TẠP CHÍ ĐIỆN TỬ
THƯƠNG HIỆU & CÔNG LUẬN

Chứng khoán VFS khuyến nghị nhà đầu tư tập trung phòng thủ duy trì tỷ trọng an toàn

08:30 01/08/2026

Công ty Cổ phần Chứng Khoán Nhất Việt (VFS) nhận định, tháng 7 ghi nhận nhịp điều chỉnh diện rộng khi VN-Indexlùi từ vùng 1.860 điểm về đóng cửa tại 1.735,78 điểm (mức thấp nhất trong tháng chạm 1.712,12 điểm). Từ đó khuyến nghị tập trung phòng thủ duy trì tỷ trọng an toàn, quản trị vị thế có sẵn.

Chứng khoán VFS cho biết, áp lực xả hàng tập trung mạnh nhất vào nhóm Midcap (VNMID -11,64%) và Smallcap (VNSML -7,71%), trong khi rổ VN30 (-5,48%) đóng vai trò giảm xóc cho chỉ số. Thanh khoản bình quân tháng tiếp tục thu hẹp, đẩy định giá P/E toàn thị trường lùi về vùng hấp dẫn quanh 13 lần. VN-Index vẫn giữ vững cấu trúc tích lũy đi ngang trong chiếc hộp lớn (1.600 – 1.900 điểm) với RSI lùi về 44,03 và MACD phân kỳ âm.

Điểm sáng lớn nhất là sự trở lại của dòng vốn ngoại mua ròng chọn lọc rất quyết liệt vào các mã trụ cột như VNM (+1.395 tỷ), MCH, MWG, VND và HDB bất chấp tỷ lệ sở hữu chung giảm về 13,30%. Chiến lược tối ưu lúc này là giải ngân từng bước tích lũy vị thế giá trị tại vùng hỗ trợ.

Về diễn biến chỉ số, chỉ số VN-Index tháng 07/2026 chứng kiến nhịp điều chỉnh mạnh tới -6,68%. Thanh khoản cũng có xu hướng giảm. Mặc dù điểm số ghi nhận nỗ lực phục hồi đáng kể từ đáy, cấu trúc vận động bên trong lại bộc lộ sự thiếu bền vững:

Điểm số & Cấu trúc: VN-Index chốt tháng tại 1.735,78 điểm (giảm nhẹ -0.51% trong phiên cuối tháng). Áp lực bán hạ tỷ trọng diễn ra khốc liệt nhất ở nhóm cổ phiếu trung bình khi chỉ số VNMID giảm tới -11,64% và VNSML giảm -7,71%. Ngược lại, nhóm vốn hóa lớn VN30 chỉ giảm -5,48%, nâng tỷ trọng giá trị giao dịch lên 58,55% toàn sàn HOSE và đóng vai trò là "lực đỡ" tâm lý.

Trên biểu đồ kỹ thuật ngày, VN-Index tiếp tục vận động bên trong khung giá tích lũy rộng (Trading Range) biên độ 600 – 1.900 điểm. Dải Bollinger Bands thu hẹp, đường MACD duy trì dưới đường Signal (-33,50) và RSI ở mức 44,03 xác nhận phe Bán đang làm chủ động lượng ngắn hạn, nhưng chỉ số đang tiến gần

về vùng hỗ trợ đệm an toàn quanh 1.700 điểm.

Định giá P/E hấp dẫn: Nhịp chiết khấu sâu về 1.735,78 điểm đã đưa P/E cơ bản của VN-Index lùi xuống vùng 12.9x – 13.0x (tiệm cận dải -1 STD). Đây là mức định giá rất hấp dẫn về mặt dài hạn, mở ra vùng tích lũy tài sản cho các nhà đầu tư tổ chức.



Về thanh khoản, trái ngược với kỳ vọng bùng nổ sau khi vượt đỉnh, động lượng của thị trường lại cho thấy sự suy yếu nghiêm trọng, xác nhận tín hiệu "phân kỳ" giữa giá và khối lượng.

Thanh khoản suy giảm: Giá trị giao dịch trung bình 1 tháng tiếp tục đà sụt giảm từ đỉnh đầu năm ~900 triệu cp về ~600 triệu cổ phiếu , phản ánh tâm lý phòng thủ và dòng tiền cá nhân chọn trạng thái đứng ngoài quan sát.

