

Cập nhật Vĩ mô

Báo cáo

Vĩ mô

Ngày báo cáo

27/02/2026

Đào Minh Quang

Chuyên viên

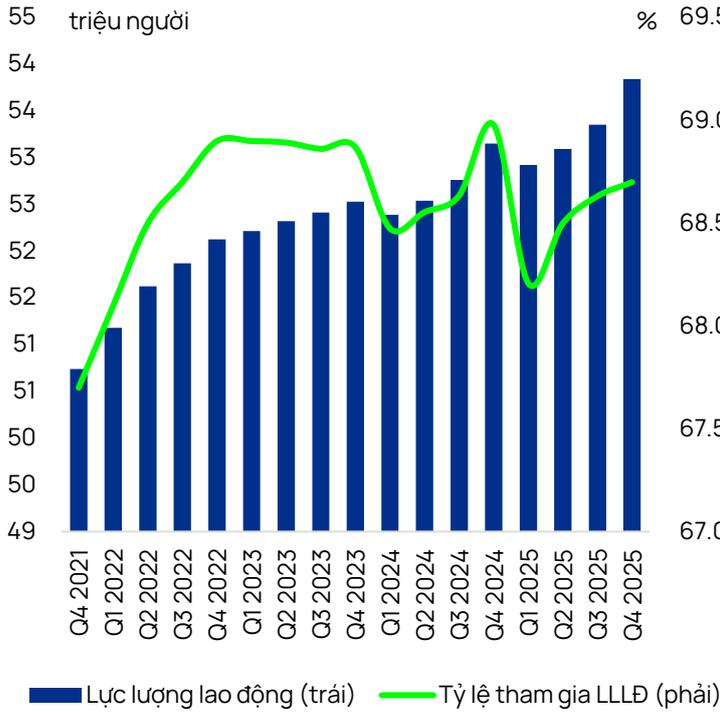
Hoàng Thúy Lương

Trưởng phòng cao cấp

Thị trường lao động khởi sắc khi tăng trưởng kinh tế tăng tốc

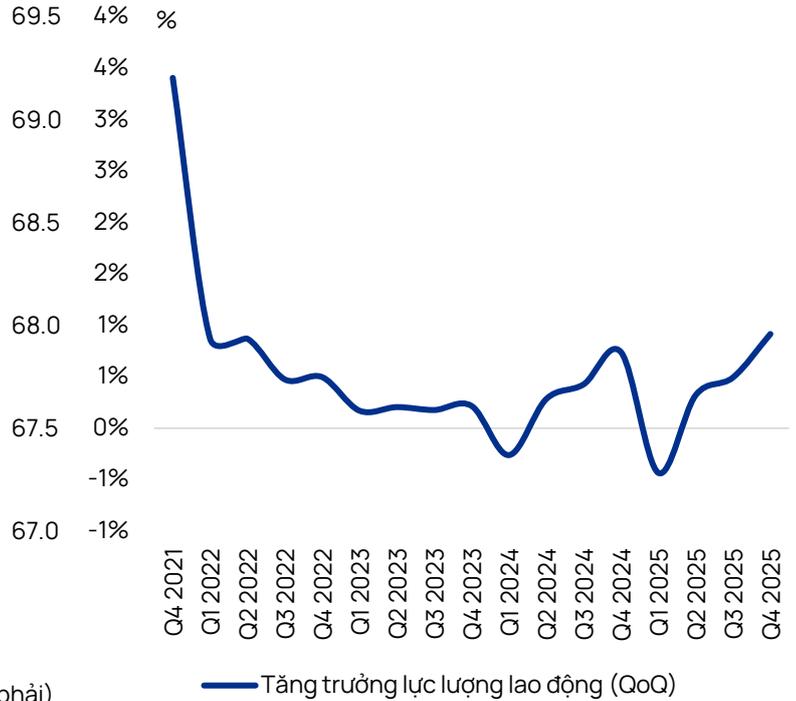
- Lực lượng lao động đạt mức cao kỷ lục.** Lực lượng lao động của Việt Nam tăng khoảng 488.700 người so với quý trước (+0,9% QoQ) và 690.000 người so với cùng kỳ (+1,3% YoY), đạt 53,8 triệu người trong quý 4/2024. Trong khi đó, tỷ lệ tham gia lực lượng lao động tăng nhẹ 7 điểm cơ bản QoQ, đạt 68,7% (Hình 1-2).
- Tổng số lao động có việc làm chạm mốc kỷ lục.** Tổng số lao động có việc làm tăng 477.500 QoQ, đạt 52,7 triệu người trong quý 4/2025 (+656.200 YoY). Trong tổng mức tăng hàng quý, ngành công nghiệp và xây dựng đóng góp thêm gần 229.700 việc làm, nâng tổng số lao động lên 17,8 triệu (+264.800 YoY), trong khi ngành dịch vụ tăng thêm 207.200 việc làm, đạt 21,5 triệu (+521.400 YoY). Ngành nông, lâm nghiệp và thủy sản cũng tăng 40.600 việc làm QoQ lên 13,4 triệu, dù giảm 130.000 việc làm YoY. (Hình 3-4).
- Tỷ lệ lao động phi chính thức chung giảm xuống mức thấp nhất kể từ quý 4/2019.** Trong quý 4/2025, số lao động chính thức tăng mạnh khoảng 890.200 người QoQ (+4,5% QoQ) lên 20,6 triệu người (+1,7 triệu hay +8,9% YoY). Trong khi đó, số lao động có việc làm phi chính thức giảm 412.700 người QoQ (-1,3% QoQ) xuống còn 32,2 triệu người (-1,0 triệu người/ -3,1% YoY). Theo đó, tỷ lệ lao động phi chính thức chung giảm 0,6 điểm % QoQ xuống 61,9% - mức thấp nhất kể từ quý 4/2019 (Hình 5-6).
- Tỷ lệ thất nghiệp và thiếu việc làm đều tăng trong quý 4/2025.** Số người thất nghiệp tăng nhẹ khoảng 11.200 người QoQ (+33.700 YoY), trong khi số người thiếu việc làm tăng 96.900 người QoQ (+8.200 YoY), đưa tổng số người thất nghiệp và thiếu việc làm lần lượt lên 1,1 triệu và 860.300 người. Theo đó, tỷ lệ thất nghiệp gần như không đổi so với Quý 3/2025 ở mức 2,0%, trong khi tỷ lệ thiếu việc làm tăng lên 1,6% (từ mức 1,5% trong quý 3/2025) (Hình 7-10).
