

# Báo Cáo Thị Trường Việt Nam — Thứ Tư, 27/05/2026

**Điểm nhấn:** Cổ phiếu ngân hàng bất ngờ bùng nổ, ACB tăng 5,3% — nhóm ngân hàng đóng góp 7/10 mã trụ, hút hơn 5.400 tỷ đồng thanh khoản, cứu VN-Index khỏi đà giảm sâu trong bối cảnh khối ngoại bán ròng phiên thứ 8 liên tiếp.

## Phần 1: TÓM TẮT THỊ TRƯỜNG

### Diễn biến chỉ số

Sau chuỗi phiên biến động mạnh từ giữa tháng 5, thị trường chứng khoán Việt Nam đang trong giai đoạn điều chỉnh với thanh khoản suy yếu. Phiên gần nhất (Thứ Ba, 26/5), VN-Index đóng cửa tại **1.884 điểm**, giảm nhẹ 2 điểm so với phiên trước đó. Nhờ sự bùng nổ của nhóm cổ phiếu ngân hàng, chỉ số tránh được nhịp giảm sâu hơn (nguồn: [VnExpress](#)).

### Các mốc chỉ số trong tuần:

- Thứ Hai (25/5): VN-Index 1.886 điểm (+9 điểm), thanh khoản dưới 19.000 tỷ — thấp nhất 1,5 tháng (nguồn: [VnExpress](#))
- Thứ Ba (26/5): VN-Index 1.884 điểm (-2 điểm), thanh khoản 19.500 tỷ (nguồn: [VnExpress](#))

### Top 5 sự kiện nổi bật

- Cổ phiếu ngân hàng bùng nổ:** ACB dẫn đầu với mức tăng 5,3% lên gần 25.000 đồng, thanh khoản đạt 59 triệu cổ phiếu (1.400 tỷ đồng). MBB, VPB, BID, CTG, VCB đồng loạt đảo chiều tăng trên 1%. Tổng giá trị giao dịch nhóm ngân hàng đạt hơn 5.400 tỷ đồng, chiếm 25% thanh khoản toàn thị trường. Nếu loại trừ nhóm này, VN-Index có thể mất hơn 10 điểm. (Nguồn: [VnExpress](#))
- Khối ngoại bán ròng kỷ lục 3.200 tỷ đồng:** Phiên thứ Sáu (22/5), khối ngoại xả ròng 3.240 tỷ đồng — mức cao nhất 1,5 tháng. MSB bị bán ròng mạnh nhất với 1.474,5 tỷ đồng. Đến phiên thứ Ba (26/5), mạch bán ròng đã kéo dài 8 phiên liên tiếp với giá trị 2.530 tỷ đồng bán ra, chỉ giải ngân 1.600 tỷ. (Nguồn: [VnExpress](#))
- Nhà đầu tư Thái Lan rút vốn khỏi 2 quỹ ETF nội địa:** Lượng DR E1VFN30 do Bualuang Securities phát hành giảm 11,8 triệu đơn vị từ đầu năm xuống 90,4 triệu đơn vị. Tương tự, DR FUEFVND giảm 10,9 triệu đơn vị xuống 112 triệu đơn vị — cả hai ở mức thấp nhất nhiều năm. Từ đầu năm, khối ngoại đã bán ròng hơn 62.000 tỷ đồng trên HoSE. (Nguồn: [CafeF](#))
- Điện Máy Xanh (DMX) IPO 14.360 tỷ đồng:** Ủy ban Chứng khoán Nhà nước chấp thuận cho DMX chào bán gần 180 triệu cổ phiếu giá 80.000 đồng/cp. Vốn hóa dự kiến sau IPO đạt hơn 102.460 tỷ đồng, đủ điều kiện gia nhập rổ VN30. DMX dự kiến chia cổ tức tiền mặt 40% (4.000 đồng/cp). Thời gian nhận đăng ký từ 27/5 đến 17/6. (Nguồn: [VnExpress](#))
- VPS lên kế hoạch tăng vốn lên hơn 1 tỷ USD:** Công ty chứng khoán VPS dự kiến chào bán 240 triệu cổ phiếu riêng lẻ, nâng vốn điều lệ từ 24.349 tỷ lên 26.749 tỷ đồng (hơn 1 tỷ USD), trở thành công ty chứng khoán thứ ba tại Việt Nam đạt mốc này sau SSI và TCBS. VPS đang dẫn đầu thị phần môi giới HoSE với 15,32%. (Nguồn: [VnExpress](#))

