



BÁO CÁO TRÁI PHIẾU

Tháng 04/2026

| 15/05/2026

Phạm Hương Giang
Phó Trưởng phòng
giangph@tmr.vn

Quy mô thị trường duy trì ổn định. Giá trị trái phiếu đang lưu hành trên thị trường đến tháng 04/2026, đạt 1.449,1 nghìn tỷ đồng (+1,9% MoM, +12,7% YoY), tương đương khoảng 11,3% GDP năm 2025. Trong đó, nhóm ngân hàng và bất động sản chiếm khoảng 76,3% giá trị trái phiếu đang lưu hành.

Hoạt động phát hành hồi phục trong tháng 04/2026, với tổng giá trị phát hành mới đạt 50,7 nghìn tỷ đồng (+ 53,1% MoM, +3,9% YoY). Bất động sản và ngân hàng tiếp tục dẫn dắt thị trường với giá trị phát hành lần lượt là 23,6 nghìn tỷ đồng (chiếm 46,5%) và 18,2 nghìn tỷ đồng (chiếm 35,9%).

Hoạt động mua lại sôi động trong tháng 04/2026, với tổng giá trị đạt 28,6 nghìn tỷ đồng (+137,0% YoY). Trong đó, ngân hàng là nhóm TCPH năng động nhất nhằm tối ưu hóa nguồn vốn và cơ cấu lại nợ.

Áp lực đáo hạn TPDN gia tăng từ khoảng nửa cuối 2026 và tiếp tục tăng cao trong năm 2027. Trong số TPDN đáo hạn trong 8 tháng còn lại của năm 2026, khoảng 49,7 nghìn tỷ trái phiếu (tương đương 26,9% giá trị đáo hạn) từng chậm trả hoặc tái cấu trúc.

Giá trị trái phiếu mới chậm trả/tái cấu trúc tăng trở lại trong tháng 04/2026, với giá trị dư nợ của các trái phiếu này khoảng 5,1 nghìn tỷ (+55,1% MoM). Một số tổ chức phát hành ghi nhận vi phạm lần đầu như CTCP Vinam Land (gia hạn thời hạn trái phiếu), CTCP Đầu tư Đường Mặt Trời (gia hạn thời hạn trái phiếu), CTCP Artemis Investment (chậm thanh toán lãi trái phiếu trong năm 2025).

Thanh khoản trên thị trường thứ cấp duy trì ở mức cao, lợi suất tới ngày đáo hạn (YTM) tiếp tục tăng trong tháng 04/2026. Giá trị giao dịch bình quân phiên tháng 04/2026 đạt 7,5 nghìn tỷ (+42,8% YoY). Các giao dịch trên thị trường thứ cấp tiếp tục tập trung vào trái phiếu ngân hàng (36,4%) và bất động sản (50,5%). YTM của trái phiếu ngân hàng có kỳ hạn còn lại dưới 1 năm tiếp tục tăng trong tháng 04/2026 trong bối cảnh áp lực huy động vốn gia tăng.