- Thu nhập bình quân của người lao động ở cả ba khu vực tiếp tục cải thiện trong quý 4/2025.** Thu nhập bình quân tháng của người lao động tăng 3,9% QoQ và 6,2% YoY lên khoảng 8,7 triệu đồng/tháng trong quý 4/2025. Khu vực nông, lâm nghiệp và thủy sản ghi nhận mức tăng trưởng mạnh nhất với mức tăng 7,5% QoQ và 8,4% YoY lên mức 5,2 triệu đồng/tháng. Trong khi đó, khu vực dịch vụ vẫn là khu vực có thu nhập cao nhất với 10,4 triệu đồng/tháng (+4,0% QoQ; +7,0% YoY), và thu nhập bình quân tháng của khu vực công nghiệp và xây dựng tăng 2,0% QoQ và 3,8% YoY lên 9,3 triệu đồng/tháng. Tính chung cả năm 2025, thu nhập bình quân tăng 8,9% YoY lên mức 8,4 triệu đồng/tháng (Hình 11-12).
- Số lượng doanh nghiệp gia nhập thị trường đạt mức quý 4 cao nhất.** Sau khi đạt kỷ lục trong quý 3/2025, số doanh nghiệp gia nhập rớt giảm 42,7% QoQ trong quý 4/2025 nhưng vẫn tăng gấp 3,5 lần so với quý 4/2024, đạt 26.216 doanh nghiệp - mức quý 4 cao nhất từng được ghi nhận. Kết quả khả quan này được hỗ trợ bởi: (1) Nghị quyết 68-NQ/TW và Nghị quyết 198/2025/QH25 quy định miễn thuế 3 năm cho các hộ kinh doanh và cá nhân chuyển đổi thành doanh nghiệp vừa và nhỏ (SME); và (2) Kết quả kinh tế vĩ mô tích cực với tăng trưởng GDP đạt 8,0% năm 2025 (Hình 13-15).
- Chúng tôi kỳ vọng thị trường lao động Việt Nam sẽ tiếp tục khởi sắc trong năm 2026 nhờ triển vọng vĩ mô tích cực hơn và các chính sách hỗ trợ liên tục.** Trong quý 1, nhu cầu tuyển dụng thời vụ trước Tết và các khoản thưởng Tết tháng 13 sẽ thúc đẩy cả việc làm và thu nhập bình quân. Trong khi đó, các thành phố lớn như Hà Nội và TP.HCM tiếp tục ghi nhận nhu cầu tuyển dụng tăng trong thời điểm sau Tết, phù hợp với sự gia tăng số lượng đơn hàng mới trong các báo cáo PMI mới nhất. Chính phủ đặt mục tiêu tăng trưởng GDP 10% trong giai đoạn 2026-2030, lộ trình này có thể củng cố niềm tin kinh doanh và tạo thêm việc làm. Thêm vào đó, đà phát triển của khu vực tư nhân, đầu tư cơ sở hạ tầng được đẩy mạnh, mức tăng 7,2% lương tối thiểu khu vực tư nhân, khả năng tăng lương khu vực công cùng với việc nâng mức giảm trừ gia cảnh cho người nộp thuế và người phụ thuộc là những yếu tố có thể tiếp tục hỗ trợ quá trình chính thức hóa lao động và duy trì đà tăng trưởng thu nhập.

Hình 1: Tổng quan về lực lượng lao động



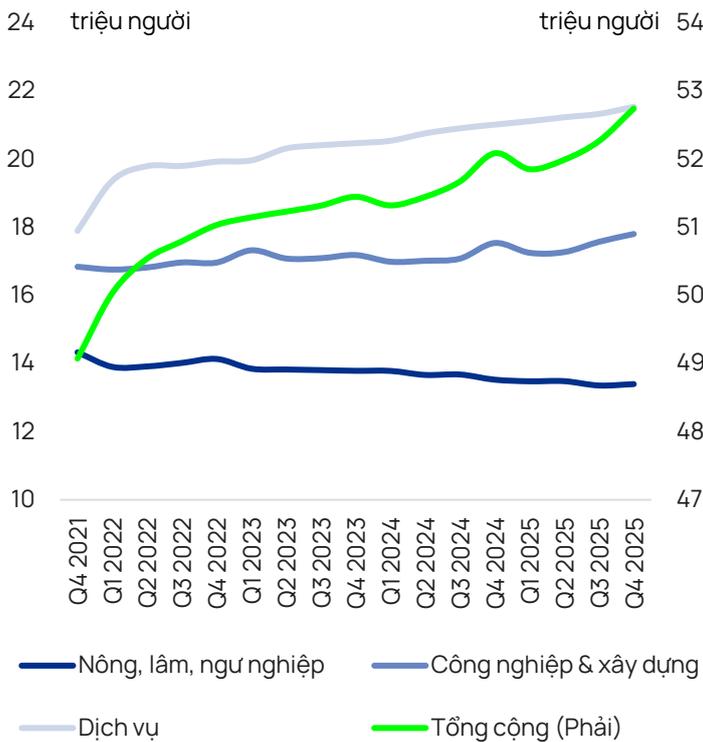
Nguồn: Cục Thống kê, Vietcap

Hình 2: Tăng trưởng lực lượng lao động (QoQ)



