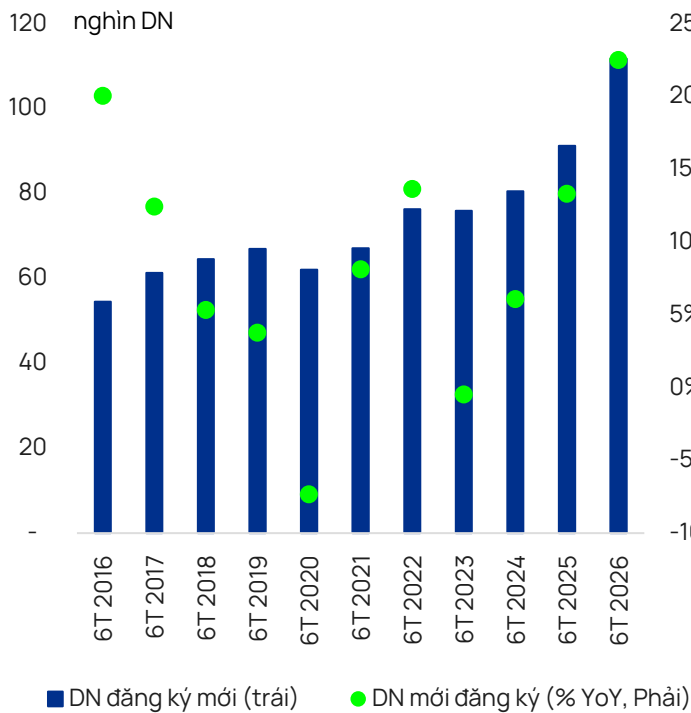


Vĩ mô Việt Nam

Báo cáo
Ngày báo cáoVĩ mô
16/07/2026Đào Minh Quang
Chuyên viênHoàng Thúy Lương
Trưởng phòng Cao cấp**Số liệu doanh nghiệp rút lui khỏi thị trường phản ánh quá mức mức độ suy yếu của khu vực doanh nghiệp**