1

Quy mô thị trường

2

Phát hành mới

3

Hoạt động mua lại

4

Lịch đáo hạn

5

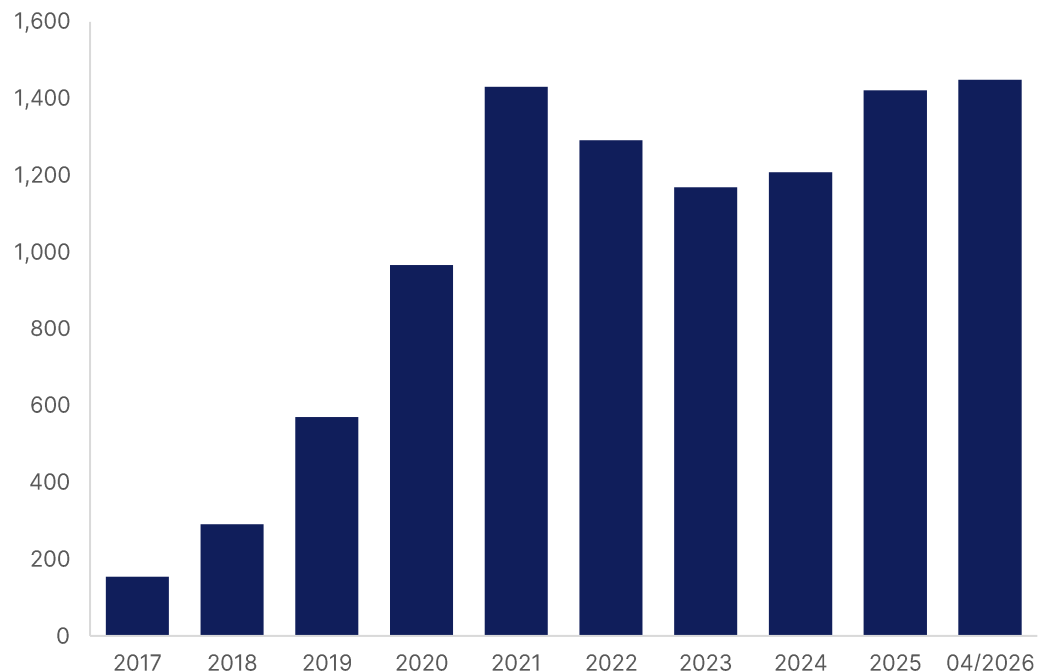
Trái phiếu có vấn đề

6

Thị trường thứ cấp

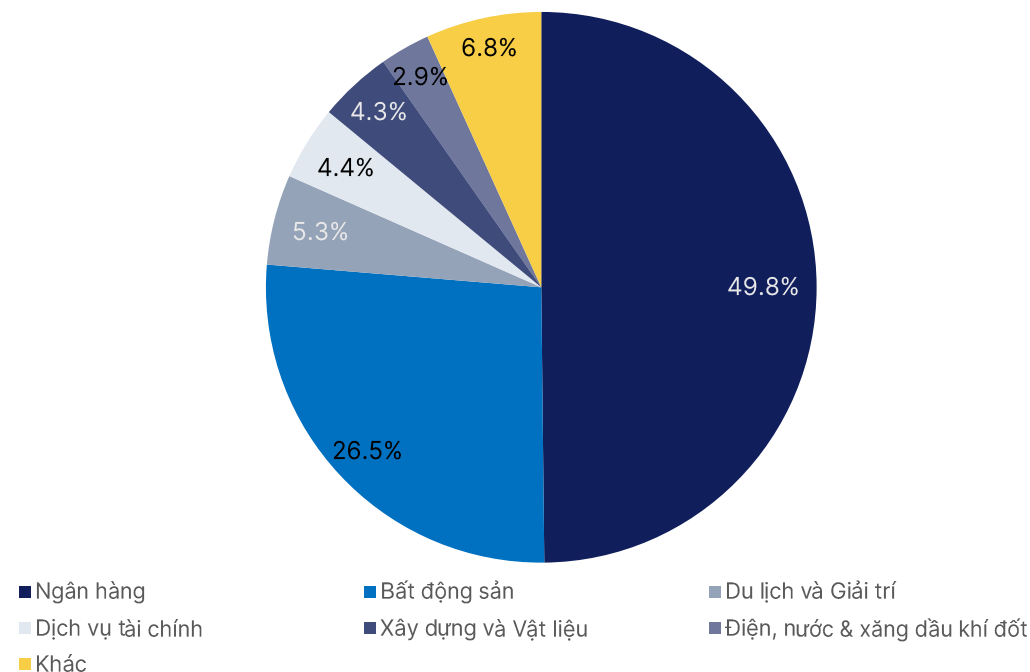
Giá trị trái phiếu đang lưu hành trên thị trường đến tháng 04/2026, đạt 1.449,1 nghìn tỷ đồng (+1,9% MoM, +12,7% YoY), tương đương khoảng 11,3% GDP năm 2025. Trong đó, nhóm ngân hàng và bất động sản chiếm khoảng 76,3% giá trị trái phiếu đang lưu hành.

Dư nợ TPDN toàn thị trường [nghìn tỷ đồng]



Nguồn: Wifeed, TMR

Dư nợ TPDN theo ngành tại 04/2026



Nguồn: Wifeed, TMR

1

Quy mô thị trường

2

Phát hành mới

3

Hoạt động mua lại

4

Lịch đáo hạn

5

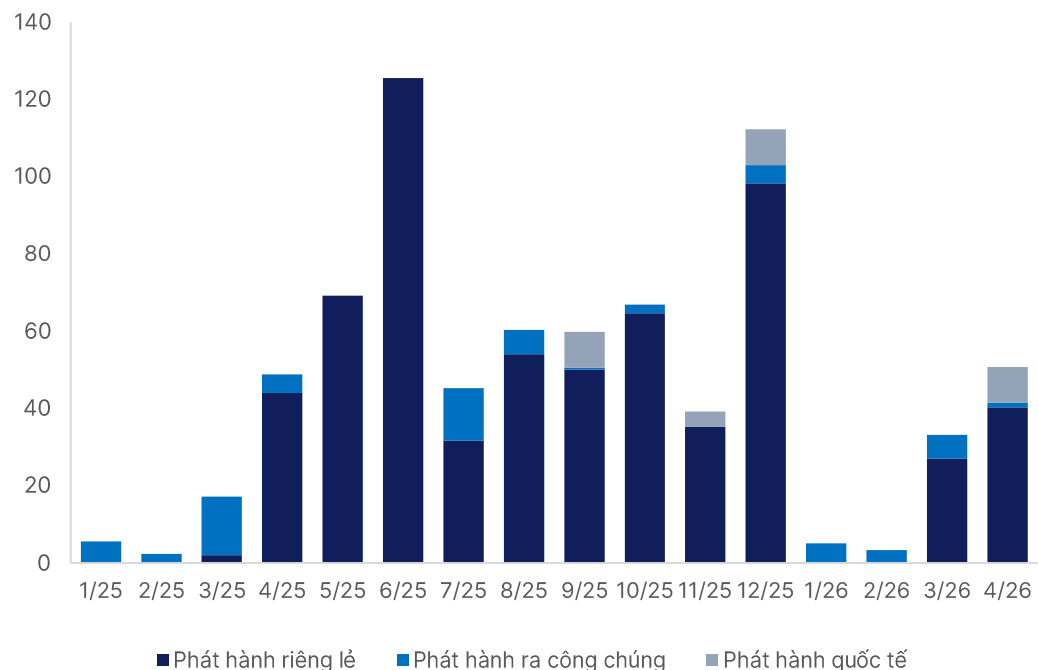
Trái phiếu có vấn đề

6

Thị trường thứ cấp

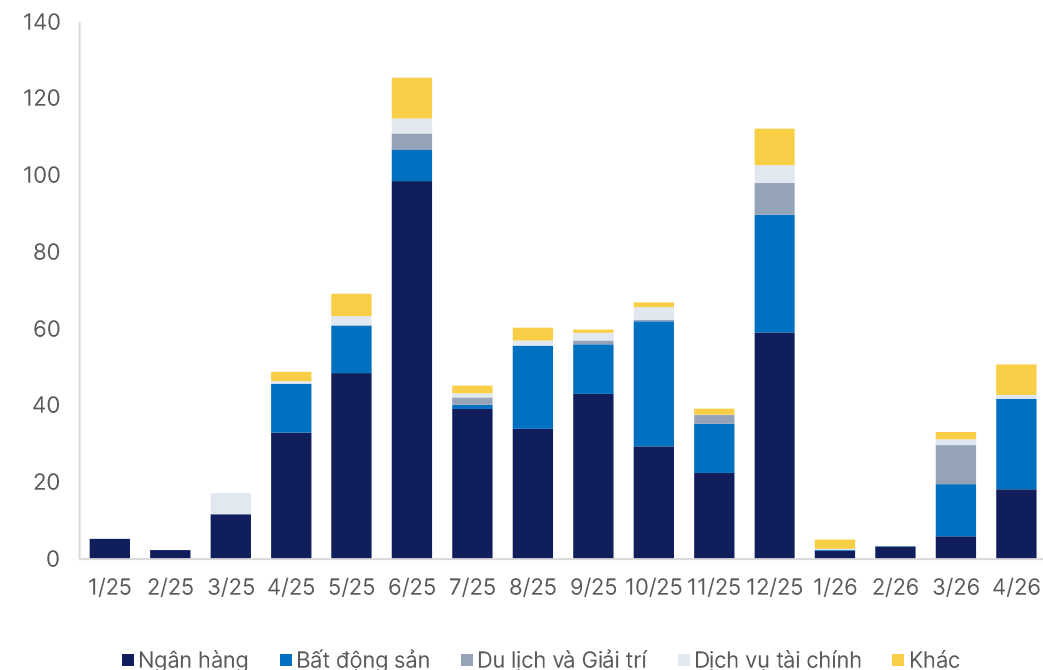
Trong tháng 04/2026, tổng giá trị phát hành mới đạt 50,7 nghìn tỷ đồng (+ 53,1% MoM, +3,9% YoY), và phát hành riêng lẻ vẫn là hình thức chủ yếu (chiếm 63,9%). Bất động sản và ngân hàng tiếp tục dẫn dắt thị trường với giá trị phát hành lần lượt là 23,6 nghìn tỷ đồng (chiếm 46,5%) và 18,2 nghìn tỷ đồng (chiếm 35,9%).

