

**Ngành dệt may – Kỳ vọng những tín hiệu tích cực trong nửa cuối năm 2026**

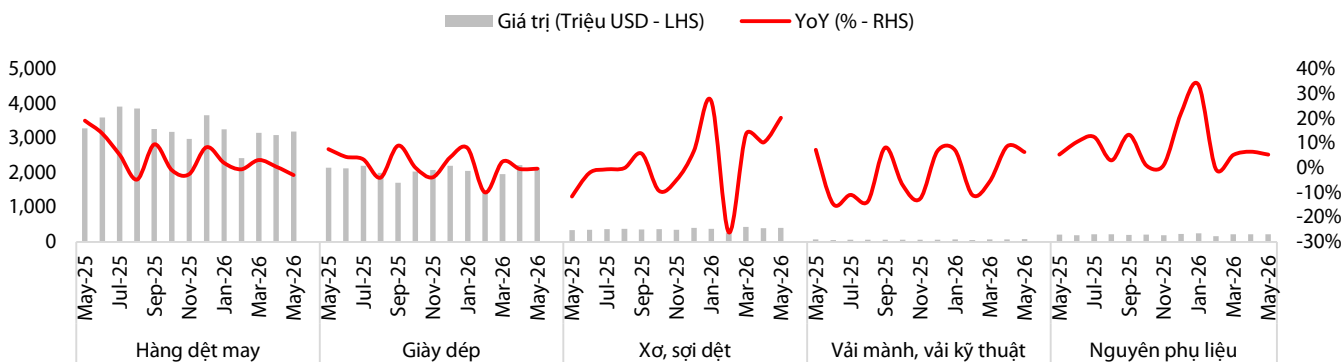
- Lũy kế 5T2026, giá trị xuất và nhập khẩu các nhóm hàng dệt may của Việt Nam lần lượt đạt 282 tỷ USD (+1% YoY) và 10,6 tỷ USD (+1% YoY). Dệt may và giày dép vẫn chiếm tỷ trọng lớn nhất, và khối FDI đóng vai trò dẫn dắt tăng trưởng. Nhu cầu thị trường Mỹ giảm sút nên hoạt động xuất nhập khẩu ngành dệt may nhìn chung tăng trưởng chậm.
- Ngành dệt may Việt Nam dự kiến sẽ phục hồi trong 2H2026 khi các nhà bán lẻ tăng tích lũy tồn kho nhằm đáp ứng nhu cầu mua sắm cao của người tiêu dùng Mỹ. Điều này được hỗ trợ bởi (1) chi tiêu thực tế vẫn tăng trưởng mạnh 5,5% svck, (2) không có dấu hiệu giảm chi tiêu cho quần áo và (3) các nhà bán lẻ Mỹ đã cắt giảm tồn kho xuống mức thấp nhất kể từ tháng 1/2022.

**Kim ngạch XNK của ngành dệt may ảm đạm trong 5T 2026**

Lũy kế 5T2026, giá trị xuất và nhập khẩu các nhóm hàng dệt may của Việt Nam lần lượt đạt 282 tỷ USD (+1% YoY) và 10,6 tỷ USD (+1% YoY). Trong đó:

