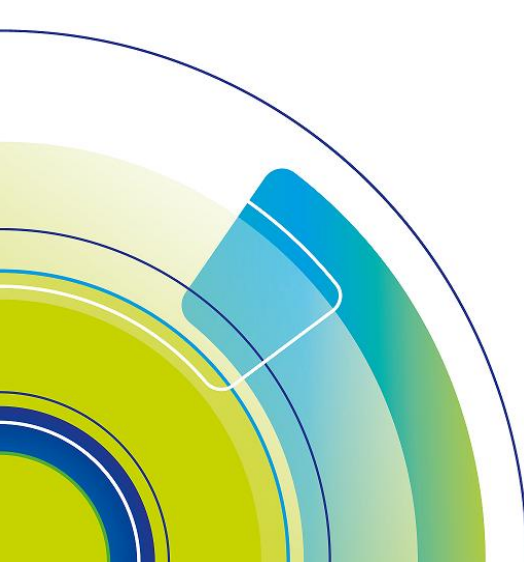




BÁO CÁO
THỊ TRƯỜNG TRÁI PHIẾU DOANH NGHIỆP
Quý 1/2026
Ngày 08/06/2026

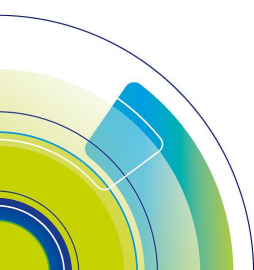


THỊ TRƯỜNG TRÁI PHIẾU DOANH NGHIỆP TRẦM LẶNG

✦ Tổng quy mô thị trường TPDN khoảng 1.358 nghìn tỷ đồng tương đương 10,6% GDP năm 2025, giảm nhẹ 1% so với quy mô thị trường trái phiếu Quý 4/2025. Trong đó, trái phiếu Bất động sản và Ngân hàng chiếm tỷ trọng đa số với 80,7% giá trị trái phiếu đang lưu hành.

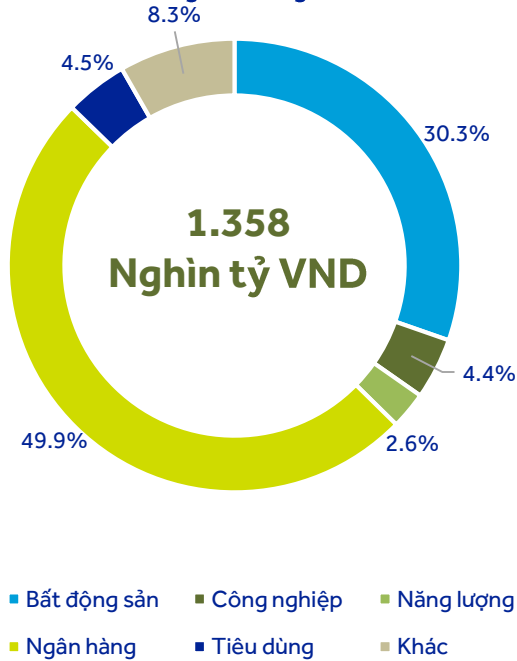
✦ Các xu hướng chính trong Quý 1/2026 (Q1/2026”):

Chỉ tiêu	Xu hướng	Những điểm nổi bật
Phát hành mới	Giảm	<ul style="list-style-type: none"> Quý 1 (“Q1”) ghi nhận 14 đợt phát hành mới với tổng giá trị phát hành 24 nghìn tỷ đồng, giảm nhẹ 1% so với cùng kỳ năm trước. Q1 thường ghi nhận giá trị phát hành thấp nhất trong năm do yếu tố mùa vụ cũng như chịu ảnh hưởng của kỳ nghỉ tết kéo dài. Trong quý ghi nhận 09 đợt phát hành ra công chúng tương đương 50% tổng giá trị phát hành mới. Bên cạnh các tổ chức phát hành thường lựa chọn phương thức phát hành ra công chúng như Ngân hàng và Tài chính còn ghi nhận sự tham gia của các tổ chức khác thuộc lĩnh vực Nông nghiệp thủy sản và Xây dựng. Điều này cho thấy các tổ chức phát hành đang nâng cao dần uy tín trên thị trường vốn cũng như đa dạng hóa kênh tài trợ vốn. Giá trị phát hành tập trung chủ yếu vào ngành Ngân hàng và Bất động sản, chiếm 83,4% giá trị phát hành. Đáng chú ý là đợt phát hành trái phiếu của Công ty TNHH Đầu tư Marina Center với giá trị phát hành gần 10.200 tỷ đồng. Lãi suất phát hành vẫn duy trì xu hướng cao từ Q3/2025 đến nay, lãi suất phát hành cao nhất trong Q1 là ngành Bất động sản với trung bình 9,7%/năm.
Đáo hạn	Giảm	<ul style="list-style-type: none"> Giá trị trái phiếu đáo hạn trong 12 tháng tiếp theo dự kiến khoảng 211,8 nghìn tỷ đồng giảm 16% so với cùng kỳ, trong đó trái phiếu Bất động sản chiếm 59% giá trị đáo hạn, tập trung cao nhất vào Q4/2026 với tổng giá trị đáo hạn là 83,3 nghìn tỷ đồng.
Chậm thanh toán gốc/lãi	Giảm	<ul style="list-style-type: none"> Tổng mệnh giá trái phiếu chậm thanh toán gốc/lãi Q1/2026 là 23,3 nghìn tỷ đồng, giảm 37,6% so với cùng kỳ và thấp nhất trong giai đoạn từ 2024 đến nay. Trong đó trái phiếu Bất động sản vẫn chiếm tỷ trọng chậm thanh toán cao nhất với 74% tổng giá trị chậm thanh toán.
Mua lại trước hạn	Giảm	<ul style="list-style-type: none"> Tổng mệnh giá TPDN mua lại Q1 là 9,2 nghìn tỷ đồng tương đương 33% so với cùng kỳ năm trước, và thấp nhất trong giai đoạn từ năm 2023 đến nay.
Thị trường thứ cấp	Tăng	<ul style="list-style-type: none"> Thanh khoản trên thị trường thứ cấp được cải thiện với giá trị giao dịch tăng 16% so với cùng kỳ năm trước từ mức 274,5 nghìn tỷ đồng lên 319,5 nghìn tỷ đồng. Giá trị giao dịch trung bình theo ngày đạt 5,6 nghìn tỷ đồng. Trong đó giá trị giao dịch của trái phiếu Bất động sản chiếm hơn 50% tổng giá trị trái phiếu giao dịch.