Giá trị TPDN phát hành theo phương án phát hành [nghìn tỷ đồng]



Nguồn: Wifeed, TMR

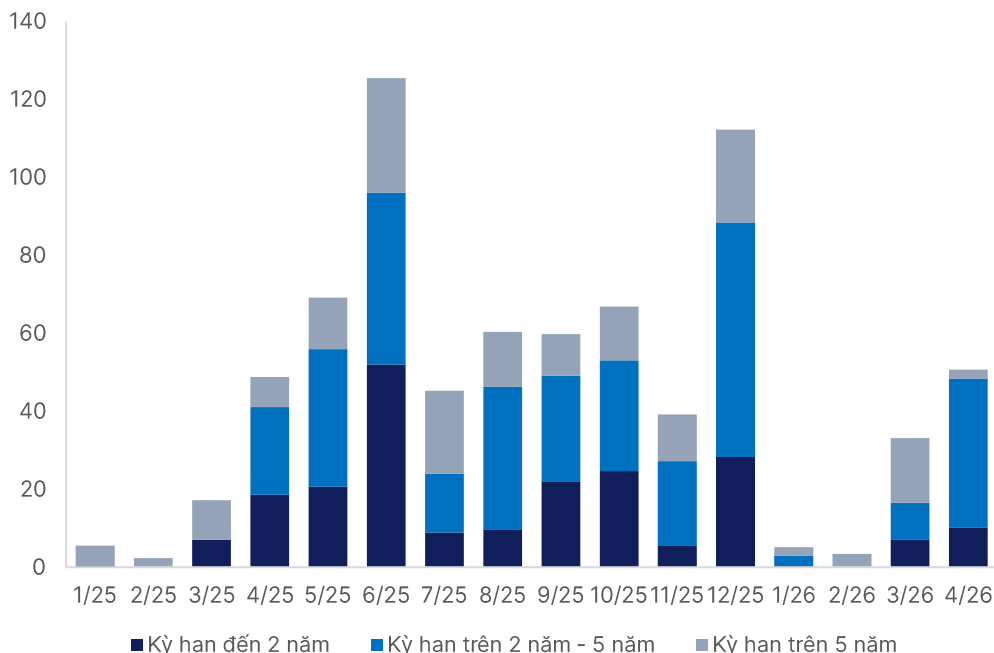
Giá trị TPDN phát hành theo ngành [nghìn tỷ đồng]



Nguồn: Wifeed, TMR

Trong tháng 04/2026, trái phiếu mới phát hành tập trung vào kỳ hạn trên 2-5 năm (khoảng 38,2 nghìn tỷ, tương đương 75,3%), nổi bật là đợt phát hành trái phiếu quốc tế của Vingroup với giá trị 350 triệu USD, kỳ hạn 5 năm.

Giá trị TPDN phát hành theo kỳ hạn [nghìn tỷ đồng]



Nguồn: Wifeed, TMR

Các đợt phát hành phi ngân hàng lớn 04/2026

TT	Mã TP	Tổ chức phát hành	Ngành	Đơn vị	Giá trị (tỷ)
1	TCX126011	CTCP Chứng khoán Kỹ Thương	Dịch vụ tài chính	VND	1.000
2	HAG12601	CTCP Hoàng Anh Gia Lai	Thực phẩm và đồ uống	VND	2.000
3	VHM12601	CTCP Vinhomes	Bất động sản	VND	6.000
4	VICD2328003	Tập đoàn VINGROUP - CTCP	Bất động sản	USD	0,35
5	BPS12601	CTCP BĐS Bcons PS	Bất động sản	VND	276
6	MAD32601	CTCP Đầu tư và PT BĐS Minh An	Bất động sản	VND	1.300
7	MAD12602	CTCP Đầu tư và PT BĐS Minh An	Bất động sản	VND	6.200
8	THL12601	Công ty TNHH Thăng Long	Bất động sản	VND	459
9	LOC32601	CTCP Thương mại XNK Tam Tài Lộc	Bán lẻ	VND	5.700
10	HOS12601	CT TNHH Hóa chất Hyosung Vina	Hóa chất	VND	200

