

Báo cáo thị trường

Báo cáo T4 2026: VN-Index tiếp tục hướng đến 1,950 – 1,970 và tích lũy tại đây trong tháng 5**Diễn biến thị trường - VN-Index hồi phục mạnh trong T4 nhờ động lực từ nhóm Vingroup.**

VN-Index kết thúc T4 2026 ở mức 1,854 điểm, tăng 10.7% MoM, phục hồi phần lớn mức giảm của T3 trước đó. Thị trường được kéo bởi nhóm Vingroup tăng mạnh và hỗ trợ bởi KQKD Q1 2026 tích cực, FTSE Russell xác nhận nâng hạng thị trường chứng khoán Việt Nam trong kỳ đánh giá T3 2026 và các NHTM đồng loạt hạ lãi suất huy động kể từ ngày 09/04.

Thanh khoản bình quân toàn thị trường trong T4 chỉ ở mức 24,163 tỷ VND/phần (-20% MoM) do tâm lý thận trọng của NĐT sau nhịp giảm mạnh trong khi nhịp hồi phục tập trung vào nhóm Vingroup và thiếu đi sự đóng góp của các nhóm ngành khác.

Nhận định thị trường T5 2026 - TVS Research dự báo VN-Index hướng đến 1,950 – 1,970 và tích lũy tại đây cho mục tiêu trung hạn.

Chúng tôi cho rằng xu hướng tăng của VN-Index sẽ kéo dài trong tháng 5 hướng đến 1,950 – 1,970 và tích lũy tại đây nhờ những yếu tố sau:

Thứ nhất, tại Việt Nam, giá nhiên liệu được duy trì ở mức thấp so với mức tăng mạnh của giá dầu thế giới và chiến sự tại Trung Đông đang hạ nhiệt sẽ giúp giảm dần áp lực lên giá nhiên liệu trong nước.

Thứ hai, định giá thị trường hiện tại tương đối hấp dẫn khi P/E của VN-Index vẫn thấp hơn so với định giá tại mức đỉnh lịch sử cũ nhờ KQKD Q1 2026 tích cực, có thể giúp thu hút thêm dòng tiền quay lại TTCK.

NĐT có thể tham khảo các cổ phiếu được chúng tôi đề cập tại [Báo cáo chiến lược đầu tư năm 2026](#) với mục tiêu trung hạn và các cổ phiếu khác đang có dòng tiền để thực hiện trading ngắn hạn trong tháng.

Chỉ số CK quốc tế	Tháng 4	% MoM	%YTD
DJI**	49,142	6.0%	2.2%
S&P500**	7,139	9.4%	4.3%
VIX**	15	-40.6%	0.3%
FTSE100**	10,476	2.9%	5.5%
Nikkei225	59,917	17.3%	19.0%

Chỉ số VN	Tháng 4	%MoM	%YTD
VNI	1,854	10.7%	3.9%
VN30	2023	10.6%	-0.4%
VN MID	2194	0.0%	-1.0%
VN SMALL	1407	-1.1%	-4.7%
HNI	251	-0.1%	0.8%

Vốn hóa	Tháng 4	%MoM	%YTD
HSX	8,766	10.8%	5.1%
HNX	450	0.5%	4.8%
UPCoM	1,337	-2.3%	7.1%
Tổng cộng	10,553	8.5%	5.3%

Thanh khoản	Tháng 4	%MoM	%YTD
HSX	483	-28.0%	-11.2%
HNX	28	-41.1%	-11.8%
UPCoM	14	-44.8%	-22.8%
Tổng cộng	526	-29.5%	-11.6%

Chỉ số P/E	Tháng 4	%MoM	%YTD
Việt Nam	14	+7%	-6.6%
Thái Lan	15	5.3%	5.3%
Indonesia	15	-2.3%	-2.3%
Malaysia	15	8.7%	8.7%
Singapore	17	-1.9%	-1.9%

Chuyên viên phân tích

Nguyễn Đức Anh

anhnd@tvs.vn

+84 24 32484820 Ext. 6417

Diễn biến thị trường tháng 04 2026

VN-Index hồi phục mạnh trong T4 nhờ nhóm Vingroup.

