



BÁO CÁO CHIẾN LƯỢC 2026

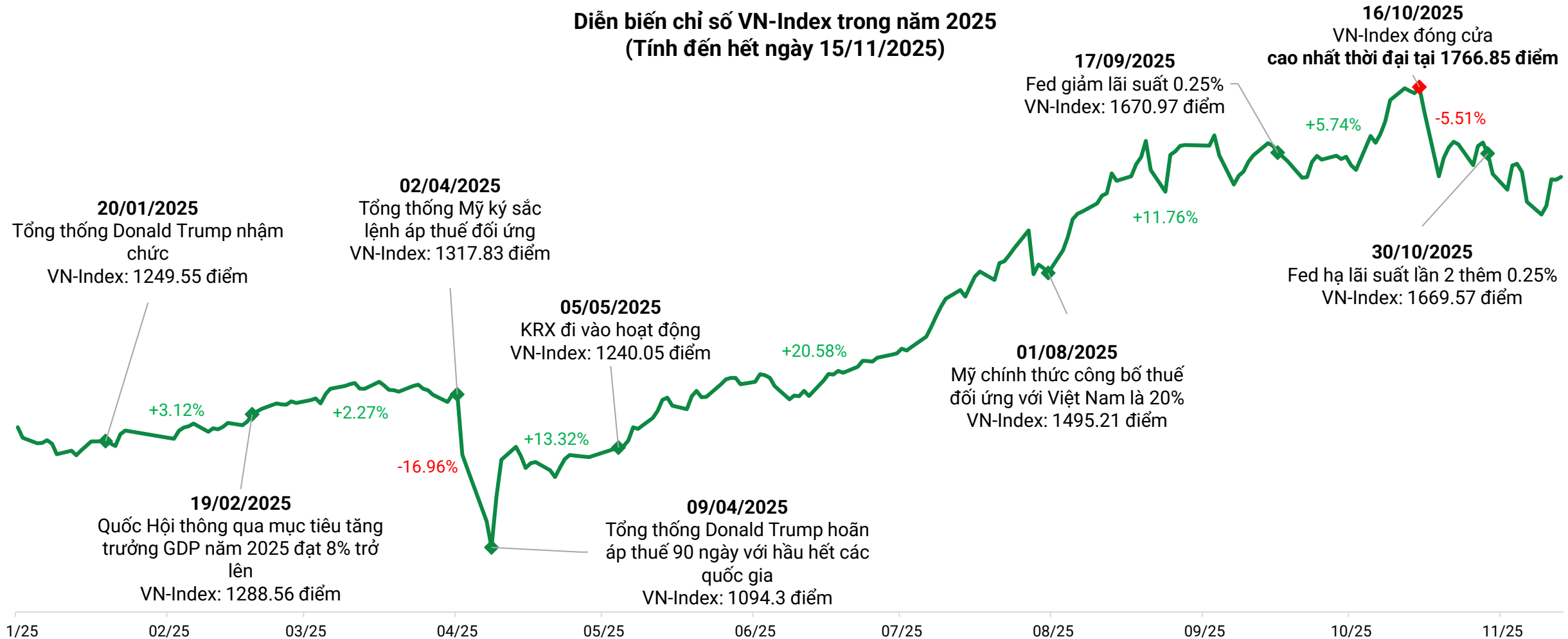


THỊ TRƯỜNG CHỨNG KHOÁN

THỊ TRƯỜNG CHỨNG KHOÁN VIỆT NAM 2025

“TÁI SINH TỪ TRO TÀN, VƯỜN MÌNH CHẠM ĐỈNH”

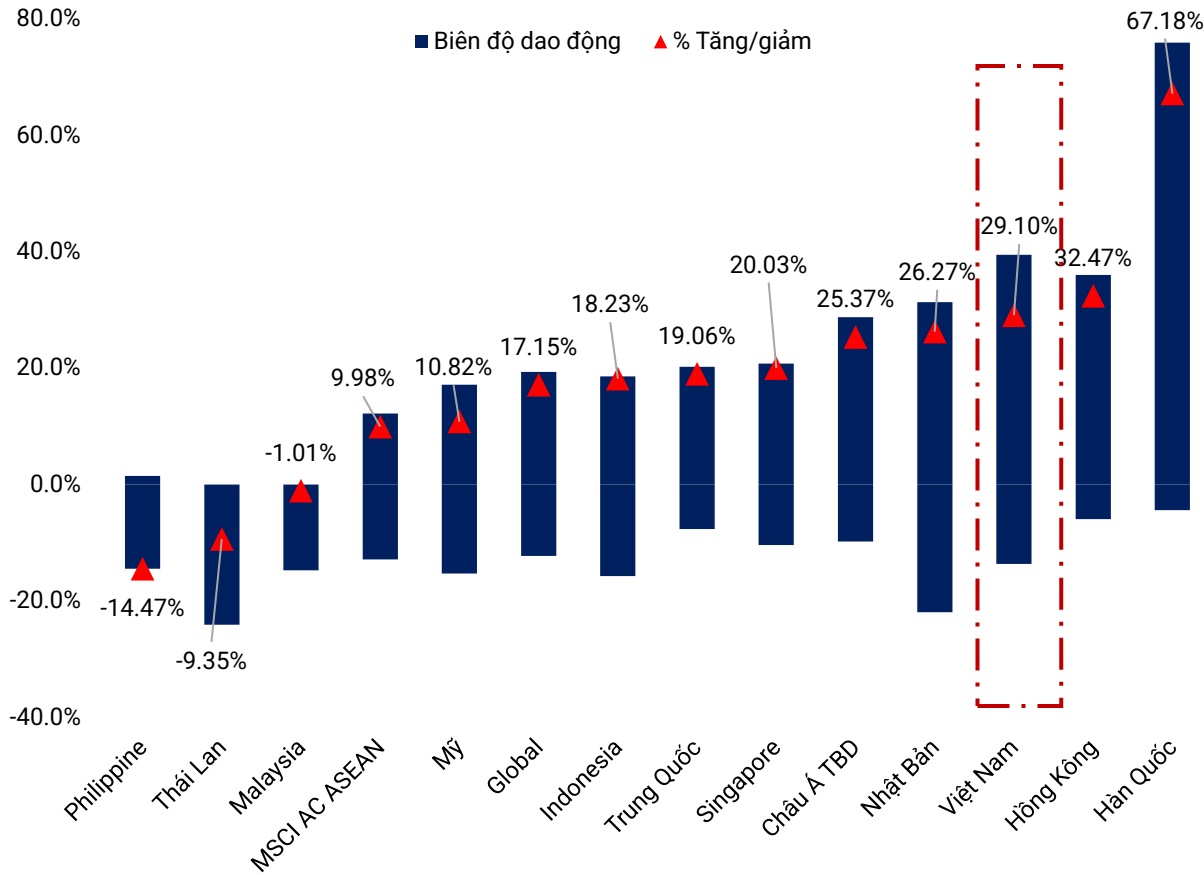
Diễn biến chỉ số VN-Index trong năm 2025
(Tính đến hết ngày 15/11/2025)



