

Báo Cáo Thị Trường Chứng Khoán Việt Nam — Ngày 26/05/2026 (2026-05-26)

Điểm nhấn: Khối ngoại bán ròng kỷ lục 3.240 tỷ đồng, MSB bị xả mạnh nhất 1.474 tỷ, VIC giảm 3,5% kéo VN-Index mất hơn 16 điểm trong bối cảnh thanh khoản xuống đáy 1,5 tháng.

Phần 1: TÓM TẮT THỊ TRƯỜNG

Diễn biến chỉ số

VN-Index đóng cửa tại **1.897 điểm**, giảm **16 điểm** (-0,84%) so với phiên trước. Chỉ số mở cửa trong sắc xanh quanh 1.920 điểm nhưng nhanh chóng đảo chiều và giảm sâu, có lúc mất gần 27 điểm. Buổi chiều thị trường đi ngang quanh 1.890 điểm trước khi rơi nhẹ về cuối phiên ATC.

- Sàn HoSE:** 144 mã tăng, 152 mã giảm — độ rộng thị trường thấp, thiếu đồng thuận
- VN30:** Giảm nhẹ hơn 1 điểm, 16 mã đi lùi — rõ vốn hóa lớn không giảm quá mạnh
- Thanh khoản HoSE:** ~22.000 tỷ đồng, giảm 31% so với phiên trước — thấp nhất kể từ đầu tháng 4

Nguồn: [VN-Index giảm hơn 16 điểm - VnExpress](#)

Giao dịch khối ngoại

Khối ngoại bán ròng **3.240 tỷ đồng** trên sàn HoSE, mức cao nhất trong vòng 1,5 tháng, kéo dài chuỗi bán ròng sang phiên thứ 6 liên tiếp.

Top cổ phiếu bị bán ròng mạnh nhất:

Mã	Giá trị bán ròng
MSB	1.474,5 tỷ đồng
VIC	~517 tỷ đồng
HPG	>100 tỷ đồng
VHM	>100 tỷ đồng
MBB	>100 tỷ đồng
FPT	~316 tỷ đồng

Không có cổ phiếu nào được mua ròng trên 100 tỷ đồng. Phía mua ròng ghi nhận VPB và VCB nhưng giá trị không đáng kể.

Nguồn: [Nhà đầu tư nước ngoài bán ròng hơn 3.200 tỷ đồng - VnExpress](#)

Nhóm ngành tác động

Tiêu cực:

- VIC (Vingroup):** Giảm 3,5% xuống 218.700 đồng, góp hơn 13 điểm vào mức giảm VN-Index — là nguyên nhân chính kéo chỉ số. Thanh khoản đạt 1.183 tỷ đồng, đứng thứ hai toàn thị trường.
- Nhóm đầu khí:** GAS, BSR, GVR đồng loạt giảm — GAS và BSR nằm trong top tác động xấu
- Cổ phiếu doanh nghiệp nhà nước:** Điều chỉnh sau nhịp tăng mạnh các phiên trước
- Nhóm cổ phiếu họ Vingroup:** VIC, VHM, VPL, VRE đều giảm 1-6,5%

Tích cực:

- Nhóm chứng khoán:** Trở thành bệ đỡ — VND (VnDirect) tăng trần từ đầu giờ chiều, thanh khoản 783 tỷ đồng, hơn 60% khớp lệnh từ bên mua chủ động
- TCX, VCI, SSI:** Giữ được sắc xanh

Nguồn: [VN-Index giảm hơn 16 điểm - VnExpress](#)

Phân tích thanh khoản

Giá trị giao dịch phiên đầu tuần chưa đến **22.000 tỷ đồng** (giảm 31%), thấp nhất từ đầu tháng 4. Không có mã nào khớp lệnh nghìn tỷ. FPT dẫn đầu thanh khoản với 774 tỷ đồng, tiếp theo là ACB, HPG, SHB (650-700 tỷ).

