Xu hướng bán ròng của khối ngoại đang có dấu hiệu chậm lại trong các tháng gần đây khi Việt Nam chuẩn bị chính thức trở thành thị trường mới nổi theo tiêu chuẩn của FTSE.

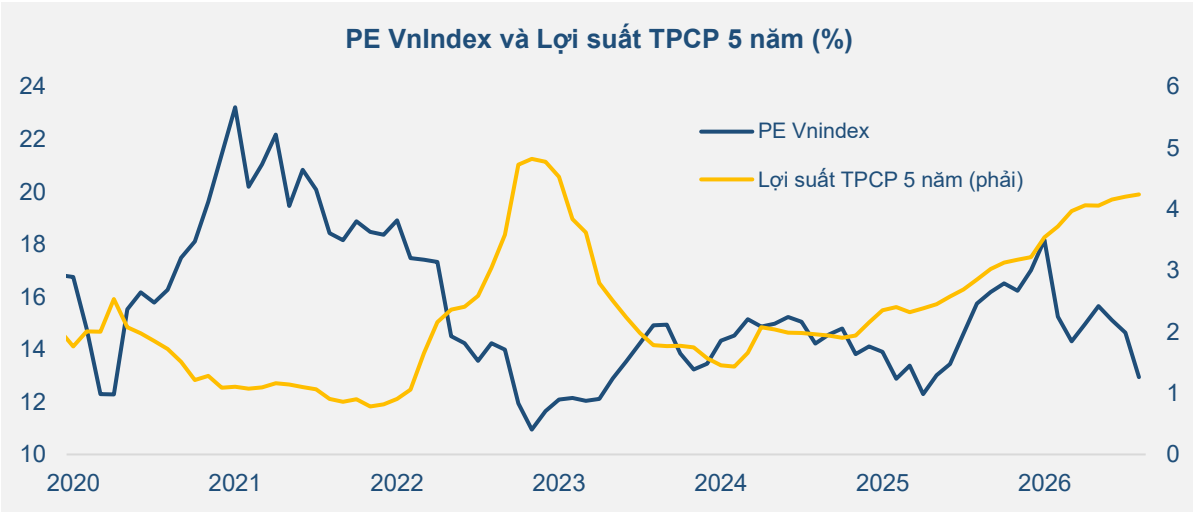
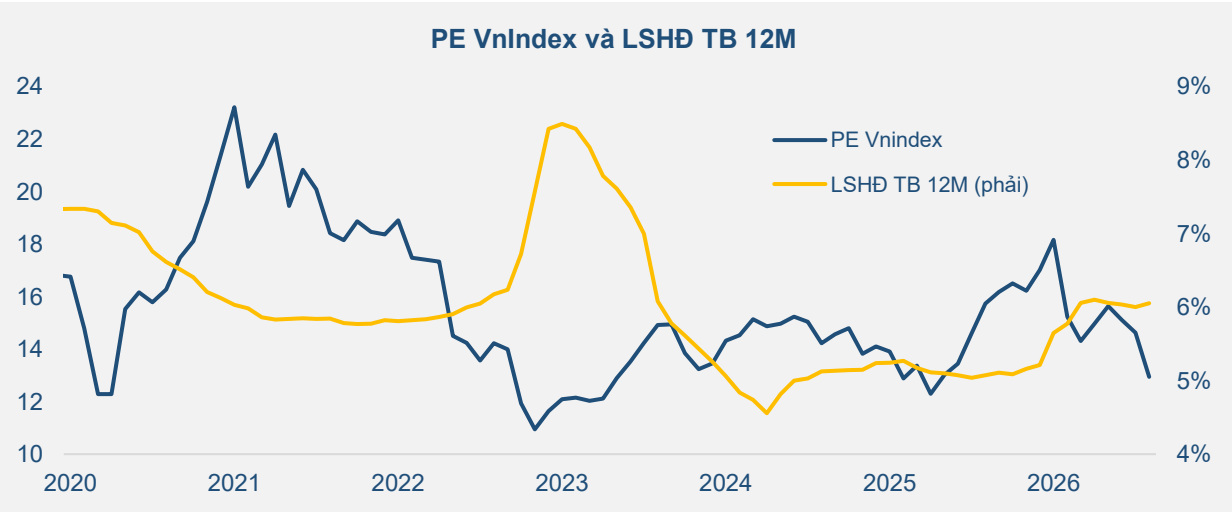
Diễn biến dòng vốn ngoại tính đến 8/2026 (Triệu USD)			
Thị trường	Tháng 8	Năm 2026	12 tháng
Nhật Bản	-3,243	57,046	75,808
Đài Loan	8,003	-37,370	-42,778
Ấn Độ	3,006	-23,506	--29,516
Hàn Quốc	-8,786	-109,845	-108,718
Indonesia	120	-4,040	-2,128
Thái Lan	-693	1,647	765
Việt Nam	-67	-3,451	-5,647
Malaysia	-426	-1,052	-2,547
Philippines	-223	-401	-618



Nguồn: Bloomberg, FiinX, BVSC tổng hợp

Định giá

Sau giai đoạn điều chỉnh, mặt bằng định giá của VNIndex và VN30 đang ở dưới mức trung bình 1 lần std. Trong quá khứ, chỉ khi xảy ra các sự kiện lớn có ảnh hưởng tiêu cực tới thị trường, PE mới giảm sâu hơn dưới mức trung bình 1 lần std.



