

BÁO CÁO THỊ TRƯỜNG VIỆT NAM

Thứ Hai, 27/07/2026

Điểm nhấn: Hàng loạt sếp doanh nghiệp đăng ký mua cổ phiếu "bắt đáy" khi VN-Index chạm vùng định giá thấp nhất 10 năm (P/E ~10 lần), trong bối cảnh khối ngoại tiếp tục xả hàng mạnh với giá trị bán ròng 1.338 tỷ đồng trong phiên gần nhất.

Phần 1: TÓM TẮT THỊ TRƯỜNG

Diễn biến chính

Thị trường chứng khoán Việt Nam đang trải qua giai đoạn biến động mạnh nhất kể từ đầu năm. VN-Index đã mất hơn 136 điểm chỉ trong bốn phiên bán tháo liên tiếp, sau đó đột ngột phục hồi hơn 31 điểm trở lại sát mốc 1.700 điểm (đóng cửa ở 1.699,4 điểm). Tuy nhiên, tâm lý nhà đầu tư vẫn hết sức thận trọng khi thanh khoản sụt giảm xuống còn khoảng 13.900 tỷ đồng trên sàn HoSE, giảm hơn 30% so với phiên trước đó.

Nguyên nhân chính của đợt điều chỉnh:

- Áp lực bán giải chấp (force sell) tăng mạnh:** Ông Tyler Nguyễn Mạnh Dũng (HSC) và ông Trương Quang Vĩnh (ACBS) đều xác nhận tình trạng bán giải chấp lan rộng, bao gồm cả hiện tượng "bán giải chấp chéo" - khi một số cổ phiếu liên tục giảm sàn dẫn đến nhà đầu tư phải bán thêm tài sản có tính thanh khoản cao để bổ sung tài sản đảm bảo. (Nguồn: [VnExpress](#))
- Dư nợ margin kỷ lục ~450.000 tỷ đồng:** Cuối quý II, dư nợ cho vay ký quỹ toàn thị trường lên mức cao nhất lịch sử, khiến nhiều nhà đầu tư lo lắng và rút trước để cắt lỗ. Riêng SSI đã cho vay kỷ lục hơn 40.472 tỷ đồng, trong đó 99% dùng cho margin. (Nguồn: [VnExpress](#))
- Khối ngoại đẩy mạnh rút vốn:** Khối ngoại bán ròng 1.338 tỷ đồng trong phiên gần nhất, cao gấp 2,7 lần so với phiên trước. PNJ chịu áp lực bán ròng nhiều nhất với 533 tỷ đồng.
- Tâm lý nhà đầu tư xuống thấp:** Theo ông Trương Quang Vĩnh, "nhà đầu tư đang mất hết kiên nhẫn, không còn mặn mà với chứng khoán". (Nguồn: [VnExpress](#))

Diễn biến tích cực

- Vingroup dẫn dắt phục hồi:** VIC là cổ phiếu có tác động tích cực nhất, góp hơn 19 điểm cho VN-Index. VHM và VRE cũng góp phần quan trọng. (Nguồn: [VnExpress](#))
- Nhóm bất động sản và chứng khoán hồi phục:** Các mã VIX, GEX, GEE, GEL, EIB thuộc hệ sinh thái ông Nguyễn Văn Tuấn đồng loạt tăng trần.
- Định giá thị trường ở mức thấp nhất 10 năm:** P/E trượt khoảng 10 lần, theo ước tính của Công ty Chứng khoán TP HCM. (Nguồn: [VnExpress](#))

Các sự kiện nổi bật trong tuần

Sự kiện	Mô tả	Nguồn
Dragon Capital thoái vốn khỏi PNJ	5 tổ chức liên quan bán 2,5 triệu cổ phiếu PNJ, giảm sở hữu từ 25,8 triệu xuống 23,3 triệu cổ phiếu, không còn là cổ đông lớn	VnExpress
PNJ giao dịch khối lượng kỷ lục	Hơn 41,3 triệu cổ phiếu được sang tay, giá trị 1.272 tỷ đồng, lệnh mua chủ động chiếm 80%	VnExpress
Hàng loạt lãnh đạo mua cổ phiếu	CEO PNJ mua 1 triệu, con trai Chủ tịch KDH mua 20 triệu, con trai Chủ tịch NLG mua 2 triệu, gia đình Chủ tịch KBC mua 10 triệu	VnExpress
VPBank huy động 1,44 tỷ USD quốc tế	Khoản vay hợp vốn liên kết bền vững với 15 định chế tài chính quốc tế, kỳ hạn 3 năm	VnExpress
VPBankS dẫn đầu lợi nhuận ngành chứng khoán	Lợi nhuận quý II đạt 2.159 tỷ đồng, vươn lên dẫn đầu bảng xếp hạng sau 4 năm gia nhập thị trường	VnExpress
BVBank chào sàn HoSE	Hơn 640 triệu cổ phiếu BVB niêm yết trên HoSE ngày 21/7, giá tham chiếu 13.100 đồng, vốn hóa 8.400 tỷ	VnExpress