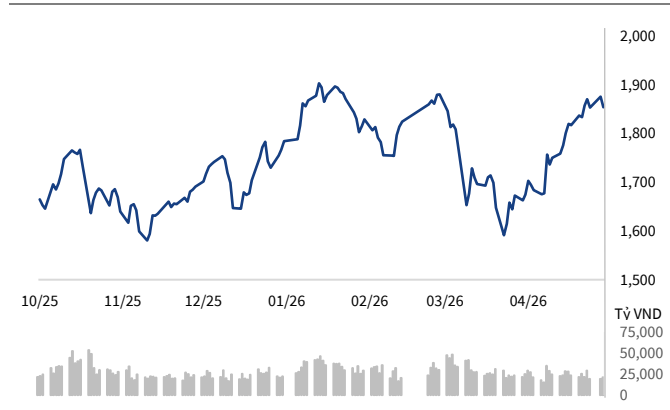
VN-Index kết thúc T4 2026 ở mức 1,854 điểm, tăng 10.7% MoM, phục hồi phần lớn mức giảm của T3 trước đó. Xu hướng tăng kéo dài trong cả tháng với 4 tuần tăng liên tiếp, đi lên từ vùng 1,675 điểm và đóng cửa tại mức cao nhất tháng. Chúng tôi đánh giá đà tăng của chỉ số đến từ ba yếu tố. Thứ nhất, kết quả kinh doanh Q1/2026 tích cực ghi nhận lợi nhuận sau thuế trên sàn HOSE tăng hơn 50% YoY. Thứ hai, việc các ngân hàng đồng thuận giảm lãi suất ngay sau cuộc họp ngày 9/4 với Thống đốc NHNN cũng hỗ trợ tâm lý thị trường trong tháng. Thứ ba, FTSE Russell đã xác nhận nâng hạng thị trường chứng khoán Việt Nam trong kỳ đánh giá T3 2026, hỗ trợ tâm lý và kỳ vọng về dòng vốn ngoại quay trở lại trong trung hạn.

Thanh khoản bình quân toàn thị trường trong T4 chỉ ở mức 24,163 tỷ VND/phiên (-20% MoM), với giá trị giao dịch các nhóm VN30 giảm 24.2% MoM, VNMIID giảm 23.2% MoM và VNSML giảm 37.5% MoM. Chúng tôi cho rằng mức giảm thanh khoản phản ánh tâm lý thận trọng của NĐT sau nhịp điều chỉnh trong tháng 3, cũng như sự tập trung dòng tiền tại nhóm Vingroup và chưa lan tỏa ra các nhóm ngành khác.

Với diễn biến thị trường như trên, trong T4 2026, đà tăng của chỉ số tập trung tại nhóm Bất động sản, chủ yếu là các cổ phiếu nhóm Vingroup khi 2 cổ phiếu VIC (+58.5% MoM) và VHM (+41.5% MoM) đóng góp chính, lần lượt là 128 điểm và 27 điểm vào mức tăng 176 điểm của VN-Index, trong khi các nhóm còn lại đi ngang và giảm.

Biểu đồ 1: VN-Index hồi phục mạnh trong T4 và gần như xóa bỏ mức giảm mạnh của T3

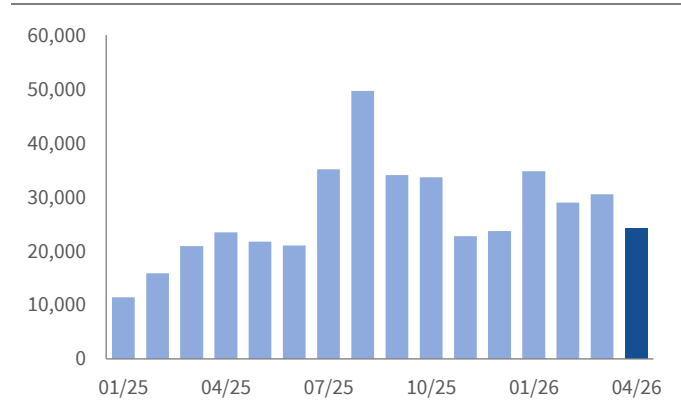
Diễn biến chỉ số VN-Index [điểm] và giá trị giao dịch [tỷ VND]