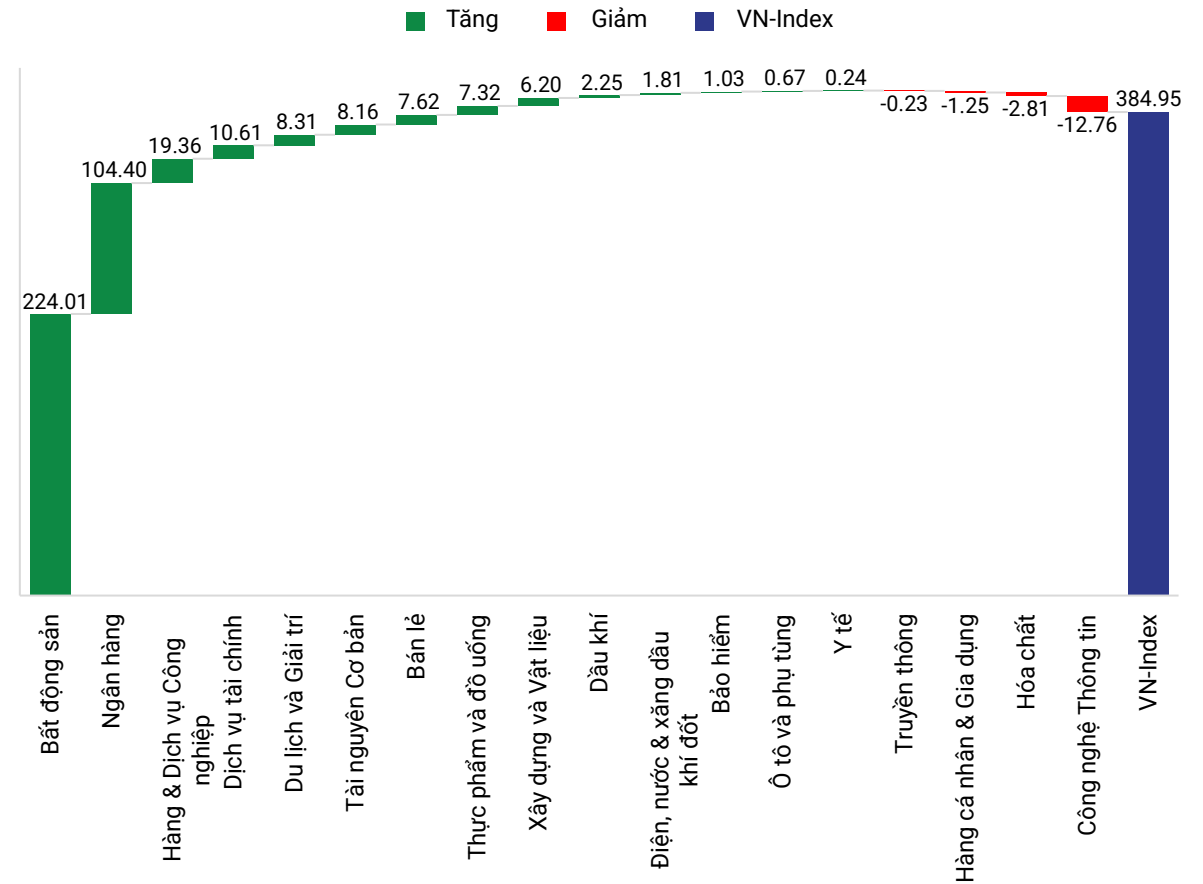
THỊ TRƯỜNG CHỨNG KHOÁN VIỆT NAM 2025

THỊ TRƯỜNG CHỨNG KHOÁN VIỆT NAM TĂNG BỨT PHÁ

Việt Nam là thị trường chứng khoán tăng mạnh thứ 3 trên thế giới trong năm 2025 (tính tới hết ngày 15/11/2025)



VN-Index đã tăng 384.95 điểm kể từ đầu năm đến hết ngày 15/11/2025, trong đó chỉ riêng nhóm Bất động sản đã góp tăng 224.01 điểm...

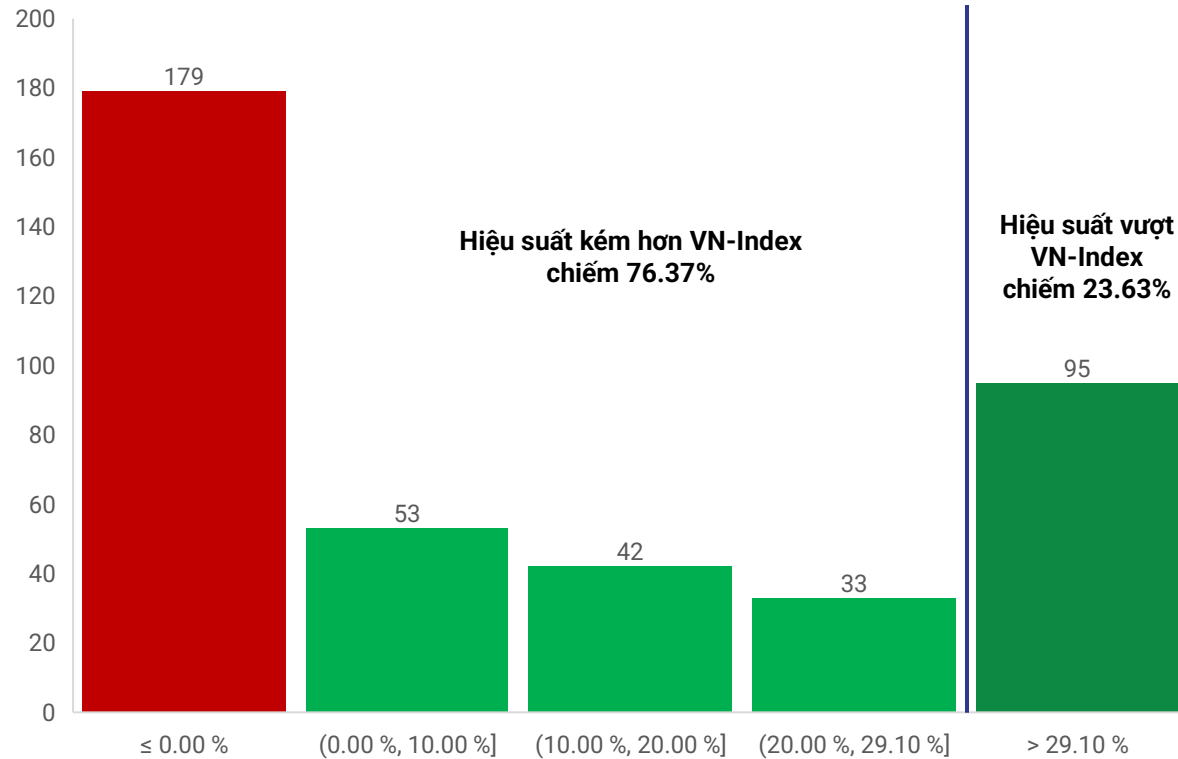


Nguồn: Bloomberg, PSI tổng hợp

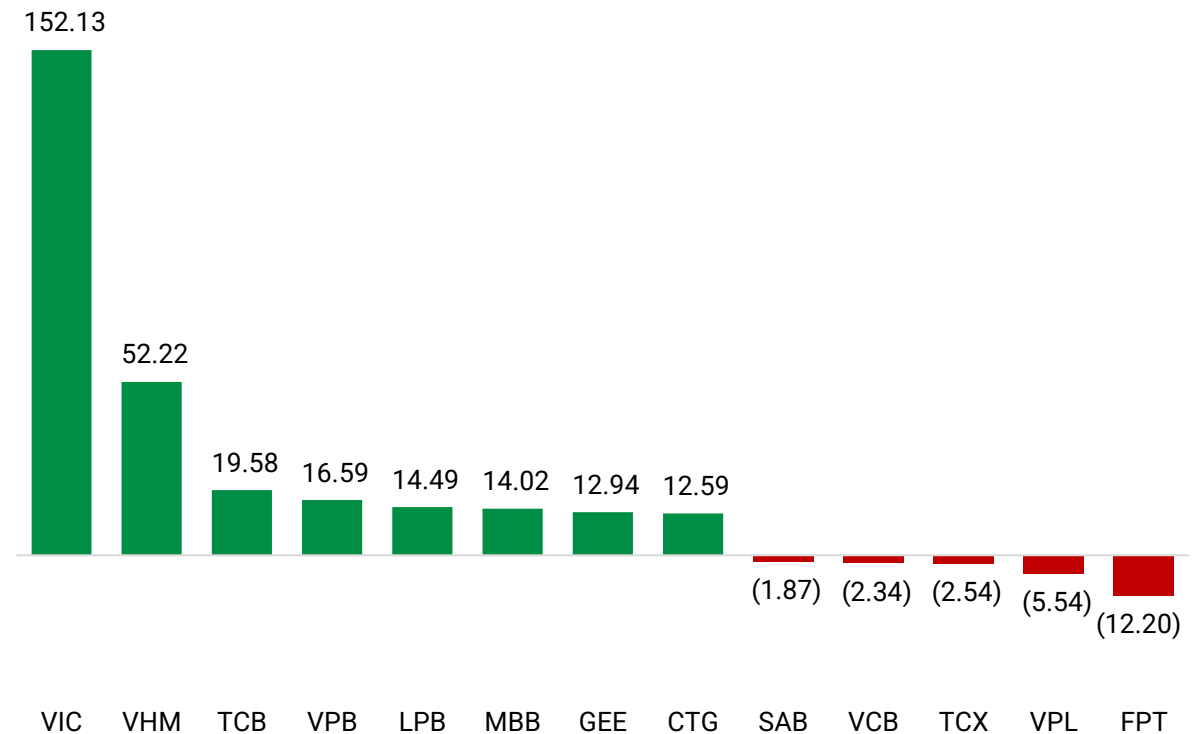
THỊ TRƯỜNG CHỨNG KHOÁN VIỆT NAM 2025

DÒNG TIỀN THIẾU LAN TỎA - PHÂN HÓA MẠNH

Phân bố tăng/giảm của các mã cổ phiếu trên sàn HOSE năm 2025
(Tính tới hết ngày 15/11/2025)