### Vĩ mô

- Người dân tăng năm giữ tiền mặt:** Tỷ lệ tiền mặt lưu thông trên tổng phương tiện thanh toán tăng lên 11,52% — cao nhất 3 năm. Nguyên nhân chính: chính sách thuế siết chặt hộ kinh doanh cá thể từ tháng 6/2025 khiến một bộ phận chuyển sang giao dịch tiền mặt để tránh bị theo dõi dòng tiền. Lượng tiền mặt ngoài hệ thống tăng thêm hơn 360.000 tỷ đồng chỉ trong 4 tháng. (Nguồn: [CafeF](#))
- Viettel Global rót 560 triệu USD vào Cộng hòa Dominica:** Dự án đầu tư viễn thông đầu tiên của Viettel tại châu Mỹ, triển khai hạ tầng 4G/5G và các dịch vụ số. Đây là thương vụ đầu tư ra nước ngoài đầu tiên của Viettel Global sau gần một thập kỷ. (Nguồn: [CafeF](#))

## Phần 2: RỦI RO

### Rủi ro ngắn hạn

- Áp lực bán ròng khối ngoại tiếp diễn:** Khối ngoại đã bán ròng 8 phiên liên tiếp, với tổng giá trị bán ròng từ đầu năm đã vượt 62.000 tỷ đồng. Nhà đầu tư Thái Lan đang rút vốn khỏi 2 quỹ ETF nội lớn nhất. Dòng vốn ngoại thoát ra có thể tiếp tục gây sức ép lên thị trường trong ngắn hạn, đặc biệt khi thanh khoản nội đang yếu.
- Thanh khoản suy yếu — dấu hiệu điều chỉnh:** Phiên thứ Hai (25/5), giá trị giao dịch trên HoSE chưa đến 19.000 tỷ đồng — thấp nhất từ đầu tháng 4. Các công ty chứng khoán (MBS, VCBS) đồng loạt cảnh báo về nguy cơ điều chỉnh ngắn hạn khi dòng tiền thận trọng hơn và thiếu sự đồng thuận giữa các nhóm ngành. MBS dự báo VN-Index có thể kiểm tra lại vùng hỗ trợ 1.800 điểm. (Nguồn: [VnExpress](#))
- Cổ phiếu Hóa chất Đứơc Giang (DGC) bị hạn chế giao dịch:** Từ ngày 26/5, DGC chỉ được giao dịch trong phiên chiều do chậm nộp báo cáo tài chính kiểm toán năm 2025 quá 45 ngày. Đây là diễn biến tiêu cực đối với cổ đông DGC và có thể ảnh hưởng đến tâm lý đầu tư đối với nhóm cổ phiếu hóa chất. (Nguồn: [VnExpress](#))
- Nhóm Vingroup (VIC, VHM) tiếp tục gây áp lực:** Phiên 21/5, VIC giảm 3,5% góp 13 điểm vào mức giảm của VN-Index. Sự phụ thuộc quá lớn của thị trường vào một nhóm cổ phiếu khiến chỉ số dễ bị tổn thương trước các biến động bất ngờ. (Nguồn: [VnExpress](#))
- Định giá thị trường ở vùng cao:** VN-Index đã tăng liên tiếp 8 tuần trước khi điều chỉnh. Nhiều cổ phiếu đã tăng quá mạnh, đặc biệt là nhóm DNNN (VCB, BID, PLX, BSR, GAS) sau thông tin về cuộc họp của Chính phủ về tiêu chí phân loại doanh nghiệp nhà nước. Rủi ro chốt lời sau nhịp tăng nóng là hiện hữu.