Nguồn: Fiinpro-X, TVS Research

Biểu đồ 2: Thanh khoản thị trường trong T4 2026 trở lại

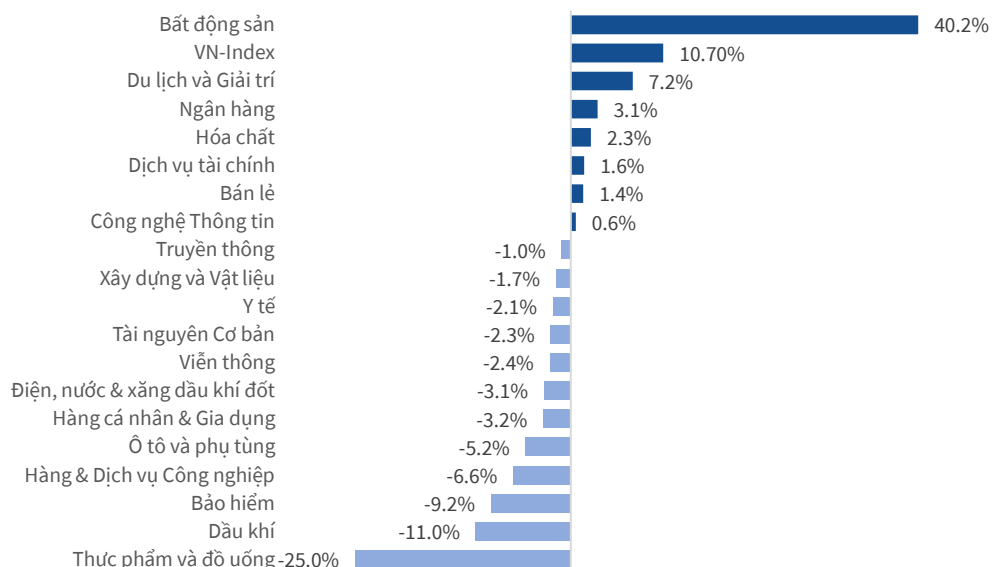
GTGD bình quân hàng tháng trên sàn HSX từ T2 2025 – T2 2026 [tỷ VND]



Nguồn: Fiinpro-X, TVS Research

Biểu đồ 3: Ngoại trừ nhóm Bất động sản, hầu hết hiệu suất các nhóm ngành trong T4 đều thấp hơn so với VN-Index

Hiệu suất của VN-Index và các nhóm ngành trong T4 2026 [%]



Nguồn: Fiinpro-X, TVS Research

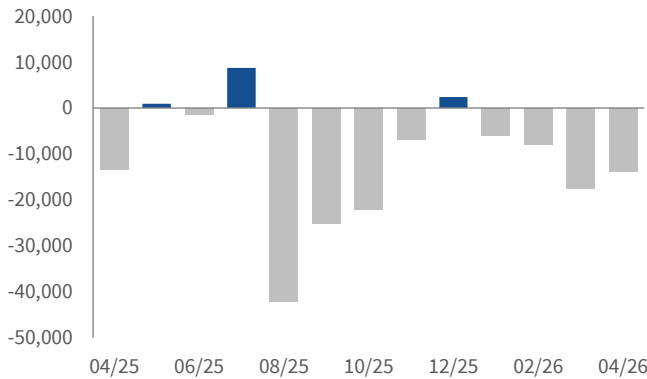
NĐT trong nước tiếp tục mua ròng trong T4 hỗ trợ sự hồi phục của chỉ số.

Trong T4 2026, quy mô giao dịch của các nhóm NĐT giảm so với tháng trước, duy nhất nhóm NĐT cá nhân mua ròng với giá trị tăng mạnh so với tháng trước. Lực mua của nhóm NĐT này tập trung vào giai đoạn cuối tháng, đóng vai trò chính giúp cân bằng áp lực bán từ nhóm NĐT nước ngoài, từ đó hỗ trợ VN-Index tăng điểm trong tháng, theo đó:

- Khối ngoại bán ròng tiếp tục bán ròng, ở mức 13,755 tỷ VND, giảm 21.8% so với tháng trước. Trong tháng, NĐT nước ngoài tập trung bán ròng các cổ phiếu tài chính như VHM, VIC và FPT
- Nhóm NĐT tổ chức trong nước tiếp tục mua ròng, tuy nhiên đã giảm mạnh so với tháng 3, ở mức 4,576 tỷ VND (-68.8% MoM). Nhóm NĐT này tập trung mua ròng một số cổ phiếu như VHM, VIC và FPT
- NĐT cá nhân tăng mua ròng trong tháng 4, ở mức 9,179 tỷ VND (+215% MoM). Trong đó, NĐT cá nhân tập trung mua ròng mạnh nhất các cổ phiếu như VHM, HCM và FPT

Biểu đồ 4: Mức bán ròng của NĐT nước ngoài đã giảm bớt trong T4

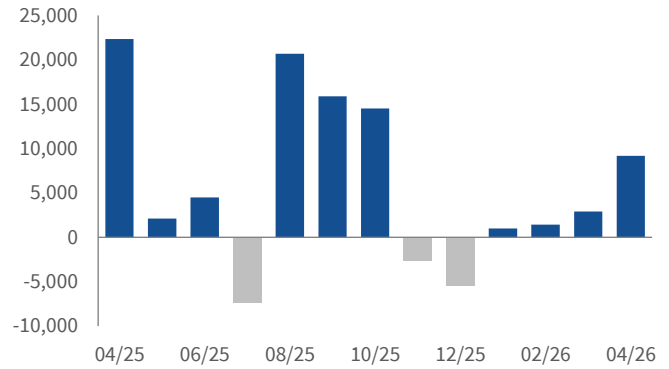
GTGD khớp lệnh ròng của NĐT nước ngoài trên sàn HSX [tỷ VND]