Nguồn: Wifeed, TMR

1

Quy mô thị trường

2

Phát hành mới

3

Hoạt động mua lại

4

Lịch đáo hạn

5

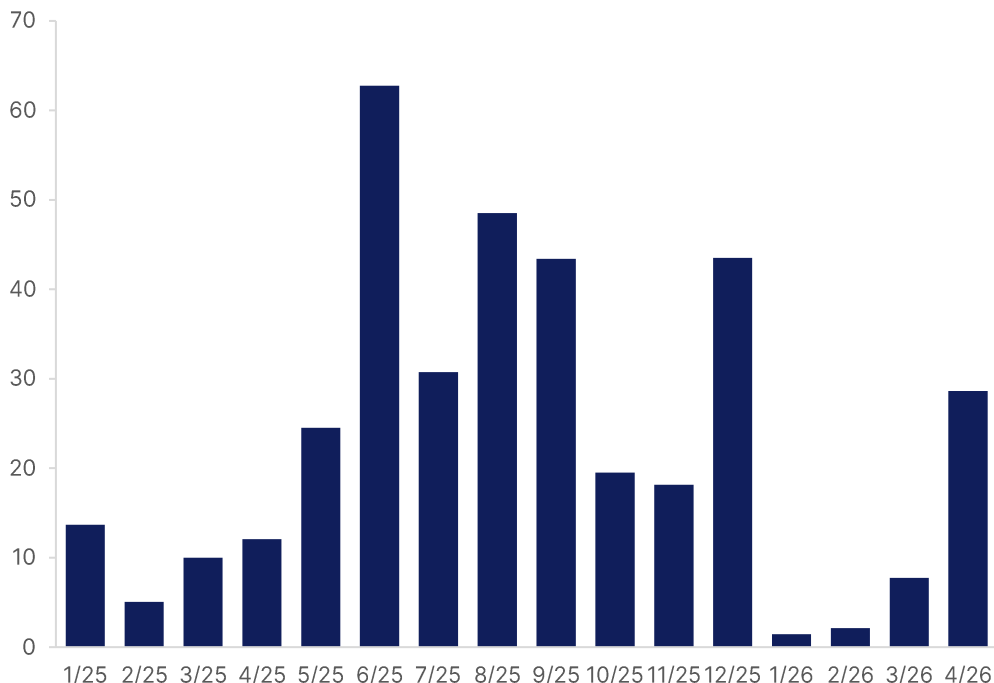
Trái phiếu có vấn đề

6

Thị trường thứ cấp

Trong tháng 04/2026, hoạt động mua lại của các TCPH tăng mạnh so với cùng kỳ, với tổng giá trị 28,6 nghìn tỷ đồng (+137,0% YoY). Trong đó, ngân hàng là nhóm TCPH năng động nhất trong hoạt động mua lại trước hạn nhằm tối ưu hóa nguồn vốn và cơ cấu lại nợ.

Giá trị TPDN mua lại theo tháng [nghìn tỷ đồng]



Nguồn: Wifeed, TMR

Giá trị TPDN mua lại trong 04/2026 theo ngành [nghìn tỷ đồng]



Nguồn: Wifeed, TMR

1

Quy mô thị trường

2

Phát hành mới

3

Hoạt động mua lại

4

Lịch đáo hạn

5

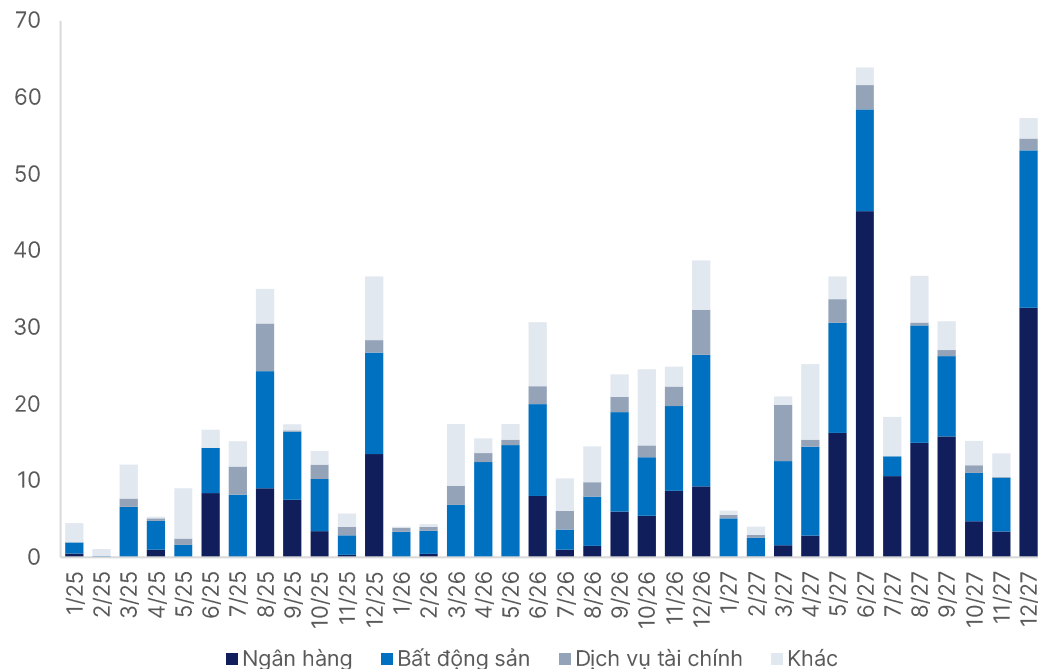
Trái phiếu có vấn đề

6

Thị trường thứ cấp

Áp lực đáo hạn TPDN gia tăng từ khoảng nửa cuối 2026 và tiếp tục tăng cao trong năm 2027. Trong số TPDN đáo hạn trong 8 tháng còn lại của năm 2026, khoảng 49,7 nghìn tỷ trái phiếu (tương đương 26,9% giá trị đáo hạn) từng chậm trả hoặc tái cấu trúc các điều khoản.

Giá trị TPDN đáo hạn (sau loại trừ giá trị mua lại trước hạn) theo tháng [nghìn tỷ đồng]



Nguồn: Wifeed, TMR

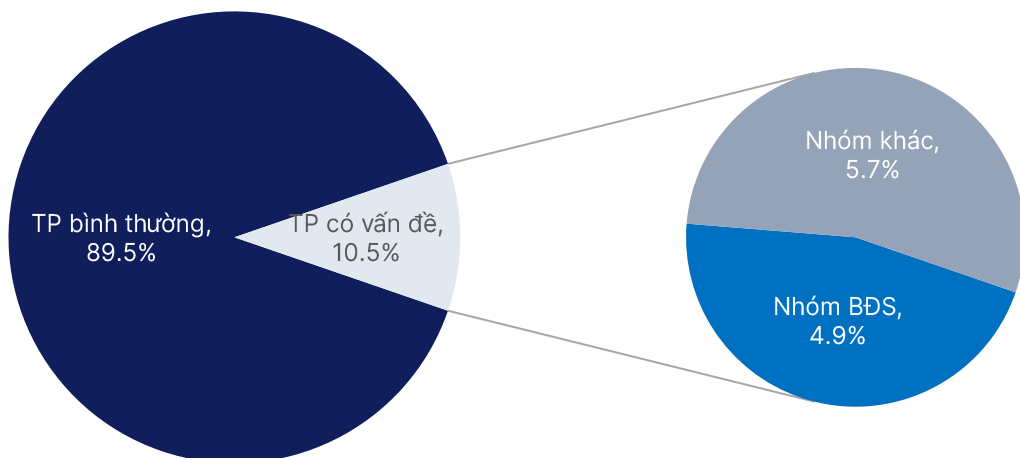
Giá trị đáo hạn của một số TPDN phi ngân hàng đáo hạn trong 12 tháng tiếp theo theo TCPH [tỷ đồng]