MBS Research dự báo thanh khoản có khả năng giảm tiếp trong thời gian tới, cộng với sự thiếu đồng thuận giữa các nhóm ngành ở giai đoạn "trùng thông tin" — đây là dấu hiệu cảnh báo nhịp điều chỉnh ngắn hạn có thể sớm xuất hiện.

Nguồn: [Tiền vào chứng khoán thấp nhất một tháng rưỡi - VnExpress](#)

Sự kiện nổi bật

- Điện Máy Xanh (DMX) IPO 14.360 tỷ đồng** — Công ty con của Thế Giới Di Động chào bán gần 180 triệu cổ phiếu giá 80.000 đồng/cp, dự kiến niêm yết đầu tháng 8. Đây là một trong những thương vụ IPO lớn nhất 5 năm qua. Vốn hóa sau IPO dự kiến đạt 102.460 tỷ đồng, có khả năng gia nhập rổ VN30. Nguồn: [Điện Máy Xanh muốn huy động hơn 14.000 tỷ đồng qua IPO - VnExpress](#)
- DGC bị hạn chế giao dịch từ 26/5** — Cổ phiếu Hóa chất Đức Giang chỉ được giao dịch phiên chiều do chậm nộp BCTC kiểm toán năm 2025 quá 45 ngày. Công ty đã chọn UHY làm đơn vị kiểm toán mới. Nguồn: [Cổ phiếu Hóa chất Đức Giang sắp bị hạn chế giao dịch - VnExpress](#)
- Bầu Đức mua thêm 4 triệu cổ phiếu HAG** — Lần thứ ba từ đầu năm 2026, nâng tỷ lệ sở hữu lên ~25,4%. Kế hoạch phát triển 20.000 ha cà phê với tổng vốn 14.000-15.000 tỷ đồng. Nguồn: [Bầu Đức tiếp tục đăng ký mua thêm 4 triệu cổ phiếu HAG - VnExpress](#)
- Thaiholdings (THD) tăng gấp đôi trong tháng 5** — Cổ phiếu tăng 103% sau tin Thaicorp xây tổ hợp nghỉ dưỡng 128.000 tỷ tại Ninh Bình. DNSE cảnh báo "bẫy tăng giá" do thanh khoản thấp. Nguồn: [Cổ phiếu Thaiholdings tăng gấp đôi trong gần một tháng - VnExpress](#)
- NHNN: Không thể ưu tiên tín dụng riêng cho bất động sản** — Vụ trưởng Vụ Dự báo Thống kê NHNN khẳng định điều hành tín dụng phải cân bằng giữa tăng trưởng và an toàn hệ thống. Dư nợ tín dụng đạt 19,4 triệu tỷ, tăng 18,3% so với cùng kỳ, trong khi huy động vốn chỉ tăng 14,9%. Nguồn: [Ngân hàng Nhà nước: Không thể ưu tiên tín dụng cho riêng bất động sản - VnExpress](#)

Tin vĩ mô đáng chú ý

- Đề xuất xác thực sinh trắc học khi giao dịch chứng khoán:** Bộ Tài chính đề xuất nhà đầu tư phải xác thực khuôn mặt trong giao dịch đầu tiên mỗi phiên, nhằm chống thao túng và gian lận. (Nguồn: [VnExpress](#))
- Đề xuất thu nhập trên 28,6 triệu/tháng mới phải nộp thuế:** Sau giảm trừ gia cảnh, chi phí y tế, giáo dục. (Nguồn: [VnExpress](#))
- Doanh nghiệp SME có thể vay vốn bằng tài sản số/ảo:** Bộ Tài chính đề xuất mở rộng tài sản thế chấp cho doanh nghiệp nhỏ và vừa. (Nguồn: [VnExpress](#))
- Việt Nam muốn Amazon đầu tư vào AI:** Tổng Bí thư, Chủ tịch nước Tô Lâm mong muốn Amazon mở rộng đầu tư tại Việt Nam. (Nguồn: [VnExpress](#))
- Cắt giảm 56 ngành nghề đầu tư kinh doanh có điều kiện từ 1/7:** Danh mục giảm từ 198 xuống 142 ngành. (Nguồn: [VnExpress](#))
- Đề xuất khung giờ điện cao điểm 17h30-22h30 từ tháng 6:** NSMO dự báo nhu cầu điện tăng kỷ lục. (Nguồn: [VnExpress](#))