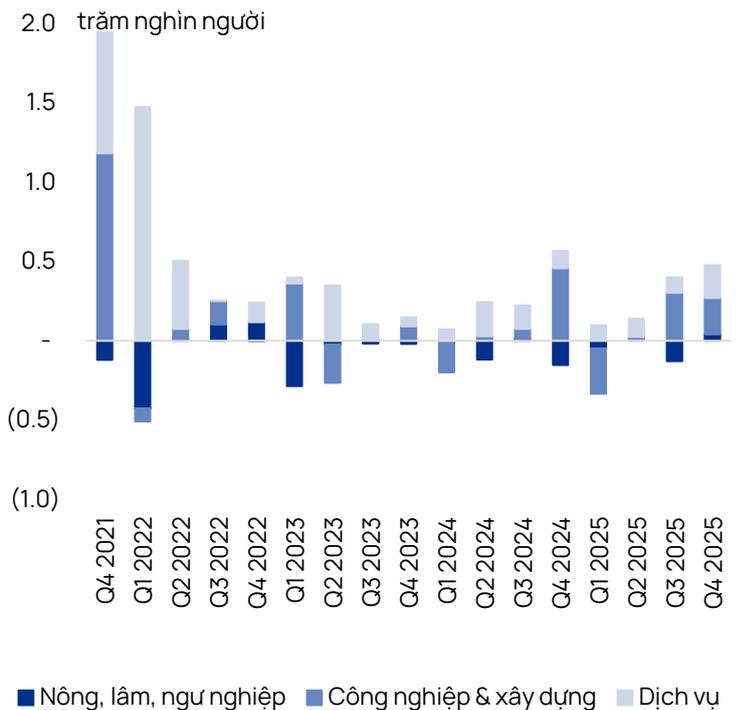
Nguồn: Cục Thống kê, Vietcap

Hình 3: Lực lượng lao động theo khu vực



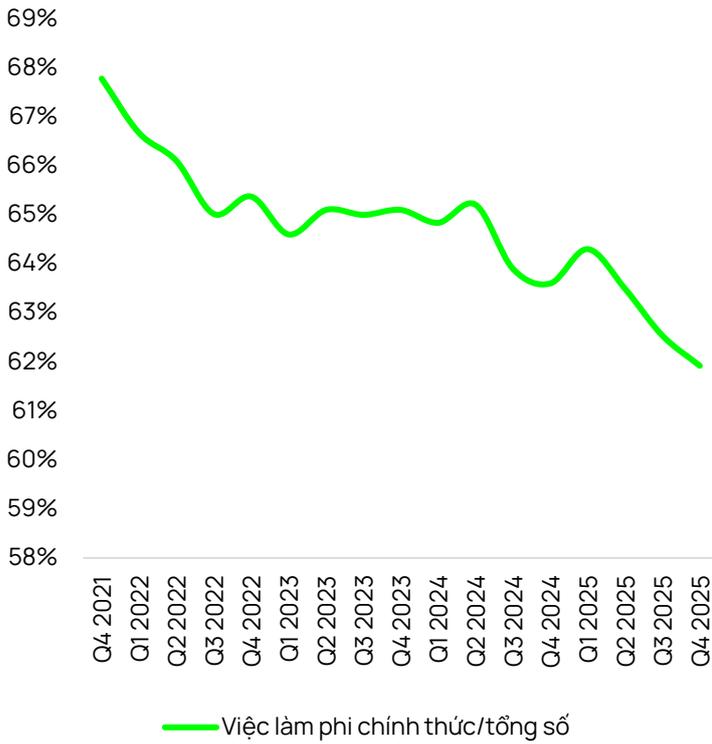
Nguồn: Cục Thống kê, Vietcap

Hình 4: Thay đổi cơ cấu lực lượng lao động theo khu vực QoQ

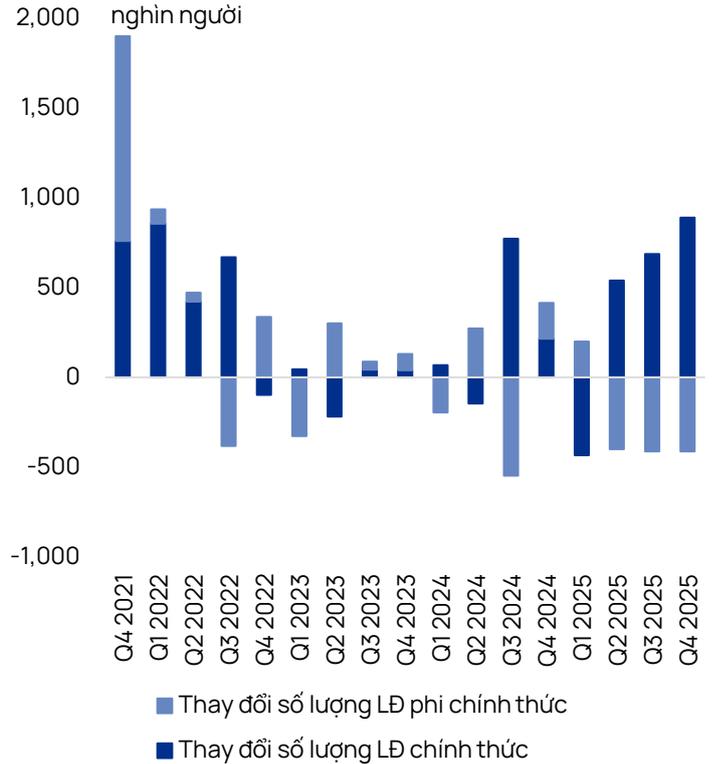


Nguồn: Cục Thống kê, Vietcap

Hình 5: Lao động có việc làm phi chính thức/tổng lực lượng lao động