STT	Tổ chức phát hành	Ngành	Giá trị đáo hạn
1	Tập đoàn VINGROUP - CTCP	Bất động sản	10.736
2	CTCP Vinhomes	Bất động sản	10.590
3	CTCP Tập đoàn Sovico	Dịch vụ tài chính	10.000
4	CTCP Đầu tư và XD Vạn Trường Phát	Xây dựng và Vật liệu	10.000
5	CT TNHH Hưng Phát Invest Hà Nội	Bất động sản	7.650
6	CTCP Đầu tư PT BĐS TNR Holdings Việt Nam	Bất động sản	6.349
7	CT TNHH Phát triển Phú Mỹ Hưng	Bất động sản	5.930
8	CTCP Thương mại Xuất nhập khẩu Tam Tài Lộc	Bán lẻ	5.700
9	CT TNHH Đầu tư và Phát triển BĐS Trường Minh	Bất động sản	5.500

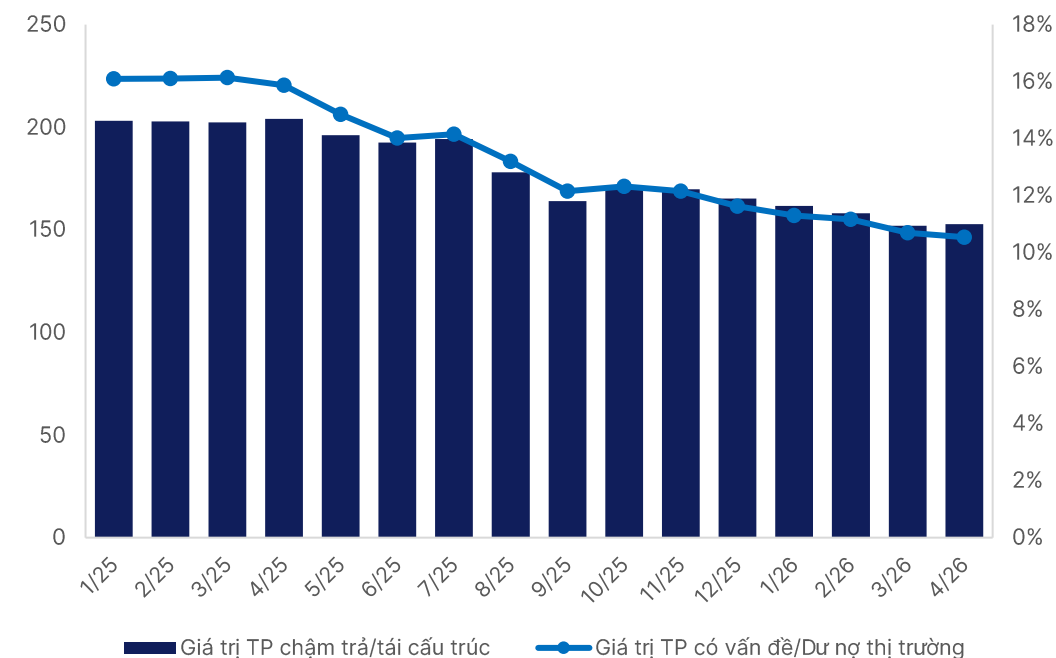
Nguồn: Wifeed, TMR

Lũy kế đến tháng 04/2026, giá trị trái phiếu có vấn đề¹ đang lưu hành ước tính khoảng 152,8 nghìn tỷ đồng, tương đương 10,5% tổng dư nợ toàn thị trường; trong đó, nhóm BĐS tiếp tục chiếm với tỷ lệ lớn nhất, khoảng 4,9%.

Tỷ lệ TP có vấn đề tại 04/2026



Dư nợ TP có vấn đề theo tháng [nghìn tỷ đồng-cột trái] và tỷ lệ TP có vấn đề [cột phải]



1 - Trái phiếu có vấn đề bao gồm trái phiếu chậm thanh toán gốc/lãi hoặc tái cấu trúc
 Nguồn: Fiin, TMR