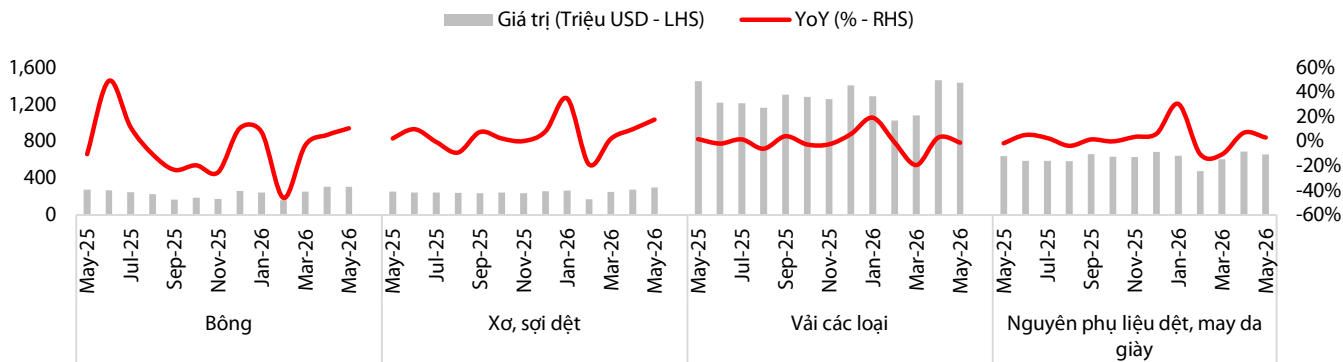
- **Xuất khẩu:** Dệt may và giày dép là hai nhóm hàng xuất khẩu nhiều nhất trong 5T2026 (hình 1), lần lượt đạt 15,1 tỷ USD (đi ngang svck) và 9,8 tỷ USD (đi ngang svck). Chiếm tỷ trọng cao trong kim ngạch xuất khẩu chủ yếu đến từ các doanh nghiệp FDI (hình 3) do sở hữu công nghệ, nguồn lực tài chính, và mạng lưới khách hàng quốc tế cao hơn so với doanh nghiệp nội địa. Trong khi đó, doanh nghiệp nội địa gặp khó khăn khi giá trị xuất khẩu tăng trưởng âm liên tục kể từ tháng 5/2025 đến nay (hình 4).
- **Nhập khẩu:** Vải các loại và nguyên phụ liệu dệt may là hai mặt hàng nhập khẩu nhiều nhất trong 5T2026 (hình 2), với giá trị lần lượt đạt 6,3 tỷ USD (-1% YoY) và 3,1 tỷ USD (+3% YoY). Trong bối cảnh kim ngạch xuất khẩu hàng dệt may và giày dép ảm đạm, dẫn đến doanh nghiệp hạn chế nhu cầu nhập khẩu nguyên liệu.

**Hình 1: Giá trị xuất khẩu nhóm ngành dệt may của Việt Nam trong 5T2026**



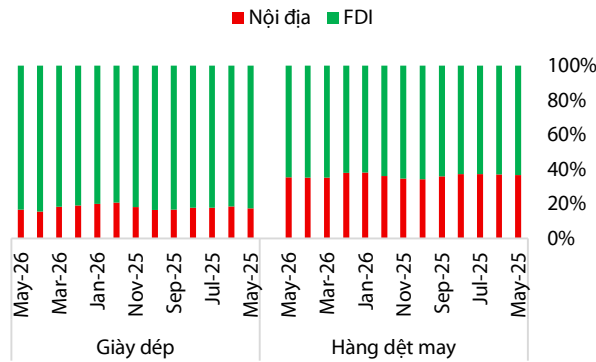
Nguồn: Tổng cục Hải quan, CTCK Rồng Việt

**Hình 2: Giá trị nhập khẩu nguyên liệu sản xuất cho ngành dệt may của Việt Nam trong 5T2026**



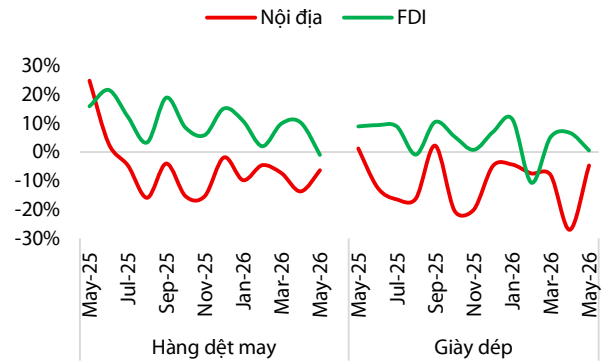
Nguồn: Tổng cục Hải quan, CTCK Rồng Việt