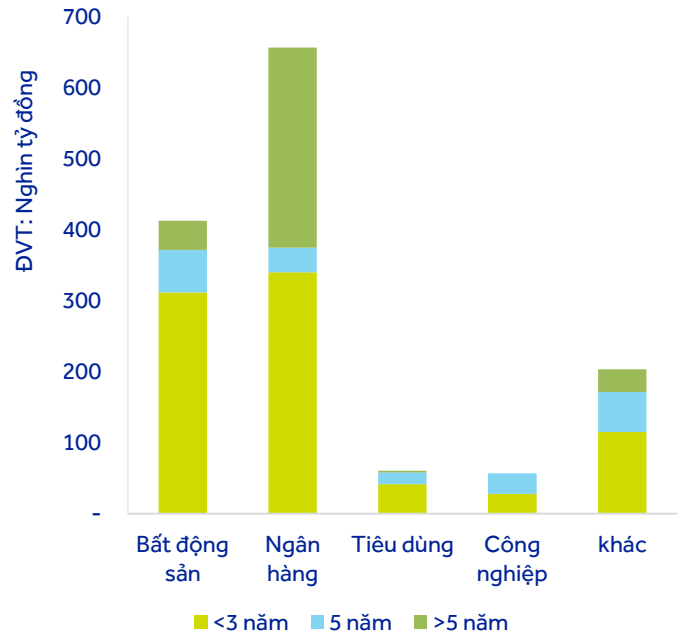


1. TRÁI PHIẾU ĐANG LƯU HÀNH

Hình 1: Tổng mệnh giá TPDN đang lưu hành theo từng nhóm ngành



Hình 2: Giá trị TPDN đang lưu hành theo nhóm ngành và kỳ hạn còn lại



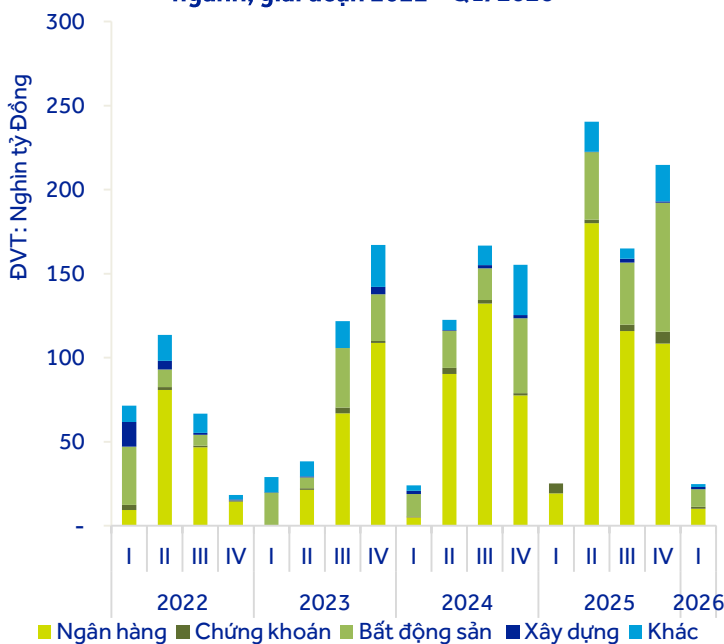
Nguồn: HNX, VBMA, ACBS

(*) TPDN đang lưu hành là trái phiếu chưa đáo hạn theo phương án phát hành.

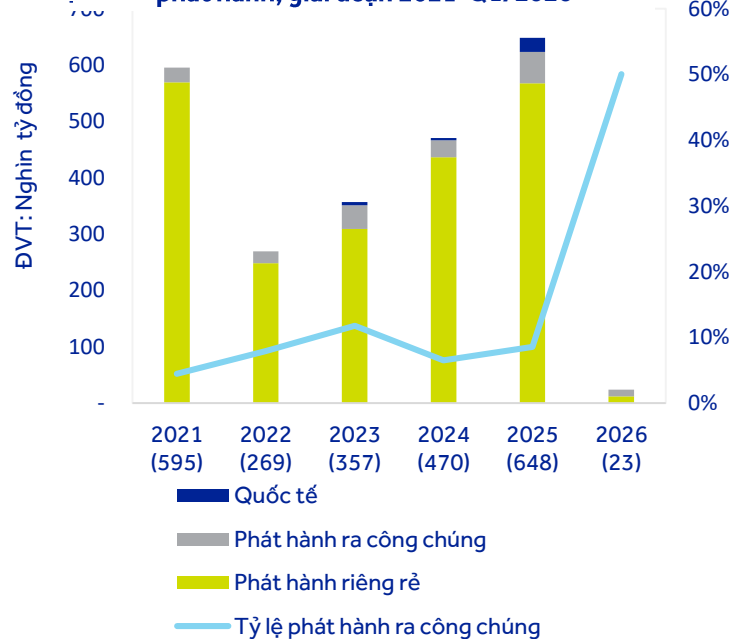
2. PHÁT HÀNH MỚI

- Một số biểu đồ thống kê kỳ hạn và lãi suất trái phiếu phát hành giai đoạn 2022-Q1/2026.

