

Dòng tiền đầu cơ suy giảm, nhà đầu tư chứng khoán phải học cách chờ đợi

08:22 24/05/2026

Sau giai đoạn thị trường biến động mạnh và dòng tiền đầu cơ suy giảm, nhà đầu tư trên thị trường chứng khoán đang dần thay đổi cách lựa chọn cổ phiếu. Thay vì ưu tiên những mã tăng nóng theo tin đồn hoặc kỳ vọng ngắn hạn, dòng tiền hiện có xu hướng tìm đến các doanh nghiệp sở hữu nền tảng tài chính lành mạnh, tăng trưởng ổn định và quản trị minh bạch hơn.

Thị trường phân hóa mạnh, cổ phiếu tốt chưa chắc tăng nhanh

Những tháng gần đây, diễn biến trên thị trường chứng khoán cho thấy sự phân hóa ngày càng rõ nét giữa các nhóm cổ phiếu. Trong khi một số mã tăng mạnh nhờ hiệu ứng đầu cơ hoặc các câu chuyện riêng liên quan đến ngành nghề, quy hoạch hay dòng tiền ngắn hạn, nhiều doanh nghiệp có kết quả kinh doanh tích cực lại gần như đi ngang trong thời gian dài.

Thực tế này khiến nhiều nhà đầu tư cá nhân rơi vào tâm lý sốt ruột. Không ít người đặt câu hỏi vì sao doanh nghiệp duy trì lợi nhuận tăng trưởng, chia cổ tức đều đặn và có nền tảng tài chính an toàn nhưng giá cổ phiếu vẫn chưa phản ánh tương xứng.



Nhà đầu tư theo dõi diễn biến thị trường trong bối cảnh dòng tiền ngày càng ưu tiên các doanh nghiệp có nền tảng tăng trưởng bền vững.

Dữ liệu thị trường thời gian qua cho thấy lợi nhuận doanh nghiệp không còn tác động tức thời đến giá cổ phiếu như các giai đoạn trước. Một số ngành ghi nhận tăng trưởng lợi nhuận tích cực trong quý I/2026 như bán lẻ, thực phẩm, hàng tiêu dùng hay gia dụng nhưng thị giá chỉ biến động nhẹ, thậm chí giảm. Trong khi đó, nhiều cổ phiếu thuộc nhóm có kết quả kinh doanh chưa thực sự nổi bật vẫn tăng mạnh nhờ kỳ vọng tương lai hoặc dòng tiền đầu cơ.

Theo giới phân tích, đây là dấu hiệu cho thấy thị trường đang bước sang giai đoạn trưởng thành hơn. Giá cổ phiếu không còn phản ứng quá nhanh với thông tin ngắn hạn mà cần thời gian để đánh giá chất lượng tăng trưởng cũng như triển vọng thực sự của doanh nghiệp.

Trong giai đoạn lãi suất thấp và dòng tiền dồi dào trước đây, thị trường từng chứng kiến nhiều cổ phiếu tăng bằng lần chỉ trong thời gian ngắn dù nền tảng doanh nghiệp chưa cải thiện đáng kể. Tâm lý “lướt sóng” chiếm ưu thế khiến nhà đầu tư quen với việc tìm kiếm lợi nhuận nhanh.

Tuy nhiên, sau nhiều nhịp điều chỉnh mạnh, khẩu vị dòng tiền đã thay đổi đáng kể. Nhà đầu tư hiện chú trọng nhiều hơn đến yếu tố cốt lõi như tăng trưởng doanh thu, chất lượng lợi nhuận, khả năng tạo dòng tiền thật hay mức độ minh bạch trong quản trị doanh nghiệp.

Điều này khiến nhiều cổ phiếu cơ bản tốt tăng chậm hơn, nhưng mức tăng thường bền vững hơn so với các nhịp tăng nóng mang tính đầu cơ. Theo các chuyên gia, đây là quá trình “thanh lọc” cần thiết để thị trường phát triển ổn định hơn trong dài hạn.