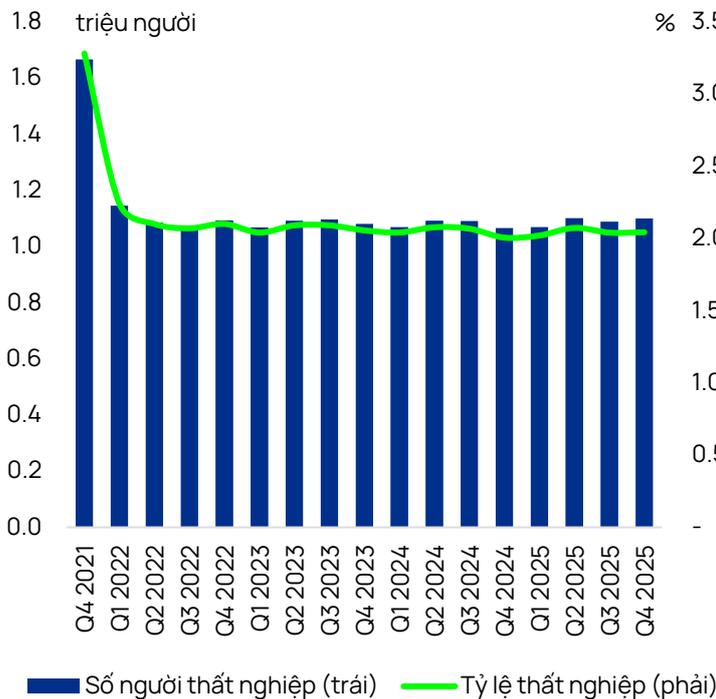
Hình 6: Thay đổi lực lượng lao động có việc làm chính thức và phi chính thức QoQ



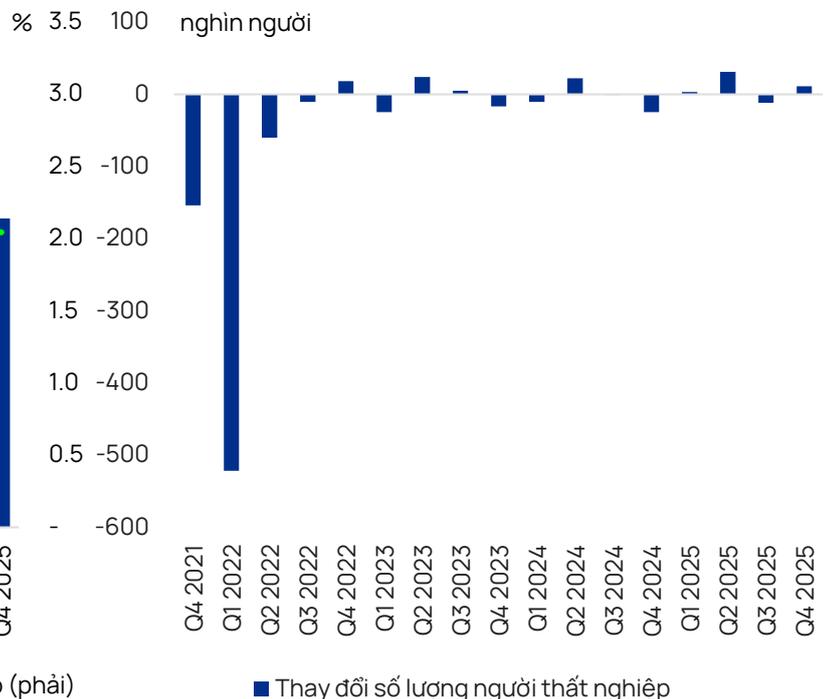
Nguồn: Cục Thống kê, Vietcap

Nguồn: Cục Thống kê, Vietcap

Hình 7: Số lượng & tỷ lệ thất nghiệp



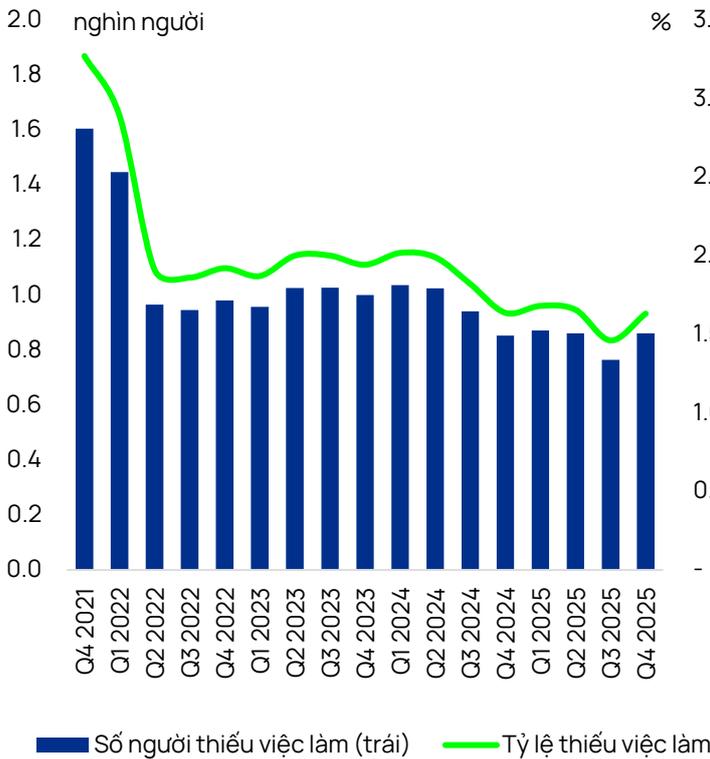
Hình 8: Thay đổi trong số lao động thất nghiệp