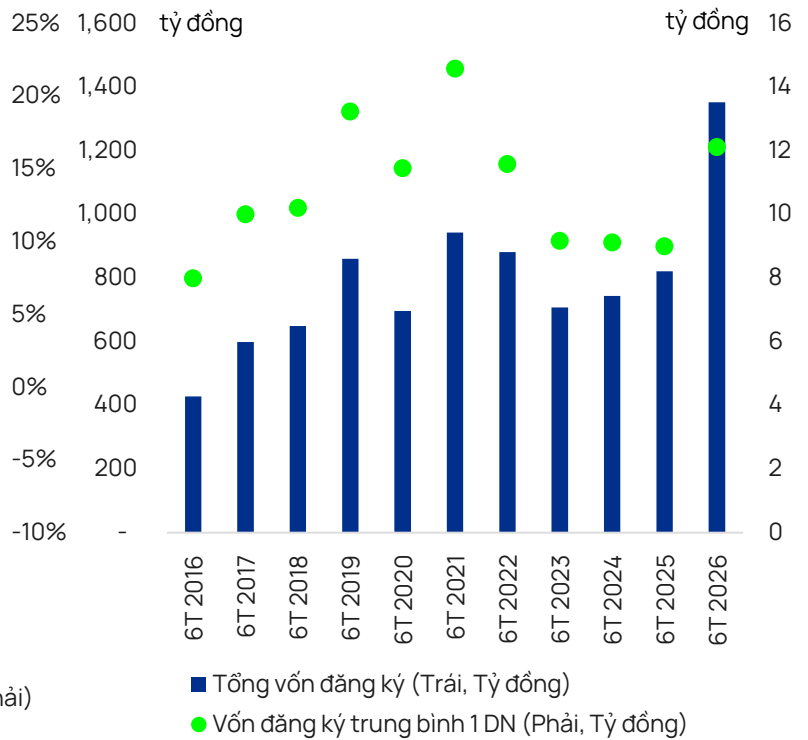
- Số lượng doanh nghiệp thành lập mới duy trì tích cực dù số doanh nghiệp rút lui khỏi thị trường tăng mạnh:** Theo Cục Thống kê, 111.693 doanh nghiệp thành lập mới trong 6 tháng đầu năm 2026 (6T 2026) (+22,5% so với cùng kỳ), mức cao nhất từng ghi nhận trong nửa đầu năm. So với cùng kỳ, tổng vốn đăng ký tăng 64,8% đạt 1.352,6 nghìn tỷ đồng, trong khi vốn đăng ký bình quân tăng 34,5% đạt 12,1 tỷ đồng, phản ánh quy mô vốn bình quân của các doanh nghiệp thành lập mới tăng lên. (Hình 1 - 2).
- Số doanh nghiệp tạm ngừng và rút lui khỏi thị trường tăng nhanh, một phần do yếu tố hành chính:** Số doanh nghiệp quay trở lại hoạt động giảm 5,5%, đạt 58.149 doanh nghiệp, trong khi số doanh nghiệp tạm ngừng kinh doanh có thời hạn tăng 6,3% lên 85.907 doanh nghiệp, dẫn đến số doanh nghiệp tạm ngừng rỗng đạt 27.758 (+43,7%). Trong khi đó, số doanh nghiệp chờ giải thể tăng 21,0% lên 41.180 doanh nghiệp, và số doanh nghiệp hoàn tất giải thể tăng gần gấp đôi (+94,7%) lên 23.980 doanh nghiệp, mức cao nhất từng ghi nhận trong nửa đầu năm. Do đó, tổng số doanh nghiệp rút lui khỏi thị trường tăng 40,6% lên 65.160 doanh nghiệp (Hình 3 - 4).
- Số doanh nghiệp gia nhập rỗng giảm xuống mức thấp thứ hai từ trước đến nay:** Dù số doanh nghiệp thành lập mới đạt mức kỷ lục (111.693), việc số doanh nghiệp rút lui khỏi thị trường (65.160) và tạm ngừng hoạt động rỗng (27.758) tăng mạnh đã khiến số doanh nghiệp gia nhập rỗng chỉ đạt 18.775 doanh nghiệp (-26,4%), mức thấp thứ hai từng được ghi nhận. Tuy nhiên, chúng tôi cho rằng phần lớn sự suy giảm này phản ánh việc đẩy nhanh hoàn tất thủ tục giải thể đối với các doanh nghiệp đã ngừng hoạt động từ lâu, thay vì sự gia tăng của các doanh nghiệp mới thất bại (Hình 5).
- Việc tăng cường quản lý thuế đẩy nhanh quá trình giải thể chính thức của các doanh nghiệp không còn hoạt động:** Chiến dịch rà soát mã số thuế năm 2026 là nguyên nhân chính sau mức tăng mạnh số doanh nghiệp hoàn tất giải thể, đẩy nhanh việc xóa đăng ký của các doanh nghiệp đã ngừng hoạt động từ nhiều năm trước nhưng chưa hoàn tất thủ tục giải thể chính thức, đặc biệt là các doanh nghiệp có mã số thuế không còn hoạt động hoặc còn tồn đọng nghĩa vụ thuế. Việc xử lý nhanh hơn các hồ sơ tồn đọng kéo dài cũng làm tăng