**Hình 3: Cơ cấu xuất khẩu của các nhóm doanh nghiệp**



Nguồn: Tổng cục Hải quan, CTCK Rồng Việt

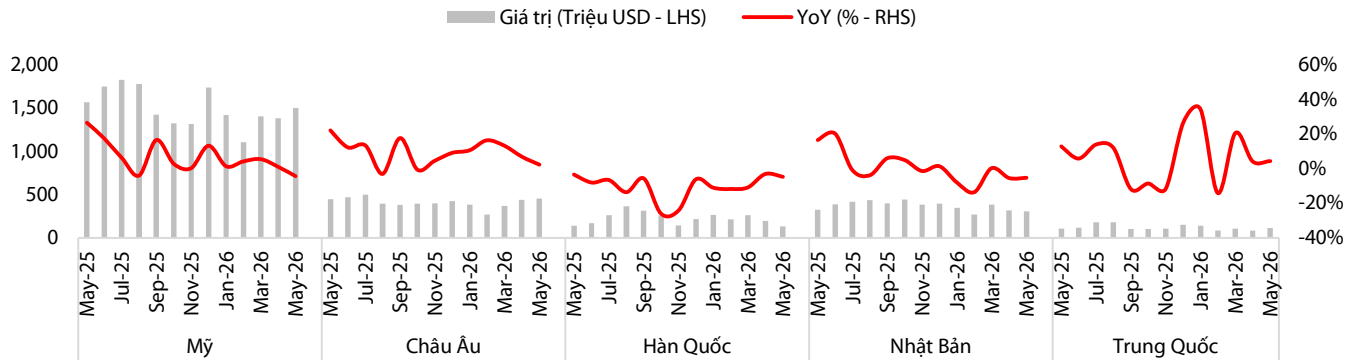
**Hình 4: Tăng trưởng giá trị XK theo nhóm doanh nghiệp**



Nguồn: Tổng cục Hải quan, CTCK Rồng Việt

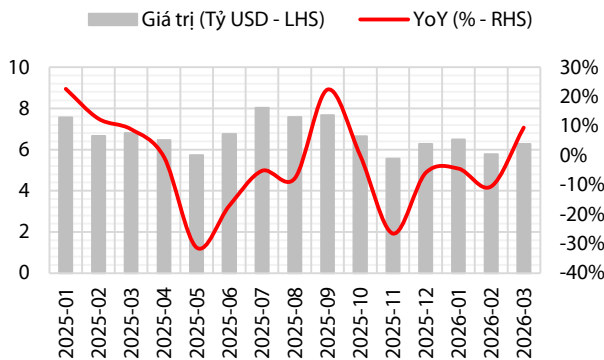
Đối với nhóm hàng dệt may, Mỹ là thị trường xuất khẩu lớn nhất của Việt Nam với giá trị đạt 6,8 tỷ USD (+1% YoY) sau 5T2026, tương ứng chiếm tỷ trọng 45%. Nhu cầu nhập khẩu chậm từ Mỹ phản ánh tâm lý tiêu dùng của người Mỹ vẫn còn thận trọng khi các hộ gia đình ưu tiên chi tiêu cho nhu cầu thiết yếu và hạn chế các khoản chi tiêu tùy ý. Chỉ số kỳ vọng tài chính cá nhân trong 12 tháng tiếp theo vẫn chưa cho thấy dấu hiệu cải thiện rõ rệt. Dựa trên khảo sát này, các nhà bán lẻ Mỹ đang điều chỉnh giảm tồn kho để thích ứng với thay đổi hành vi tiêu dùng.