Mức độ đóng góp điểm số cho VN-Index theo mã cổ phiếu



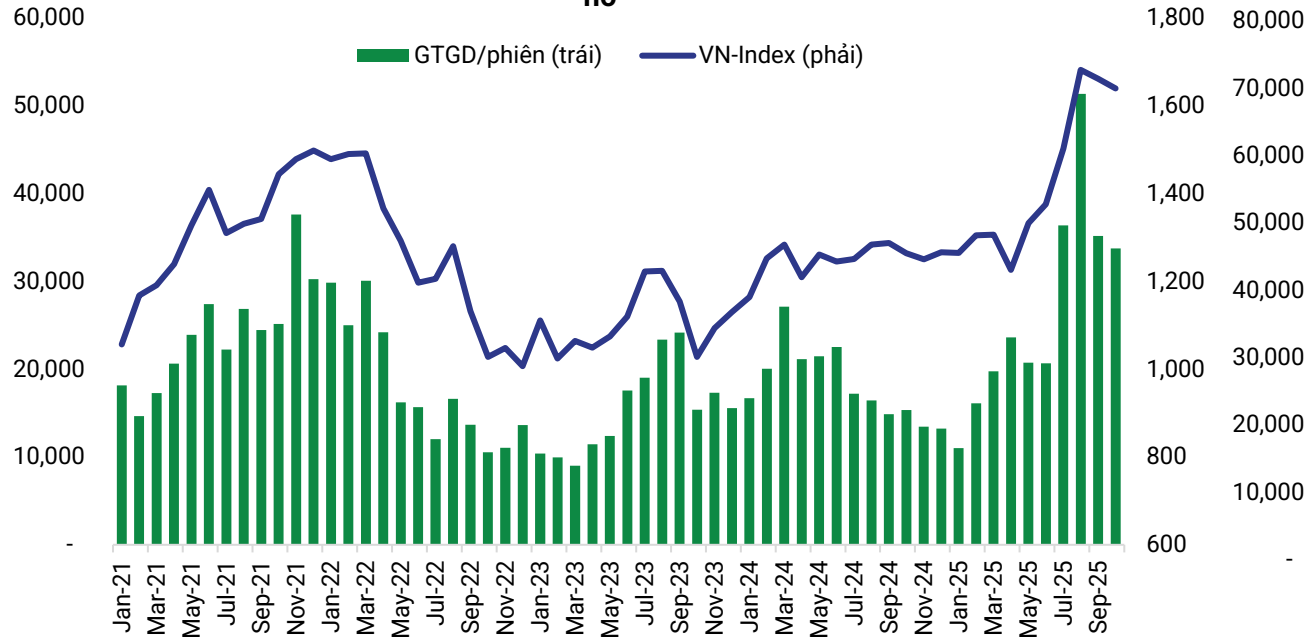
➤ Dòng tiền trên thị trường phân hóa mạnh khi phần lớn mức tăng của chỉ số VN-Index đều chỉ đến từ một vài nhóm cổ phiếu như **nhóm Vingroup, Ngân hàng, Gelex...**

➤ Tính tới hết ngày 15/11/2025, trên sàn HOSE vẫn có tới 179 mã cổ phiếu vẫn ghi nhận giảm điểm trong năm 2025.

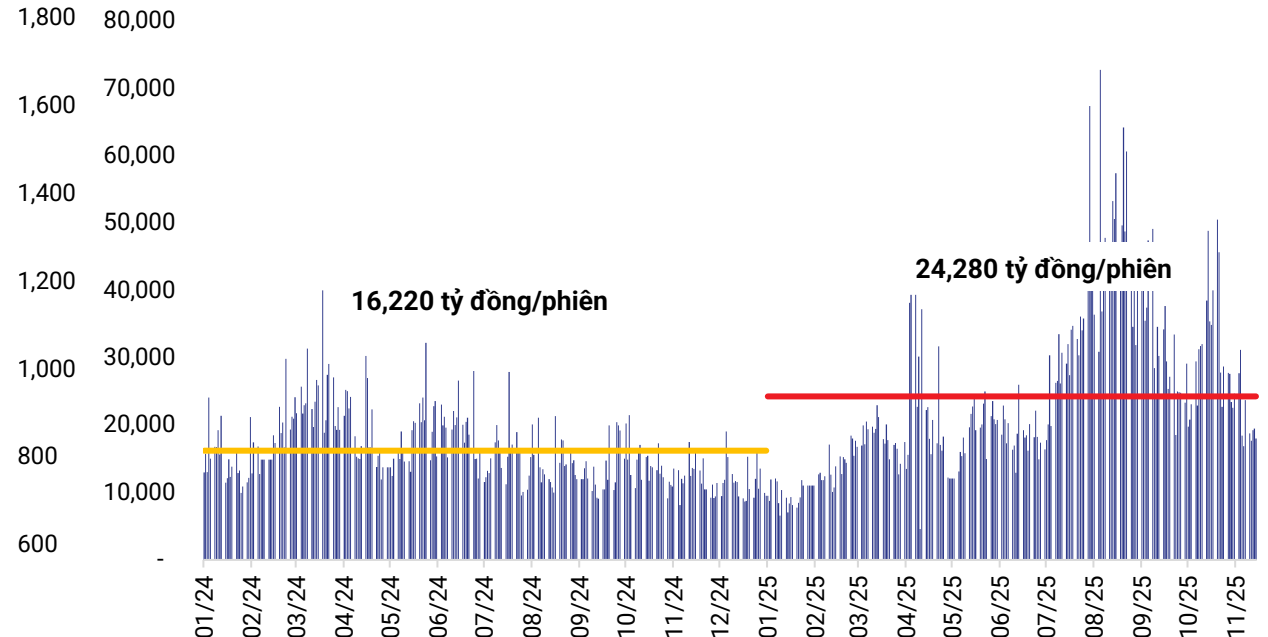
THỊ TRƯỜNG CHỨNG KHOÁN VIỆT NAM 2025

THANH KHOẢN “BÙNG NỔ”

Chỉ số VN-Index lập đỉnh mới trong năm 2025 cùng thanh khoản “bùng nổ”