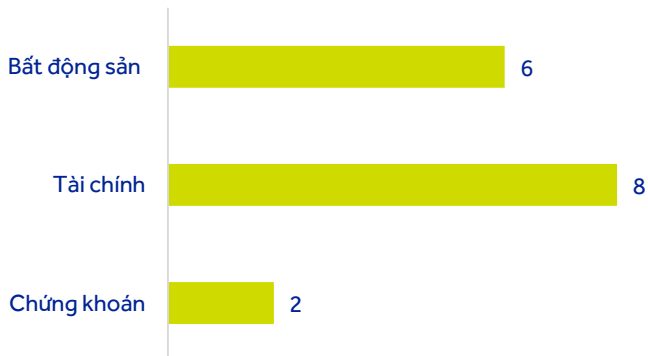
Hình 3: Giá trị TPDN phát hành mới theo nhóm ngành, giai đoạn 2022 - Q1/2026



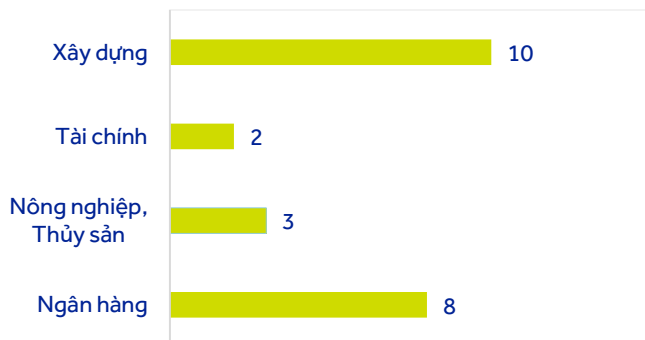
Hình 4: Tỷ trọng phát hành TPDN theo hình thức phát hành, giai đoạn 2021-Q1/2026



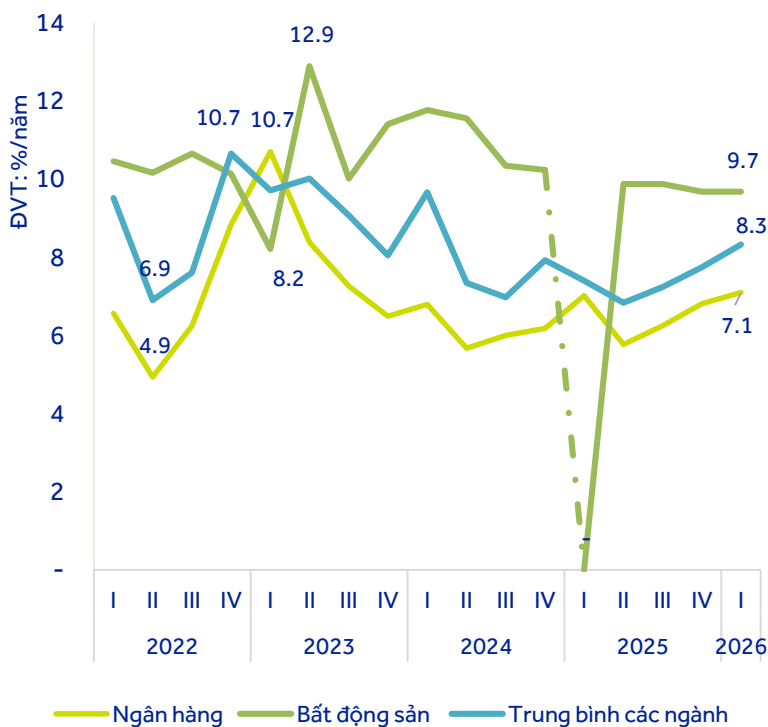
Hình 5: Kỳ hạn phát hành TPDN trung bình theo nhóm ngành theo phương thức phát hành riêng lẻ Q1/2026



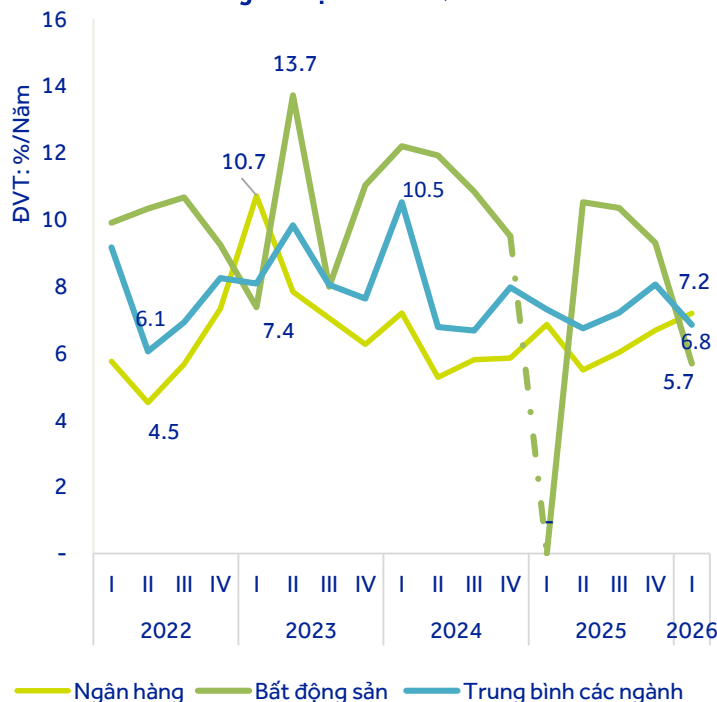
Hình 6: Kỳ hạn phát hành TPDN trung bình theo từng nhóm ngành cho phương thức phát hành ra công chúng, giai đoạn Q1/2026