Phần 2: RỦI RO

Rủi ro ngắn hạn

- Áp lực bán ròng khối ngoại tiếp diễn:** 6 phiên bán ròng liên tiếp, riêng hôm qua đã 3.240 tỷ. Nếu đà này tiếp tục, VN-Index có thể mất thêm các mốc hỗ trợ 1.880 và 1.850. Đặc biệt, MSB bị bán ròng kỷ lục 1.474 tỷ chỉ trong một phiên — dấu hiệu cho thấy tổ chức nước ngoài đang tái cơ cấu danh mục mạnh.
- Thanh khoản suy yếu:** Xuống đáy 1,5 tháng với ~22.000 tỷ, giảm 31% so với phiên trước. MBS cảnh báo thanh khoản có thể giảm tiếp — điều này thường báo hiệu nhịp điều chỉnh ngắn hạn. Khi dòng tiền yếu, chỉ số dễ bị thao túng bởi vài mã trụ lớn.

3. **Cổ phiếu họ Vingroup tiếp tục suy yếu:** VIC giảm 3,5% chỉ trong một phiên, góp 13/16 điểm giảm. Nếu VIC tiếp tục điều chỉnh, VN-Index khó giữ được mốc 1.900. Dragon Capital cho rằng mức tăng của Vingroup là hợp lý, nhưng rủi ro chốt lời ngắn hạn vẫn hiện hữu.
4. **DGC bị hạn chế giao dịch:** Rủi ro pháp lý cho cổ phiếu chậm công bố thông tin. DGC từng là bluechip trong rổ VN30 — việc bị kiểm soát và hạn chế giao dịch tạo hiệu ứng tâm lý tiêu cực cho nhóm cổ phiếu hóa chất và sản xuất công nghiệp.
5. **"Bẫy tăng giá" THD:** Cổ phiếu Thaiholdings tăng 103% trong tháng 5 nhưng thanh khoản cực thấp — DNSE cảnh báo rủi ro nhà đầu tư khó thoát hàng. Đây là mô hình điển hình của cổ phiếu "họ" bất động sản đầu cơ.

Rủi ro dài hạn

1. **Chênh lệch tín dụng - huy động vốn:** Tín dụng tăng 18,3% trong khi huy động vốn chỉ tăng 14,9%. Khoảng cách này gây áp lực thanh khoản cho hệ thống ngân hàng, buộc NHNN phải thận trọng trong điều hành. Nếu NHNN siết tín dụng, dòng tiền vào chứng khoán sẽ bị ảnh hưởng.
2. **NHNN không ưu tiên bất động sản:** Tuyên bố chính thức của NHNN về việc không thể ưu tiên tín dụng riêng cho bất động sản là rủi ro cho nhóm cổ phiếu địa ốc và xây dựng — vốn đang chiếm tỷ trọng lớn trên thị trường.
3. **Lạm phát và giá điện:** Đề xuất khung giờ điện cao điểm từ tháng 6 cho thấy áp lực chi phí năng lượng. Giá điện tăng sẽ ảnh hưởng đến biên lợi nhuận của nhiều doanh nghiệp sản xuất.
4. **Áp lực tỷ giá:** Trong bối cảnh Fed duy trì lãi suất cao, việc NHNN giữ ổn định tỷ giá gây áp lực lên dự trữ ngoại hối và có thể buộc phải điều chỉnh lãi suất điều hành.