Nguồn: Bloomberg, FiinX, BVSC tổng hợp

TTCK Việt Nam được kỳ vọng sẽ duy trì đà tăng trong tháng 9, nhờ tâm lý lạc quan về việc nâng hạng thị trường sắp tới. Sự phục hồi trong tháng 8 đã củng cố xu hướng tăng giá nằm trong biên độ dao động rộng được hình thành từ đầu năm. VN-Index dự kiến sẽ thử thách vùng kháng cự quanh đỉnh cũ 1.880–1.900 điểm trong tháng 9.

Yếu tố	Nhận định
Hỗ trợ	- Việt Nam chính thức nâng hạng lên thị trường mới nổi. Từ ngày 21/9, Việt Nam sẽ chính thức trở thành thị trường mới nổi theo chuẩn FTSE và các cổ phiếu Việt Nam sẽ có mặt trong các chỉ số đầu tư vào thị trường mới nổi của FTSE. Danh sách 27 cổ phiếu thuộc các nhóm vốn hóa lớn, trung bình và nhỏ được thêm vào các chỉ số đã được FTSE công bố trong tháng 8. Dòng tiền đầu tư từ các quỹ thụ động sử dụng các chỉ số này sẽ được giải ngân trong tuần trước khi chỉ số mới có hiệu lực (14-18/9). Dòng tiền mới từ các quỹ được kỳ vọng sẽ giúp đảo chiều xu hướng bán ròng liên tục của khối ngoại trong thời gian gần đây. - Áp lực thanh khoản trong hệ thống ngân hàng giảm bớt. Nhờ các chính sách hỗ trợ của Ngân hàng Nhà nước, mặt bằng lãi suất được duy trì ổn định, chênh lệch giữa tốc độ tăng của tín dụng và tiền gửi đã thu hẹp đáng kể trong các tháng gần đây, cho thấy thanh khoản trong hệ thống ngân hàng không còn căng như các tháng đầu năm. - Định giá thị trường đang ở vùng thấp sau nhịp điều chỉnh.
Rủi ro tiềm ẩn	- Mỹ đã triển khai thêm các chính sách trừng phạt mới nhằm vào nền kinh tế của Iran, ngăn cấm các quốc gia hoặc doanh nghiệp nước thứ ba cố tình duy trì giao thương với Iran. Các biện pháp này có thể khiến giá các mặt hàng như dầu khí, cước vận tải, phân bón,... tiếp tục neo ở mức cao sẽ gây áp lực lên lạm phát trên toàn cầu, từ đó ảnh hưởng đến việc điều hành chính sách tiền tệ của các nước. - Căng thẳng thương mại giữa Mỹ-Trung. Trước thềm hội nghị thượng đỉnh vào ngày 24/9 giữa tổng thống Mỹ và chủ tịch Trung Quốc, cả 2 quốc gia liên tục đưa ra các biện pháp đáp trả lẫn nhau nhằm vào các ngành cạnh tranh chiến lược như AI, bán dẫn, các rào cản thương mại... - Khả năng tăng lãi suất của Fed. Trong hội nghị chuyên đề Jackson Hole của Fed, chủ tịch Warsh đã đưa ra cảnh báo rằng tình trạng lạm phát dai dẳng có thể buộc Fed phải tăng lãi suất. Fed sẽ có cuộc họp tiếp theo diễn ra vào 2 ngày 15 và 16 tháng 9/2026. - Bất ổn về chính sách thuế quan của Mỹ. Từ cuối tháng 7, Mỹ đã áp điều chỉnh mức thuế từ 10% lên 12,5% đối với hàng hóa Việt Nam sau cuộc điều tra theo Mục 301 về lao động cưỡng bức. Hiện nay, Mỹ vẫn đang tiến hành 2 cuộc điều tra theo Mục 301 đối với Việt Nam về dư thừa công suất và thực thi quyền sở hữu trí tuệ.