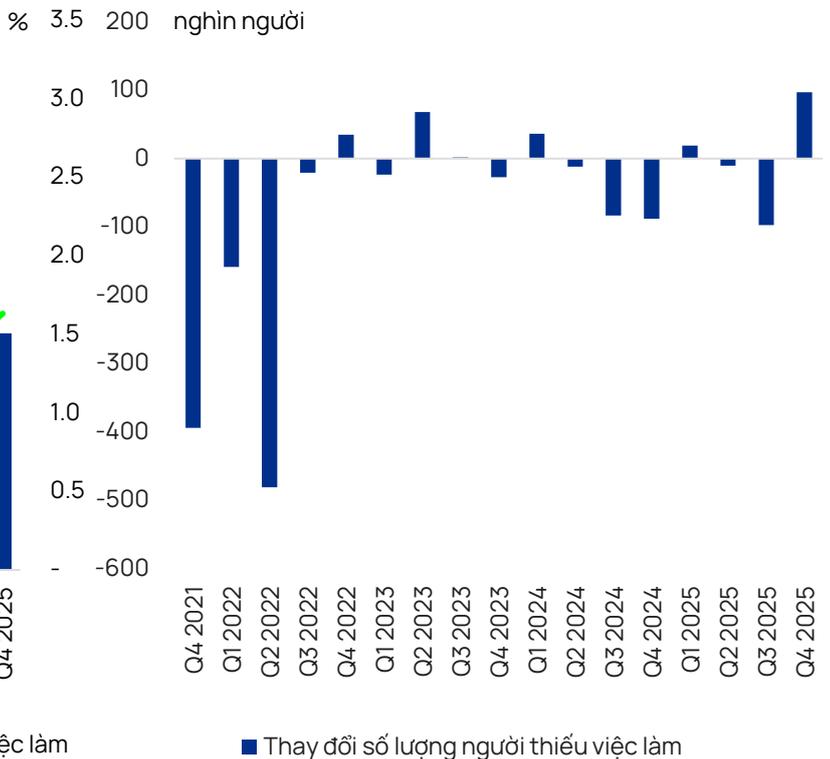
Nguồn: Cục Thống kê, Vietcap

Nguồn: Cục Thống kê, Vietcap

Hình 9: Số lượng & tỷ lệ lao động thiếu việc làm



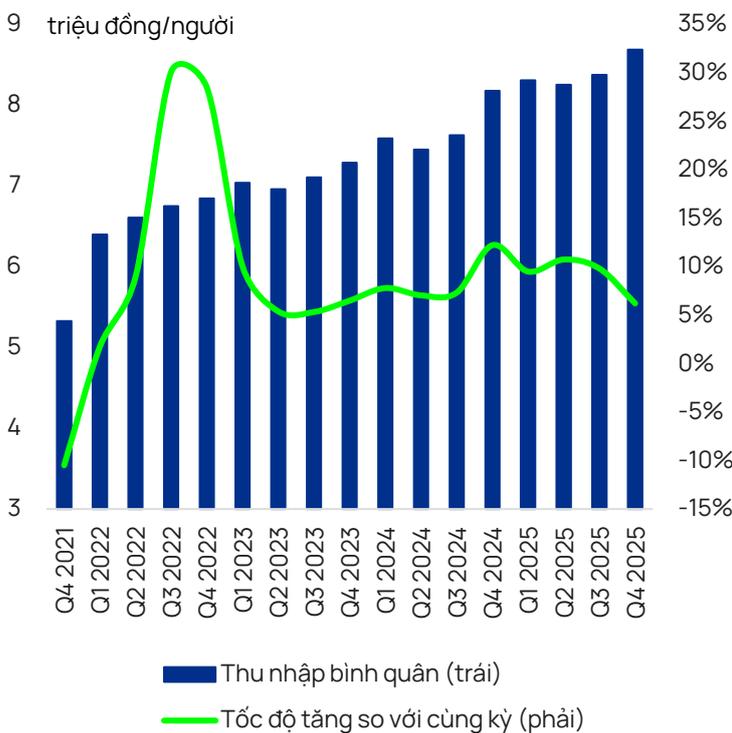
Hình 10: Thay đổi trong số lao động thiếu việc làm