Phần 3: CƠ HỘI (Ngân sách dưới \$10K)

1. HAG (Hoàng Anh Gia Lai) — Chiến lược theo chân "bầu Đức"

- **Giá hiện tại:** 15.450 đồng/cp
- **Vốn hóa:** ~19.400 tỷ đồng
- **Kênh:** Sàn HOSE
- **Luận điểm:** Bầu Đức liên tục mua vào — lần thứ 3 trong năm 2026, nâng tỷ lệ sở hữu lên 25,4%. Kế hoạch phát triển 20.000 ha cà phê với vốn 14.000-15.000 tỷ đồng cho thấy tầm nhìn dài hạn. Doanh thu 2025 tăng 29%, lợi nhuận tăng gấp đôi.
- **Rủi ro:** Thanh khoản không cao, phụ thuộc vào giá cà phê thế giới và thời tiết.
- **Chiến lược:** Mua gom dần trong các phiên điều chỉnh, kỳ vọng theo sóng mua của lãnh đạo. Chốt lời 30-50% khi cổ phiếu tăng mạnh.

2. VND (Chứng khoán VnDirect) — Beta play cho kỳ vọng thị trường

- **Giá tham chiếu:** Theo dõi phiên tới
- **Kênh:** Sàn HOSE
- **Luận điểm:** VND tăng trần phiên hôm qua với khối lượng lớn (783 tỷ), hơn 60% khớp lệnh từ bên mua chủ động. VPBankS giữ mục tiêu lợi nhuận 6.450 tỷ cho năm 2026. Kỳ vọng VN-Index lên 2.000 điểm sẽ kéo nhóm chứng khoán.
- **Rủi ro:** Ngành chứng khoán phụ thuộc nhiều vào thanh khoản thị trường — nếu thanh khoản giảm tiếp, doanh thu môi giới sẽ bị ảnh hưởng.
- **Chiến lược:** Mua tại vùng hỗ trợ, bán khi VN-Index tiến gần 2.000 điểm.

3. DMX (Điện Máy Xanh) — IPO chờ niềm yết

- **Giá IPO:** 80.000 đồng/cp
- **Vốn hóa sau IPO:** ~102.460 tỷ đồng
- **Kênh:** Đăng ký mua IPO qua Vietcap, dự kiến niêm yết đầu tháng 8
- **Luận điểm:** Lợi nhuận Q1/2026 đạt 2.219 tỷ (+49% YoY), hoàn thành 30% kế hoạch năm. Vietcap dự báo lợi nhuận 2026 đạt 9.324 tỷ, P/E ~10 lần — hấp dẫn so với mặt bằng chung. DMX đóng góp 80% lợi nhuận toàn hệ sinh thái MWG.

- **Rủi ro:** Kỳ vọng IPO quá cao có thể khiến giá sau niêm yết không hấp dẫn. Cạnh tranh từ các đối thủ bán lẻ điện máy.
- **Chiến lược:** Đăng ký mua IPO, kỳ vọng chia cổ tức tiền mặt ổn định. Giữ trung hạn 6-12 tháng.

4. FPT — Chiến lược phòng thủ + tăng trưởng

- **Luận điểm:** Dù bị khối ngoại bán ròng 316 tỷ, FPT vẫn là mã công nghệ đầu ngành với nền tảng xuất khẩu phần mềm mạnh. Việt Nam mong muốn Amazon đầu tư AI — FPT là đối tác chiến lược tiềm năng trong lĩnh vực này.
- **Chiến lược:** Mua tại vùng giá điều chỉnh khi khối ngoại xả hàng. Kỳ vọng câu chuyện AI và chuyển đổi số kéo giá về đỉnh cũ.

Tuyên bố miễn trách: Đây là phân tích tham khảo, không phải lời khuyên đầu tư. Nhà đầu tư cần tự đánh giá rủi ro trước khi ra quyết định.

Phần 4: STARTUP/MVP IDEAS

Ý tưởng 1: "BioTrader" — Nền tảng xác thực sinh trắc học cho giao dịch chứng khoán

Emerging trend: Bộ Tài chính đề xuất xác thực sinh trắc học khuôn mặt cho mọi giao dịch chứng khoán trực tuyến (tối thiểu 1 lần/phiên đăng nhập, tối đa 10 lần sai sẽ khóa).

Pain point: Các công ty chứng khoán (hơn 70 CTCK tại Việt Nam) sẽ phải tích hợp giải pháp xác thực sinh trắc học với dữ liệu CCCD chip/VNeID. Phát triển nội bộ tốn kém (ước tính \$50-100K mỗi CTCK) và mất 3-6 tháng.