số doanh nghiệp hoàn tất giải thể. Do đó, chúng tôi cho rằng số doanh nghiệp rút lui khỏi thị trường tăng không phản ánh sự suy yếu trên diện rộng của khu vực doanh nghiệp. Thay vào đó, quá trình chính thức hóa sẽ nâng cao chất lượng và độ chính xác của cơ sở dữ liệu, đồng thời cung cấp bức tranh rõ ràng hơn về diễn biến thực chất của khu vực doanh nghiệp. Tuy nhiên, các doanh nghiệp vừa và nhỏ (SME) tiếp tục đối mặt với các khó khăn, bao gồm chi phí vay tương đối cao, chi phí năng lượng và chi phí đầu vào tăng, cùng tình trạng thiếu hụt lao động.
- Các chính sách ưu đãi và biện pháp quản lý thuế đã thúc đẩy quá trình chính thức hóa khu vực doanh nghiệp:** Trong giai đoạn tháng 7/2025 – tháng 6/2026, cả số doanh nghiệp thành lập mới và số doanh nghiệp quay trở lại hoạt động đều tăng rõ rệt, với mức bình quân tháng lần lượt cao hơn 30,3% và 39,3% so với mức bình quân của 12 tháng liền trước. Điều này một phần được hỗ trợ bởi các ưu đãi theo Nghị quyết 198/2025/QH15, thông qua ngày 17/05/2025, trong đó miễn thuế thu nhập doanh nghiệp trong 3 năm đối với doanh nghiệp nhỏ và vừa (SME) thành lập mới, bao gồm cả hộ kinh doanh chuyển đổi thành doanh nghiệp nhỏ và vừa (Hình 6).
- Số lượng doanh nghiệp đăng ký mới nhiều khả năng sẽ duy trì tích cực, trong khi số doanh nghiệp rút lui khỏi thị trường vẫn ở mức cao trong nửa cuối năm 2026:** Các doanh nghiệp không còn hoạt động nhiều khả năng sẽ tiếp tục hoàn tất thủ tục giải thể, khiến số doanh nghiệp rút lui khỏi thị trường duy trì ở mức cao. Trong khi đó, số doanh nghiệp thành lập mới và số doanh nghiệp quay trở lại hoạt động nhiều khả năng sẽ duy trì xu hướng tích cực, được hỗ trợ bởi điều kiện kinh tế vĩ mô cải thiện và các chính sách hỗ trợ tiếp tục được triển khai. Nghị định 20/2026/NĐ-CP, có hiệu lực từ ngày 15/01/2026, tiếp tục hỗ trợ các SME thông qua: (1) hỗ trợ tiền thuê đất cho các doanh nghiệp hoạt động trong khu công nghiệp, cụm công nghiệp và vườn ươm công nghệ; (2) hỗ trợ thuê nhà, đất là tài sản công; (3) miễn hoặc giảm thuế thu nhập doanh nghiệp cho doanh nghiệp đăng ký kinh doanh lần đầu; và (4) đào tạo miễn phí về quản trị doanh nghiệp, kế toán, thuế và nhân sự. Ngoài ra, lạm phát hạ nhiệt và điều kiện tiếp cận vốn thuận lợi hơn được kỳ vọng có thể tiếp tục hỗ trợ cho các SME.