Hình 7: Lãi suất phát hành TPDN trung bình theo nhóm ngành, giai đoạn 2022-Q1/2026



Hình 8: Lãi suất phát hành TPDN trung bình có trọng số theo nhóm ngành, giai đoạn 2022 - Q1/2026

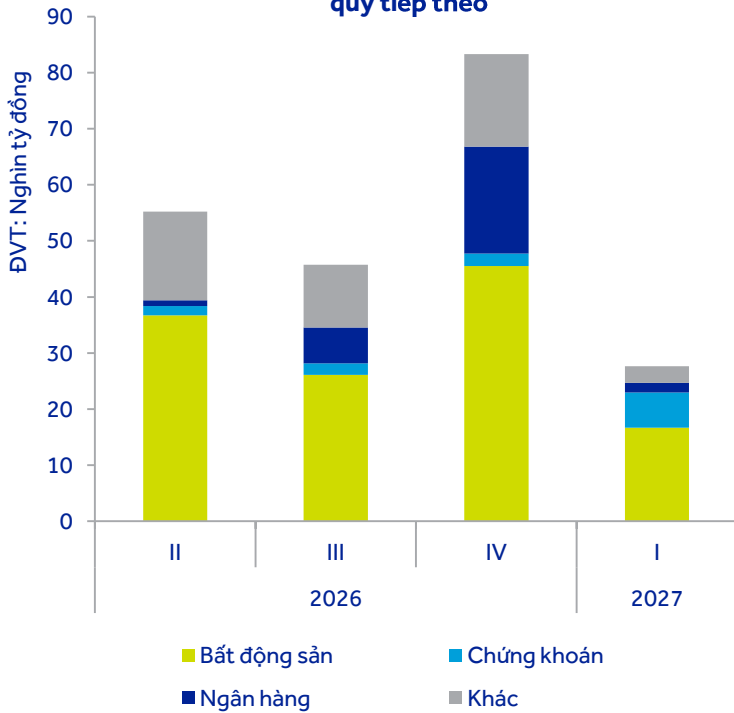


(*) Quý 1/2025 không ghi nhận giá trị trái phiếu Bất động sản phát hành mới.

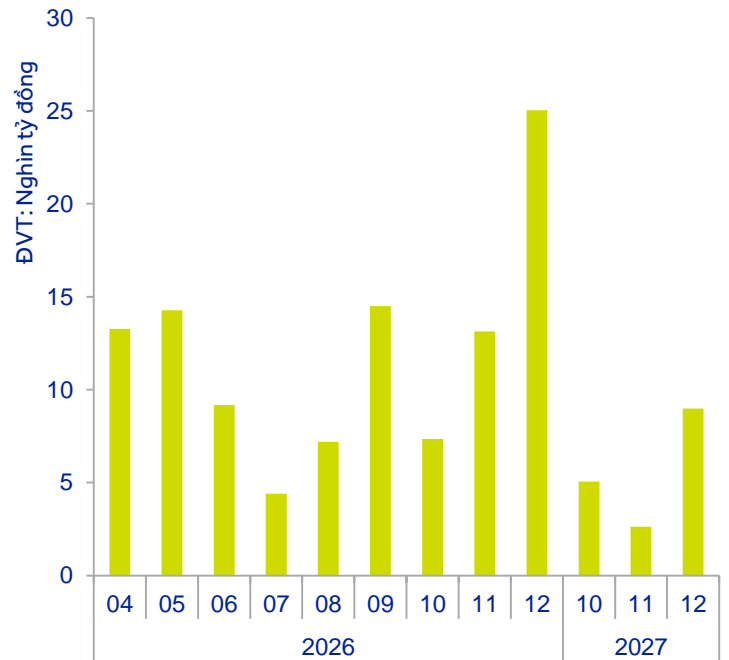
Nguồn: HNX, VBMA, ACBS

3. ĐÁO HẠN TRÁI PHIẾU

Hình 9: Giá trị TPDN đáo hạn theo quý trong 04 quý tiếp theo



Hình 10: Giá trị TPDN ngành Bất động sản đáo hạn trong 12 tháng tiếp theo



Nguồn: HNX, VBMA, ACBS

▪ **05 Ngân hàng có giá trị đáo hạn lớn nhất trong 12 tháng tiếp theo (ĐVT: Tỷ đồng)**