Giải pháp MVP: API SaaS tích hợp qua SDK đơn giản — kết nối với chip CCCD/VNeID, nhận diện khuôn mặt real-time, trả kết quả xác thực trong <2 giây.

Kênh: B2B — tiếp cận trực tiếp các CTCK qua hội thảo chuyên ngành, hợp tác với Vietcap/MBS/VnDirect làm đối tác chiến lược.

Revenue:

- Phí setup: \$5.000/CTCK
- Phí thuê bao: \$1.000-2.000/tháng/CTCK
- Phí giao dịch: 50-100 đồng/lần xác thực

Chi phí: MVP \$8-12K (2 developer full-stack trong 3 tháng + cloud infra)

TAM: 70 CTCK × \$15.000/năm = \$1,05 triệu/năm (chưa kể mở rộng sang ngân hàng số, fintech)

Ý tưởng 2: "AssetVault" — Nền tảng định giá và quản lý tài sản số cho vay thế chấp SME

Emerging trend: Bộ Tài chính đề xuất cho phép doanh nghiệp SME vay vốn bằng tài sản số, tài sản ảo, quyền sở hữu trí tuệ thay vì chỉ bất động sản.

Pain point: Ngân hàng không có công cụ định giá tài sản số (NFT, IP token, copyright). Hiện tại 100% ngân hàng Việt Nam từ chối loại tài sản này vì không biết định giá và quản lý rủi ro.

Giải pháp MVP: Nền tảng SaaS cung cấp:

1. API định giá real-time cho tài sản số (dựa on-chain data + AI)
2. Dashboard quản lý danh mục tài sản thế chấp
3. Hợp đồng thông minh tự động thanh lý khi tài sản mất giá dưới ngưỡng

Kênh: Partnership với Techcombank, VPBank, TPBank (các ngân hàng đã có chiến lược số hóa mạnh). Tiếp cận qua Vụ Thanh toán NHNN.

Revenue:

- Setup fee: \$10.000/nhà băng
- Monthly retainer: \$3.000-5.000/tháng
- Revenue share: 0,1% giá trị khoản vay

Chi phí: MVP \$15-20K (3 tháng — 1 blockchain dev + 1 ML engineer)

TAM: Thị trường SME credit ~500.000 tỷ — chỉ cần 1% chuyển sang tài sản số là \$500 triệu dư nợ, phí dịch vụ ~\$5 triệu/năm.

Ý tưởng 3: "CarbonTrade VN" — Sàn carbon cho doanh nghiệp Việt Nam

Emerging trend: VNX dự kiến triển khai ETF vàng và sàn carbon. NHNN siết tín dụng cho ngành ô nhiễm. Áp lực ESG từ chuỗi cung ứng toàn cầu.

Pain point: Doanh nghiệp sản xuất (thép, xi măng, hóa chất, nhựa) tại Việt Nam không biết cách đo lường, báo cáo và mua bán tín chỉ carbon. Chi phí thuê tư vấn quốc tế \$50-100K/năm là quá cao cho SME.

Giải pháp MVP: Nền tảng tự động:

1. Tính toán carbon footprint từ dữ liệu sản xuất (điện, nhiên liệu, nguyên liệu đầu vào)
2. Kết nối trực tiếp với các sàn carbon quốc tế (Verra, Gold Standard)
3. Tạo báo cáo ESG tự động theo chuẩn GRI/TCFD

Kênh: B2B — outbound sales đến 500 doanh nghiệp niêm yết trên HOSE/HNX. Partnership với VNX sau khi sàn carbon chính thức hoạt động.