## Rủi ro dài hạn

- Dòng vốn ngoại thoát ra kéo dài:** Với hơn 62.000 tỷ đồng bán ròng từ đầu năm, xu hướng thoái vốn của khối ngoại là rõ rệt. Việc nhà đầu tư Thái Lan — vốn là nhóm nắm giữ nhiều chứng chỉ quỹ ETF Việt Nam — đang rút vốn là tín hiệu đáng lo ngại cho dòng vốn ngoại trong trung hạn.
- Tiền mặt hóa trong nền kinh tế:** Tỷ lệ tiền mặt lưu thông tăng lên 11,52% (cao nhất 3 năm) phản ánh tâm lý phòng thủ của người dân và doanh nghiệp. Lượng tiền mặt ngoài hệ thống ngân hàng tăng thêm 360.000 tỷ đồng là nguồn vốn bị "đóng băng", không tham gia vào hoạt động sản xuất kinh doanh và đầu tư.
- Rủi ro tỷ giá và lãi suất:** Mặc dù NHNN đã hạ lãi suất điều hành, áp lực tỷ giá vẫn hiện hữu khi đồng USD duy trì ở mức cao. Điều này có thể ảnh hưởng đến chi phí vay ngoại tệ của doanh nghiệp và dòng vốn FDI.

## Phần 3: CƠ HỘI (Ngân sách dưới \$10K)

### Cơ hội 1: Cổ phiếu ngân hàng — định giá hấp dẫn sau thời gian dài trầm lắng

**Phân tích:** Cổ phiếu ngân hàng đang có mặt bằng định giá hấp dẫn sau thời gian dài đi ngang. Dòng tiền bắt đầu quay trở lại nhóm này, với ACB dẫn đầu khi tăng 5,3% trong phiên 26/5. Các chuyên gia từ MBS và VCBS đã khuyến nghị nhà đầu tư sẵn sàng tiền mặt để giải ngân khi cổ phiếu ngân hàng chiết khấu về vùng giá tốt. (Nguồn: [VnExpress](#))

#### Mã cụ thể:

- ACB** (Ngân hàng Á Châu): Tăng mạnh 5,3% trong phiên gần nhất, thanh khoản đột biến 1.400 tỷ đồng. ACB là ngân hàng có tỷ lệ nợ xấu thấp và ROE cao trong nhóm ngân hàng tư nhân.
- MBB** (Ngân hàng Quân đội): Thanh khoản ổn định 650 tỷ/phiên, được khối ngoại quan tâm.
- VPB** (VPBank): Khối ngoại mua ròng trong các phiên gần đây.

**Chiến lược:** Giải ngân từng phần khi thị trường điều chỉnh. Duy trì tỷ trọng tiền mặt 40-50% để sẵn sàng cho các nhịp giảm sâu.

### Cơ hội 2: Điện Máy Xanh (DMX) — IPO hấp dẫn

**Phân tích:** DMX chào bán 179,5 triệu cổ phiếu giá 80.000 đồng/cp. Với lợi nhuận sau thuế năm 2026 dự kiến 9.324 tỷ đồng (theo Vietcap), P/E khoảng 10 lần — mức hấp dẫn so với mặt bằng chung. Cổ tức tiền mặt 40% (4.000 đồng/cp) tương ứng lợi suất 5%/năm. Thời gian nhận đăng ký từ 27/5 đến 17/6. (Nguồn: [VnExpress](#))

**Chiến lược:** Đăng ký mua cổ phiếu IPO với số lượng tối thiểu để hưởng ưu đãi voucher (tặng đến 20 triệu đồng). Nắm giữ dài hạn với kỳ vọng cổ tức đều đặn 4.000 đồng/cp/năm.

### Cơ hội 3: Hoàng Anh Gia Lai (HAG) — Bầu Đức liên tục gom hàng

**Phân tích:** Bầu Đức đăng ký mua thêm 4 triệu cổ phiếu HAG (lần thứ 3 từ đầu năm), nâng tổng lượng mua thêm lên 13 triệu cổ phiếu. HAGL có kế hoạch phát triển 20.000 ha cà phê với tổng vốn 14.000-15.000 tỷ đồng. LNST quý I đạt 1.172,6 tỷ đồng — gấp 3 lần cùng kỳ. IPO công ty con tại Lào có thể diễn ra trong quý II. (Nguồn: [VnExpress](#))

**Chiến lược:** Tích lũy dần khi cổ phiếu điều chỉnh. Kỳ vọng từ dự án cà phê và IPO công ty con tạo động lực tăng giá trong trung hạn.

