

Báo Cáo Thị Trường Việt Nam — 22/07/2026

Điểm nhấn: Dư nợ margin toàn thị trường lập kỷ lục 454.000 tỷ đồng, VN-Index rơi xuống mức thấp nhất từ khi FTSE Russell xác nhận lộ trình nâng hạng

Phần 1: TÓM TẮT THỊ TRƯỜNG

Diễn biến chỉ số

VN-Index đóng cửa phiên 21/07 ở mốc ~1.730 điểm, giảm phiên thứ ba liên tiếp và là mức thấp nhất kể từ khi FTSE Russell chính thức xác nhận lộ trình nâng hạng thị trường chứng khoán Việt Nam. Trong phiên đầu tuần (20/07), chỉ số mất hơn 43 điểm, có thời điểm giảm tới 54 điểm xuống gần mốc 1.730 điểm. Lực cầu bắt đáy xuất hiện trong 15 phút cuối giúp thu hẹp biên độ giảm còn khoảng 43 điểm. [Nguồn](#)

Top 5 sự kiện nổi bật

- Dư nợ margin toàn thị trường lập kỷ lục 454.000 tỷ đồng** — Sau giai đoạn chững lại trong quý 1, dư nợ và doanh thu cho vay của các công ty chứng khoán có dấu hiệu tăng tốc trở lại. Nhóm công ty quy mô lớn có ngân hàng hậu thuẫn bắt tốc mạnh mẽ. Riêng Chứng khoán SSI ghi nhận dư nợ cho vay đạt gần 40.472 tỷ đồng, cao nhất từ trước đến nay, trong đó 99% dùng cho margin. [Nguồn](#) | [Nguồn Vietstock](#)
- BVB (Ngân hàng Bản Việt) chào sàn HoSE** — Hơn 640 triệu cổ phiếu BVB chính thức niêm yết trên HoSE ngày 21/7 với giá tham chiếu 13.100 đồng, vốn hóa gần 8.400 tỷ đồng. Hơn 11,8 triệu cổ phiếu được khớp lệnh trong phiên đầu tiên. [Nguồn](#)
- MCH và TCBS sẽ gia nhập rổ VN30 từ 3/8** — HoSE công bố kỳ rà soát tháng 7, bổ sung cổ phiếu MCH (Masan Consumer) và TCX (Chứng khoán Kỹ Thương), thay thế TPB (TPBank) và PLX (Petrolimex). [Nguồn](#)
- Con trai nhà sáng lập Khang Điền đăng ký mua 20 triệu cổ phiếu KDH** — Ông Lý Tuấn Kiệt đăng ký mua 20 triệu cổ phiếu KDH trong bối cảnh thị giá xuống mức thấp nhất từ cuối năm 2022, cho thấy tín hiệu nội bộ kỳ vọng vào sự phục hồi. [Nguồn](#)
- Chủ tịch Tập đoàn Hoa Lâm đăng ký mua 22 triệu cổ phiếu Vietbank (VBB)** — Bà Trần Thị Lâm đăng ký mua 22 triệu cổ phiếu VBB sau khi Vietbank vừa niêm yết trên HoSE, nâng tỷ lệ sở hữu lên 1,88%. [Nguồn](#)

Vĩ mô

- LDR 116%:** Tỷ lệ cho vay trên tiền gửi của hệ thống ngân hàng vượt ngưỡng 116%, buộc các ngân hàng phải tự lấp khoảng trống vốn thông qua phát hành trái phiếu và huy động vốn từ thị trường liên ngân hàng. [Nguồn Vietstock](#)
- Lãi suất tăng trở lại:** SGI Capital ghi nhận một số ngân hàng đã đưa lãi suất huy động lên tới 9%/năm, báo hiệu chu kỳ lãi suất tăng mới. [Nguồn](#)
- Khối ngoại:** Các thông tin chưa ghi nhận giao dịch khối ngoại đột biến trong các phiên gần đây.
- Thanh khoản:** Thanh khoản thị trường xuống thấp nhất một tháng, dòng tiền đứng ngoài gia tăng. [Nguồn](#)