Giá trị giao dịch khớp lệnh sàn HOSE



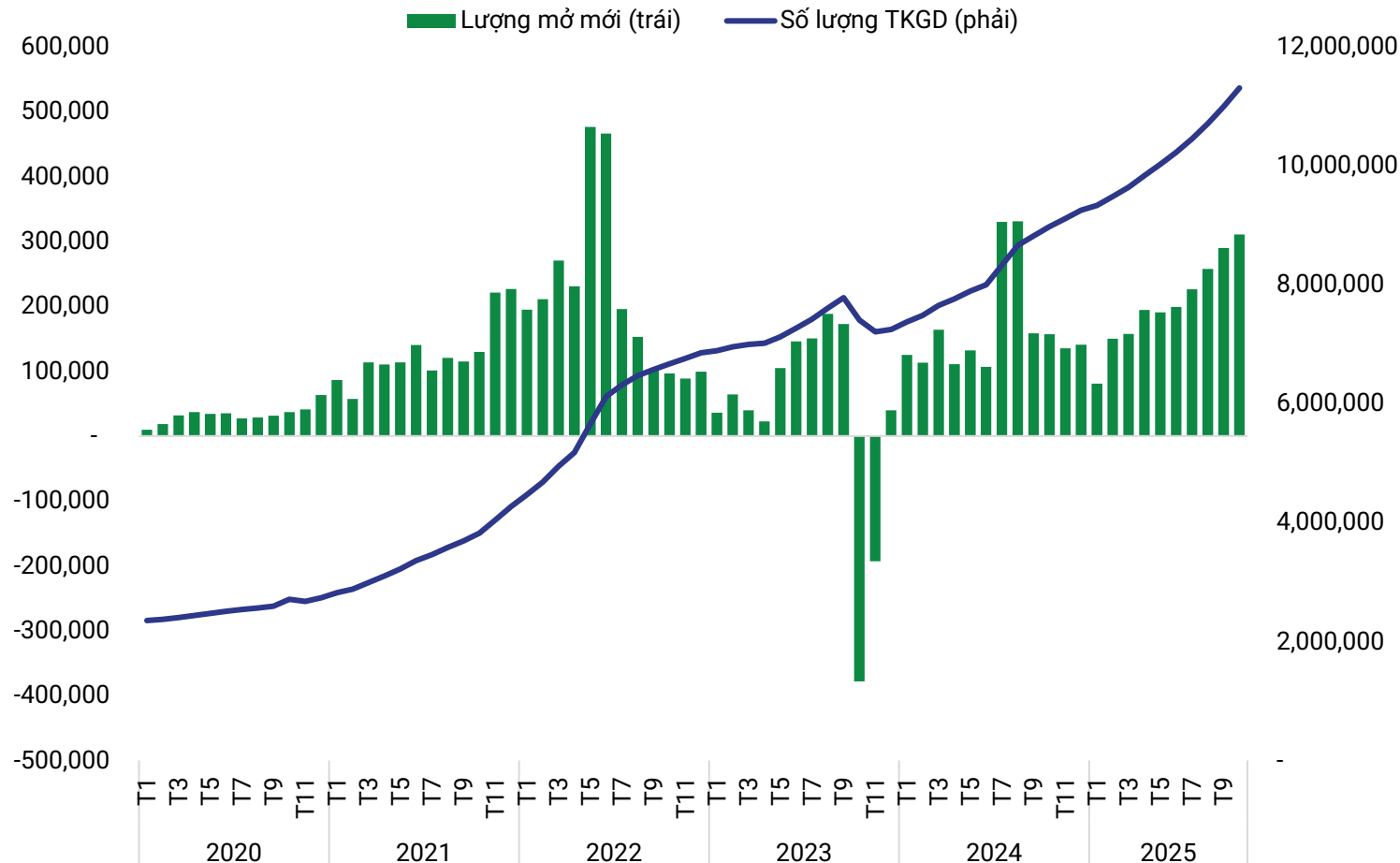
Nguồn: Bloomberg, PSI tổng hợp

- Chỉ số VN-Index lập đỉnh lịch sử trong tháng 10 với thanh khoản toàn thị trường “bùng nổ”, giá trị giao dịch khớp lệnh trên cả 3 sàn đạt kỉ lục hơn 35,480 tỷ đồng/phiên trong 10 tháng đầu năm 2025. Tăng mạnh 83.83% so với cùng kỳ năm 2024.
- Tính tới hết ngày 15/11/2025, giá trị giao dịch khớp lệnh trên sàn HOSE đạt 24,280 tỷ đồng, tương ứng tăng 49.7% so với giá trị giao dịch khớp lệnh trung bình cả năm 2024.

THỊ TRƯỜNG CHỨNG KHOÁN VIỆT NAM 2025

HOÀN THÀNH MỤC TIÊU SỐ LƯỢNG TÀI KHOẢN CHỨNG KHOÁN TRƯỚC HẠN NĂM 2030

Lượng tài khoản giao dịch trong nước mở mới theo tháng

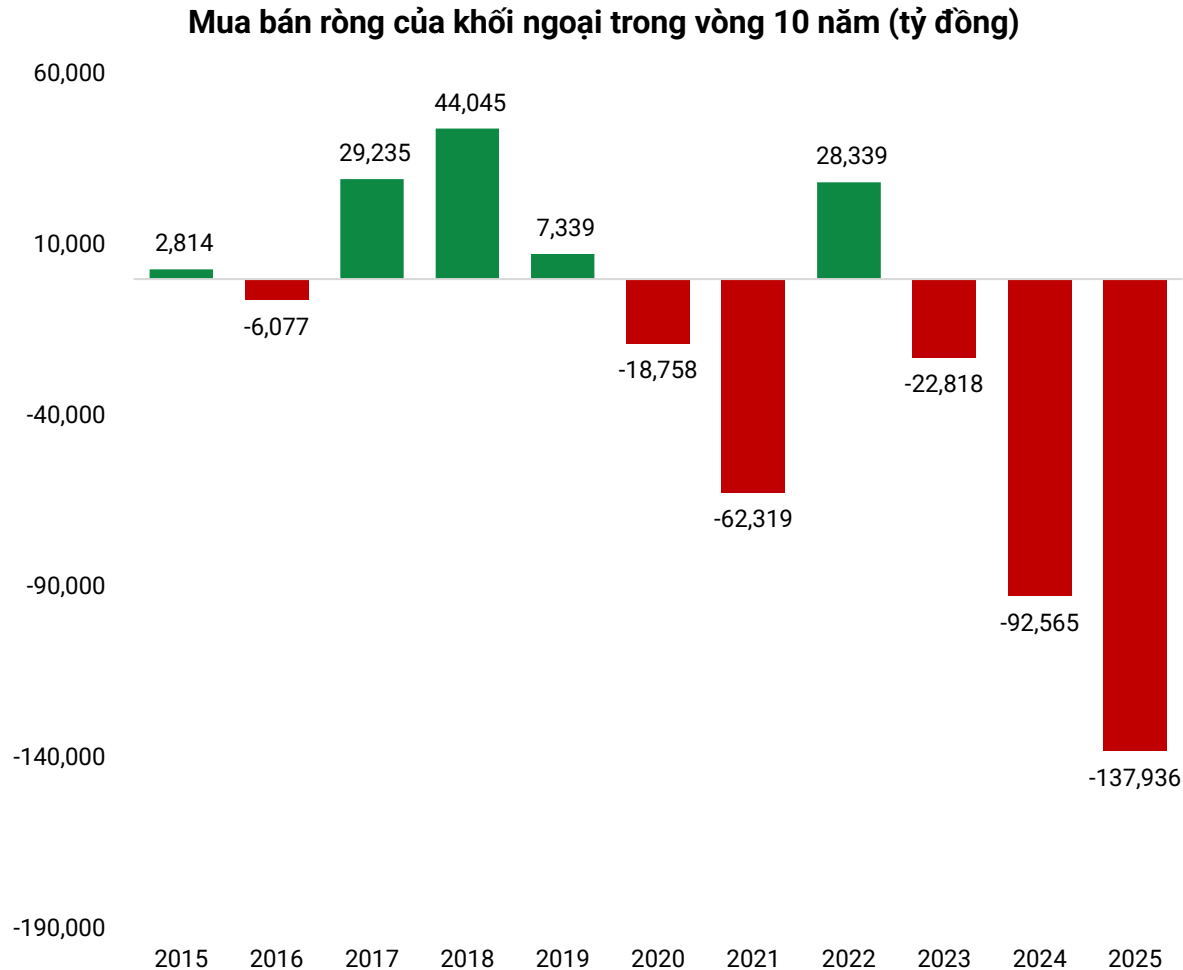


- Số liệu mới nhất từ Tổng công ty lưu ký và bù trừ chứng khoán Việt Nam cho thấy, trong tháng 10 vừa qua nhà đầu tư trong nước mở mới 310,651 tài khoản chứng khoán trong đó chủ yếu là nhà đầu tư cá nhân mở mới 310,000 cá nhân tài khoản. **Đây là con số cao kỷ lục trong vòng 14 tháng qua.**
- Tính đến thời điểm cuối tháng 10, nhà đầu tư trong nước sở hữu 11.3 triệu tài khoản chứng khoán trong đó nhà đầu tư cá nhân chiếm 11.286 triệu tài khoản còn lại là nhà đầu tư tổ chức. Với số tài khoản chứng khoán tương đương với khoảng 11.3% dân số, **Việt Nam đã sớm hoàn thành mục tiêu phát triển thị trường chứng khoán đến năm 2030 được Chính phủ phê duyệt vào cuối năm 2023.**

Nguồn: VSD, PSI tổng hợp

THỊ TRƯỜNG CHỨNG KHOÁN VIỆT NAM 2025

KHỐI NGOẠI BÁN RÒNG HƠN 5 TỶ USD TỪ ĐẦU NĂM



Nguồn: Fiinpro, PSI tổng hợp

- Lũy kế 11 tháng năm 2025 (tính đến hết ngày 25/11/2025) tổng giá trị bán ròng của nhà đầu tư nước ngoài trên toàn thị trường là hơn 137,936 tỷ đồng, cao hơn 49.01% so với tổng giá trị bán ròng của cả năm 2024.
- Tháng 10 đánh dấu tháng thứ 3 liên tiếp mà khối ngoại bán ròng trên HOSE. Những tháng gần đây, giá trị khối ngoại mua vào thường xuyên đạt quanh 80 ngàn tỷ đồng/tháng, thậm chí ở chiều bán có đến hai lần vượt mốc trăm ngàn tỷ (tháng 8 và tháng 10). Cùng xu hướng thanh khoản sôi động hơn trên toàn thị trường, khối ngoại đã gia tăng đáng kể quy mô giao dịch so với nửa đầu năm.
- Dù vẫn còn hai tháng nữa mới kết thúc năm 2025, nhưng khối ngoại đã bán ròng lũy kế hơn 120 ngàn tỷ đồng, vượt qua con số kỷ lục hơn 90 ngàn tỷ đồng của cả năm 2024.