Nguồn: Fiinpro-X, TVS Research

Biểu đồ 5: NĐT cá nhân trong nước mua ròng mạnh trở lại trong T4

GTGD khớp lệnh ròng của NĐT cá nhân trong nước trên sàn HSX [tỷ VND]



Nguồn: Fiinpro-X, TVS Research

Định giá thị trường hiện tại vẫn ở mức hấp dẫn đối với quyết định mở mua mới.

Tính đến cuối T4 2026, định giá của VN-Index hồi phục về quanh mức 14x, tương đương mức bình quân 5 năm, phản ánh KQKD Q1 2026 tích cực và sự kiện FTSE Russell công nhận TTCK Việt Nam đủ điều kiện nâng hạng lên Thị trường mới nổi thứ cấp trong kỳ đánh giá T3 2026.

Tính đến hiện tại, VN-Index đã hồi phục mạnh và tiệm cận đỉnh lịch sử. Mặc dù vậy, VN-Index đang được giao dịch với định giá P/E thấp hơn khoảng -7% so với định giá tại đỉnh lịch sử, tiếp tục mở ra cơ hội giao dịch trong ngắn hạn cho NĐT.

Về định giá các nhóm ngành, định giá của nhóm như Bất động sản đã được cải thiện nhờ sự tăng giá của các cổ phiếu nhóm Vingroup. Trong khi đó, trong số các nhóm giảm định giá, P/E của nhiều nhóm vẫn duy trì ở mức thấp 5 năm khi đa số cổ phiếu tại các nhóm này đi ngang hoặc giảm trong tháng.

Biểu đồ 6: P/E của VN-Index thấp hơn đáng kể so với đỉnh lịch sử nhờ KQKD Q1 tích cực

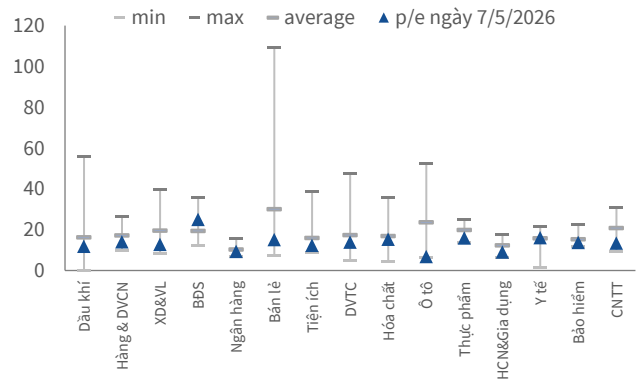
Định giá P/E của VN-Index [lần]



Nguồn: Fiinpro-X, TVS Research

Biểu đồ 7: Định giá của nhiều nhóm ngành đã giảm xuống dưới mức bình quân 5 năm trong T4

Định giá P/E của các nhóm ngành [lần]



Nguồn: Fiinpro-X, TVS Research

Ghi chú: Chúng tôi loại nhóm Tài nguyên cơ bản, Truyền thông, Viễn thông và Du lịch & giải trí do có giá trị P/E tối đa/tối thiểu quá lớn hoặc quá nhỏ

Nhận định thị trường tháng 05 2026

TVS Research cho rằng VN-Index sẽ hướng đến tích lũy quanh 1,950 – 1,970 trong tháng 5.

Tại báo cáo cập nhật thị trường tháng 3/2026, chúng tôi đánh giá diễn biến của VN-Index sẽ dao động trong vùng 1,680 – 1,800. Mặc dù vậy, chỉ số đã tăng mạnh trong tháng và vượt khỏi vùng mục tiêu nêu trên và tạo đỉnh lịch sử mới tính đến ngày 07/05/2026. Chúng tôi cho rằng xu hướng tăng của VN-Index sẽ kéo dài trong tháng 5 nhờ những yếu tố sau:

Thứ nhất, tại Việt Nam, Chính phủ đã tích cực kiểm soát giá nhiên liệu trong nước thông qua trợ giá nhiên liệu, giúp hạn chế tác động tiêu cực từ cú sốc cung dầu do chiến tranh tại Trung Đông. Bên cạnh đó, chiến sự tại Trung Đông đang hạ nhiệt dần có thể giúp giá dầu thế giới ổn định hơn trong thời gian tới và giảm áp lực lên giá nhiên liệu trong nước.