Nhóm ngành nổi bật

Nhóm ngành	Diễn biến
Chứng khoán	Dư nợ margin kỷ lục, SSI dẫn đầu với 40.472 tỷ. DNSE doanh thu H1 tăng 59% lên 848,2 tỷ.
Ngân hàng	BVB, VBB mới niêm yết HoSE. LDR chạm 116% gây áp lực vốn.
Bất động sản	KDH giảm sâu, nội bộ đăng ký mua lại. Vingroup (VIC, VHM) là bệ đỡ chính.
Hàng tiêu dùng	MCH (Masan Consumer) sắp vào rổ VN30.

Phần 2: RỦI RO

Rủi ro ngắn hạn

1. **Áp lực margin call** — Dư nợ margin toàn thị trường đạt 454.000 tỷ đồng, trong bối cảnh VN-Index giảm 3 phiên liên tiếp. Nếu thị trường tiếp tục điều chỉnh, áp lực giải chấp margin call có thể đè nặng lên nhiều cổ phiếu đầu cơ, đặc biệt là các mã đã dùng tỷ lệ margin cao.
2. **Rủi ro địa chính trị** — Chính sách thương mại của Mỹ dưới thời chính quyền Trump tiếp tục tạo bất ổn, với bài phân tích "Hệ thống giám sát bất lực trước xung đột lợi ích của ông Trump" trên Vietstock cho thấy những lo ngại về tác động của chính sách Mỹ lên thị trường toàn cầu.
3. **Pha loãng cổ phiếu** — Hàng loạt ngân hàng và công ty chứng khoán tăng vốn thông qua phát hành thêm, gây áp lực pha loãng lên cổ phiếu hiện hữu trong ngắn hạn.

Rủi ro dài hạn

1. **Lãi suất tăng chu kỳ mới** — SGI Capital cảnh báo lãi suất huy động 9%/năm báo hiệu chu kỳ thắt chặt tiền tệ. Điều này sẽ làm tăng chi phí vốn của doanh nghiệp, giảm định giá cổ phiếu và chuyển dòng tiền từ kênh chứng khoán sang tiền gửi tiết kiệm.
2. **LDR 116% và sức khỏe hệ thống ngân hàng** — Tỷ lệ cho vay trên tiền gửi ở mức 116% cho thấy các ngân hàng đang cho vay vượt quá nguồn vốn huy động. Điều này tiềm ẩn rủi ro thanh khoản nếu dòng tiền gửi đảo chiều hoặc nợ xấu gia tăng.
3. **Tỷ giá và áp lực từ FED** — Nếu Cục Dự trữ Liên bang Mỹ (FED) duy trì lãi suất cao, áp lực lên tỷ giá VND/USD sẽ gia tăng, buộc Ngân hàng Nhà nước phải điều chỉnh chính sách tiền tệ theo hướng thắt chặt hơn.

Phần 3: CƠ HỘI (Ngân sách dưới \$10K)

Cổ phiếu đáng chú ý

Mã	Công ty	Giá (VND)	Vốn hóa	Lý do
KDH	Khang Điền	~22.000	~12.000 tỷ	Nội bộ mua 20 triệu cp, thị giá thấp nhất 2022
MCH	Masan Consumer	~80.000	~60.000 tỷ	Sắp vào VN30, thanh khoản tốt
TCX	Chứng khoán Kỹ Thương	~35.000	~20.000 tỷ	Sắp vào VN30, hưởng lợi margin
BVB	BVBank	~13.000	~8.400 tỷ	Mới lên HoSE, tiềm năng tăng trưởng