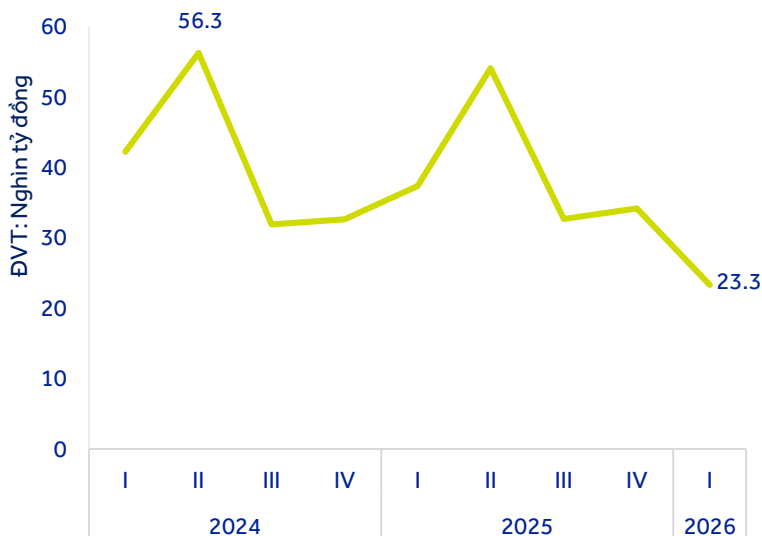
STT	Tổ chức phát hành	Giá trị đáo hạn trong 12 tháng tiếp theo	Dư nợ trái phiếu hiện tại
1	Ngân hàng TMCP Á Châu	9.000	52.170
2	Ngân hàng TMCP Phát Triển Thành phố Hồ Chí Minh	6.487	66.094
3	Ngân hàng TMCP Sài Gòn Thương Tín	5.000	5.000
4	Ngân hàng TMCP Bưu Điện Liên Việt	3.000	6.713
5	Ngân hàng TMCP Ngoại Thương Việt Nam	2.052	9.557

▪ **05 Tổ chức phi ngân hàng có giá trị đáo hạn lớn nhất trong 12 tháng tiếp theo (ĐVT: Tỷ đồng)**

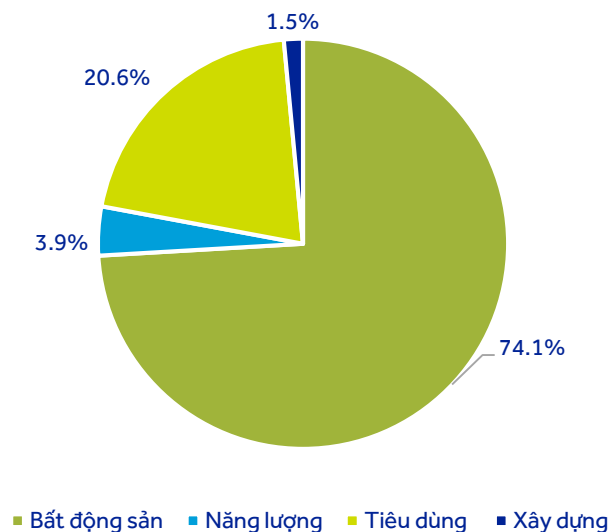
STT	Tổ chức phát hành	Giá trị đáo hạn trong 12 tháng tiếp theo	Dư nợ trái phiếu hiện tại
1	Công ty CP Vinhomes	14.590	48.590
2	Công ty CP Tập đoàn Vingroup	12.736	50.369
3	Công ty CP Đầu tư và Xây dựng Vạn Trường Phát	10.000	10.000
4	Công ty CP Tư vấn và Kinh doanh Bất động sản TCO	8.000	8.000
5	Công ty CP ĐT Phát triển BĐS TNR Holdings Việt Nam	6.303	8.815

4. CHẬM THANH TOÁN GỐC/LÃI TRÁI PHIẾU

Hình 11: Tổng mệnh giá trái phiếu chậm thanh toán gốc/lãi, giai đoạn 2024-Q1/2026



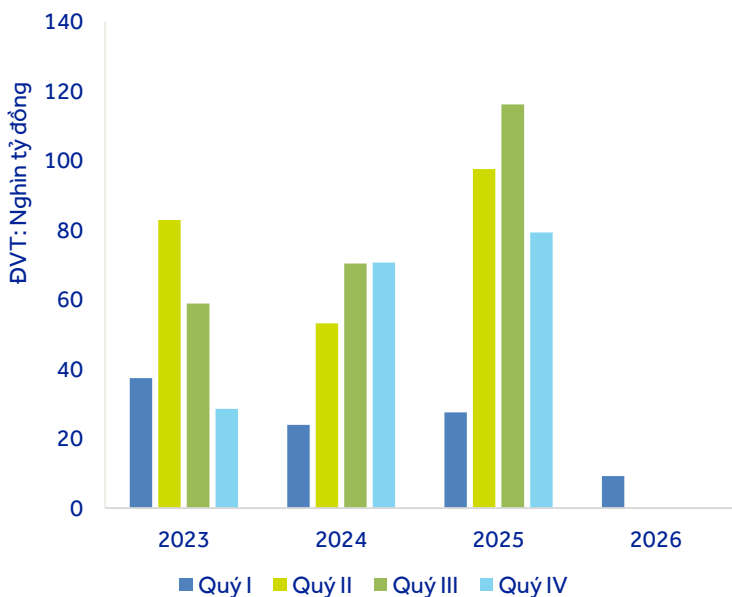
Hình 12: Tỷ trọng giá trị trái phiếu chậm thanh toán tính theo ngành quý 1/2026