AI bắt đầu tạo lợi nhuận nhưng cổ phiếu công nghệ vẫn giảm	Doanh nghiệp công nghệ Việt Nam ghi nhận AI đóng góp vào kết quả kinh doanh, nhưng cổ phiếu vẫn lao dốc do tâm lý thị trường chung	Nhà đầu tư
Ngành sữa khởi sắc	Vinamilk lãi kỷ lục, IDP thoát lỗ ngoạn mục trong nửa đầu năm 2026	Nhà đầu tư

Ví mô

- **Căng thẳng địa chính trị Trung Đông:** Iran mở rộng tấn công sang Qatar và UAE, Mỹ tiến hành không kích nhằm vào Iran. Chỉ có 6 tàu đi qua eo biển Hormuz trong ngày Chủ nhật, mức thấp nhất 5 tuần. Giá dầu WTI tăng lên 73,7 USD/thùng. (Nguồn: [Nhà đầu tư](#))
- **Chính phủ ban hành cơ chế đặc thù về phòng, chống rửa tiền:** Tác động đến hoạt động của các tổ chức tài chính, ngân hàng. (Nguồn: [Nhà đầu tư](#))
- **VSIP đầu tư khu công nghiệp 138 triệu USD ở Đà Nẵng:** Dấu hiệu tích cực cho thu hút FDI. (Nguồn: [Nhà đầu tư](#))

Phần 2: RỦI RO

Rủi ro ngắn hạn

1. **Rủi ro bán giải chấp chéo (Cross-margin call):** Đây là rủi ro lớn nhất hiện tại. Khi một số cổ phiếu liên tục giảm sàn, công ty chứng khoán hạ tỷ lệ cho vay ký quỹ, buộc nhà đầu tư phải bán thêm tài sản có tính thanh khoản cao. Hiện tượng này có thể lan rộng nếu thị trường tiếp tục điều chỉnh. (Nguồn: [VnExpress](#))
2. **Dư nợ margin ở mức kỷ lục:** Với dư nợ ~450.000 tỷ đồng, bất kỳ đợt điều chỉnh sâu nào cũng có thể kích hoạt làn sóng bán tháo mới. Các công ty chứng khoán lớn như SSI (40.472 tỷ) đang có mức cho vay margin cao nhất lịch sử. (Nguồn: [VnExpress](#))
3. **Khối ngoại tiếp tục rút vốn:** Khối ngoại bán ròng 1.338 tỷ đồng trong một phiên, tập trung vào PNJ (533 tỷ). Dragon Capital và VinaCapital đều đã thoái vốn khỏi PNJ. Nếu xu hướng này lan sang các blue-chip khác, áp lực sẽ rất lớn. (Nguồn: [VnExpress](#))
4. **Căng thẳng địa chính trị Trung Đông:** Xung đột Iran - Mỹ leo thang có thể đẩy giá dầu tăng mạnh, ảnh hưởng đến chi phí sản xuất và lạm phát toàn cầu. (Nguồn: [Nhà đầu tư](#))

Rủi ro dài hạn

1. **Tác động từ suy thoái kinh tế toàn cầu:** Căng thẳng thương mại và địa chính trị có thể ảnh hưởng đến xuất khẩu và dòng vốn FDI của Việt Nam.
2. **Rủi ro tỷ giá và lãi suất:** Với các khoản vay ngoại tệ lớn của các ngân hàng (VPBank có 151.000 tỷ đồng vay ngoại tệ), biến động tỷ giá có thể tác động đến chi phí tài chính.
3. **Rủi ro pha loãng từ các đợt tăng vốn:** Nhiều doanh nghiệp có kế hoạch tăng vốn trong năm 2026, có thể gây áp lực pha loãng lên cổ phiếu.
4. **Áp lực từ room tín dụng:** NHNN có thể siết chặt tăng trưởng tín dụng nếu lạm phát có dấu hiệu tăng, ảnh hưởng đến dòng tiền vào chứng khoán.