Thứ hai, định giá thị trường hiện tại vẫn đang ở mức hấp dẫn khi mức P/E của VN-Index chưa tăng nhiều, chỉ tương đương giai đoạn điều chỉnh cuối tháng 3/2026 nhờ KQKD Q1 2026 tích cực. Chúng tôi cho rằng mức định giá này có thể giúp thu hút thêm dòng tiền quay lại TTCK khi ngoài tiền gửi tiết kiệm, kênh đầu tư khác là vàng đang chững lại sau giai đoạn tăng mạnh.

Kết hợp với phân tích kỹ thuật, chúng tôi dự báo VN-Index có thể tăng nhẹ trong tháng 5 với mục tiêu tại 1,950 – 1,970 và tích lũy tại đây trước khi xác định xu hướng tiếp theo.

NĐT có thể tham khảo các cổ phiếu được chúng tôi đề cập tại [Báo cáo chiến lược đầu tư năm 2026](#) với mục tiêu trung hạn và các cổ phiếu khác đang có dòng tiền để thực hiện trading ngắn hạn trong tháng.

Phân tích kỹ thuật và hành động

Nhịp hồi phục mạnh của VN-Index trong tháng 4 đã gần như xóa bỏ mức giảm trước đó. VN-Index hiện đã vượt qua các kháng cự mạnh trên đường lên và chúng tôi cho rằng kháng cự cuối của chỉ số là biên trên của trend tăng dài hạn, tương đương vùng 1,950 – 1,970. Do đó, trong tháng 5, TVS Research cho rằng VN-Index sẽ tiến đến quanh vùng kháng cự trên và tích lũy tại đây trước khi xác định xu hướng giao dịch tiếp theo.

NĐT tranh thủ các cổ phiếu đang có dòng tiền để thực hiện trading ngắn hạn trong tháng với mục tiêu tại vùng kháng cự nêu trên.

Biểu đồ 8: TVS Research đánh giá VN-Index có thể tiếp tục tăng và hướng đến tích lũy quanh 1,950 - 1,970 trong tháng 5

Biểu đồ kỹ thuật chỉ số VN-Index khung thời gian ngày



Nguồn: Fireant, TVS Research

Phụ lục

Diễn biến mua/bán ròng các nhóm ngành phân theo nhóm nhà đầu tư trong T4 2026

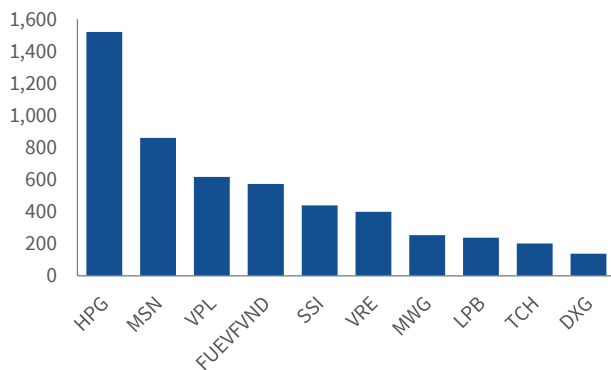
Các nhóm ngành	Cá nhân trong nước (tỷ VND)	Tổ chức trong nước (tỷ VND)	NĐT nước ngoài (tỷ VND)
Hóa chất	100	-139	40
Thực phẩm và đồ uống	-595	178	418
Hàng cá nhân & Gia dụng	19	57	-76
Hàng & Dịch vụ Công nghiệp	207	-260	52
Ngân hàng	5,290	453	-5,743
Xây dựng và Vật liệu	616	79	-694
Tài nguyên Cơ bản	-603	-995	1,598
Truyền thông	-1	10	-9
Bất động sản	1,049	6,252	-7,301
Dịch vụ tài chính	949	-2,060	1,111
Điện, nước & xăng dầu khí đốt	-308	508	-200
Bán lẻ	125	-241	116
Bảo hiểm	114	-82	-32
Dầu khí	565	156	-721
Công nghệ Thông tin	1,360	1,487	-2,847
Ô tô và phụ tùng	-8	38	-29
Du lịch và Giải trí	315	-882	566
Y tế	-16	20	-4
Tổng	9,178	4,577	-13,755

Nguồn: Fiinpro-X, TVS Research

10 mã được mua ròng nhiều nhất theo phân loại nhà đầu tư [tỷ VND]