Hành động của Khối ngoại: Mặc dù tỷ lệ sở hữu ngoại toàn thị trường giảm từ 13,74% xuống 13,30% do áp lực bán ròng chung, dòng tiền quốc tế lại xuất hiện tín hiệu "gom hàng" chọn lọc cực kỳ sắc nét ở nhóm cổ phiếu vốn hóa lớn có nền tảng cơ bản vững chắc:

Top Mua ròng: VNM dẫn đầu tuyệt đối với giá trị mua ròng đạt +1.395,01 tỷ đồng. Theo sau là các mã đầu ngành như MCH (+478,46 tỷ), VND (+333,97 tỷ), MWG (+322,98 tỷ), HDB (+261,08 tỷ), LPB (+189,91 tỷ), BMP (+156,31 tỷ), HVN, VIC và HPG.

Áp lực Bán ròng: Ở chiều ngược lại, lực bán ròng tập trung vào các mã bất động sản và ngân hàng thương mại cổ phần, trong đó VHM chịu áp lực xả hàng mạnh nhất, theo sau là TCB, VPB, NVL và ACB.

Về khối lượng giao dịch (KLGD): SHB xác lập kỷ lục thanh khoản với hơn 1,25 tỷ cổ phiếu được giao dịch trong tháng, xếp tiếp theo là VIX (hơn 1,03 tỷ cổ phiếu), HPG (578,3 triệu cp) và SSI (514,1 triệu cp).

Về diễn biến nhóm ngành, áp lực xả hàng tập trung mạnh khiến Tiêu dùng không thiết yếu và Công nghiệp (VNIND) sụt giảm nặng nề nhất, bốc hơi lần lượt -17,52% và -12,99%. Ngược lại, dòng vốn nhanh chóng xoay trục khi thị trường có nhịp hồi phục vào cuối tháng. Bất động sản bao gồm cả VIC VHM (VNREAL) và Tiêu dùng thiết yếu (VNCONS) thể hiện sức mạnh vượt trội khi lội ngược dòng giữ giá, chỉ giảm nhẹ -2,32% và -2,49% trong tháng 7.

Tâm điểm thanh khoản vẫn thuộc về Ngân hàng và Bất động sản (chiếm gần 50% toàn thị trường). Đáng chú ý, sự luân chuyển cục bộ tạo ra đợt bùng nổ giao dịch đột biến tại Hàng cá nhân & Gia dụng (+385% GTGD) và Tài nguyên cơ bản (+26%). Cấu trúc này khẳng định việc trú ẩn vào nhóm ngành trụ cột đang đóng vai trò quyết định đến việc bảo toàn hiệu suất danh mục.

Chứng khoán VFS đưa ra khuyến nghị, chiến lược giải ngân: Tập trung phòng thủ duy trì tỷ trọng an toàn. Quản trị vị thế có sẵn. Có thể thăm dò khi thanh khoản quay trở lại sau khi định giá của nhiều cổ phiếu đã rơi về vùng rẻ.

Quản trị danh mục: Duy trì tỷ trọng cổ phiếu ở mức 30-50%. Các cổ phiếu khỏe, giảm ít hơn VN-Index nên được giữ lại danh mục trong nhịp điều chỉnh này. Danh mục tập trung vào các cổ phiếu cột sống của nền kinh tế đã chiết khấu sâu hoặc khỏe hơn VN-Index trong nhịp chỉnh tháng 7

Kịch bản tháng 8: VN-Index đã trải qua nhịp điều chỉnh mạnh trên diện rộng. KQKD ấn tượng quý 2 khiến định giá các mã cổ phiếu VN-Index càng chiết khấu sâu về định giá giúp hỗ trợ trong đà hồi phục của chỉ số. VN-Index nếu nến tuần đóng trên 1780 sẽ là mốc xác nhận đáy trung hạn của chỉ số:

Kịch bản 1 (40%): VNIndex tiếp tục giảm về hỗ trợ biên dưới khung đi ngang tại 1580 +/-

Kịch bản 2 (60%): Chỉ số tiếp tục đi ngang tích lũy quanh 1680-1780 dòng tiền phân hóa. Cơ hội xuất hiện từ nhóm cổ phiếu cơ bản tốt đã chiết khấu sâu sau đó quay lại nền giá trước khi điều chỉnh và nhóm điều chỉnh ít hơn VN-Index được hỗ trợ bởi KQKD khởi sắc

Thu Trang