Phần 3: CƠ HỘI (Ngân sách dưới \$10K)

Thị trường đang ở vùng định giá thấp nhất 10 năm với P/E ~10 lần, tạo cơ hội cho nhà đầu tư dài hạn tích lũy cổ phiếu đầu ngành. Tuy nhiên, các chuyên gia khuyến nghị chờ thêm 2-3 phiên xác nhận xu hướng trước khi giải ngân. (Nguồn: [VnExpress](#))

Cổ phiếu đáng quan tâm

Mã	Ngành	Định giá	Lý do
VIC	Bất động sản	Vùng đáy nhiều năm	Dẫn dắt phục hồi, đóng góp 19 điểm cho VN-Index trong phiên tăng gần nhất

VHM	Bất động sản	Vùng đáy	Vingroup leader, hưởng lợi từ phục hồi thị trường BĐS
SSI	Chứng khoán	P/B thấp	Margin kỷ lục, lợi nhuận 6 tháng tăng 39%, hoàn thành hơn 50% kế hoạch năm
VPB	Ngân hàng	Định giá hấp dẫn	Huy động vốn quốc tế thành công, tăng trưởng tín dụng nhanh nhất hệ thống
VNM	Sữa	P/E thấp	Lợi nhuận kỷ lục, ngành sữa khởi sắc, cổ tức đều đặn - phù hợp tích sản
GEX	Đa ngành	Vùng đáy	Thuộc hệ sinh thái Tuần - VIX, tăng trần trong phiên phục hồi

Chiến lược đề xuất

- Tích lũy từng phần (DCA):** Giải ngân 30-50% danh mục ở vùng hiện tại, chia làm 2-3 đợt trong 2-3 tuần tới. Chuyên gia Kafi khuyến nghị mua từng phần các cổ phiếu đầu ngành có định giá hấp dẫn, nền tảng cơ bản tốt và lợi nhuận dự báo tích cực. (Nguồn: [VnExpress](#))
- Tập trung vào blue-chip có cổ tức:** VNM, VCB, CTG, MBB - các mã có lịch sử trả cổ tức đều đặn, phù hợp chiến lược tích sản dài hạn.
- Theo dõi tín hiệu xác nhận đáy:** Chờ thanh khoản cạn kiệt trong nhịp giảm, sau đó phiên đảo chiều với thanh khoản cao nhưng giá không giảm thêm dù có tin xấu. (Nguồn: [VnExpress](#))
- Hạn chế sử dụng margin:** Các chuyên gia khuyến nghị những người dùng đòn bẩy cao nên hạ tỷ trọng ký quỹ vì rủi ro bán giải chấp chéo vẫn còn.

Cổ tức đáng chú ý

- VNM:** Vinamilk lãi kỷ lục nửa đầu năm, dự kiến duy trì cổ tức 35-40% (Nguồn: [Nhà đầu tư](#))
- VPB:** Tăng trưởng lợi nhuận ấn tượng, kỳ vọng cổ tức cải thiện
- SSI:** Lợi nhuận 6 tháng tăng 39%, khả năng chi trả cổ tức cao hơn năm trước

Phần 4: STARTUP/MVP IDEAS

Emerging Trend: AI bắt đầu tạo lợi nhuận tại doanh nghiệp Việt Nam

Bối cảnh: Các doanh nghiệp công nghệ Việt Nam đã bắt đầu ghi nhận AI đóng góp vào doanh thu và lợi nhuận, nhưng cổ phiếu vẫn lao dốc do tâm lý thị trường chung. Điều này cho thấy nhu cầu ứng dụng AI thực tế đang tăng nhưng việc tiếp cận còn khó khăn với SME.

Ý tưởng 1: AI Dashboard cho Doanh nghiệp SME

- Pain point:** SME Việt Nam muốn ứng dụng AI nhưng không có đội ngũ kỹ thuật, chi phí thuê ngoài cao, khó đo lường ROI.
- MVP:** Dashboard SaaS đơn giản tích hợp GPT-4/Claude API cho phân tích báo cáo tài chính, tự động hóa chăm sóc khách hàng, và tối ưu quảng cáo Facebook/Google Ads. Giao diện tiếng Việt.
- Kênh:** Facebook groups doanh nhân, hội SME, email marketing đến 50.000 doanh nghiệp nhỏ.
- Revenue:** \$29-99/tháng theo gói, mục tiêu 200 khách hàng trong 6 tháng.
- Chi phí:** \$500/tháng cho API, \$200 hosting, \$300 marketing.
- Policy:** Nghị định về AI của Chính phủ khuyến khích số hóa doanh nghiệp vừa và nhỏ.