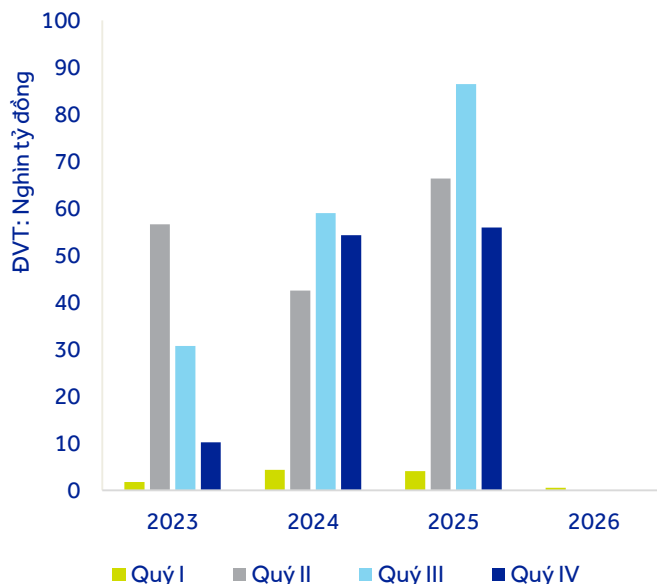
Nguồn: HNX, VBMA, ACBS

5. MUA LẠI TRƯỚC HẠN TRÁI PHIẾU

Hình 13: Giá trị TPDN mua lại, giai đoạn 2023 - Q1/2026



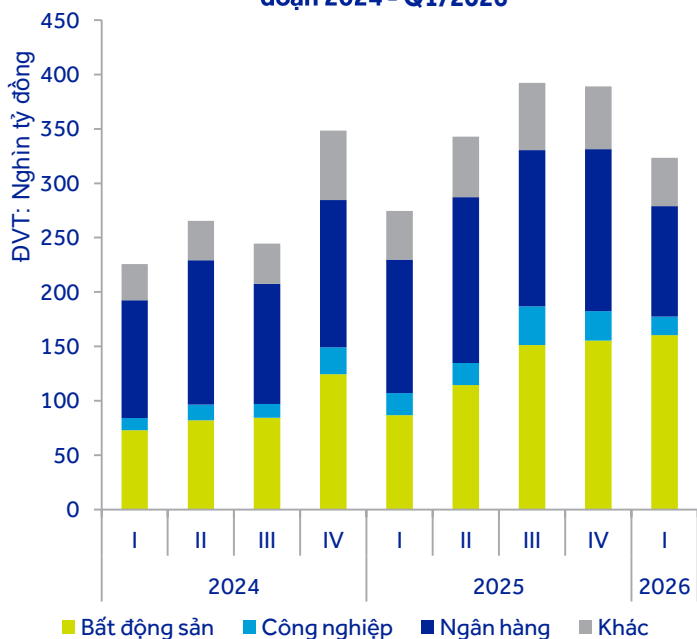
Hình 14: Giá trị Trái phiếu Ngân hàng mua lại, giai đoạn 2023-Q1/2026



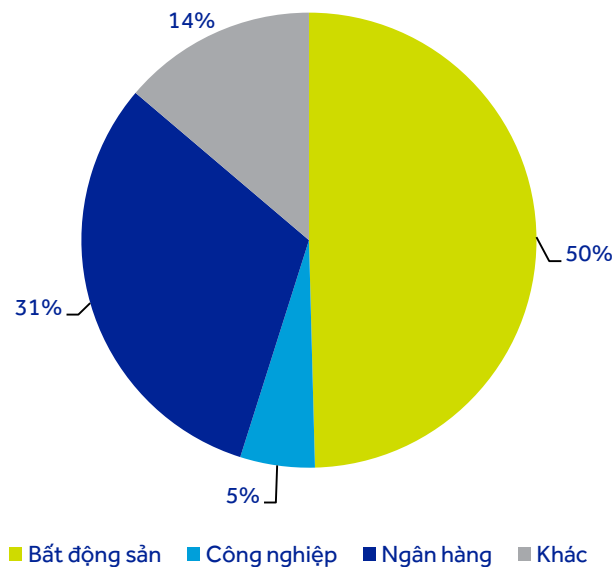
Nguồn: NHNX, VBMA, ACBS

6. THỊ TRƯỜNG THỨ CẤP

Hình 15: Giá trị giao dịch TPDN thứ cấp, giai đoạn 2024 - Q1/2026



Hình 16: Tỷ trọng giá trị giao dịch TPDN thứ cấp theo nhóm ngành Q1/2026



Nguồn: HNX, VBMA, ACBS

PHỤ LỤC I: TPDN PHÁT HÀNH RIÊNG LẺ Q1/2026

STT	TỔ CHỨC PHÁT HÀNH	NGÀNH	GTPH (TỶ ĐỒNG)	MÃ TRÁI PHIẾU	LÃI SUẤT	NGÀY PHÁT HÀNH	KỲ HẠN (NĂM)
1	Công ty CP Tập đoàn Khải Hoàn Land	Bất động sản	190	KHG12601	<ul style="list-style-type: none"> 02 Kỳ đầu: 13.5%/năm. Các kỳ sau=LSTC+4,5%/năm. 	6/1/2026	5
2	Công ty CP Thiên Phúc Invest	Bất động sản	79.5	TP112601	<ul style="list-style-type: none"> 02 kỳ đầu: 11.5%/năm. Các kỳ sau=LSTC+3,5%/năm. 	6/2/2026	3
3	Công ty Tài chính Tổng hợp Cổ phần Điện Lực	Tài chính	450	EVF12601	<ul style="list-style-type: none"> 8,5%/năm 	23/3/2026	8
4	Công ty TNHH Đầu tư Marina Center	Bất động sản	10.195,5	MAR12601	<ul style="list-style-type: none"> 20/03/2026 - 01/04/2026: 4%/năm 01/04/2026 - 01/01/2027: 4,5%/năm 01/01/2027 - 01/04/2027: 6,5%/năm 01/04/2027 - 01/01/2028: 8,5%/năm Các kỳ sau = LSTC + 3%/năm 	20/3/2026	10
5	Công ty CP Chứng khoán MB	Chứng khoán	970	MBS12601	<ul style="list-style-type: none"> 02 kỳ đầu: 7,4%/năm. Các kỳ sau= LSTC + 2,2%/NĂM 	19/3/2026	2