### Cơ hội 4: Nhóm DNNN — kỳ vọng từ chính sách tái cơ cấu

**Phân tích:** Cổ phiếu doanh nghiệp nhà nước (VCB, BID, PLX, BSR, GAS, POW) đang được hưởng lợi từ chủ trương đẩy mạnh niêm yết và tái cơ cấu DNNN. Chủ tịch SSC khẳng định đây là nhóm có quy mô vốn hóa lớn, hoạt động trong lĩnh vực then chốt và có khả năng tạo sức hút với dòng vốn. Nhóm này đã đóng góp 15 điểm cho VN-Index trong phiên 18/5. Tuy nhiên, cần thận trọng sau nhịp tăng nóng. (Nguồn: [VnExpress](#))

**Chiến lược:** Chờ điều chỉnh để giải ngân vào các mã DNNN đầu ngành có nền tảng cơ bản tốt như VCB, GAS. Không đuổi giá cao.

---

## Phần 4: STARTUP/MVP IDEAS

### Bối cảnh thị trường

Các xu hướng nổi bật từ tin tức trong ngày:

- **Dòng tiền mặt hóa** — người dân tăng nắm giữ tiền mặt (11,52%), 360.000 tỷ đồng nằm ngoài hệ thống
- **Chính sách thuế siết chặt** — hộ kinh doanh cá thể chuyển sang giao dịch tiền mặt để tránh truy thu
- **Đầu tư quốc tế** — Viettel Global rót 560 triệu USD vào Dominica, mở rộng thị trường viễn thông số
- **Xác thực sinh trắc học trong giao dịch chứng khoán** — xu hướng bảo mật và KYC số hóa
- **IPO Điện Máy Xanh** — kênh huy động vốn mới cho nhà đầu tư cá nhân

### Ý tưởng 1: CashFlow Audit — Nền tảng quản lý dòng tiền cho hộ kinh doanh cá thể

**Pain point:** Chính sách thuế siết chặt (bỏ chế độ thuế khoán từ 2026) khiến hộ kinh doanh cá thể chuyển sang giao dịch tiền mặt để tránh bị theo dõi. Họ không có công cụ quản lý dòng tiền hợp pháp, dễ bị rủi ro thanh khoản và mất kiểm soát tài chính.

**Giải pháp MVP:** App/web đơn giản cho phép:

- Ghi nhận thu chi bằng tiền mặt (không cần kết nối ngân hàng)
- Tự động phân loại chi phí theo mã ngành thuế
- Cảnh báo ngưỡng doanh thu chịu thuế (trên 1 tỷ/năm)
- Xuất báo cáo tài chính đơn giản để kê khai thuế

**Kênh:** Google Ads (từ khóa "kê khai thuế hộ kinh doanh", "quản lý tiền mặt"), cộng đồng hộ kinh doanh trên Facebook/Zalo

**Revenue:** Freemium (miễn phí cơ bản, 99.000đ/tháng cho báo cáo thuế + cảnh báo). Target: 50.000 hộ kinh doanh × 50% chuyển đổi = ~2,5 tỷ/tháng

**Chi phí:**

- MVP: \$5.000-8.000 (web app, 2 tháng dev)
- Hosting: \$200/tháng
- Marketing: \$1.000/tháng

### Ý tưởng 2: IPO Alert — Trợ lý IPO cho nhà đầu tư cá nhân

**Pain point:** Các đợt IPO (như Điện Máy Xanh 14.360 tỷ, VPS riêng lẻ) tạo cơ hội nhưng nhà đầu tư cá nhân khó tiếp cận thông tin kịp thời, không biết thủ tục đăng ký, thời hạn và cách đánh giá.