Hình 1: Số lượng doanh nghiệp đăng ký mới



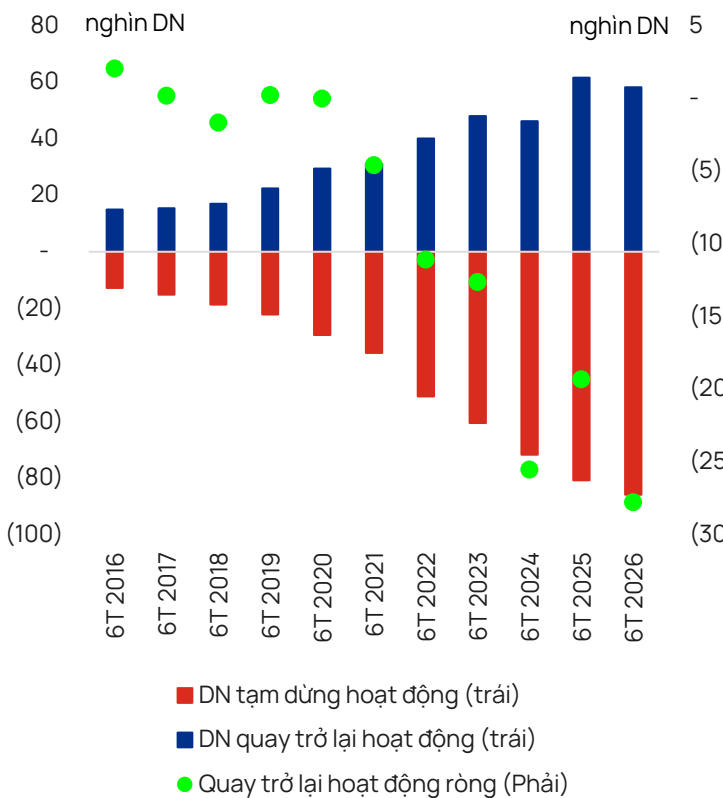
Nguồn: Cục Thống kê, Vietcap

Hình 2: Vốn đăng ký



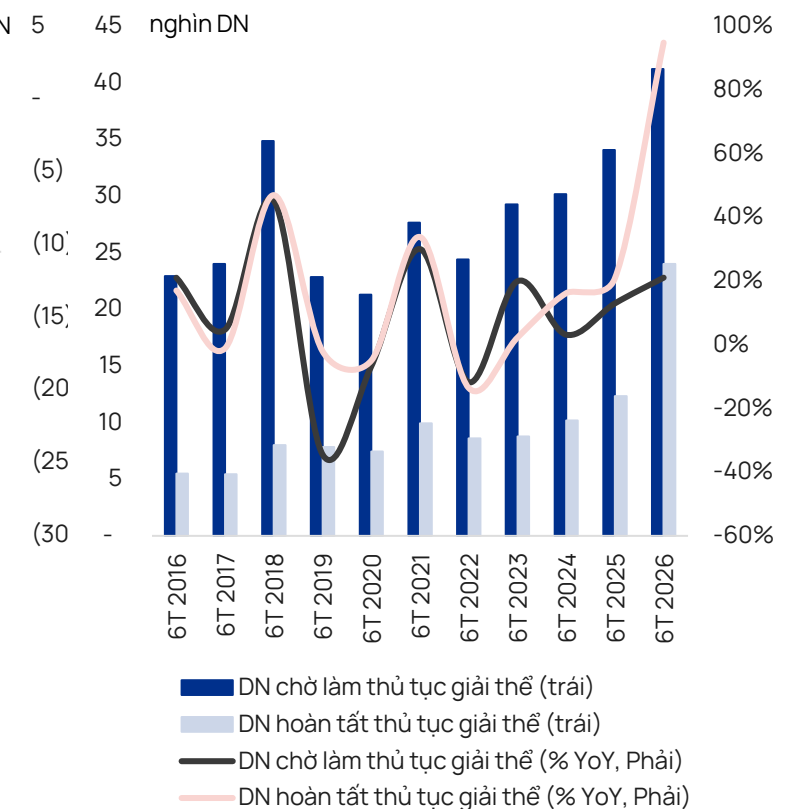
Nguồn: Cục Thống kê, Vietcap

Hình 3: Số lượng doanh nghiệp quay lại rỗng



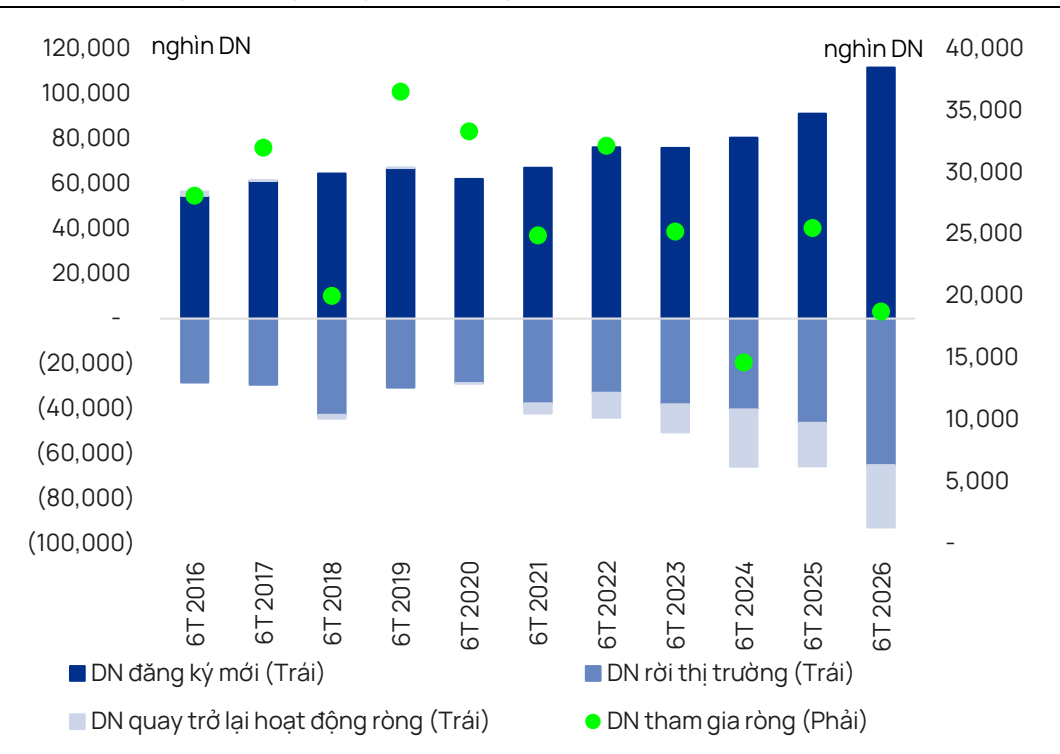
Nguồn: Cục Thống kê, Vietcap

Hình 4: Doanh nghiệp chờ giải thể & hoàn tất giải thể



Nguồn: Cục Thống kê, Vietcap

Hình 5: Số lượng doanh nghiệp gia nhập ròng



Nguồn: Cục Thống kê, Vietcap

Hình 6: Số lượng doanh nghiệp gia nhập & rời khỏi thị trường trung bình hàng tháng

Trung bình hàng tháng (giai đoạn)	Doanh nghiệp đăng ký mới	Doanh nghiệp hoạt động trở lại	Doanh nghiệp tạm ngừng kinh doanh có thời hạn	Doanh nghiệp chờ giải thể	Doanh nghiệp hoàn tất giải thể
01/2015 – 6/2025	11.176	4.704	4.600	4.702	1.376
7/2024 – 6/2025	13.789	8.362	8.639	6.384	1.786
7/2025 – 6/2026	17.971	11.650	10.033	7.002	3.962

Nguồn: Cục Thống kê, Vietcap

Hệ thống khuyến nghị của Vietcap