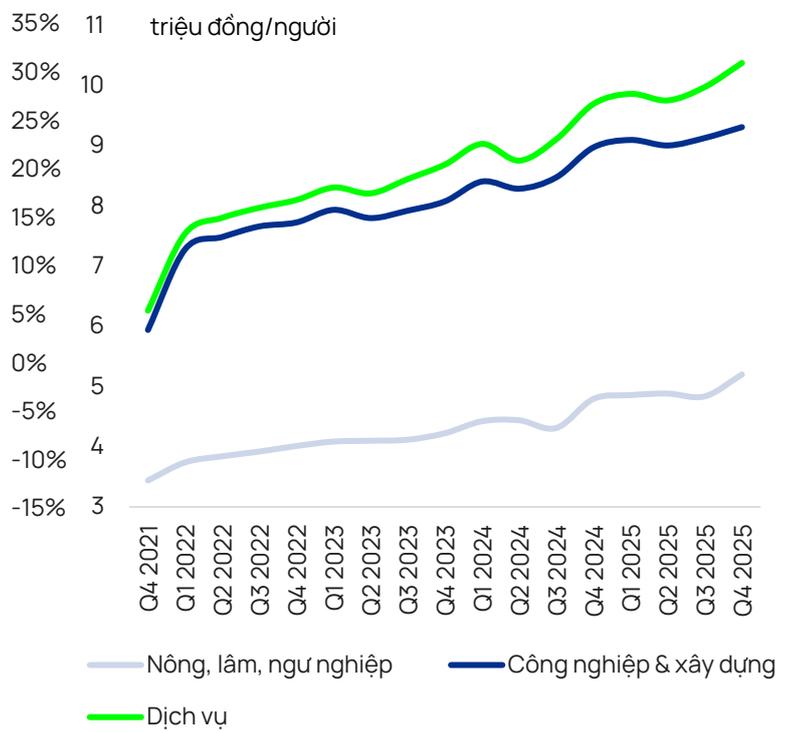
Nguồn: Cục Thống kê, Vietcap

Nguồn: Cục Thống kê, Vietcap

Hình 11: Thu nhập bình quân tháng & tăng trưởng



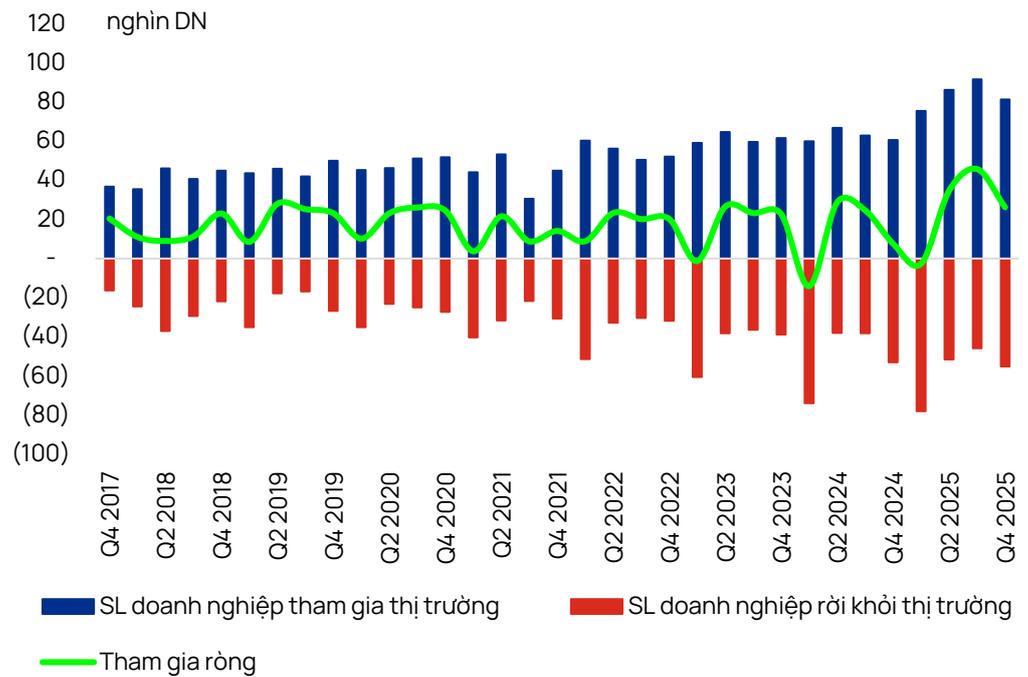
Hình 12: Thu nhập bình quân tháng theo khu vực



Nguồn: Cục Thống kê, Vietcap

Nguồn: Cục Thống kê, Vietcap

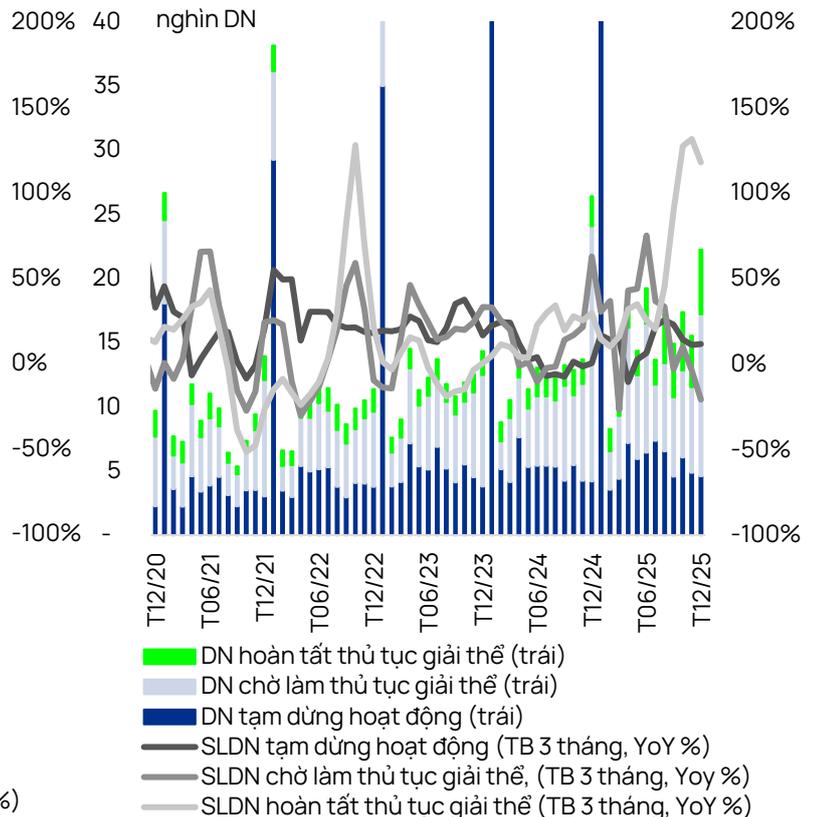
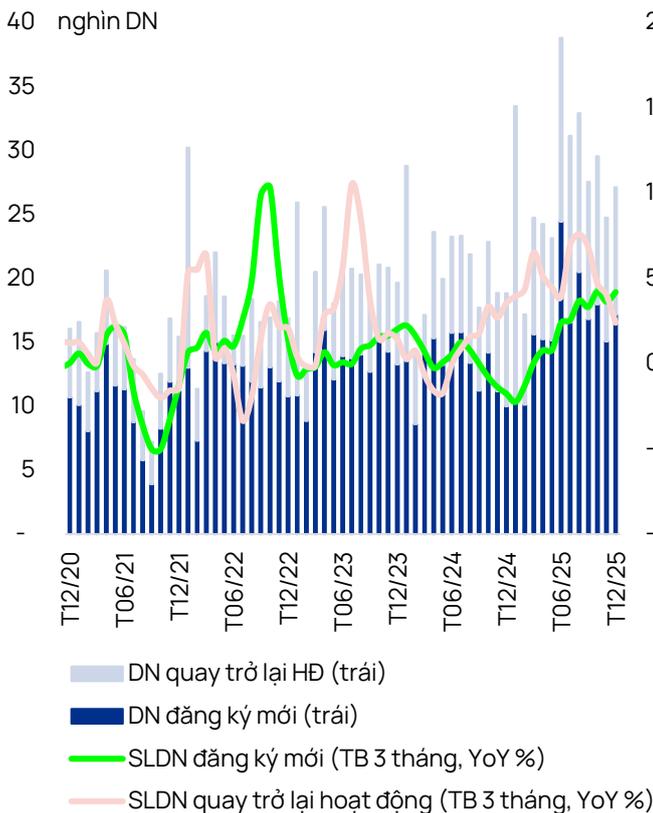
Hình 13: Số liệu đăng ký doanh nghiệp theo quý