Danh mục cổ phiếu khuyến nghị của BVSC trong tháng 9/2026

MCK	Giá mục tiêu (đồng/cp)	Upside	Catalyst
HPG	33.500	+54%	Dự báo sản lượng tiêu thụ thép tăng trưởng tích cực trong H2.2026 nhờ đầu tư công và thuế chống bán phá giá HRC. LNST 2026 dự báo tăng trưởng trên 25% YoY. Giá HRC dự kiến được hỗ trợ trong dài hạn nhờ thuế chống bán phá giá. Đã hoàn thành hơn 50% việc lắp đặt thiết bị chính của hai dự án chiến lược với tổng công suất 1,2 triệu tấn/năm. Các dự án này sẽ giúp HPG mở rộng sang các phân khúc thép kỹ thuật có giá trị gia tăng cao hơn.
NLG	37.100	+51%	Cơ cấu sản phẩm đa dạng, từ phân khúc vừa túi tiền đến cao cấp. Quý đất lớn với các dự án trọng điểm như Izumi, Elyse Island và Nhơn Trạch, hỗ trợ tăng trưởng dài hạn đến năm 2030. Hưởng lợi mạnh từ hạ tầng, đặc biệt là các tuyến đường sắt Thủ Thiêm – Long Thành và Biên Hòa – Long Thành. Nền tảng tài chính vững chắc, lượng tiền mặt vượt dư nợ vay. Lợi nhuận dự kiến tăng trưởng tốt trong giai đoạn 2026–2027 nhờ kết quả bán hàng khả quan.
MSN	103.700	+50%	Kỳ vọng lợi nhuận năm 2026 tăng trưởng tốt nhờ các mảng kinh doanh kém hiệu quả trước đây bắt đầu đóng góp vào kết quả chung; Việc siết chặt kiểm soát thuế và nguồn gốc hàng hóa giúp MCH, MML, WCM chiếm lĩnh thị phần; Kỳ vọng lợi nhuận từ MHT khi giá APT tăng; và Tiềm năng thu hút dòng vốn ngoại khi thị trường nâng hạng.
MBB	30.300	+47%	Hưởng lợi từ các quy định gần đây của NHNN khi nâng trần LDR và loại các khoản vay dự án lớn khỏi hạn mức tăng trưởng tín dụng. Kế hoạch chào bán riêng lẻ 200 triệu cổ phiếu. Kết quả kinh doanh tăng trưởng mạnh.
MWG	106.700	+46%	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, tạo ra cơ hội lớn cho các nhà bán lẻ lớn như BHX mở rộng.
VCB	77.100	+31%	Dự kiến sớm lựa chọn đối tác và tiến hành phát hành riêng lẻ 6,5% vốn; Hưởng lợi từ việc chuyển nhượng bắt buộc bằng cách nhận được hạn mức tăng trưởng tín dụng cao; NIM dự kiến sẽ giảm khi lãi suất tiền gửi tăng nhưng lãi suất cho vay cao hơn sẽ hỗ trợ NIM.
VPB	34.700	+29%	Được cấp room tín dụng cao hơn nhiều ngân hàng cùng ngành. Kế hoạch tăng vốn thông qua phát hành riêng lẻ 6,2% sau khi chi trả cổ tức bằng cổ phiếu ở mức 26%. Quản trị thanh khoản chủ động: Huy động tiền gửi tăng trưởng mạnh trong nửa đầu năm 2026 và tích cực huy động vốn quốc tế.
VCI	27.500	+24%	Quy mô cho vay ký quỹ mở rộng ổn định nhờ các đợt tăng vốn điều lệ liên tiếp. Có thể ghi nhận doanh thu/lợi nhuận từ các thương vụ DatVietVAC và AmyGrupo trong Q3/2026. Hưởng lợi từ thanh khoản thị trường mạnh mẽ hơn và dòng vốn ngoại gia tăng sau sự kiện Việt Nam chính thức được nâng hạng lên thị trường mới nổi thứ cấp của FTSE vào tháng 9/2026.
FPT	88.300	+22%	Backlog tăng ~20% trong Q4/2025, báo hiệu sự phụ hồi doanh thu CNTT toàn cầu 2026. Tăng trưởng mạnh mẽ từ các công ty liên kết như FRT và Synnex
GMD	92.100	+19%	Nam Đình Vũ giai đoạn 3 đã đi vào vận hành từ Q4/2025 giúp tăng sản lượng. Gemalink tiếp tục thống trị phân khúc cảng nước sâu. Gemalink giai đoạn 2 đang tiến triển đúng tiến độ, vẫn là động lực chính cho lợi nhuận trung và dài hạn. Thoái vốn mảng cao su được đẩy mạnh, ước tính lợi nhuận ghi nhận khoảng 479 tỷ đồng. Lợi nhuận đột biến 608 tỷ đồng trong Q2/2026 đến từ thoái vốn CJ Logistics.

Ghi chú: Upside so với ngày 03/9/2026

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