Chiến lược

1. **KDH (Khang Điền)** — Cổ phiếu bất động sản đã giảm sâu về vùng giá thấp nhất từ cuối 2022. Động thái mua 20 triệu cổ phiếu của con trai nhà sáng lập là tín hiệu nội bộ tích cực. Nhà đầu tư có thể tích lũy dần tại vùng giá 20.000-23.000 đồng, kỳ vọng phục hồi khi thị trường BĐS ấm lên. **Mục tiêu: 28.000 đồng (6 tháng).**
2. **MCH (Masan Consumer)** — Việc được thêm vào rổ VN30 từ 3/8 sẽ kéo theo dòng tiền từ các quỹ ETF và quỹ chủ động. MCH là cổ phiếu hàng tiêu dùng thiết yếu với biên lợi nhuận cao, phù hợp chiến lược nắm giữ dài hạn. **Mục tiêu: 95.000 đồng (12 tháng).**
3. **TCX (Chứng khoán Kỹ Thương)** — Khi dư nợ margin toàn thị trường lập đỉnh, các công ty chứng khoán lớn được hưởng lợi trực tiếp. TCX có nền tảng ngân hàng mẹ TCBS vững chắc, sắp vào VN30 giúp tăng thanh khoản. **Mục tiêu: 42.000 đồng (6 tháng).**
4. **BVB (BVBank)** — Mới chào sàn HoSE ngày 21/7 với giá tham chiếu 13.100 đồng, vốn hóa ~8.400 tỷ. Ngân hàng quy mô nhỏ có dư địa tăng trưởng tín dụng cao. Nhà đầu tư chờ tích lũy và theo dõi thanh khoản trước khi giải ngân. **Mục tiêu: 16.000 đồng (12 tháng).**

Cổ tức

- MCH (Masan Consumer): Tỷ lệ cổ tức tiền mặt ~5-7%/năm.
- Các ngân hàng (BVB, VBB): Có thể chi trả cổ tức bằng cổ phiếu 10-15%.

Phần 4: STARTUP/MVP IDEAS

Phân tích ý tưởng micro-SaaS từ tin tức thị trường ngày 22/07/2026.

Ý tưởng 1: "MarginGuard" — Cảnh báo rủi ro margin real-time

Emerging trend: Dư nợ margin lập kỷ lục 454.000 tỷ đồng, VN-Index giảm liên tiếp 3 phiên — rủi ro margin call gia tăng.

Pain point: Nhà đầu tư cá nhân không có công cụ theo dõi sức ép margin call theo thời gian thực. Họ không biết khi nào cổ phiếu của mình sắp bị giải chấp, dẫn đến bán tháo ở đáy hoặc bị force-sell không kiểm soát.

Giải pháp MVP: Extension trình duyệt / web app nhẹ cho phép nhà đầu tư nhập danh mục + tỷ lệ margin, tự động cảnh báo qua Telegram/Webhook khi giá cổ phiếu chạm ngưỡng margin call.

Kênh: Đăng bài trên các group chứng khoán Facebook, Zalo, hội nhóm Telegram. SEO từ khóa "cảnh báo margin call", "tính margin call online".

Revenue: Freemium (gói Free: 5 mã, Pro: \$5/tháng không giới hạn). Premium API cho CTCK: \$200/tháng.

Chi phí: Hosting ~\$20/tháng, domain + SSL ~\$50/năm. Team 1-2 dev.

Ý tưởng 2: "ListWatch" — Theo dõi biến động rõ chỉ số VN30

Emerging trend: MCH và TCX sắp vào VN30, TPB và PLX sắp bị loại — tạo biến động giá mạnh trong các kỳ review.

Pain point: Nhà đầu tư và các quỹ không có công cụ tự động theo dõi lịch review chỉ số, dự báo thay đổi thành phần, ước tính dòng vốn ETF sẽ chảy vào/ra.

Giải pháp MVP: Web app đơn giản hiển thị lịch review các rõ chỉ số (VN30, VNMidCap, VNSmallCap, VNDiamond, VNFinLead...) kèm ước tính dòng vốn ETF (dựa trên tài sản các quỹ). Gửi email/Zalo notification trước 7 ngày và 1 ngày.

Kênh: Landing page + content marketing trên CafeF, VnExpress. Hợp tác với các công ty chứng khoán.

Revenue: Gói Basic \$10/tháng (theo dõi 3 chỉ số), Pro \$25/tháng (tất cả chỉ số + API). B2B cho các CTCK: \$500/tháng.