Nguồn: Fiin, TMR

1

2

3

4

5

6

Quy mô thị trường

Phát hành mới

Hoạt động mua lại

Lịch đáo hạn

Trái phiếu có vấn đề

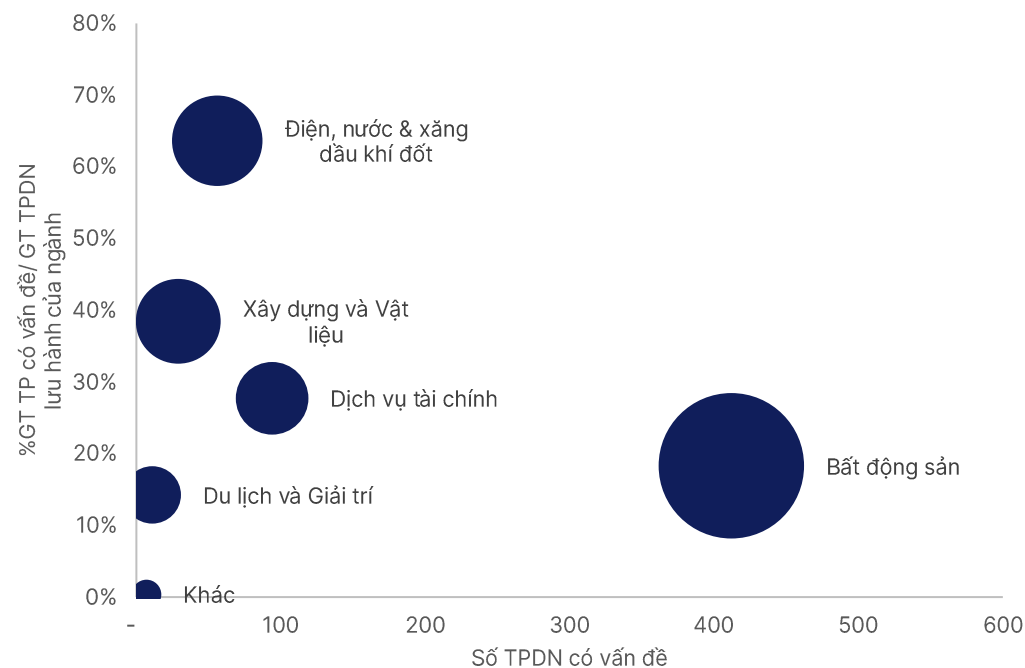
Thị trường thứ cấp

TRÁI PHIẾU CÓ VẤN ĐỀ (TIẾP)



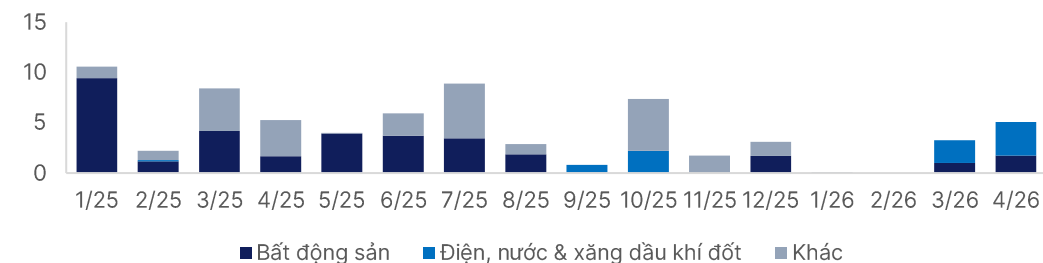
Giá trị trái phiếu mới có vấn đề tăng trở lại trong tháng 04/2026, với giá trị dư nợ khoảng 5,1 nghìn tỷ (+55,1% MoM). Một số tổ chức phát hành ghi nhận vi phạm lần đầu như CTCP Vinam Land (gia hạn thời hạn trái phiếu), CTCP Đầu tư Đường Mặt Trời (gia hạn thời hạn trái phiếu), CTCP Artemis Investment (chậm thanh toán lãi trái phiếu trong năm 2025).

Tương quan giá trị TPDN có vấn đề của các ngành tại 04/2026



Nguồn: Fiin, TMR

Giá trị trái phiếu chậm trả/tái cấu trúc mới theo ngành [nghìn tỷ đồng]



Nguồn: Fiin, TMR

Danh sách trái phiếu chậm trả/tái cấu trúc ghi nhận trong 04/2026 [nghìn tỷ đồng]

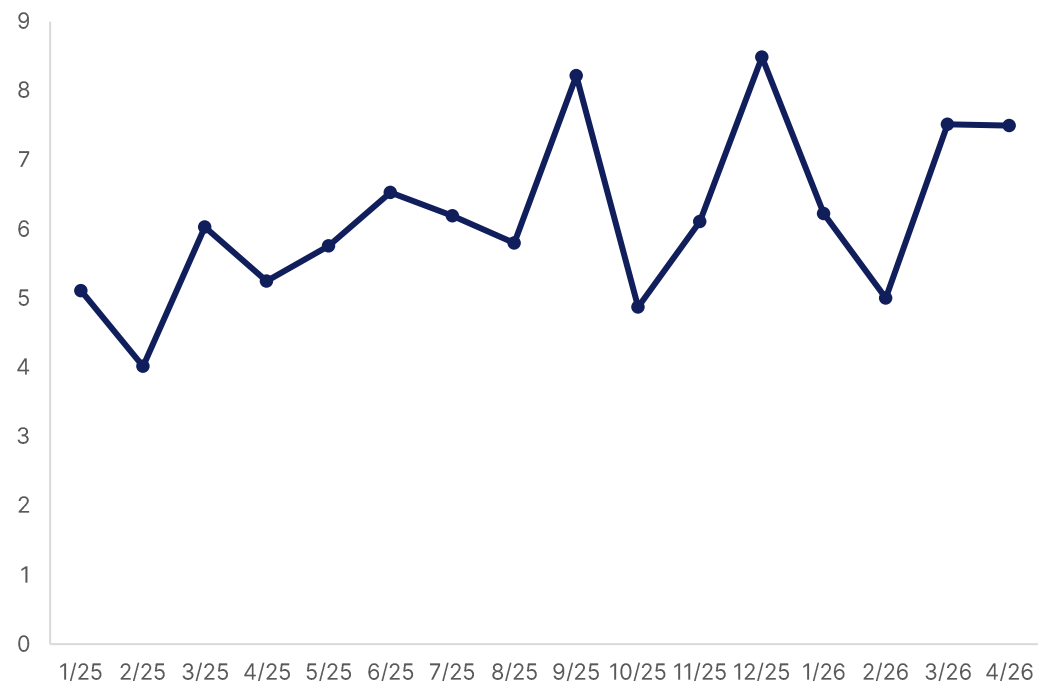
STT	Mã TP	Tổ chức phát hành	Ngành	Dư nợ tại 30/04/2026
1	VIL12301	CTCP Vinam Land	Bất động sản	1.499
2	MTD12501	CTCP Đầu tư Đường Mặt Trời	Bất động sản	250
3	Một số TP (*)	CT TNHH Điện mặt trời Trung Nam Thuận Nam	Điện, nước & xăng dầu khí đốt	2.892
4	ATI12401	CTCP Artemis Investment	Điện, nước & xăng dầu khí đốt	430