(*) không bao gồm TPDN do Ngân hàng phát hành trong Q1/2026.

PHỤ LỤC II: TPDN PHÁT HÀNH RA CÔNG CHỨNG TRONG Q1/2026

STT	TỔ CHỨC PHÁT HÀNH	NGÀNH	GTPH (TỶ ĐỒNG)	MÃ TRÁI PHIẾU	LÃI SUẤT	NGÀY PHÁT HÀNH	KỲ HẠN (NĂM)
1	Công ty CP Nông nghiệp BAF Việt Nam	Nông nghiệp, thủy sản	1.000	BAF126003	<ul style="list-style-type: none"> 10%/năm 	5/1/2026	3
2	Công ty CP Kinh doanh F88	Tài chính	300	F88126002	<ul style="list-style-type: none"> 10%/ năm 	10/1/2026	2
3	Công ty CP Xây dựng Coteccons	Xây dựng	1.400	CTD126006	<ul style="list-style-type: none"> 9%/ năm 	30/1/2026	3

(**) không bao gồm TPDN do Ngân hàng phát hành ra công chứng trong Q1/2026.

LIÊN HỆ

Trụ sở chính

Tầng 3, Tòa nhà Léman Luxury, 117 Nguyễn Đình Chiểu, P. Xuân Hoà,
TP. HCM
Tel: (+84 28) 7300 7000

Chi nhánh Hà Nội

Số 10 Phan Chu Trinh, Phường Cửa Nam, Hà Nội
Tel: (+84 24) 3942 9396

PHÒNG PHÂN TÍCH & CHIẾN LƯỢC THỊ TRƯỜNG

Email: acbs_phantich@acbs.com.vn
trangdm@acbs.com.vn

KHOẢNG KHÁCH HÀNG ĐỊNH CHẾ

Trưởng phòng khối khách hàng định chế

Chu Thị Kim Hương
(+84 28) 7300 7000 (x1083)
huongctk@acbs.com.vn
groupis@acbs.com.vn

Giám đốc Xử lý giao dịch KHĐC

Nguyễn Trần Như Huỳnh
(+84 28) 7300 6879 (x1088)
huynhntn@acbs.com.vn

KHUYẾN CÁO

Nguyên Tắc Khuyến Nghị

MUA: nếu tổng tỷ suất sinh lời từ cổ phiếu (bao gồm cổ tức), cao hơn 20%, $E(R) \geq 20\%$

KHẢ QUAN: nếu tổng tỷ suất sinh lời từ cổ phiếu (bao gồm cổ tức) thấp hơn 20%, và cao hơn 10%, $10\% = E(R) < 20\%$

TRUNG LẬP: nếu tổng tỷ suất sinh lời từ cổ phiếu (bao gồm cổ tức) cao hơn -10%, và thấp hơn 10%, $-10\% = E(R) < 10\%$

KÉM KHẢ QUAN: nếu tổng tỷ suất sinh lời từ cổ phiếu (bao gồm cổ tức) cao hơn -20%, và thấp hơn -10%, $-20\% = E(R) < -10\%$

BÁN: nếu tổng tỷ suất sinh lời từ cổ phiếu (bao gồm cổ tức) cao hơn -20%, và thấp hơn -10%, $E(R) < -20\%$

Xác Nhận Của Chuyên Viên Phân Tích

Chúng tôi, các tác giả của bản báo cáo phân tích này, xác nhận rằng (1) các quan điểm được trình bày trong bản báo cáo phân tích này là của chúng tôi (2) chúng tôi không nhận được bất kỳ khoản thu nhập nào, trực tiếp hoặc gián tiếp, từ các khuyến nghị hoặc quan điểm được trình bày ở đây.

Công Bố Thông Tin Quan Trọng

ACBS và các tổ chức có liên quan của ACBS (sau đây gọi chung là ACBS) đã có hoặc sẽ tiến hành các giao dịch theo giấy phép kinh doanh của ACBS với các công ty được trình bày trong bản báo cáo phân tích này. Danh mục đầu tư trên tài khoản tự doanh chứng khoán của ACBS cũng có thể có chứng khoán do các công ty này phát hành. Vì vậy nhà đầu tư nên lưu ý rằng ACBS có thể có xung đột lợi ích ở bất kỳ thời điểm nào. ACBS phát hành nhiều loại báo cáo phân tích, bao gồm nhưng không giới hạn ở phân tích cơ bản, phân tích cổ phiếu, phân tích định lượng hoặc phân tích xu hướng thị trường. Các khuyến nghị trên mỗi loại báo cáo phân tích có thể khác nhau, nguyên nhân xuất phát từ sự khác biệt về thời hạn đầu tư, phương pháp phân tích áp dụng và các nguyên nhân khác.