Biểu đồ 11: NĐTNN mua ròng mạnh nhất cổ phiếu HPG trong T4

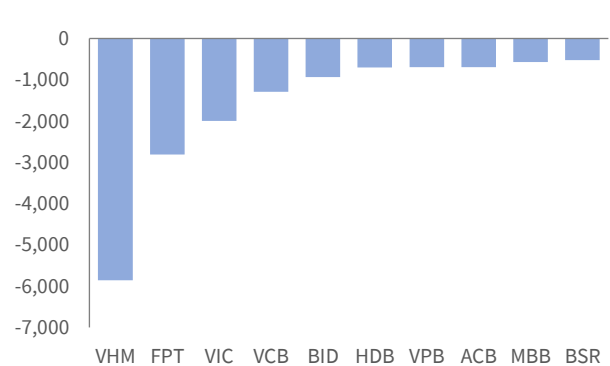
Top 10 mã NĐTNN mua ròng nhiều nhất trong T4 2026 [tỷ VND]



Nguồn: Fiinpro-X, TVS Research

Biểu đồ 12: ... và bán ròng mạnh cổ phiếu VHM

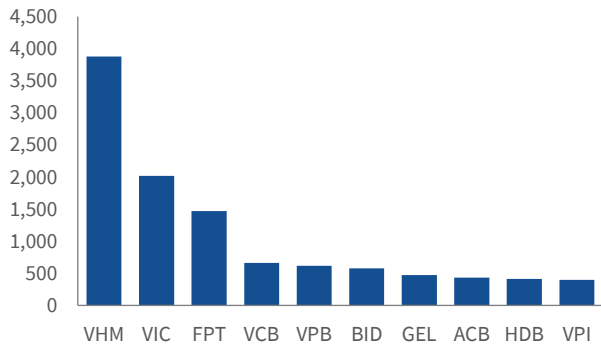
Top 10 mã NĐTNN bán ròng nhiều nhất trong T4 2026 [tỷ VND]



Nguồn: Fiinpro-X, TVS Research

Biểu đồ 13: TCTN mua ròng mạnh cổ phiếu VHM

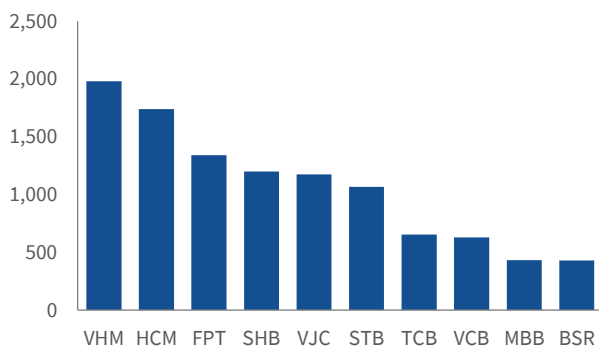
Top 10 mã TCTN mua ròng nhiều nhất trong T4 2026 [tỷ VND]



Nguồn: Fiinpro-X, TVS Research

Biểu đồ 15: NĐT cá nhân mua ròng mạnh nhất cổ phiếu VHM

Top 10 mã NĐT cá nhân mua ròng nhiều nhất trong T4 2026 [tỷ VND]

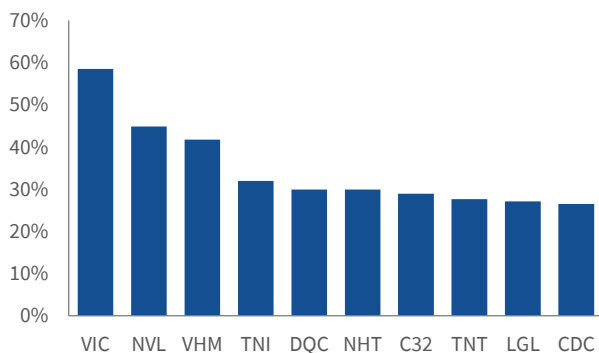


Nguồn: Fiinpro-X, TVS Research

10 mã tăng mạnh nhất trên HSX và HNX

Biểu đồ 17: Các cổ phiếu VIC tăng mạnh nhất

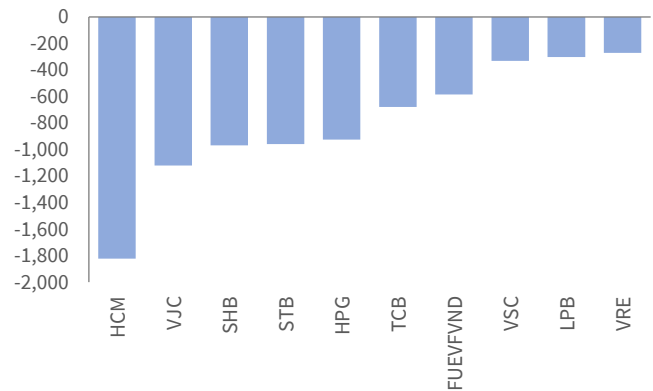
Top 10 mã tăng điểm mạnh nhất trên sàn HOSE trong T4 2026 [%]