Ý tưởng 2: Nền tảng quản lý margin call cho nhà đầu tư cá nhân

- Pain point:** Với dư nợ margin ~450.000 tỷ đồng và rủi ro bán giải chấp chéo, nhà đầu tư cá nhân không có công cụ cảnh báo sớm khi margin call sắp xảy ra.
- MVP:** Extension/App kết nối với tài khoản chứng khoán qua API, theo dõi tỷ lệ margin real-time, gửi cảnh báo qua Telegram/Zalo khi tỷ lệ margin chạm ngưỡng 70%, 80%, 90%. Tích hợp dữ liệu giá thị trường real-time.
- Kênh:** Cộng đồng nhà đầu tư trên Telegram, Facebook groups chứng khoán, hợp tác với các công ty chứng khoán nhỏ.

- **Revenue:** \$5-10/tháng hoặc free với premium \$20/tháng cho tính năng nâng cao (cảnh báo danh mục, phân tích rủi ro).
- **Chi phí:** \$300/tháng cho API dữ liệu thị trường, \$100 hosting, \$200 marketing.
- **Policy:** Ủy ban Chứng khoán Nhà nước đang đẩy mạnh bảo vệ nhà đầu tư cá nhân.

Ý tưởng 3: Micro-SaaS kiểm tra tuân thủ phòng chống rửa tiền (AML) cho Fintech/Startup

- **Pain point:** Chính phủ vừa ban hành cơ chế đặc thù về phòng chống rửa tiền. Các fintech nhỏ và startup payment không có đủ nguồn lực xây dựng hệ thống AML nội bộ.
- **MVP:** API kiểm tra giao dịch rủi ro, xác minh danh tính (KYC) tự động, lưu trữ log giao dịch theo yêu cầu của NHNN. Tích hợp với các ngân hàng số và ví điện tử.
- **Kênh:** Direct sales đến 50 fintech đang hoạt động tại Việt Nam, partnership với các ngân hàng thương mại.
- **Revenue:** \$500-2.000/tháng tùy quy mô giao dịch, mục tiêu 10 khách hàng trong năm đầu.
- **Chi phí:** \$2.000/tháng cho đội ngũ phát triển (outsource), \$500 hosting + API.
- **Policy:** Nghị định mới về AML tạo ra nhu cầu bắt buộc cho tất cả tổ chức tài chính.

Ý tưởng 4: Nền tảng thuê mặt bằng bán lẻ theo giờ cho ngành F&B

- **Pain point:** Các quán cà phê, nhà hàng đầu tư lớn cho mùa World Cup nhưng doanh thu không đủ bù chi phí do khung giờ thi đấu lệch múi giờ.
- **MVP:** Marketplace kết nối chủ mặt bằng (shophouse, quán cà phê) với người cần thuê theo giờ (workshop, pop-up store, sự kiện). Quản lý lịch, thanh toán, đánh giá.
- **Kênh:** Facebook groups F&B, chủ nhà đất, hội kinh doanh online.
- **Revenue:** Hoa hồng 15-20% mỗi giao dịch, phí đăng tin \$5-10/tháng.
- **Chi phí:** \$200/tháng hosting + development, \$300 marketing online.
- **Policy:** Kinh tế chia sẻ được Chính phủ khuyến khích.

Ý tưởng 5: Nền tảng tra cứu pháp lý bất động sản cho nhà đầu tư

- **Pain point:** Khi thị trường BĐS điều chỉnh, nhà đầu tư cá nhân muốn mua đất nền, căn hộ nhưng không có công cụ tra cứu quy hoạch, pháp lý dự án nhanh chóng và tin cậy.
- **MVP:** Web/mobile app cho phép tra cứu thông tin quy hoạch, giấy phép xây dựng, tình trạng pháp lý dự án dựa trên dữ liệu mở của Sở Xây dựng, Sở Tài nguyên Môi trường. Tích hợp bản đồ GIS.
- **Kênh:** Hội nhà đầu tư BĐS, Facebook groups, Zalo groups, hợp tác với môi giới.
- **Revenue:** Freemium (\$0 cho 5 tra cứu/tháng, \$10-20/tháng cho unlimited + cảnh báo biến động quy hoạch).
- **Chi phí:** \$500/tháng cho data + hosting, \$300 marketing, \$1.000 phát triển ban đầu (outsource).
- **Policy:** Chính phủ đang đẩy mạnh minh bạch hóa thị trường BĐS qua Nghị định mới.

Disclaimer: Nội dung trên chỉ mang tính chất tham khảo, không phải lời khuyên đầu tư. Dữ liệu được tổng hợp từ các nguồn báo chí tài chính Việt Nam (VnExpress, Nhà đầu tư, CafeF). Nhà đầu tư cần tự nghiên cứu và đánh giá rủi ro trước khi đưa ra quyết định đầu tư.