

Làn sóng IPO 50 tỷ USD sắp "đổ bộ" thị trường chứng khoán

09:38 18/10/2025

Ông Hoàng Nam – Giám đốc Khối Nghiên cứu và Phân tích, CTCP Chứng khoán Vietcap cho rằng, bức tranh kinh tế vĩ mô Việt Nam đang mở ra nhiều triển vọng tích cực. Để hiện thực hóa các mục tiêu tăng trưởng đầy tham vọng, Chính phủ đã triển khai loạt chính sách đồng bộ, cả về tiền tệ lẫn tài khóa.

Theo đó, Ngân hàng Nhà nước nhiều khả năng tiếp tục duy trì mặt bằng lãi suất thấp, hỗ trợ dòng vốn rẻ cho nền kinh tế. Song song đó, đầu tư công được đẩy mạnh, dự kiến tăng khoảng 25% so với năm trước, tạo hiệu ứng lan tỏa mạnh mẽ đến khu vực doanh nghiệp, đặc biệt là khối doanh nghiệp niêm yết.

Một chất xúc tác quan trọng vừa được hiện thực hóa là việc thị trường chứng khoán Việt Nam được FTSE nâng hạng lên nhóm thị trường mới nổi. Diễn biến này dự kiến sẽ mang lại dòng vốn ngoại quy mô lớn, với khoảng 1-2 tỷ USD từ các quỹ thụ động và thêm 5-6 tỷ USD từ các quỹ chủ động. Dòng vốn này không chỉ giúp cải thiện thanh khoản mà còn mở ra cơ hội tăng trưởng mạnh cho các công ty chứng khoán trong nước.

Bên cạnh đó, Chính phủ đã ban hành Đề án nâng hạng thị trường, hướng tới mục tiêu đạt chuẩn “mới nổi” theo MSCI và “mới nổi bậc cao” theo FTSE Russell trong tương lai. Đề án này bao gồm nhiều cải cách quan trọng, trong đó nổi bật là việc triển khai cơ chế giao dịch bù trừ trung tâm (CCP) dự kiến đi vào hoạt động từ năm 2027. Đây được xem là bước đi quyết liệt thể hiện cam kết của Chính phủ trong việc đưa thị trường vốn Việt Nam tiệm cận các tiêu chuẩn quốc tế.

Theo ông Nam, dòng vốn dồi dào cùng niềm tin nhà đầu tư cải thiện sẽ không chỉ hỗ trợ doanh nghiệp trên sàn mà còn kích hoạt làn sóng IPO mới. Trong bối cảnh Nghị quyết 68 xác định khu vực kinh tế tư nhân là động lực tăng trưởng quan trọng nhất, các doanh nghiệp đầu ngành cần lượng vốn lớn để mở rộng hoạt động.

Dự mua						Khớp lệnh					Dự bán				
G3	KL3	G2	KL2	G1	KL1	Mã	Giá	KL	TKL	↕	G1	KL1	G2	KL2	G3
42	10	42.1	10	42.2	10	STG	45.4	10	20	▲2.75	45.4	10	45.45	210	45
41.6	850	41.65	10	41.7	29,520	TRC	41.7	10	46,210	▲2.7					
49.1	30	49.2	10			DBD	49.5	4,840	66,940	▲2.0	49.5	5,660	49.65	1,650	49
45.25	4,080	45.5	10			VHM	45.35	55,130	2,073,710	▲1.75	45.4	8,760	45.45	630	45
116	1,240	116	10			DGC	116.2	7,350	176,830	▲0.7	116.3	60	116.4	490	116
23.2	100	24	10			HTL	24.25	230	2,150						
73	740	73.1	10			VHC	73.2	1,410	137,300			420	73.4	370	73
74	1,750	74.1	10			SIP	74.3	1,210	43,500			80	74.8	420	74
35	30	35.15	10			TNC	37.3	20				150	37.4	10	37.4
48.5	10	48.55	10			BBC	50	10				10	50.5	50	51
15.55	100	16.6	10			DTT	17.8	10				10			
64.2	1,100	64.5	10			64.5	3,590	86,900				30	64.7	1,610	64
78.6						79.7	50	2,290					79.8	270	79
43.45						OPR	43.55	3,710	132,780	▲1			43.7	2,050	43.7
13.85						VAF	15.8	10	1,010	▲			15.65	40	15
42.05						VIC	42.15	17,510	426,390	▲			6	2,580	42
14.2						ABR	15.1	10	20					100	15
24.5						CVT	26.45	110	11					50	26.4
50.2						CHD	50.0	1,420	20					740	50

Làn sóng IPO 50 tỷ USD sắp "đổ bộ" thị trường chứng khoán

Thị trường chứng khoán sôi động sẽ trở thành “bệ phóng” cho các thương vụ huy động vốn quy mô lớn. Dự kiến, tổng giá trị IPO từ các doanh nghiệp nhiều lĩnh vực có thể đạt tới 50 tỷ USD, mở rộng nguồn hàng cho thị trường và tạo điều kiện tăng trưởng mạnh cho các công ty chứng khoán trong mảng tư vấn.

Dù vậy, ông Nam cũng lưu ý, quy mô thị trường chứng khoán Việt Nam hiện vẫn còn khá khiêm tốn so với tiềm năng. Năm 2024, tổng vốn hóa thị trường mới chỉ đạt khoảng 56% GDP – thấp hơn đáng kể so với các nước trong khu vực như Thái Lan hay Malaysia. Ngay cả trong đợt tăng giá mạnh từ đầu năm 2025 đến nay, vốn hóa toàn thị trường cũng chỉ đạt khoảng 70% GDP, vẫn còn cách xa mục tiêu 120% mà Chính phủ đặt ra cho năm 2030.

Về lo ngại dòng tiền ngành chứng khoán có bị pha loãng sau nhiều thương vụ IPO, ông Nam cho rằng, chứng khoán Việt Nam được nâng hạng, giúp thị trường thu hút dòng vốn nước ngoài lớn. Dòng vốn chủ động có thể còn lớn hơn dòng vốn từ các quỹ, lên tới 5 – 6 tỷ USD. Dòng vốn này có thể tham gia vào đợt IPO hoặc các thương vụ tăng vốn của doanh nghiệp đã niêm yết trên sàn.

Cơ hội nâng hạng sẽ không chỉ dừng lại ở thị trường mới nổi thứ cấp theo FTSE Russell mà còn cao hơn nữa như MSCI hay mới nổi cao cấp của FTSE Russell. Mỗi lần nâng hạng sẽ có dòng tiền mới đổ vào nên không lo thiếu dòng tiền trên TTCK.

Trong nước, chính sách tiền tệ nới lỏng khiến lãi suất ngân hàng không cao. Hiện khoảng 34% người có thu nhập cao vẫn đang phân bổ đầu tư vào tiền gửi và tiền mặt. Từ đó, mở ra nhiều dư địa để tái phân bổ vào các nhóm tài sản có

lợi tức cao hơn như cổ phiếu. Ngoài ra, trong dài hạn, tỷ lệ người Việt có tài khoản chứng khoán vẫn ở mức thấp, chỉ khoảng 10%, là cơ hội để tạo dòng tiền mới cho thị trường.

Còn về ngắn hạn, dòng tiền hiện hữu có thể luân chuyển. Dòng tiền thông minh sẽ tìm đến cơ hội định giá tốt, tiềm năng tăng trưởng cao và VPBankS chính là là một cơ hội đầu tư tốt nhà đầu tư nên cân nhắc.

Thu Trang