Nguồn: Fiinpro-X, TVS Research

Biểu đồ 14: ... và bán ròng mạnh nhất cổ phiếu HCM

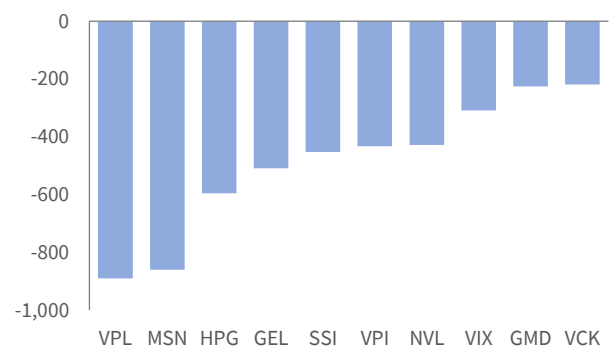
Top 10 mã Tỷ doanh bán ròng nhiều nhất trong T4 2026 [tỷ VND]



Nguồn: Fiinpro-X, TVS Research

Biểu đồ 16: ...và bán ròng mạnh nhất cổ phiếu VPL

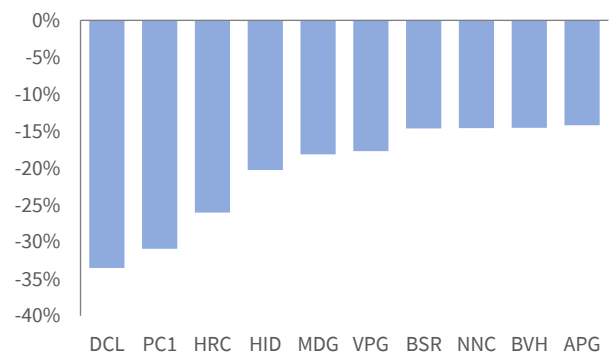
Top 10 mã NĐT cá nhân bán ròng nhiều nhất trong T4 2026 [tỷ VND]



Nguồn: Fiinpro-X, TVS Research

Biểu đồ 18: ...trong khi đó cổ phiếu DCL giảm mạnh nhất

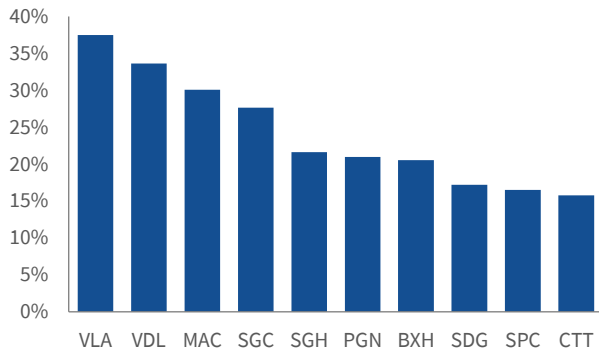
Top 10 mã giảm điểm mạnh nhất trên sàn HOSE trong T4 2026 [%]



Nguồn: Fiinpro-X, TVS Research

Biểu đồ 19: Cổ phiếu VLA tăng mạnh nhất trên sàn HNX

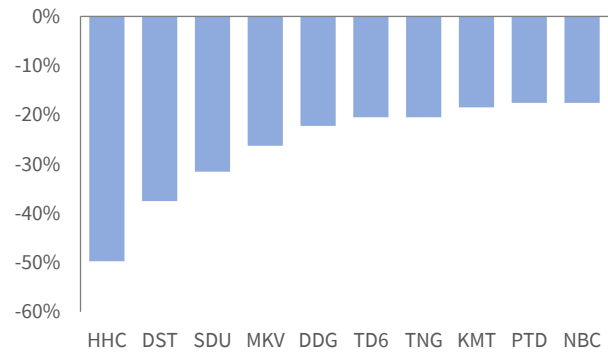
Top 10 mã tăng điểm mạnh nhất trên sàn HNX trong T4 2026 [%]



Nguồn: Fiinpro-X, TVS Research

Biểu đồ 20: Cổ phiếu HHC giảm mạnh nhất

Top 10 mã giảm điểm mạnh nhất trên sàn HNX trong T4 2026 [%]



Nguồn: Fiinpro-X, TVS Research

Thông tin kinh tế đáng chú ý trong tháng 5

Ngày	Sự kiện	Mức độ ảnh hưởng
01/05/2026	Công bố số liệu PMI sản xuất Mỹ T4	Vừa phải
03/05/2026	Việt Nam công bố số liệu kinh tế T4	Cao
	Việt Nam công bố số liệu PMI T4	
08/05/2026	Mỹ công bố số liệu về việc làm T4	Vừa phải
10/05/2026	Trung Quốc công bố số liệu CPI T4	Thấp
12/05/2026	Mỹ công bố số liệu CPI T4	Cao
21/05/2026	Việt Nam – Đáo hạn phái sinh HĐTL VN30 và VN100	Vừa phải