THỊ TRƯỜNG CHỨNG KHOÁN VIỆT NAM 2025

CÁC ETF NGOẠI TIẾP TỤC RÚT RÒNG KHỎI VIỆT NAM

- Các quỹ ngoại ETF Việt Nam tiếp tục ghi nhận dòng vốn rút ròng trong năm 2025 với tổng dòng vốn rút ròng lũy kế trong 11 tháng năm 2025 (tính tới hết ngày 15/11/2025) của các quỹ ngoại ETF Việt Nam là hơn 10,774 tỷ đồng.
- Trong đó chỉ riêng quỹ ETF Fubon đã rút ròng hơn 9,685 tỷ đồng chỉ trong gần 11 tháng năm 2025. Theo đó, ETF Fubon tham chiếu theo FTSE Vietnam 30 Index – nằm trong rổ chỉ số FTSE Frontier Index. Ngày 7/10 vừa qua, FTSE Russell thông báo nâng hạng chứng khoán Việt Nam từ thị trường cận biên (Frontier) thành thị trường mới nổi thứ cấp (Secondary Emerging) vào đầu tháng 9/2026 do đó ETF Fubon sẽ cần thanh lý các vị thế cổ phiếu hiện tại để đóng quỹ hoặc chuyển đổi sang 01 bộ chỉ số mới với các cổ phiếu đáp ứng tiêu chuẩn theo quy định của FTSE nếu quỹ này tiếp tục sử dụng Index tham chiếu từ FTSE hoặc chỉ số của đơn vị cung cấp khác.

Quỹ ETF ngoại	Tổng giá trị tài sản ròng (AUM) (triệu USD)	Dòng tiền quỹ ròng (YTD) (triệu USD)	Dòng tiền quỹ ròng (YTD) (tỷ đồng)	Tỷ suất lợi nhuận (YTD)
VanEck Vietnam ETF	567	- 45	- 1,260	32.3%
Fubon FTSE Vietnam ETF	455	- 322	- 9,685	40.7%
Xtrackers Vietnam Swap UCITS ETF	345	- 36	- 981	42.5%
KIM KINDEX Vietnam VN30 ETF Synth	268	46	1,216	33.9%
Global X MSCI Vietnam ETF	25	7	183	51.5%
Premia Vietnam ETF	6	- 9.13	- 264	54.8%
CSOP FTSE Vietnam 30 ETF	5	0.35	18	48.2%
Tổng	1,671	- 359	- 10,774	

Nguồn: Bloomberg, PSI tổng hợp tính tới hết ngày 15/11/2025

TRIỂN VỌNG THỊ TRƯỜNG CHỨNG KHOÁN VIỆT NAM 2026



FTSE RUSSELL GIẢI ĐÁP LỘ TRÌNH NÂNG HẠNG VÀO 2026

Bảng dưới đây minh họa tỷ trọng chỉ số dự kiến của cổ phiếu Việt Nam (niêm yết trong Quý 4) trong các rổ chỉ số FTSE dựa trên dữ liệu tính đến thời điểm đóng cửa vào Thứ Sáu, ngày 31 tháng 10 năm 2025.

Tỷ trọng dự kiến trong rổ FTSE Global All Cap	Tỷ trọng dự kiến trong rổ FTSE Emerging All Cap	Tỷ trọng dự kiến trong rổ FTSE All-World	Tỷ trọng dự kiến trong rổ FTSE Emerging
0.04%	0.34%	0.02%	0.22%

Nguồn: FTSE Russell, PSI tổng hợp

- ❖ FTSE Russell vừa công bố kế hoạch việc thực hiện tái phân loại Việt Nam từ thị trường cận biên lên mới nổi trong các rổ chỉ số FTSE.
- ❖ FTSE Russell sẽ tái phân loại Việt Nam từ thị trường Cận biên (Frontier) lên Thị trường mới nổi thứ cấp (Secondary Emerging Market) trong Bộ chỉ số cổ phiếu toàn cầu FTSE (FTSE Global Equity Index Series - GEIS) và các chỉ số liên quan, có hiệu lực từ kỳ rà soát bán niên tháng 9/2026, với điều kiện vượt qua đánh giá trung gian vào tháng 3/2026.
- ❖ Việc tái phân loại sẽ được triển khai theo nhiều giai đoạn. Trong đó, việc loại bỏ Việt Nam khỏi Bộ chỉ số FTSE Frontier sẽ được thực hiện một lần duy nhất trong kỳ rà soát thường niên tháng 9/2026.
- ❖ Việc bổ sung Việt Nam vào Bộ chỉ số FTSE GEIS sẽ bắt đầu từ kỳ rà soát bán niên tháng 9/2026, phụ thuộc vào kết quả đánh giá trung gian tháng 3/2026. Chi tiết cụ thể về các giai đoạn sẽ được công bố trong thông báo tháng 3/2026, sau khi Tham vấn các Ủy ban Tư vấn của FTSE Russell và Phê duyệt cuối cùng bởi Hội đồng Quản trị Chỉ số FTSE Russell.

TRIỂN VỌNG THỊ TRƯỜNG CHỨNG KHOÁN VIỆT NAM 2026

DÒNG VỐN MỚI SAU NÂNG HẠNG

Một vài quỹ ETF lấy bộ chỉ số FTSE Russell

Quỹ ETF	Rổ Index tham chiếu	Tổng tài sản ròng (AUM) (triệu USD) (*)	Tỉ trọng dự kiến của Việt Nam trong rổ chỉ số (**)	Ước tính dòng vốn thụ động vào Việt Nam sau nâng hạng (triệu USD)
Vanguard Total International Stock ETF	FTSE Global All Cap ex US Index	554,300	0.105%	582.02
Vanguard Institutional Total International Stock Market Index Trust II	FTSE Global All Cap ex US Index	284,900	0.105%	299.15
Vanguard FTSE Emerging Markets ETF	FTSE Global All Cap ex US Index	141,500	0.105%	148.58
Vanguard FTSE All-World ex-US Index Fund	FTSE All-World ex US Index	75,500	0.06%	45.3
Vanguard Total World Stock ETF	FTSE Global All Cap	56,408	0.04%	22.56
Vanguard FTSE All-World UCITS ETF	FTSE All-World Index	21,600	0.02%	4.32
Tổng		1,134,208		1,101.93 triệu USD

(*): [Vanguard Total International Stock ETF](#), [Vanguard FTSE All-World ex-US Index Fund](#), [Vanguard FTSE Emerging Markets ETF](#), [Vanguard FTSE All-World UCITS ETF](#) – Dữ liệu 31/10/25; [Vanguard Total World Stock](#) – Dữ liệu 19/11/25; [Vanguard Institutional Total International Stock Market Index Trust II](#) – Dữ liệu 30/9/25;

(**): Dữ liệu được tính toán dựa trên báo cáo [Indexing the World](#) của FTSE Russell và [FTSE Russell Vietnam FAQ](#)

TRIỂN VỌNG THỊ TRƯỜNG CHỨNG KHOÁN VIỆT NAM 2026

DÒNG VỐN MỚI SAU NÂNG HẠNG

Việt Nam có thể thu hút dòng vốn đầu tư nước ngoài (bị động + chủ động) từ 3 - 8 tỷ USD theo ước tính

Giả định:

- **Tỷ trọng:** Quy mô vốn hóa của VN-Index đạt hơn 300 tỷ USD, tương đồng các quốc gia trong danh mục FTSE Emerging Markets Index, tiêu biểu như Chile (149 tỷ USD), Qatar (168 tỷ USD). Ước tính tỷ trọng của Việt Nam trong rổ sẽ khoảng 0,5% - 0,8% khi được thêm vào chính thức.
- **Dòng vốn bị động:** Theo Trackinsight hiện có 19 quỹ ETF với tổng tài sản hơn 123 tỷ USD lấy chỉ số FTSE Emerging làm cơ sở.
- **Dòng vốn chủ động:** Theo FTSE Russell ước tính tổng tài sản từ các quỹ chủ động gấp 5 lần so với quỹ bị động, tương đương khoảng 600 tỷ USD và giả định các quỹ chủ động phân bổ tỷ trọng tương ứng với chỉ số.