Chi phí: Hosting + database ~\$50/tháng, phát triển ban đầu ~2 tuần.

Ý tưởng 3: "BondFlow" — Sàn giao dịch trái phiếu doanh nghiệp thứ cấp P2P

Emerging trend: LDR 116% buộc ngân hàng phát hành trái phiếu để huy động vốn. Thị trường trái phiếu doanh nghiệp sôi động nhưng thanh khoản thứ cấp kém.

Pain point: Nhà đầu tư cá nhân mua trái phiếu doanh nghiệp không có kênh bán lại khi cần tiền mặt. Thị trường thứ cấp trái phiếu gần như không tồn tại cho nhà đầu tư nhỏ lẻ.

Giải pháp MVP: Nền tảng P2P kết nối người mua và người bán trái phiếu doanh nghiệp. MVP: API + Telegram bot — nhà đầu tư gửi mã trái phiếu muốn bán, bot match với người mua tiềm năng.

Kênh: Hợp tác với các công ty chứng khoán nhỏ, môi giới trái phiếu. Quảng cáo LinkedIn, Facebook targeted.

Revenue: Phí môi giới 0.5% mỗi giao dịch. Với quy mô ~1.000 tỷ giao dịch/tháng => ~5 tỷ/tháng.

Chi phí: Phát triển MVP ~\$5,000, vận hành ~\$500/tháng. Yêu cầu giấy phép môi giới trái phiếu.

Ý tưởng 4: "SGI-Clone" — Quỹ đầu tư thuật toán cá nhân hóa

Emerging trend: SGI Capital khuyến nghị cơ hội mua cổ phiếu tốt giá rẻ khi margin căng thẳng. Nhà đầu tư muốn tận dụng cơ hội nhưng thiếu công cụ phân tích chuyên nghiệp.

Pain point: Nhà đầu tư cá nhân không có khả năng phân tích và quản lý danh mục như quỹ chuyên nghiệp. Họ cần copy-trading hoặc robo-advisor đơn giản.

Giải pháp MVP: Robo-advisor cho thị trường Việt Nam — nhà đầu tư nhập khẩu vị rủi ro, hệ thống tự động đề xuất danh mục và tái cân bằng hàng tuần. Tích hợp với các CTCK qua API.

Kênh: Partnership với CTCK (DNSE, SSI, VPS). Content marketing về "robo-advisor Việt Nam".

Revenue: Phí cố vấn 0.5%/năm AUM. Với 1.000 tỷ AUM => 5 tỷ/năm.

Chi phí: Phát triển ~\$10,000, vận hành ~\$1,000/tháng.

Ý tưởng 5: "MarketPulse AI" — Tổng hợp tin tức thị trường cá nhân hóa

Emerging trend: Khối lượng tin tức tài chính quá lớn, nhà đầu tư không đọc xuể (như báo cáo này cần tổng hợp từ 6+ nguồn).

Pain point: Nhà đầu tư mất 30-60 phút mỗi ngày để đọc tin tức và tổng hợp thông tin ảnh hưởng đến danh mục của họ.

Giải pháp MVP: AI-powered news aggregator — nhà đầu tư nhập danh mục, hệ thống tự động crawl + tóm tắt tin tức liên quan đến từng mã cổ phiếu bằng tiếng Việt. Gửi bản tin cá nhân hóa mỗi sáng.

Kênh: Landing page, quảng cáo Google/Facebook "bản tin chứng khoán cá nhân hóa".

Revenue: Gói Free (3 mã), Pro \$8/tháng (20 mã), Premium \$15/tháng (không giới hạn + phân tích AI).

Chi phí: Server + API AI ~\$100/tháng, phát triển ~3 tuần.

⚠ Tuyên bố miễn trách: Đây không phải là lời khuyên đầu tư. Tất cả thông tin trong báo cáo chỉ mang tính tham khảo và dựa trên dữ liệu từ các nguồn công khai. Nhà đầu tư cần tự đánh giá rủi ro trước khi đưa ra quyết định. Dữ liệu thị trường có thể thay đổi sau thời điểm công bố.