Danh mục báo cáo đã phát hành

Loại báo cáo	Tiêu đề	Công ty/Ngành	Ngày phát hành
Báo cáo cập nhật	Báo cáo cập nhật ĐHCĐ MSH	MSH	29/04/2026
Báo cáo cập nhật	Báo cáo cập nhật ĐHCĐ DGW	DGW	23/04/2026
Báo cáo cập nhật	Báo cáo cập nhật ĐHCĐ PVD	PVD	22/04/2026
Báo cáo cập nhật	Báo cáo cập nhật ĐHCĐ TNG	TNG	22/04/2026
Báo cáo thị trường	Báo cáo thị trường T3 2026	Thị trường	10/04/2026
Báo cáo vĩ mô	Báo cáo cập nhật vĩ mô T3 2026	Vĩ mô	10/04/2026
Báo cáo thị trường	Báo cáo cập nhật đánh giá nâng hạng TTCK VN	Thị trường	08/04/2026
Báo cáo thị trường	Báo cáo thị trường T2 2026	Thị trường	12/03/2026
Báo cáo vĩ mô	Báo cáo cập nhật vĩ mô T2 2026	Vĩ mô	12/03/2026
Báo cáo chiến lược	Báo cáo Chiến lược đầu tư 2026	Thị trường	13/02/2026

Tuyên bố miễn trừ

Báo cáo này được viết và phát hành bởi CTCP Chứng khoán Thiên Việt (TVS). Báo cáo được dựa trên các thông tin được thu thập từ các nguồn TVS đánh giá là đáng tin cậy, tuy nhiên TVS không chịu trách nhiệm về tính chính xác và đầy đủ của các thông tin này.

Nhận định và quan điểm trong báo cáo thể hiện ý kiến của chuyên viên phân tích tại thời điểm phát hành. Những quan điểm này không đại diện cho quan điểm chung của TVS và có thể thay đổi mà không cần thông báo trước.

Báo cáo chỉ nhằm mục đích cung cấp thông tin tham khảo cho nhà đầu tư, không nhằm mục đích chào mời, xúi giục mua hoặc bán bất cứ chứng khoán nào được đề cập. Nhà đầu tư toàn quyền quyết định và tự chịu rủi ro trong việc sử dụng các thông tin và tham khảo các nhận định trên báo cáo. TVS tuyên bố miễn trách đối với bất kỳ thiệt hại trực tiếp hoặc gián tiếp nào phát sinh từ việc sử dụng báo cáo này.

Hệ thống khuyến nghị

Các khuyến nghị Mua, Bán hoặc Giữ chứng khoán được xác định dựa trên tổng lợi nhuận kỳ vọng, bằng tổng của chênh lệch giữa giá mục tiêu và thị giá hiện tại của cổ phiếu cộng với lợi tức cổ tức kỳ vọng. Các định nghĩa về Mức khuyến nghị cụ thể như sau:

Xếp hạng khuyến nghị	Định nghĩa
MUA	Tổng lợi nhuận kỳ vọng của cổ phiếu trong 1 năm > 20%
NẮM GIỮ	Tổng lợi nhuận kỳ vọng của cổ phiếu trong 1 năm khoảng từ -10% đến 20%
BÁN	Tổng lợi nhuận kỳ vọng của cổ phiếu trong 1 năm < -10%

Công ty Cổ phần Chứng khoán Thiên Việt – www.tvs.vn

Hà Nội

Tầng 15, tòa nhà Harec
4A Láng Hạ, phường Giảng Võ, Hà Nội
Phone: +84 (24) 7300 6588
Fax: +84 (24) 3248 4821

Hồ Chí Minh

Tầng 9, tòa nhà Bitexco Nam Long
63A Võ Văn Tần, phường Xuân Hòa, TP Hồ Chí Minh
Phone: +84 (28) 7300 6588
Fax: +84 (28) 299 2088

Thông tin liên hệ

BỘ PHẬN NGHIÊN CỨU

Phạm Nguyên Long

Chuyên viên cao cấp

longpn@tvs.vn

Nguyễn Đức Anh

Chuyên viên

anhnd@tvs.vn

Tiêu Phan Thanh Quang

Chuyên viên

quangtpt@tvs.vn

Nguyễn Văn Quang

Chuyên viên

quangnv@tvs.vn