**Hình 5: Giá trị xuất khẩu hàng dệt may sang các thị trường lớn**



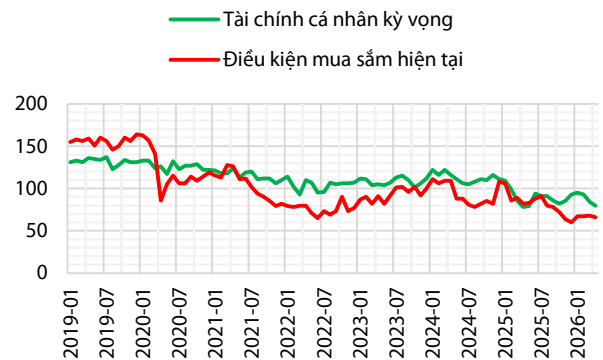
Nguồn: Tổng cục Hải quan, CTCK Rồng Việt

**Hình 6: Giá trị nhập khẩu hàng dệt may tại Mỹ (HS Code 61&62) chỉ đạt 18,6 tỷ USD (-2% YoY)**



Nguồn: UN Comtrade, CTCK Rồng Việt

**Hình 7: Khảo sát về niềm tin tiêu dùng cho thấy giảm về xu hướng tài chính và tiêu dùng**



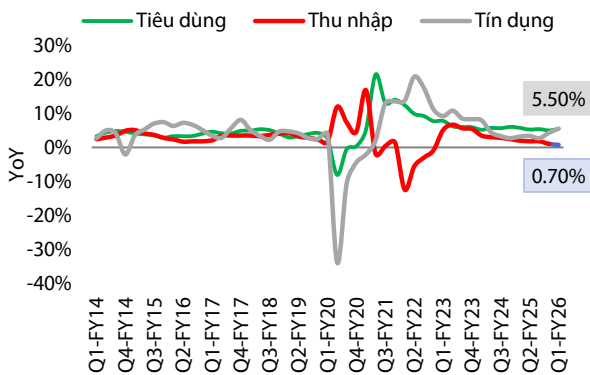
Nguồn: Đại học Michigan, CTCK Rồng Việt

**Kỳ vọng thị trường Mỹ tích lũy lại hàng tồn kho sẽ dẫn dắt tăng trưởng xuất khẩu dệt may của Việt Nam trong 2H2026**

Bối cảnh kinh tế vĩ mô của Mỹ trong Q1-FY26: chi phí sinh hoạt tăng do giá năng lượng biến động từ tình hình Trung Đông, chiến tranh thương mại vẫn tiếp diễn, và phần lớn khảo sát tiêu dùng phản ánh tâm lý người dân tiêu cực. Tuy nhiên, chúng tôi cho rằng các nhà bán lẻ đã cắt giảm tồn kho xuống mức rất thấp và cần phải tái nhập khẩu để đáp ứng nhu cầu chi tiêu mạnh mẽ của người tiêu dùng Mỹ. Điều này được kỳ vọng sẽ tạo nên những chuyển biến tích cực cho ngành dệt may Việt Nam trong 2H2026.

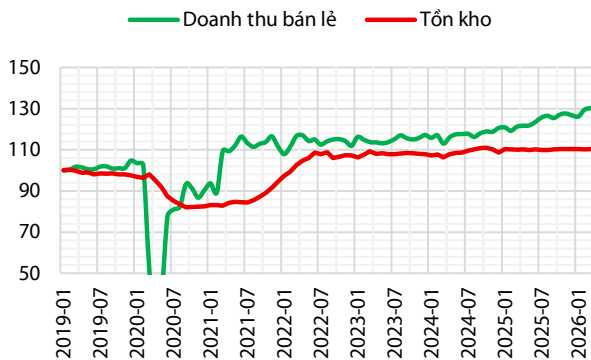
- **Dữ liệu thực tế chi tiêu tích cực hơn khảo sát:** Chi tiêu thực tế của người tiêu dùng Mỹ vẫn tăng trưởng 5,5% svck trong Q1-FY26. Sự tăng trưởng này được hỗ trợ bởi hai yếu tố chính: (1) thu nhập thực tế khả dụng tăng 1% svck, và (2) nợ thẻ tín dụng tăng 5,5% svck, cho thấy người tiêu dùng vẫn sẵn sàng chi tiêu dựa phần nào vào tín dụng. Đồng thời, phân bổ chi tiêu dành cho quần áo không có tín hiệu suy giảm, duy trì ổn định ở mức 2,7%.
- **Thị trường bán lẻ quần áo duy trì đà tăng trưởng:** Doanh số bán lẻ quần áo duy trì xu hướng tăng trưởng, trong khi các nhà bán lẻ đã đưa chỉ số tồn kho trên doanh thu xuống mức thấp nhất kể từ tháng 1/2022 - kết quả của việc điều chỉnh chiến lược sau giai đoạn nhập khẩu dư thừa cuối năm 2022. Bối cảnh nhu cầu tiêu dùng không có dấu hiệu giảm sút sẽ thúc đẩy các nhà bán lẻ tái tích lũy lại hàng tồn kho.