Chúng tôi, Đào Minh Quang & Hoàng Thủy Lương, xác nhận rằng những quan điểm được trình bày trong báo cáo này phản ánh đúng quan điểm cá nhân của chúng tôi về công ty này. Chúng tôi cũng xác nhận rằng không có phần thù lao nào của chúng tôi đã, đang, hoặc sẽ trực tiếp hay gián tiếp có liên quan đến các khuyến nghị hay quan điểm thể hiện trong báo cáo này. Các chuyên viên phân tích nghiên cứu phụ trách các báo cáo này nhận được thù lao dựa trên nhiều yếu tố khác nhau, bao gồm chất lượng, tính chính xác của nghiên cứu, và doanh thu của công ty, trong đó bao gồm doanh thu từ các đơn vị kinh doanh khác như bộ phận Môi giới tổ chức, hoặc Tư vấn doanh nghiệp.

Phương pháp định giá và Hệ thống khuyến nghị của Vietcap

Nội dung chính trong hệ thống khuyến nghị: Khuyến nghị được đưa ra dựa trên mức tăng/giảm tuyệt đối của giá cổ phiếu để đạt đến giá mục tiêu, được xác định bằng công thức (giá mục tiêu - giá hiện tại) / giá hiện tại và không liên quan đến hoạt động thị trường. Công thức này được áp dụng từ ngày 1/1/2014.

