TẠP CHÍ ĐIỆN TỬ
THƯƠNG HIỆU & CÔNG LUẬN

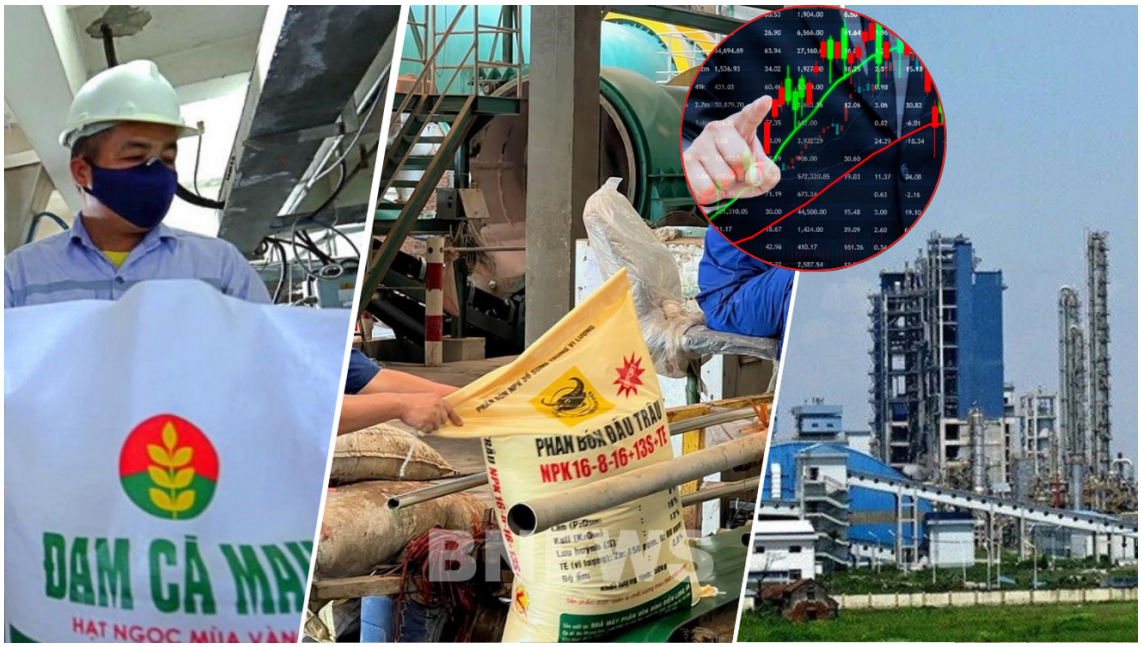
Lợi nhuận quý I phân hóa mạnh: Nhiều ngành tăng tốc, điện và khu công nghiệp hụt hơi

07:51 18/04/2026

Mùa công bố kết quả kinh doanh quý I/2026 đang đến gần với bức tranh lợi nhuận được dự báo khởi sắc ở nhiều lĩnh vực. Tuy nhiên, thay vì tăng trưởng đồng đều, thị trường chứng kiến sự phân hóa rõ rệt khi một số nhóm ngành bứt phá mạnh, trong khi số khác vẫn chịu sức ép từ chi phí đầu vào, nhu cầu yếu hoặc yếu tố chu kỳ.

Theo dự báo mới công bố của Công ty Cổ phần Chứng khoán VPBank (VPBankS), các nhóm ngành liên quan đến hàng hóa cơ bản, năng lượng và bất động sản đang dẫn đầu về tốc độ tăng trưởng lợi nhuận trong quý đầu năm. Ngược lại, điện và bất động sản khu công nghiệp được cho là hai điểm trũng trong bức tranh lợi nhuận toàn thị trường.