**Hình 8: Tăng trưởng tiêu dùng, thu nhập thực và nợ thẻ tín dụng**



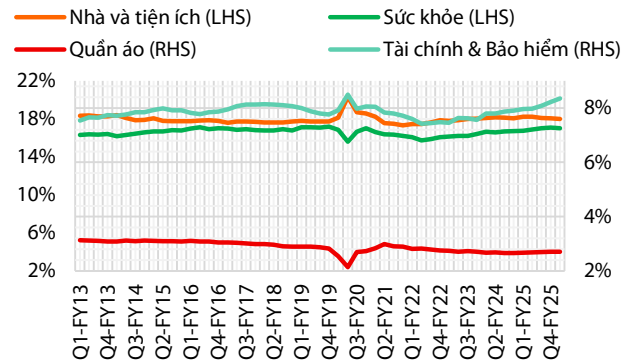
Nguồn: US BEA, CTCK Rồng Việt

**Hình 10: Doanh thu bán lẻ quần áo vẫn duy trì mức tăng trưởng tốt và mức tồn kho được duy trì qua các năm...**



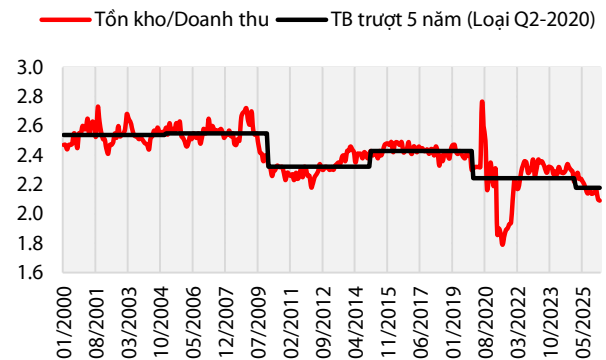
Nguồn: Fred, CTCK Rồng Việt, 01/2019 = 100

**Hình 9: Phân bổ chi tiêu của người dân Mỹ (% tổng thu nhập)**



Nguồn: US BEA, CTCK Rồng Việt

**Hình 11: ...dẫn đến xu hướng giảm của Chỉ số Tồn kho/Doanh thu về mức thấp so với lịch sử**



Nguồn: Fred, CTCK Rồng Việt

## MẠNG LƯỚI HOẠT ĐỘNG

### CÔNG TY CỔ PHẦN CHỨNG KHOÁN RỒNG VIỆT - HỘI SỞ

Tầng 1 đến Tầng 8, Tòa nhà Viet Dragon, 141 Nguyễn Du, Phường Bến Thành, Thành phố Hồ Chí Minh