Nguồn: Cục Thống kê, Vietcap

Hình 13: DN đăng ký mới và DN hoạt động trở lại (hàng tháng)

Hình 14: DN rời khỏi thị trường (hàng tháng)



Nguồn: Cục Thống kê, Vietcap

Nguồn: Cục Thống kê, Vietcap

Hệ thống khuyến nghị của Vietcap

Chúng tôi, Đào Minh Quang & Hoàng Thủy Lương, xác nhận rằng những quan điểm được trình bày trong báo cáo này phản ánh đúng quan điểm cá nhân của chúng tôi về công ty này. Chúng tôi cũng xác nhận rằng không có phần thù lao nào của chúng tôi đã, đang, hoặc sẽ trực tiếp hay gián tiếp có liên quan đến các khuyến nghị hay quan điểm thể hiện trong báo cáo này. Các chuyên viên phân tích nghiên cứu phụ trách các báo cáo này nhận được thù lao dựa trên nhiều yếu tố khác nhau, bao gồm chất lượng, tính chính xác của nghiên cứu, và doanh thu của công ty, trong đó bao gồm doanh thu từ các đơn vị kinh doanh khác như bộ phận Môi giới tổ chức, hoặc Tư vấn doanh nghiệp.

Phương pháp định giá và Hệ thống khuyến nghị của Vietcap

Nội dung chính trong hệ thống khuyến nghị: Khuyến nghị được đưa ra dựa trên mức tăng/giảm tuyệt đối của giá cổ phiếu để đạt đến giá mục tiêu, được xác định bằng công thức (giá mục tiêu - giá hiện tại) / giá hiện tại và không liên quan đến hoạt động thị trường. Công thức này được áp dụng từ ngày 1/1/2014.

Các khuyến nghị	Định nghĩa
MUA	Tổng lợi nhuận cổ đồng (bao gồm cổ tức) trong 12 tháng tới dự báo sẽ trên 20%
KHẢ QUAN	Tổng lợi nhuận cổ đồng (bao gồm cổ tức) trong 12 tháng tới dự báo sẽ dương từ 10%-20%
PHÙ HỢP THỊ TRƯỜNG	Tổng lợi nhuận cổ đồng (bao gồm cổ tức) trong 12 tháng tới dự báo sẽ dao động giữa âm 10% và dương 10%
KÉM KHẢ QUAN	Tổng lợi nhuận cổ đồng (bao gồm cổ tức) trong 12 tháng tới dự báo sẽ âm từ 10-20%
BÁN	Tổng lợi nhuận cổ đồng (bao gồm cổ tức) trong 12 tháng tới dự báo sẽ âm trên 20%
KHÔNG ĐÁNH GIÁ	Bộ phận nghiên cứu đang hoặc có thể sẽ nghiên cứu cổ phiếu này nhưng không đưa ra khuyến nghị hay giá mục tiêu vì lý do tự nguyện hoặc chỉ để tuân thủ các quy định của luật và/hoặc chính sách công ty trong trường hợp nhất định, bao gồm khi Vietcap đang thực hiện dịch vụ tư vấn trong giao dịch sáp nhập hoặc chiến lược có liên quan đến công ty đó.
KHUYẾN NGHỊ TẠM HOÃN	Hình thức đánh giá này xảy ra khi chưa có đầy đủ thông tin cơ sở để xác định khuyến nghị đầu tư hoặc giá mục tiêu. Khuyến nghị đầu tư hoặc giá mục tiêu trước đó, nếu có, không còn hiệu lực đối với cổ phiếu này.

Trừ khi có khuyến cáo khác, những khuyến nghị đầu tư chỉ có giá trị trong vòng 12 tháng. Những biến động giá trong tương lai có thể làm cho các khuyến nghị tạm thời không khớp với mức chênh lệch giữa giá thị trường của cổ phiếu và giá mục tiêu nên việc diễn giải các khuyến nghị đầu tư cần được thực hiện một cách linh hoạt.