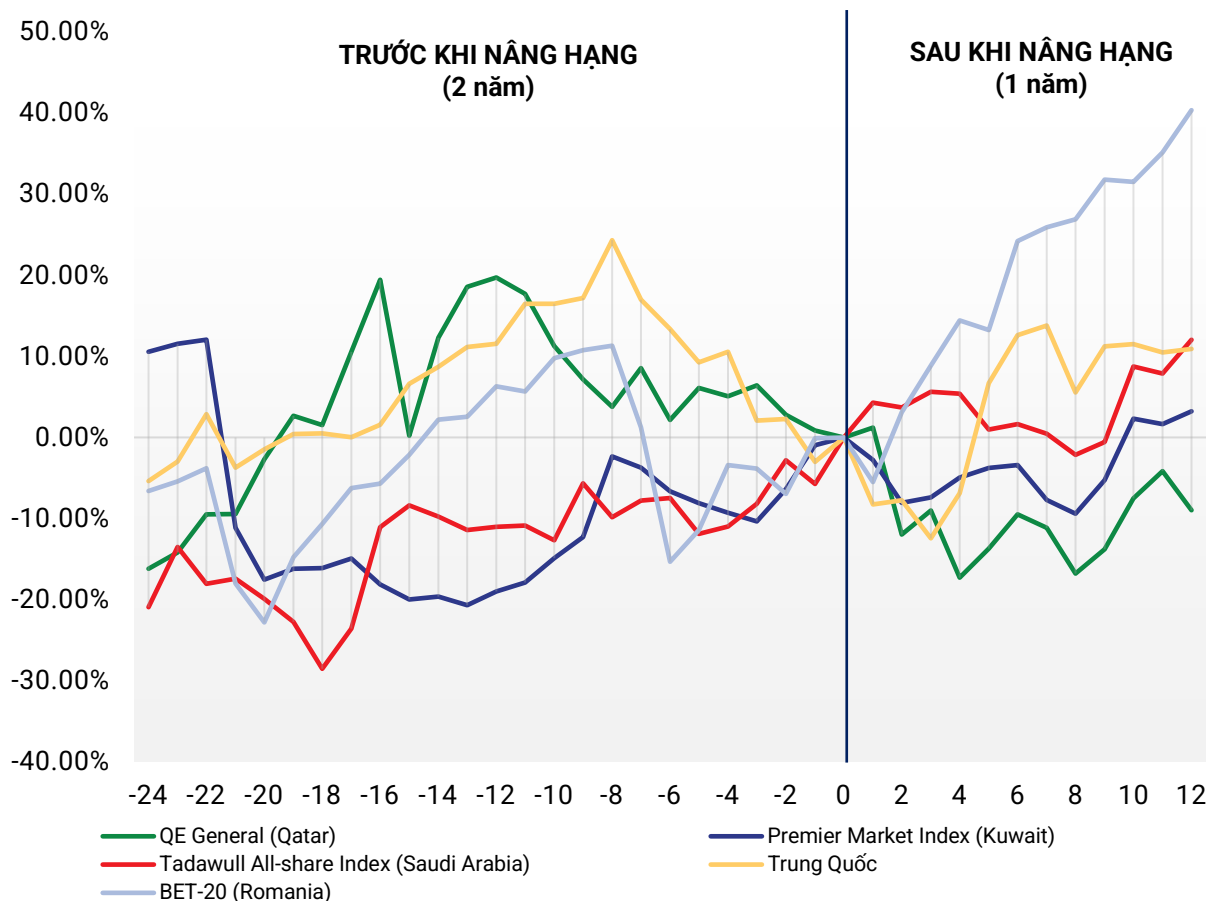
Tổng tài sản các quỹ (chủ động + bị động) tỷ USD

	700	800	900	1,000
Tỷ trọng kỳ vọng trong rổ của Việt Nam (%)	3.5	4.0	4.5	5.0
0.50%	3.5	4.0	4.5	5.0
0.60%	4.2	4.8	5.4	6.0
0.70%	4.9	5.6	6.3	7.0
0.80%	5.6	6.4	7.2	8.0

TRIỂN VỌNG THỊ TRƯỜNG CHỨNG KHOÁN VIỆT NAM 2026

TÍNH HẤP DẪN CỦA THỊ TRƯỜNG SAU NÂNG HẠNG

Diễn biến TTCK Qatar, Kuwait, Ả Rập Xê-út, Trung Quốc và Romania trước và sau khi được công bố nâng hạng thị trường lên Thị trường mới nổi (Emerging Market) của FTSE.



Nguồn: Bloomberg, PSI tổng hợp

Quốc gia	Thời điểm vào Watchlist Secondary Emerging	Tăng/giảm	Thời điểm vào chính thức	Tăng/giảm	Hiện tại
Qatar	T9/2013	+19%	T9/2015	-4%	T10/2025
Kuwait	T9/2008	-60%	T9/2017	+85%	T10/2025
Saudi Arabia	T9/2015	+6%	T3/2018	+48%	T10/2025
China	T3/2016	+7%	T9/2018	+40%	T10/2025
Romania	T9/2019	-6%	T9/2020	+150%	T10/2025
Việt Nam	T9/2018	+61%			T10/2025

TRIỂN VỌNG THỊ TRƯỜNG CHỨNG KHOÁN VIỆT NAM 2026

LÀN SÓNG IPO MỚI TRÊN THỊ TRƯỜNG VỐN VIỆT NAM

- Năm 2025, nền tảng vĩ mô ổn định cùng nhiều yếu tố xúc tác hội tụ đang mở ra triển vọng cho một làn sóng IPO mới.
- Nghị định 245/2025/NĐ-CP:** Đơn giản hóa thủ tục và rút ngắn thời gian niêm yết cổ phiếu sau IPO từ 90 ngày xuống còn 30 ngày.
- Từ nay đến năm 2027, thị trường chứng khoán Việt Nam được dự báo sẽ trở nên sôi động và đa dạng hơn đáng kể nhờ làn sóng IPO của hàng loạt doanh nghiệp lớn. Có thể kể tới các thương vụ IPO lớn trong năm 2025 như **nhóm Bất động sản:** Vinpearl (HSX: VPL), CRV Real Estate (HSX: CRV), hay **nhóm Tài chính:** Techcom Securities (HSX: TCX), Chứng khoán VPBank (HSX: VPX), Chứng khoán VPS (HSX: VCK).
- Sau giai đoạn dài trầm lắng, hoạt động IPO được dự báo sẽ khởi sắc mạnh mẽ, cung cấp nhiều lựa chọn chất lượng cao, gia tăng mạnh mẽ tính hấp dẫn cũng như tăng chiều sâu cho thị trường vốn Việt Nam.*

2025

2026-2027

DANH SÁCH DOANH NGHIỆP ĐÃ THỰC HIỆN IPO HOẶC CÓ KẾ HOẠCH IPO

NGÀNH TÀI CHÍNH

TECHCOMSECURITIES   **VPBank Securities**  **vps**  **Kafi**

NGÀNH TIÊU DÙNG

 **Masan consumer**

 **F88**

NGÀNH KHÁC

 **VINPEARL**  **TASECO Land**

 **CRV REAL ESTATE**

 **HOA PHÁT**
NÔNG NGHIỆP

 **GELEX INFRA**

DOANH NGHIỆP TIỀM NĂNG KỲ VỌNG IPO

 **VNPAY**
Cho cuộc sống đơn giản hơn

 **thegioididong**

 **NHÀ THUỐC LONG CHÂU**

 **GOLDEN GATE**

 **HIGHLANDS COFFEE**

 **CP**

 **Bách hóa XANH**

 **GOLDEN GATE**

 **DatVietVAC**

 **viettel IDC**

 **MISA**
TIN CÂY - TIỀN ÍCH - TẬN TÌNH

TRIỂN VỌNG THỊ TRƯỜNG CHỨNG KHOÁN VIỆT NAM 2026



ĐỊNH GIÁ THỊ TRƯỜNG CHỨNG KHOÁN VIỆT NAM HẤP DẪN SO VỚI TIỀM NĂNG TĂNG TRƯỞNG

Năm		2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024
Trung Quốc	P/E	39.33	30.6	18.63	17.69	30.23	38.32	13.93	31.91	2.81	2.81	12.91	10.82	15.7	19.02	18.36	15.98	11.74	14.11	17.85	14.95	13.2	13.8	16.23
	% GDP	9.1	10.0	8.8	12.4	12.5	13.9	7.1	11.9	9.9	8.8	8.1	7.7	7.3	6.9	6.9	6.8	6.5	5.9	6.5	4.5	3.0	5.3	5.4
Nhật Bản	P/E	43.11	46.64	22.1	27.12	20.79	18.19	13.13	14.34	15.59	14.6	21.33	17.19	16.41	16.3	17.77	16.05	11.83	15.32	25.63	15.38	15.08	16.05	15.35
	% GDP	1.4	1.8	0.9	2.7	1.7	0.8	3.7	2.4	3.2	0.2	-	3.0	0.3	1.5	0.9	2.4	0.2	2.3	0.6	2.8	0.6	-	0.6
Hàn Quốc	P/E		17.08	7.9	12.58	0.01	15.29	8.76	36.25	16.44	16.91	22.77	22.77	55.19	23.97	23.98	19.17	13.57	19.81	35.64	21.98	17.67	24.09	14.03
	% GDP	7.7	3.1	5.2	4.4	5.2	5.8	3.0	0.8	7.0	3.7	2.5	3.3	3.2	2.9	3.2	3.4	3.2	2.3	0.7	4.6	2.7	1.4	2.2
Đài Loan	P/E	31.32	24.41	13.27	15.32	18.69	16.12	10.55	31.32	15.59	15.68	23.16	17.91	16.02	9.84	15.11	14.83	12.79	17.1	19.28	21.3	12.61	17.88	21.02
	% GDP	6.2	7.3	3.6	7.6	4.3	6.6	7.4	8.6	6.3	0.9	4.5	3.7	4.4	0.2	3.9	4.1	2.3	3.7	5.5	5.1	0.4	4.7	4.1
Singapore	P/E							7.33	18.75	16.26	12.98	14.99	15.07	15.19	12.73	13.59	16.2	13.2	14.37	18.08	16.91	13.63	11.02	13.58
	% GDP	3.9	4.5	9.8	7.4	9.0	9.0	1.9	0.1	14.5	6.3	4.4	4.8	3.9	2.9	3.2	4.5	3.7	1.3	3.9	9.8	4.1	1.8	4.4
Việt Nam	P/E						26.83	8.30	13.17	11.31	8.03	11.06	12.67	13.53	12.00	16.22	19.58	15.64	16.44	24.03	19.54	12.15	14.38	14.94
	% GDP	7.1	7.3	7.8	7.55	6.98	7.13	5.66	5.4	6.42	6.24	5.25	5.42	5.98	6.68	6.21	6.81	7.08	7.02	2.91	2.58	8.02	5.05	7.09