Nguồn: Fiin, TMR

Ghi chú: * - TRUNGNAMEARSOLAR_BOND2020_01, TRUNGNAMEARSOLAR_BOND2020_02, TRUNGNAMEARSOLAR_BOND2020_03, TRUNGNAMEARSOLAR_BOND2020_05, TRUNGNAMEARSOLAR_BOND2020_06

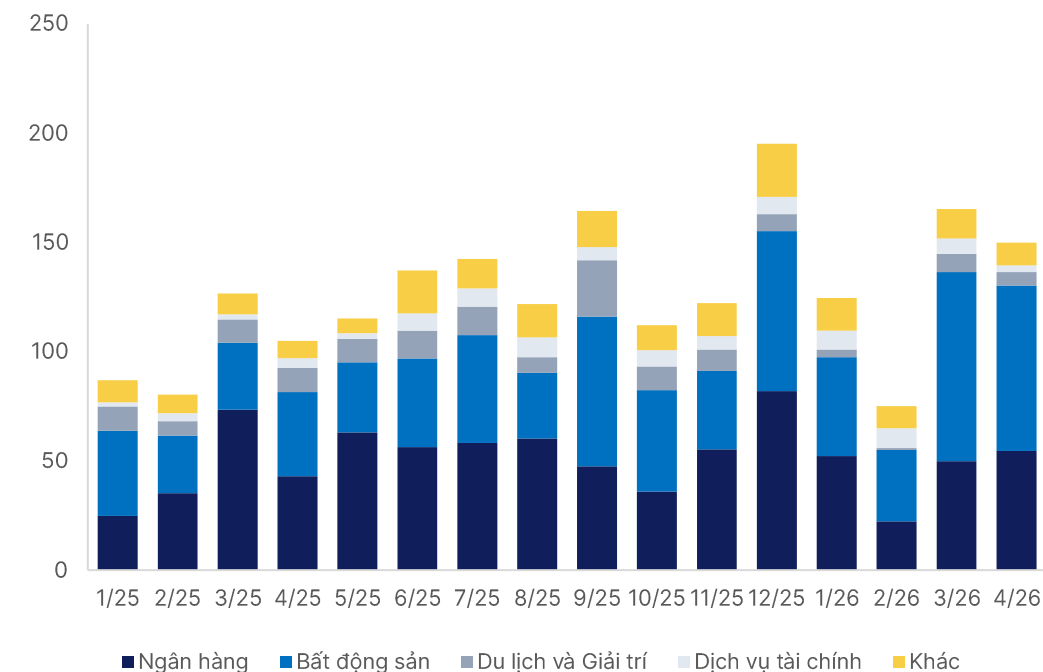
Giá trị giao dịch (GTGD) bình quân phiên tháng 04/2026 đạt 7,5 nghìn tỷ (+42,8% YoY). Các giao dịch trên thị trường thứ cấp tiếp tục tập trung vào trái phiếu ngân hàng (36,4%) và bất động sản (50,5%).

GTGD bình quân phiên trên thị trường TPDN theo tháng [nghìn tỷ đồng]



Nguồn: Fiin, TMR

GTGD trên thị trường TPDN theo ngành theo tháng [nghìn tỷ đồng]