Revenue:

- SaaS: \$2.000-5.000/năm/doanh nghiệp
- Commission: 3-5% giá trị giao dịch tín chỉ carbon
- Phí lập báo cáo ESG: \$500-1.000/báo cáo

Chi phí: MVP \$10-15K (carbon accounting engine + API sàn carbon)

TAM: ~1.000 doanh nghiệp niêm yết + 5.000 SME xuất khẩu × \$3.000/năm = \$18 triệu/năm

Ý tưởng 4: "ElectricPeak" — Ứng dụng tối ưu hóa tiêu thụ điện theo khung giờ

Emerging trend: NSMO đề xuất khung giờ điện cao điểm 17h30-22h30 từ tháng 6/2026. Nhu cầu điện tăng kỷ lục, giá điện cao điểm có thể tăng 30-50%.

Pain point: Hộ gia đình và doanh nghiệp nhỏ không biết cách điều chỉnh thói quen tiêu thụ điện. Hóa đơn điện tăng vọt bất ngờ. Các thiết bị smart home (điều hòa, bình nóng lạnh, máy giặt) cần được lập lịch tự động.

Giải pháp MVP: Ứng dụng mobile kết nối với smart plug/breaker giá rẻ (\$5-10/thiết bị):

1. Tự động tắt các thiết bị không cần thiết trong giờ cao điểm
2. Dự báo hóa đơn điện theo thời gian thực
3. Gợi ý lịch sử dụng thiết bị tối ưu (ví dụ: bật máy giặt lúc 22h30 thay vì 18h00)

Kênh: B2C — TikTok/content marketing về "tips tiết kiệm điện", partnership với EVN, shop điện máy (Điện Máy Xanh, MediaMart).

Revenue:

- Freemium — bản miễn phí có quảng cáo, Premium \$1.99/tháng
- Affiliate: Hoa hồng 10-15% từ smart plug/thiết bị thông minh
- B2B: Gói \$99/tháng cho tòa nhà văn phòng (quản lý 50-100 thiết bị)

Chi phí: MVP \$5-8K (Flutter app + backend đơn giản)

TAM: 15 triệu hộ gia đình Việt Nam × 5% conversion = 750.000 users × \$24/năm = \$18 triệu/năm

Ý tưởng 5: "IPCollat" — Định giá và cho vay bằng quyền sở hữu trí tuệ

Emerging trend: Chính phủ cắt giảm 56 ngành nghề kinh doanh có điều kiện, khuyến khích đổi mới sáng tạo. Bộ Tài chính mở rộng tài sản thế chấp sang IP. Startup công nghệ có IP giá trị nhưng không có tài sản vật chất để vay vốn.

Pain point: Startup công nghệ Việt Nam có patent/phần mềm giá trị nhưng không thể vay ngân hàng vì thiếu tài sản thế chấp truyền thống. Ngân hàng không có công cụ định giá IP.

Giải pháp MVP: Nền tảng kết nối 3 bên:

1. Định giá IP tự động (dựa trên comparable transactions, patent citation, revenue attribution)
2. Marketplace kết nối startup với quỹ tín dụng/quỹ đầu tư
3. Hợp đồng thông minh quản lý quyền sở hữu IP khi vay

Kênh: B2B — partnership với Quỹ Đổi mới sáng tạo VINIF, BK-Holdings, các vườn ươm startup, ngân hàng số (Timo, TPBank).

Revenue:

- Phí thẩm định IP: \$500-2.000/hồ sơ
- Success fee: 1-2% giá trị khoản vay
- SaaS: \$2.000/năm cho ngân hàng đối tác

Chi phí: MVP \$15-20K (AI valuation model + legal template + marketplace)

TAM: ~3.000 startup công nghệ Việt Nam có IP đăng ký, trung bình mỗi startup cần \$50-200K vốn — tổng thị trường tín dụng IP ~\$300 triệu.

Tuyên bố miễn trách: Nội dung báo cáo này chỉ mang tính chất tham khảo, không phải lời khuyên đầu tư. Dữ liệu được thu thập từ các nguồn báo chí tài chính uy tín. Nhà đầu tư cần tự đánh giá rủi ro và tham khảo ý kiến chuyên gia trước khi đưa ra quyết định đầu tư.

Báo cáo được tạo tự động lúc 07:00 ngày 26/05/2026 bởi Hermes Agent.