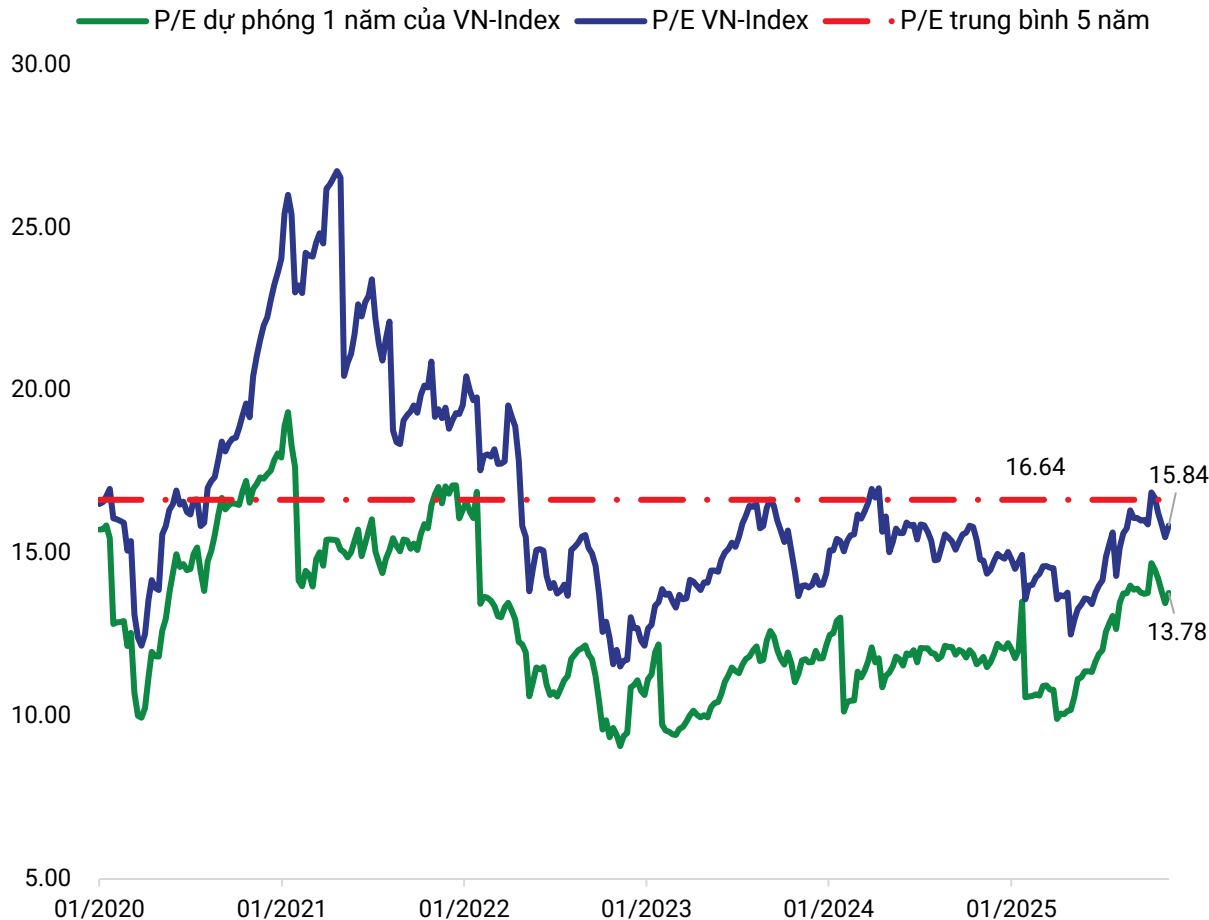
Nguồn: Bloomberg, PSI tổng hợp

- Trong các chu kỳ kinh tế tăng trưởng mạnh, thị trường chứng khoán thường trở nên hấp dẫn hơn vì cả kỳ vọng lợi nhuận doanh nghiệp lẫn khẩu vị rủi ro của nhà đầu tư đều cải thiện, qua đó kéo mức định giá P/E toàn thị trường lên cao hơn
 - **Trung Quốc:** Trong chu kỳ tăng trưởng từ năm 2000 – 2010, mức định giá P/E toàn thị trường luôn duy trì trung bình trong khoảng từ 15x – 40x
- Định giá của thị trường chứng khoán Việt Nam hiện nay không còn rẻ theo nghĩa “chiết khấu sâu”, nhưng vẫn đang ở trạng thái hấp dẫn theo góc nhìn trung – dài hạn, nếu so sánh với tiềm năng tăng trưởng lợi nhuận của doanh nghiệp và vị thế của Việt Nam trong khu vực.

TRIỂN VỌNG THỊ TRƯỜNG CHỨNG KHOÁN VIỆT NAM 2026

MỨC ĐỊNH GIÁ P/E THỊ TRƯỜNG VIỆT NAM DUY TRÌ TÍNH HẤP DẪN

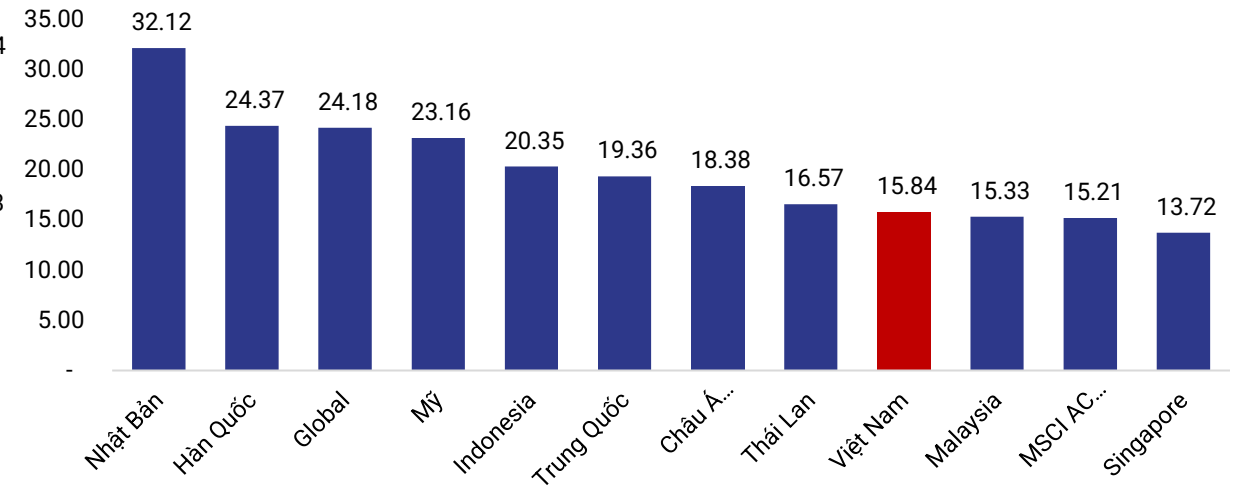
Định giá P/E của VN – Index



Nguồn: Bloomberg, PSI tổng hợp

- Sau mùa báo cáo kết quả kinh doanh Quý 3.2025 đầy tích cực và pha điều chỉnh trong 2 tuần cuối tháng 10, hiện mức định giá P/E của thị trường đã giảm xuống giao dịch tại mức 15.84 thấp hơn mức trung bình 5 năm là 16.64. Trong khi đó mức định giá P/E dự phóng 1 năm theo tổng hợp từ nhiều chuyên gia của Bloomberg của VN-Index là 13.7x, thấp hơn nhiều mức trung bình 5 năm và 10 năm, là mức hấp dẫn trong lịch sử. **Mức định giá của thị trường chứng khoán Việt Nam tương đối hấp dẫn so với các nước trong khu vực và trên thế giới.**