Không ít nhà đầu tư lâu năm ví việc đầu tư vào doanh nghiệp chất lượng giống như trồng cây lâu năm. Quá trình tích lũy có thể kéo dài và không tạo cảm giác hấp dẫn ngay lập tức, nhưng khi doanh nghiệp bước vào chu kỳ tăng trưởng mạnh, thành quả thường bền vững hơn nhiều so với các “con sóng” ngắn hạn.

Giá trị doanh nghiệp sẽ dần được thị trường định giá lại

Giới chuyên gia cho rằng điểm tích cực hiện nay là thị trường chứng khoán Việt Nam đang dần phản ánh rõ hơn chất lượng thực sự của doanh nghiệp thay vì chỉ phụ thuộc vào tâm lý ngắn hạn.

Những doanh nghiệp duy trì tăng trưởng ổn định, kiểm soát nợ vay tốt, quản trị minh bạch và có chiến lược phát triển dài hạn đang được đánh giá cao hơn trong mắt các tổ chức đầu tư. Dù giá cổ phiếu chưa bứt phá ngay, nền tảng tích lũy hiện tại vẫn được xem là cơ sở quan trọng cho tăng trưởng dài hạn.

Nhiều quỹ đầu tư lớn hiện không quá chú trọng biến động giá cổ phiếu trong ngắn hạn mà tập trung vào triển vọng doanh nghiệp trong 3-5 năm tới. Theo họ, lợi nhuận lớn trên thị trường chứng khoán thường đến từ việc nắm giữ doanh nghiệp chất lượng đủ lâu thay vì giao dịch liên tục.

Trên thực tế, giá cổ phiếu trong ngắn hạn có thể chịu tác động bởi tâm lý, dòng tiền hoặc các biến động vĩ mô. Nhưng về dài hạn, hiệu quả kinh doanh vẫn là yếu tố quyết định xu hướng thị giá.

Một doanh nghiệp liên tục mở rộng thị phần, cải thiện hiệu quả hoạt động và tạo ra dòng tiền ổn định cuối cùng sẽ được thị trường định giá lại tương xứng. Đây cũng là lý do nhiều chuyên gia cho rằng giai đoạn hiện nay là phép thử lớn đối với sự kiên nhẫn của nhà đầu tư.

Theo các chuyên gia, việc cổ phiếu chưa tăng ngay chưa hẳn là tín hiệu tiêu cực nếu nền tảng doanh nghiệp vẫn duy trì tích cực. Trong nhiều trường hợp, thị trường đơn giản chỉ cần thêm thời gian để nhận diện đầy đủ giá trị nội tại.

Dù vậy, giới phân tích cũng lưu ý sự kiên nhẫn không đồng nghĩa với việc nắm giữ cổ phiếu bằng mọi giá. Nhà đầu tư vẫn cần thường xuyên đánh giá lại triển vọng doanh nghiệp, theo dõi khả năng cạnh tranh, chất lượng quản trị và hiệu quả sử dụng vốn.

Nếu doanh nghiệp xuất hiện dấu hiệu suy giảm nền tảng, mất lợi thế cạnh tranh hoặc tăng trưởng thiếu bền vững, việc tiếp tục nắm giữ chỉ vì kỳ vọng “hồi giá” có thể trở thành rủi ro lớn.

Trong bối cảnh thị trường ngày càng chuyên nghiệp hơn, các tiêu chí lựa chọn cổ phiếu cũng đang thay đổi rõ rệt. Thay vì chạy theo những nhịp tăng nóng ngắn hạn, dòng tiền đang ưu tiên hơn cho các doanh nghiệp có năng lực thực sự. Đây được xem là tín hiệu tích cực cho quá trình phát triển bền vững của thị trường chứng khoán Việt Nam trong dài hạn.

Nam Sơn (t/h)