**T** (+84) 28 6299 2006 **E** info@vdsc.com.vn  
**W** www.vdsc.com.vn **MST** 0304734965

#### CHI NHÁNH HÀ NỘI

Tầng 10, Tòa nhà Eurowindow, 02 Tôn Thất Tùng, Phường Kim Liên, Thành phố Hà Nội

**T** (+84) 24 6288 2006  
**F** (+84) 24 6288 2008

#### CHI NHÁNH NHA TRANG

Tầng 7, Tòa nhà Sacombank, 76 Quang Trung, Phường Nha Trang, Tỉnh Khánh Hòa

**T** (+84) 25 8382 0006  
**F** (+84) 25 8382 0008

#### CHI NHÁNH CẦN THƠ

Tầng 8, Tòa nhà Sacombank, 95-97-99 Võ Văn Tần, Phường Ninh Kiều, Thành phố Cần Thơ

**T** (+84) 29 2381 7578  
**F** (+84) 29 2381 8387

#### CHI NHÁNH VŨNG TÀU

Tầng 2 Tòa nhà VCCI Building, 155 đường Nguyễn Thái Học, Phường Tam Thẳng, Thành phố Hồ Chí Minh

**T** (+84) 25 4777 2006

#### CHI NHÁNH BÌNH DƯƠNG

Tầng 3 Tòa nhà Becamex Tower, số 230 Đại lộ Bình Dương, Phường Phú Lợi, Thành phố Hồ Chí Minh

**T** (+84) 27 4777 2006

#### CHI NHÁNH ĐỒNG NAI

Tầng 8 Tòa nhà TTC Plaza, 53-55 đường Võ Thị Sáu, Phường Trăn Biên, Tỉnh Đồng Nai

**T** (+84) 25 1777 2006



**DỊCH VỤ PHÂN TÍCH & TƯ VẤN ĐẦU TƯ  
TỐT NHẤT VIỆT NAM 2025**  
GIẢI THƯỞNG GLOBAL BANKING & FINANCE

Bản báo cáo này được chuẩn bị cho mục đích duy nhất là cung cấp thông tin và không nhằm đưa ra bất kỳ đề nghị hay hướng dẫn mua bán chứng khoán cụ thể nào. Các quan điểm và khuyến cáo được trình bày trong bản báo cáo này không tính đến sự khác biệt về mục tiêu, nhu cầu, chiến lược và hoàn cảnh cụ thể của từng nhà đầu tư. Ngoài ra, nhà đầu tư cũng ý thức có thể có các xung đột lợi ích ảnh hưởng đến tính khách quan của bản báo cáo này. Nhà đầu tư nên xem báo cáo này như một nguồn tham khảo khi đưa ra quyết định đầu tư và phải chịu toàn bộ trách nhiệm đối với quyết định đầu tư của chính mình. Rong Viet Securities tuyệt đối không chịu trách nhiệm đối với toàn bộ hay bất kỳ thiệt hại nào, hay sự kiện bị coi là thiệt hại, đối với việc sử dụng toàn bộ hoặc từng phần thông tin hay ý kiến nào của bản báo cáo này.

Toàn bộ các quan điểm thể hiện trong báo cáo này đều là quan điểm cá nhân của người phân tích. Không có bất kỳ một phần thu nhập nào của người phân tích liên quan trực tiếp hoặc gián tiếp đến các khuyến cáo hay quan điểm cụ thể trong bản báo cáo này.

Thông tin sử dụng trong báo cáo này được Rong Viet Securities thu thập từ những nguồn mà chúng tôi cho là đáng tin cậy. Tuy nhiên, chúng tôi không đảm bảo rằng những thông tin này là hoàn chỉnh hoặc chính xác. Các quan điểm và ước tính trong đánh giá của chúng tôi có giá trị đến ngày ra báo cáo và có thể thay đổi mà không cần báo cáo trước.

Bản báo cáo này được giữ bản quyền và là tài sản của Rong Viet Securities. Mọi sự sao chép, chuyển giao hoặc sửa đổi trong bất kỳ trường hợp nào mà không có sự đồng ý của Rong Viet Securities đều trái luật. **Bản quyền thuộc Rong Viet Securities, 2026.**