Các khuyến nghị	Định nghĩa
MUA	Tổng lợi nhuận cổ đông (bao gồm cổ tức) trong 12 tháng tới dự báo sẽ trên 20%
KHẢ QUAN	Tổng lợi nhuận cổ đông (bao gồm cổ tức) trong 12 tháng tới dự báo sẽ dương từ 10%-20%
PHÙ HỢP THỊ TRƯỜNG	Tổng lợi nhuận cổ đông (bao gồm cổ tức) trong 12 tháng tới dự báo sẽ dao động giữa âm 10% và dương 10%
KÉM KHẢ QUAN	Tổng lợi nhuận cổ đông (bao gồm cổ tức) trong 12 tháng tới dự báo sẽ âm từ 10-20%
BÁN	Tổng lợi nhuận cổ đông (bao gồm cổ tức) trong 12 tháng tới dự báo sẽ âm trên 20%
KHÔNG ĐÁNH GIÁ	Bộ phận nghiên cứu đang hoặc có thể sẽ nghiên cứu cổ phiếu này nhưng không đưa ra khuyến nghị hay giá mục tiêu vì lý do tự nguyện hoặc chỉ để tuân thủ các quy định của luật và/hoặc chính sách công ty trong trường hợp nhất định, bao gồm khi Vietcap đang thực hiện dịch vụ tư vấn trong giao dịch sáp nhập hoặc chiến lược có liên quan đến công ty đó.
KHUYẾN NGHỊ TẠM HOÃN	Hình thức đánh giá này xảy ra khi chưa có đầy đủ thông tin cơ sở để xác định khuyến nghị đầu tư hoặc giá mục tiêu. Khuyến nghị đầu tư hoặc giá mục tiêu trước đó, nếu có, không còn hiệu lực đối với cổ phiếu này.

Trừ khi có khuyến cáo khác, những khuyến nghị đầu tư chỉ có giá trị trong vòng 12 tháng. Những biến động giá trong tương lai có thể làm cho các khuyến nghị tạm thời không khớp với mức chênh lệch giữa giá thị trường của cổ phiếu và giá mục tiêu nên việc diễn giải các khuyến nghị đầu tư cần được thực hiện một cách linh hoạt.

Rủi ro: Tình hình hoạt động trong quá khứ không nhất thiết sẽ diễn ra tương tự cho các kết quả trong tương lai. Tỷ giá ngoại tệ có thể ảnh hưởng bất lợi đến giá trị, giá hoặc lợi nhuận của bất kỳ chứng khoán hay công cụ tài chính nào có liên quan được nói đến trong báo cáo này. Để được tư vấn đầu tư, thực hiện giao dịch hoặc các yêu cầu khác, khách hàng nên liên hệ với đơn vị đại diện kinh doanh của khu vực để được giải đáp.

Liên hệ

CTCP Chứng khoán Vietcap (Vietcap)

www.vietcap.com.vn

Trụ sở chính (1): Bitexco

Tháp tài chính Bitexco, tầng 15,
Số 2 Hải Triều, Phường Sài Gòn, Tp. HCM
+84 28 3914 3588

Trụ sở chính (2): Nguyễn Huệ

Tòa nhà Vinatex, Tầng 3, Số 10 Nguyễn Huệ,
Phường Sài Gòn, TP. HCM
+84 28 8882 6868

Phòng giao dịch Hàm Nghi

Tòa nhà Doji, tầng 16, số 81-83-83B-85 Hàm Nghi,
Phường Sài Gòn, Tp. HCM
+84 28 8882 6868

Chi nhánh Hà Nội

109 Trần Hưng Đạo, tầng 6
Phường Cửa Nam, Tp. Hà Nội
+84 24 6262 6999

Phòng giao dịch Mỹ Đình

SAP.A09 Tòa A – Chung cư cao tầng HH2-1 (The Matrix One)
Phường Từ Liêm, Tp. Hà Nội (Số 1 Lê Quang Đạo)
+84 28 8882 6868

Phòng Nghiên cứu và Phân tích

Research Team: +84 28 3914 3588
research@vietcap.com.vn

Hoàng Nam
Giám đốc, ext 124
nam.hoang@vietcap.com.vn

Ngân hàng, Chứng khoán và Bảo hiểm

Huỳnh Thị Hồng Ngọc,

Trưởng phòng, ext 138

- Vũ Thế Quân, Trưởng phòng, ext 364
- Hồ Thu Nga, Chuyên viên, ext 516
- Đinh Kiến Vương, Chuyên viên, ext 468