Nổi bật nhất là nhóm phân bón với mức tăng lợi nhuận ước tính lên tới 142% so với cùng kỳ năm trước. Nguyên nhân chủ yếu đến từ nền so sánh thấp của quý I/2025, thời điểm giá bán giảm sâu và nhu cầu tiêu thụ yếu. Sang năm nay, giá nhiều loại phân bón đã hồi phục, trong khi hoạt động sản xuất nông nghiệp sôi động trở lại giúp sản lượng tiêu thụ tăng lên.



VPBankS nhận định ngành phân bón tăng trưởng hơn 140%.

Sự cải thiện đồng thời về giá bán và sản lượng đang tạo điều kiện để các doanh nghiệp phân bón mở rộng biên lợi nhuận sau giai đoạn khó khăn kéo dài. Đây cũng là nhóm ngành được giới đầu tư quan tâm trở lại trong thời gian gần đây.

Đứng sau là nhóm dầu khí với lợi nhuận dự báo tăng khoảng 106%. Kết quả này phản ánh xu hướng phục hồi trên toàn chuỗi ngành, từ khai thác, dịch vụ kỹ thuật cho đến chế biến và phân phối. Giá dầu thế giới duy trì ở vùng tương đối tích cực tiếp tục là yếu tố hỗ trợ quan trọng cho doanh thu và lợi nhuận của các doanh nghiệp trong ngành.

Trong khi đó, bất động sản dân cư và thương mại cũng được kỳ vọng ghi nhận mức tăng trưởng ấn tượng khoảng 112%. Động lực đến từ việc bàn giao và hạch toán doanh thu tại một số dự án lớn đã triển khai từ các năm trước. Bên cạnh đó, nguồn cung mới tại một số khu vực bắt đầu cải thiện, cùng với chính sách bán hàng linh hoạt hơn giúp thanh khoản thị trường có dấu hiệu phục hồi.

Ngoài ra, kỳ vọng về hạ tầng giao thông và các điều chỉnh pháp lý liên quan đến nhà ở, kinh doanh bất động sản cũng đang góp phần củng cố niềm tin của doanh nghiệp lẫn người mua nhà.

Ở chiều ngược lại, nhóm điện được dự báo giảm lợi nhuận gần 12%. Nguyên nhân chủ yếu đến từ điều kiện thủy văn kém thuận lợi khiến sản lượng thủy điện suy giảm. Trong khi đó, nhiều doanh nghiệp nhiệt điện vẫn chịu áp lực từ giá nhiên liệu đầu vào ở mức cao, kéo theo chi phí sản xuất tăng và biên lợi nhuận bị thu hẹp.

Với đặc thù phụ thuộc lớn vào thời tiết và cơ chế giá, nhóm điện thường có kết quả kinh doanh biến động mạnh theo từng giai đoạn. Quý I năm nay được xem là thời điểm chưa thuận lợi cho phần lớn doanh nghiệp trong ngành.

Nhóm bất động sản khu công nghiệp và cao su cũng được dự báo giảm khoảng 13,3% lợi nhuận. Nhu cầu thuê đất công nghiệp ngắn hạn chững lại, trong khi tốc độ giải ngân đầu tư từ các doanh nghiệp nước ngoài chưa bứt phá như kỳ vọng. Đồng thời, giá cao su thiên nhiên biến động kém tích cực cũng ảnh hưởng đến kết quả kinh doanh của nhiều doanh nghiệp sở hữu mảng cao su.

Theo VPBankS, xu hướng phân hóa nhiều khả năng sẽ còn kéo dài trong các quý tới. Khi nền kinh tế bước vào giai đoạn điều chỉnh mới, cơ hội sẽ tập trung vào những ngành hưởng lợi từ chu kỳ giá hàng hóa, phục hồi tiêu dùng hoặc đầu tư công, trong khi các lĩnh vực nhạy cảm với chi phí và nhu cầu toàn cầu vẫn cần thêm thời gian để cải thiện.

Điều đó cũng đồng nghĩa nhà đầu tư sẽ phải chọn lọc kỹ hơn, thay vì kỳ vọng toàn thị trường cùng tăng như các giai đoạn trước.

Nam Sơn