Tuyên Bố Miễn Trách Nhiệm

Bản báo cáo phân tích này chỉ nhằm mục đích cung cấp thông tin, ACBS không cung cấp bất kỳ bảo đảm rõ ràng hay ngụ ý nào và không chịu trách nhiệm về sự phù hợp của các thông tin chứa đựng trong báo cáo cho một mục đích sử dụng cụ thể. ACBS sẽ không xem những người nhận báo cáo, không nhận trực tiếp từ ACBS, là khách hàng của ACBS. Giá chứng khoán được trình bày trong kết luận của báo cáo (nếu có) chỉ mang tính tham khảo. ACBS không đề nghị hoặc khuyến khích nhà đầu tư tiến hành mua hoặc bán bất kỳ chứng khoán nào dựa trên báo cáo này. **ACBS, các tổ chức liên quan của ACBS, ban quản lý, đối tác hoặc nhân viên của ACBS sẽ không chịu trách nhiệm cho bất kỳ (a) các thiệt hại trực tiếp, gián tiếp; hoặc (b) các khoản tổn thất do mất lợi nhuận, doanh thu, cơ hội kinh doanh hoặc các khoản tổn thất khác, kể cả khi ACBS đã được thông báo về khả năng xảy ra thiệt hại hoặc tổn thất đó, phát sinh từ việc sử dụng bản báo cáo phân tích này hoặc thông tin trong đó.** Ngoài các thông tin liên quan đến ACBS, các thông tin khác trong bản báo cáo này được thu thập từ các nguồn mà ACBS cho rằng đáng tin cậy, tuy nhiên ACBS không bảo đảm tính đầy đủ và chính xác của các thông tin đó, Các quan điểm trong báo cáo có thể bị thay đổi bất kỳ lúc nào và ACBS không có nghĩa vụ cập nhật các thông tin và quan điểm đã bị thay đổi đó cho nhà đầu tư đã nhận báo cáo này.

Bản báo cáo có chứa đựng các giả định, quan điểm của chuyên viên phân tích, tác giả của báo cáo, ACBS không chịu trách nhiệm cho bất kỳ sai sót nào của họ phát sinh trong quá trình lập báo cáo, đưa ra các giả định, quan điểm. Trong tương lai, ACBS có thể sẽ phát hành các bản báo cáo có thông tin mâu thuẫn hoặc thậm chí có nội dung kết luận đi ngược lại hoàn toàn với bản báo cáo này. Các khuyến nghị trong bản báo cáo này hoàn toàn là của riêng chuyên viên phân tích, các khuyến nghị đó không được đưa ra dựa trên các lợi ích của bất kỳ cá nhân tổ chức nào, kể cả lợi ích của ACBS. Bản báo cáo này không nhằm đưa ra các lời khuyên đầu tư cụ thể, cũng như không xem xét đến tình hình và điều kiện tài chính của bất kỳ nhà đầu tư nào, những người nhận bản báo cáo này. Vì vậy các chứng khoán được trình bày trong bản báo cáo có thể không phù hợp với nhà đầu tư. ACBS khuyến nghị rằng nhà đầu tư nên tự thực hiện đánh giá độc lập và tham khảo thêm ý kiến chuyên gia khi tiến hành đầu tư. Giá trị và thu nhập đem lại từ các khoản đầu tư có thể thay đổi hàng ngày tùy theo thay đổi của nền kinh tế và thị trường chứng khoán. Các kết luận trong báo cáo không nhằm tiên đoán thực tế do đó nó có thể khác xa so với thực tế, kết quả đầu tư của quá khứ không bảo đảm cho kết quả đầu tư của tương lai.

Bản báo cáo này có thể không được phát hành rộng rãi trên phương tiện thông tin đại chúng hay được sử dụng, trích dẫn bởi các phương tiện thông tin đại chúng mà không có sự đồng ý trước bằng văn bản của ACBS. Việc sử dụng không có sự đồng ý của ACBS sẽ bị xem là bất hợp pháp và cá nhân, tổ chức vi phạm có nghĩa vụ bồi thường mọi thiệt hại, tổn thất (nếu có) đã gây ra cho ACBS từ sự vi phạm đó.

Trong trường hợp quốc gia của nhà đầu tư nghiêm cấm việc phân phối hoặc nhận các báo cáo phân tích như thế này thì nhà đầu tư cần hủy bản báo cáo này ngay lập tức, nếu không nhà đầu tư sẽ hoàn toàn tự chịu trách nhiệm.

ACBS không cung cấp dịch vụ tư vấn thuế và không nội dung nào trong bản báo cáo này được xem như có nội dung tư vấn thuế. Do đó khi liên quan đến vấn đề thuế, nhà đầu tư cần tham khảo ý kiến của chuyên gia dựa trên tình hình và điều kiện tài chính cụ thể của nhà đầu tư.

Bản báo cáo này có thể chứa đựng các đường dẫn đến trang web của bên thứ ba, ACBS không chịu trách nhiệm đối với nội dung trên các trang web này. Việc đưa đường dẫn chỉ nhằm mục đích tạo sự thuận tiện cho nhà đầu tư trong việc tra cứu thông tin; do đó nhà đầu tư hoàn toàn chịu các rủi ro khi truy cập các trang web này.

© Copyright ACBS (2026). Mọi quyền sở hữu trí tuệ và quyền tác giả là của ACBS và/hoặc chuyên viên phân tích. Bản báo cáo phân tích này không được phép sao chép, toàn bộ hoặc một phần, khi chưa có sự đồng ý bằng văn bản của ACBS.