Vĩ mô

Hoàng Thúy Lương

Trưởng phòng cao cấp, ext 368

- Đào Minh Quang, Chuyên viên, ext 365

Hàng tiêu dùng

Bùi Nguyên Cẩm Giang

Trưởng phòng cao cấp, ext 125

- Bùi Xuân Vĩnh, Chuyên viên cao cấp, ext 584
- Lý Phúc Thanh Ngân, Chuyên viên cao cấp, ext 532
- Nguyễn Thảo Nguyên, Chuyên viên, ext 268

Dầu khí, Điện và Nước

Đinh Thị Thủy Dương

Phó Giám đốc, ext 140

- Đỗ Công Anh Tuấn, Chuyên viên cao cấp, ext 181
- Dương Tấn Phước, Chuyên viên cao cấp, ext 135
- Phạm Phú Lộc, Chuyên viên, ext 549

Bất động sản

Lưu Bích Hồng

Trưởng phòng cao cấp, ext 120

- Phạm Nhật Anh, Chuyên viên cao cấp, ext 149
- Thân Như Đoàn Thực, Chuyên viên cao cấp, ext 174

Công nghiệp và Cơ sở hạ tầng

Nguyễn Thảo Vy

Trưởng phòng cao cấp, ext 147

- Nguyễn Thị Ngọc Hân, Chuyên viên, ext 191
- Hoàng Gia Huy, Chuyên viên, ext 526

Khách hàng cá nhân

Vũ Minh Đức - Phó Giám đốc, ext 363

- Nguyễn Quốc Nhật Trung, Trưởng phòng, ext 129
- Tống Hoàng Trâm Anh, Phó Trưởng phòng, ext 366
- Lê Hải Đăng, Chuyên viên, ext 570
- Võ Phan Hồng Kiệt, Chuyên viên, ext 470

Phòng Tư Vấn Đầu Tư và Phòng Giao dịch Chứng khoán – Khách hàng tổ chức

Anthony Le

Giám đốc

Phòng Giao dịch Chứng khoán – Khách hàng tổ chức

+84 28 3914 3588, ext 525

anthony.le@vietcap.com.vn

Châu Thiên Trúc Quỳnh

Giám đốc điều hành

Phòng Tư Vấn Đầu Tư

+84 28 3914 3588, ext 222

quynh.chau@vietcap.com.vn

Khuyến cáo

Báo cáo này được viết và phát hành bởi Công ty Cổ phần Chứng khoán Vietcap, Báo cáo này được viết dựa trên nguồn thông tin đáng tin cậy vào thời điểm công bố, Công ty Cổ phần Chứng khoán Vietcap không chịu trách nhiệm về độ chính xác của những thông tin này, Quan điểm, dự báo và những ước lượng trong báo cáo này chỉ thể hiện ý kiến của tác giả tại thời điểm phát hành, Những quan điểm này không thể hiện quan điểm chung của Công ty Cổ phần Chứng khoán Vietcap và có thể thay đổi mà không cần thông báo trước, Báo cáo này chỉ nhằm mục đích cung cấp thông tin cho các tổ chức đầu tư cũng như các nhà đầu tư cá nhân của Công ty cổ phần chứng khoán Vietcap và không mang tính chất mời chào mua hay bán bất kỳ chứng khoán nào được thảo luận trong báo cáo này, Quyết định của nhà đầu tư nên dựa vào những sự tư vấn độc lập và thích hợp với tình hình tài chính cũng như mục tiêu đầu tư riêng biệt, Báo cáo này không được phép sao chép, tái tạo, phát hành và phân phối với bất kỳ mục đích nào nếu không được sự chấp thuận bằng văn bản của Công ty Cổ phần Chứng khoán Vietcap, Xin vui lòng ghi rõ nguồn trích dẫn nếu sử dụng các thông tin trong báo cáo này.