**Giải pháp MVP:**

- Theo dõi tất cả IPO đang mở đăng ký trên thị trường (HoSE, HNX, UPCoM)

- Tính toán chỉ số định giá (P/E, P/B, cổ tức) so với ngành
- Hướng dẫn từng bước đăng ký mua + tích hợp đặt cọc online
- Thông báo push khi có IPO mới

**Kênh:** SEO (từ khóa "IPO Điện Máy Xanh", "đăng ký mua cổ phiếu IPO"), Telegram channel, đối tác với CTCK nhỏ

**Revenue:** \$5-10/gói thông tin chi tiết một IPO. Đối tác CTCK nhận hoa hồng giới thiệu.

**Chi phí:** MVP \$3.000 (web scraping + notification), \$200/tháng vận hành

### Ý tưởng 3: VietGlobal Connect — Nền tảng kết nối đầu tư Việt Nam - châu Mỹ

**Pain point:** Viettel Global rót 560 triệu USD vào Dominica, mở ra cơ hội cho doanh nghiệp Việt Nam muốn mở rộng sang thị trường châu Mỹ Latinh. Tuy nhiên, doanh nghiệp vừa và nhỏ không có đủ thông tin về thị trường, pháp lý và đối tác tại đây.

#### Giải pháp MVP:

- Cơ sở dữ liệu cơ hội đầu tư tại Dominica và các nước Mỹ Latinh
- Kết nối với luật sư địa phương, dịch vụ tư vấn thành lập doanh nghiệp
- Thông tin về ưu đãi thuế, chi phí nhân công, logistics
- Matchmaking với doanh nghiệp địa phương

**Kênh:** LinkedIn, hội thảo trực tuyến với Viettel Global và đối tác Dominica, hiệp hội doanh nghiệp

**Revenue:** \$500-2.000/gói tư vấn thị trường. Hoa hồng 5-10% từ dịch vụ pháp lý đối tác.

**Chi phí:** MVP \$10.000 (bao gồm xây dựng database + kết nối đối tác), \$1.000/tháng vận hành

### Ý tưởng 4: FaceID Verify — Giải pháp xác thực sinh trắc học cho CTCK

**Pain point:** Ủy ban Chứng khoán đang yêu cầu xác thực sinh trắc học khuôn mặt cho giao dịch chứng khoán trực tuyến (nguồn: [VnExpress](#)). Các công ty chứng khoán vừa và nhỏ không có đủ nguồn lực để tự xây dựng hệ thống này.

**Giải pháp MVP:** API nhận dạng khuôn mặt tích hợp sẵn cho các CTCK:

- Xác thực eKYC trong 3 giây
- So khớp với CMND/CCCD (tích hợp chip)
- Chống giả mạo (liveness detection)
- Lưu vết log tuân thủ SSC

**Kênh:** Bán trực tiếp cho 30+ CTCK vừa và nhỏ. Hợp tác với các nhà cung cấp phần mềm chứng khoán.

**Revenue:** \$0.1-0.3/lần xác thực. 30 CTCK × 10.000 giao dịch/ngày × \$0.1 × 20 ngày = \$600.000/tháng

**Chi phí:** MVP \$15.000 (tích hợp AI model nhận dạng khuôn mặt), \$2.000/tháng server GPU

### Ý tưởng 5: Gold2Home — Nền tảng đổi vàng lấy tài sản số

**Pain point:** Tỷ phú Phạm Nhật Vượng đang triển khai chương trình đổi vàng lấy nhà Vinhomes — một cách "đánh thức" lượng vàng trong dân. Lượng vàng nắm giữ của người dân Việt Nam ước tính hàng trăm tấn, nhưng không sinh lời và khó giao dịch.

#### Giải pháp MVP:

- Định giá vàng real-time theo giá SJC/Pnj
- Kết nối người có vàng với người cần mua (peer-to-peer)
- Tích hợp thanh toán qua ngân hàng (đảm bảo hợp pháp)
- Tùy chọn đổi vàng lấy các tài sản đầu tư (cổ phiếu, trái phiếu, chứng chỉ quỹ)

**Kênh:** Tiệm vàng đối tác, quảng cáo trên Google/Facebook, hợp tác với Vinhomes và các chủ đầu tư BĐS

**Revenue:** Phí giao dịch 0,5-1%. Phí chênh lệch mua-bán 0,3%.

**Chi phí:** MVP \$8.000 (web + mobile app), \$3.000/tháng cho đội ngũ vận hành + bảo hiểm

**Không phải lời khuyên đầu tư. Dữ liệu mang tính tham khảo. Nhà đầu tư cần tự đánh giá rủi ro trước khi đưa ra quyết định. Hiệu suất quá khứ không đảm bảo kết quả tương lai.**