Rủi ro: Tình hình hoạt động trong quá khứ không nhất thiết sẽ diễn ra tương tự cho các kết quả trong tương lai. Tỷ giá ngoại tệ có thể ảnh hưởng bất lợi đến giá trị, giá hoặc lợi nhuận của bất kỳ chứng khoán hay công cụ tài chính nào có liên quan được nói đến trong báo cáo này. Để được tư vấn đầu tư, thực hiện giao dịch hoặc các yêu cầu khác, khách hàng nên liên hệ với đơn vị đại diện kinh doanh của khu vực để được giải đáp.

Liên hệ

CTCP Chứng khoán Vietcap (Vietcap)

www.vietcap.com.vn

Trụ sở chính (1): Bitexco

Tháp tài chính Bitexco, tầng 15,
Số 2 Hải Triều, Phường Sài Gòn, Tp. HCM
+84 28 3914 3588

Trụ sở chính (2): Nguyễn Huệ

Tòa nhà Vinatex, Tầng 3, Số 10 Nguyễn Huệ,
Phường Sài Gòn, TP. HCM
+84 28 8882 6868

Phòng giao dịch Hàm Nghi

Tòa nhà Doji, tầng 16, số 81-83-83B-85 Hàm Nghi,
Phường Sài Gòn, Tp. HCM
+84 28 8882 6868

Chi nhánh Hà Nội

109 Trần Hưng Đạo, tầng 6
Phường Cửa Nam, Tp. Hà Nội
+84 24 6262 6999

Phòng giao dịch Mỹ Đình

SAP.A09 Tòa A – Chung cư cao tầng HH2-1 (The Matrix One)
Phường Từ Liêm, Tp. Hà Nội (Số 1 Lê Quang Đạo)
+84 28 8882 6868

Phòng Nghiên cứu và Phân tích

Research Team: +84 28 3914 3588
research@vietcap.com.vn

Hoàng Nam
Giám đốc, ext 124
nam.hoang@vietcap.com.vn

Ngân hàng, Chứng khoán và Bảo hiểm

Huỳnh Thị Hồng Ngọc,
Trưởng phòng, ext 138
- Vũ Thế Quân, Phó Trưởng phòng, ext 364
- Hồ Thu Nga, Chuyên viên, ext 516

Vĩ mô
Hoàng Thúy Lương
Trưởng phòng cao cấp, ext 368
- Đào Minh Quang, Chuyên viên, ext 365

Hàng tiêu dùng

Hoàng Nam
Giám đốc, ext 124
- Bùi Xuân Vinh, Chuyên viên cao cấp, ext 584
- Lý Phúc Thanh Ngân, Chuyên viên cao cấp, ext 532
- Nguyễn Thảo Nguyên, Chuyên viên, ext 268

Dầu khí, Điện và Nước

Đinh Thị Thùy Dương
Phó Giám đốc, ext 140
- Đỗ Công Anh Tuấn, Chuyên viên cao cấp, ext 181
- Dương Tấn Phước, Chuyên viên, ext 135
- Phạm Phú Lộc, Chuyên viên, ext 549

Bất động sản

Lưu Bích Hồng
Trưởng phòng cao cấp, ext 120
- Phạm Nhật Anh, Chuyên viên cao cấp, ext 149
- Thân Như Đoàn Thực, Chuyên viên cao cấp, ext 174

Công nghiệp và Cơ sở hạ tầng

Nguyễn Thảo Vy
Trưởng phòng cao cấp, ext 147
- Nguyễn Thị Ngọc Hân, Chuyên viên, ext 191
- Hoàng Gia Huy, Chuyên viên, ext 526

Khách hàng cá nhân

Vũ Minh Đức - Phó Giám đốc, ext 363
- Nguyễn Quốc Nhật Trung, Trưởng phòng, ext 129
- Tống Hoàng Trâm Anh, Phó Trưởng phòng, ext 366
- Lê Hải Đăng, Chuyên viên, ext 570
- Võ Phan Hồng Kiệt, Chuyên viên, ext 470

Phòng Tư Vấn Đầu Tư và Phòng Giao dịch Chứng khoán – Khách hàng tổ chức

Anthony Le
Giám đốc
Phòng Giao dịch Chứng khoán – Khách hàng tổ chức
+84 28 3914 3588, ext 525
anthony.le@vietcap.com.vn

Châu Thiên Trúc Quỳnh
Giám đốc điều hành
Phòng Tư Vấn Đầu Tư
+84 28 3914 3588, ext 222
quynh.chau@vietcap.com.vn

Khuyến cáo

Báo cáo này được viết và phát hành bởi Công ty Cổ phần Chứng khoán Vietcap, Báo cáo này được viết dựa trên nguồn thông tin đáng tin cậy vào thời điểm công bố, Công ty Cổ phần Chứng khoán Vietcap không chịu trách nhiệm về độ chính xác của những thông tin này, Quan điểm, dự báo và những ước lượng trong báo cáo này chỉ thể hiện ý kiến của tác giả tại thời điểm phát hành, Những quan điểm này không thể hiện quan điểm chung của Công ty Cổ phần Chứng khoán Vietcap và có thể thay đổi mà không cần thông báo trước, Báo cáo này chỉ nhằm mục đích cung cấp thông tin cho các tổ chức đầu tư cũng như các nhà đầu tư cá nhân của Công ty cổ phần chứng khoán Vietcap và không mang tính chất mời chào mua hay bán bất kỳ chứng khoán nào được thảo luận trong báo cáo này, Quyết định của nhà đầu tư nên dựa vào những sự tư vấn độc lập và thích hợp với tình hình tài chính cũng như mục tiêu đầu tư riêng biệt, Báo cáo này không được phép sao chép, tái tạo, phát hành và phân phối với bất kỳ mục đích nào nếu không được sự chấp thuận bằng văn bản của Công ty Cổ phần Chứng khoán Vietcap, Xin vui lòng ghi rõ nguồn trích dẫn nếu sử dụng các thông tin trong báo cáo này.