Định giá P/E toàn cầu



TRIỂN VỌNG THỊ TRƯỜNG CHỨNG KHOÁN VIỆT NAM 2026

CHỈ SỐ VN-INDEX VƯỢT 1,900 ĐIỂM TRONG NĂM 2026

- ❖ Chúng tôi dự báo Thị trường chứng khoán Việt Nam năm 2026 sẽ sớm quay trở lại tiếp tục chu kỳ tăng trưởng sau khi vượt qua giai đoạn tích lũy phân hóa mạnh, chỉ số VN-Index dự báo sẽ hướng tới giao dịch trong **vùng 1,745 – 1,957 điểm** nhờ triển vọng dòng vốn ngoại quay trở lại tích cực sau nâng hạng.
- ❖ Mức thu nhập (EPS) được chúng tôi kì vọng **tăng trưởng trong khoảng từ 12 - 18% so với năm 2025 dựa trên các yếu tố:**
 - (1) Mức tăng trưởng EPS trung bình 5 năm trên sàn HOSE là 16.5x
 - (2) Mức tăng trưởng EPS dự phóng cả năm 2025 đạt hơn 22.x
 - (3) **Mục tiêu tăng trưởng GDP năm 2026 từ 10% trở lên.**
- ❖ Vùng định giá (P/E) được lựa chọn trong khoảng từ 15.5x – 16.5x (Độ lệch chuẩn ± 0.5 so với mức định giá trung bình 5 năm)

		Dự báo tăng trưởng EPS 2026 (%)						
		8%	10%	12%	15%	18%	20%	25%
P/E 2026 Forward (X)	14.5x	1,574	1,603	1,632	1,676	1,720	1,749	1,822
	15.X	1,628	1,659	1,689	1,734	1,779	1,809	1,885
	15.5x	1,683	1,714	1,745	1,792	1,839	1,870	1,948
	16.X	1,737	1,769	1,801	1,850	1,898	1,930	2,010
	16.5x	1,791	1,824	1,858	1,907	1,957	1,990	2,073
	17.X	1,846	1,880	1,914	1,965	2,016	2,051	2,136
	17.5x	1,900	1,935	1,970	2,023	2,076	2,111	2,199

TRIỂN VỌNG THỊ TRƯỜNG CHỨNG KHOÁN VIỆT NAM 2026

PHÂN TÍCH KỸ THUẬT ĐỒ THỊ CHỈ SỐ VN-INDEX



Thị trường chứng khoán Việt Nam sau khi chịu áp lực điều chỉnh giảm sâu đã thành công trong việc kiểm nghiệm lại vùng phân phối tích lũy đỉnh trước đó tại 1,595 – 1,685 điểm.

- ❑ **Kịch bản cơ sở:** Chỉ số VN-Index sẽ có nhịp bật tăng bút phá trong Quý 1 trước kỳ đánh giá trung gian của FTSE vào tháng 3 trước khi gặp áp lực chốt lời ngắn hạn. Trong nửa sau năm 2026, dòng vốn quỹ chủ động nước ngoài sẽ có mua vào trước nhằm đón đầu làn sóng nâng hạng giúp cho chỉ số vượt đỉnh và ghi nhận mức cao mới trong lịch sử, **VN-Index dễ dàng phá mức 1,800 điểm hướng lên vùng đỉnh mới 1,900 điểm.**
- ❑ **Kịch bản tích cực:** Chỉ số VN-Index có thể tăng áp sát và sớm vượt mốc 2,000 điểm nếu dòng tiền khối ngoài quay trở lại mạnh mẽ sau chuỗi bán ròng liên tục kỷ lục cùng sự lan tỏa đồng đều giữa các nhóm ngành trong triển vọng vĩ mô tích cực.

TRUNG TÂM PHÂN TÍCH

Trần Anh Tuấn, CFA

Giám đốc Trung tâm Phân tích

Email: tuanta@psi.vn

Đặng Trần Hải Đăng

Phó Giám đốc Trung tâm Phân tích

Email: dangdth@psi.vn

Phòng Phân tích

Phạm Hoàng

Trưởng Bộ phận Phân tích Doanh nghiệp

Email: phamhoang@psi.vn

Nguyễn Thị Thu Trang

Chuyên viên cao cấp

Email: trangntt@psi.vn

Nguyễn Ngọc Hải

Chuyên viên

Email: hainn@psi.vn

Vũ Thị Ngọc Lê

Trưởng Bộ phận Kinh tế vĩ mô và Chiến lược thị trường

Email: levtn@psi.vn

Tô Quốc Bảo

Chuyên viên cao cấp

Email: baotq@psi.vn

Nguyễn Thảo Nguyên

Chuyên viên

Email: nguyennt@psi.vn

Phòng Truyền thông

Vũ Huyền Hà My

Phó Phòng Truyền thông

Email: myvhh@psi.vn

Cao Thuỳ Linh

Chuyên viên

Email: linhct@psi.vn

Phan Anh Ngọc

Chuyên viên


Email: ngocpa@psi.vn




LIÊN HỆ

CÔNG TY CỔ PHẦN CHỨNG KHOÁN DẦU KHÍ


 Tầng 2, Toà nhà Hanoi Tourist, 18 Lý Thường Kiệt, Phường Cửa Nam, TP. Hà Nội


 (84) 3934 3888


 (84) 3934 3888

 www.psi.vn


CHI NHÁNH HỒ CHÍ MINH


 Lầu 1, Toà nhà PVFCCo, 43 Mạc Đĩnh Chi, Phường Sài Gòn, TP. HCM


 (84-8) 3914 6789

 (84-8) 3914 6969


CHI NHÁNH ĐÀ NẴNG


 Tầng G và Tầng 2, Toà nhà PVcombank Đà Nẵng, Lô A2.1, Đường 30/4, Phường Hoà Cường, TP. Đà Nẵng


 (84-236) 3899 338

 (84-236) 3899 338

CHI NHÁNH VŨNG TÀU

 Tầng 5, Toà nhà Silver Sea, 47 Ba Cu, Phường Vũng Tàu, TP. HCM

 (84-254)625 4520/22

 (84-254)625 4521

TUYÊN BỐ MIỄN TRÁCH NHIỆM



Báo cáo phân tích này được thực hiện bởi Công ty Cổ phần Chứng khoán Dầu khí (PSI) chỉ nhằm mục đích cung cấp thông tin tham khảo chung cho các nhà đầu tư. Báo cáo này không cấu thành một lời chào mời mua, bán, hay đăng ký bất kỳ sản phẩm tài chính hoặc chứng khoán nào được đề cập trong đây.

Các thông tin, phân tích, nhận định và quan điểm trình bày trong báo cáo này chỉ mang tính chất tham khảo và không nhằm mục đích thay thế cho việc đánh giá và đưa ra quyết định đầu tư độc lập của nhà đầu tư. PSI khuyến nghị nhà đầu tư nên tự thực hiện đánh giá hoặc tham khảo ý kiến tư vấn chuyên nghiệp phù hợp với mục tiêu đầu tư, khả năng tài chính và mức độ chấp nhận rủi ro của bản thân trước khi đưa ra bất kỳ quyết định đầu tư nào.

Các thông tin được sử dụng trong báo cáo này được thu thập từ các nguồn mà PSI cho là đáng tin cậy và có sẵn công khai tại thời điểm công bố. Tuy nhiên, PSI không đảm bảo và không chịu trách nhiệm về tính chính xác, đầy đủ, kịp thời hoặc phù hợp cho bất kỳ mục đích cụ thể nào của các thông tin đó. Các thông tin và quan điểm có thể thay đổi mà không cần thông báo trước.

Mọi thông tin hoặc dữ liệu về hiệu suất trong quá khứ của bất kỳ chứng khoán hoặc thị trường nào được đề cập trong báo cáo này không phải là chỉ báo đáng tin cậy về kết quả hoặc hiệu suất trong tương lai. Đầu tư vào chứng khoán luôn tiềm ẩn rủi ro, bao gồm rủi ro mất vốn.

PSI, các công ty liên kết, các cổ đông, giám đốc, cán bộ quản lý và nhân viên của PSI sẽ không chịu bất kỳ trách nhiệm pháp lý nào đối với bất kỳ tổn thất, thiệt hại (trực tiếp, gián tiếp, ngẫu nhiên hoặc hậu quả) hoặc chi phí nào phát sinh từ việc sử dụng, hoặc dựa vào các thông tin và quan điểm trong báo cáo này.

PSI hoặc các công ty liên kết của PSI, cũng như các nhân viên tham gia lập báo cáo này, có thể có hoặc đã có các vị thế trong các chứng khoán được đề cập, hoặc có thể đã cung cấp các dịch vụ ngân hàng đầu tư, tư vấn tài chính, hoặc các dịch vụ khác cho các tổ chức phát hành chứng khoán đó.