Nguồn: Fiin, TMR

1

Quy mô thị trường

2

Phát hành mới

3

Hoạt động mua lại

4

Lịch đáo hạn

5

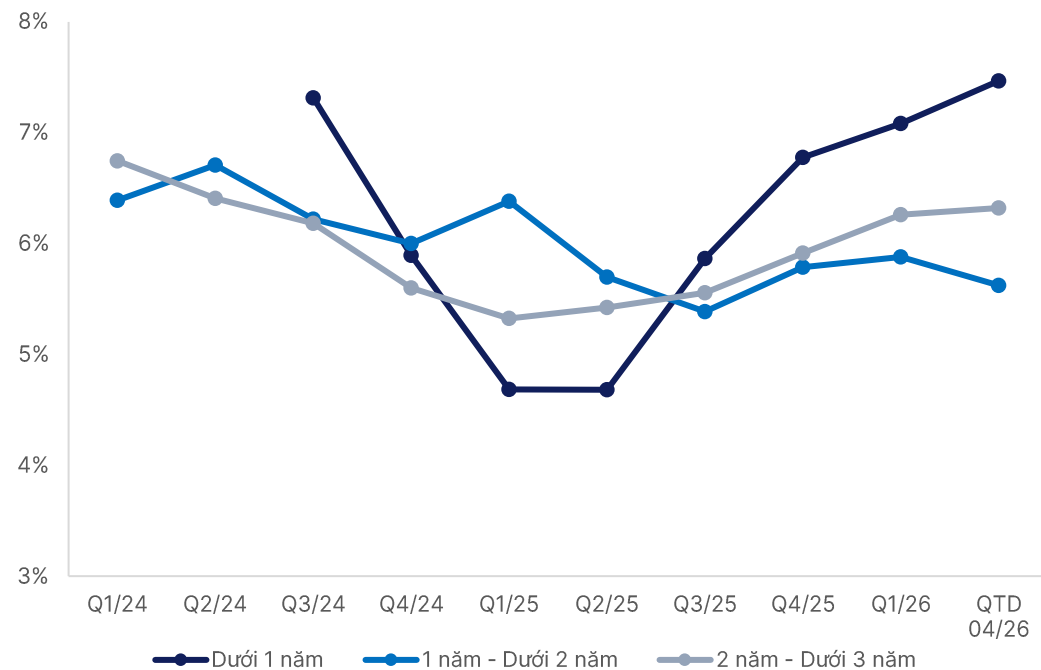
Trái phiếu có vấn đề

6

Thị trường thứ cấp

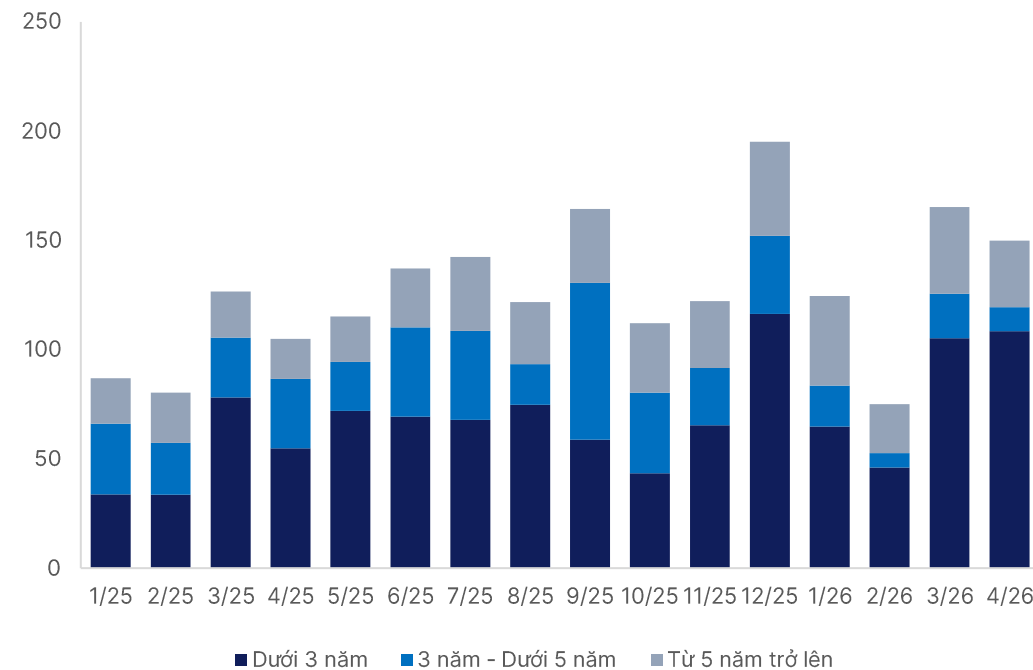
Lợi suất tới ngày đáo hạn (YTM) của trái phiếu ngân hàng kỳ hạn dưới 1 năm tiếp tục tăng trong tháng 04/2026 trong bối cảnh áp lực huy động vốn gia tăng. Trái phiếu kỳ hạn dưới 3 năm dãn dặt thanh khoản thị trường.

Lợi suất tới ngày đáo hạn (YTM) bình quân ngành ngân hàng theo kỳ hạn còn lại



Nguồn: TMR

Giá trị giao dịch trên thị trường TPDN theo kỳ hạn [nghìn tỷ đồng]



Nguồn: Fiin, TMR



Khối Nghiên cứu và Phân tích

Nguyễn Anh Duy

Giám đốc Nghiên cứu và Phân tích
duyna@tmr.vn

Lại Thế Ngọc, ACCA

Phó Giám đốc Nghiên cứu và Phân tích
Khối Doanh nghiệp Phi tài chính
ngoclt@tmr.vn

Trần Thu Hà

Chuyên viên cao cấp
Khối Định chế Tài chính
hatt@tmr.vn

Nguyễn Duy Tùng, CPA

Phó Trưởng phòng
Khối Định chế Tài chính
tungnd@tmr.vn

Vũ Thị Tuyết Mai

Chuyên viên cao cấp
Khối Doanh nghiệp Phi tài chính
maivtt@tmr.vn

Phạm Hương Giang

Phó Trưởng phòng
Khối Doanh nghiệp Phi tài chính
giangph@tmr.vn

Nguyễn Chí Dũng

Chuyên viên
Khối Định chế Tài chính
dungnc@tmr.vn



© 2026 Công Ty Cổ Phần Xếp Hạng Tín Nhiệm Thiên Minh (“Thiên Minh Rating”)

Xếp hạng tín nhiệm (“XHTN”) của Thiên Minh Rating là những ý kiến về rủi ro tín dụng tương đối trong tương lai của một tổ chức phát hành hoặc một công cụ nợ được xếp hạng tín nhiệm. XHTN sẽ đánh giá các rủi ro cơ bản theo quy định của pháp luật Việt Nam (bao gồm nghị định 88/2014/NĐ-CP ngày 26 tháng 9 năm 2014 của chính phủ Việt Nam) về dịch vụ xếp hạng tín nhiệm tùy từng thời điểm, xếp hạng tín nhiệm không giải quyết bất kỳ rủi ro nào khác, bao gồm nhưng không giới hạn ở rủi ro thanh khoản, rủi ro giá trị thị trường hoặc biến động giá cả.

Kết quả XHTN mang tính dự báo và dựa trên các giả định về diễn biến trong tương lai, do đó không thể được xác minh hoàn toàn tại thời điểm công bố. Ngay cả khi dữ liệu hiện tại đã được xác minh, kết quả xếp hạng vẫn có thể bị ảnh hưởng bởi các sự kiện hoặc yếu tố không lường trước.

Báo cáo XHTN, các đánh giá, ý kiến và tài liệu phát hành của Thiên Minh Rating không phải là tư vấn đầu tư tài chính và không bao hàm, ám chỉ hay hướng dẫn bất kỳ ai trong việc mua, bán hay nắm giữ cổ phiếu, vốn góp hay công cụ nợ nào. Xếp hạng tín nhiệm cũng không đánh giá tính hợp lý của giá thị trường, sự phù hợp của công cụ nợ với nhà đầu tư cụ thể, hay các vấn đề liên quan khác. Thiên Minh Rating không tham gia vào hoạt động tư vấn phát hành, quản lý rủi ro, bảo lãnh phát hành hay phân phối với tổ chức được xếp hạng tín nhiệm hay tổ chức có công cụ nợ được xếp hạng tín nhiệm.

Khi đưa ra báo cáo kết quả xếp hạng tín nhiệm và các báo cáo khác, TMR dựa trên dữ liệu thực tế nhận được từ khách hàng, các nguồn thông tin công khai và các nguồn thông tin hợp pháp khác. TMR có thể tiến hành nhưng không bắt buộc quy trình đánh giá và xác minh thông tin được cung cấp. Tuy nhiên, mức độ đánh giá và xác minh của TMR thay đổi tùy theo bản chất của tổ chức phát hành hay công cụ nợ được xếp hạng, yêu cầu phân tích, đánh giá, thẩm định đầu tư, yêu cầu pháp lý, tính minh bạch của thông tin công khai, khả năng tiếp cận ban lãnh đạo và các xác minh từ bên thứ ba như báo cáo kiểm toán, báo cáo thẩm định, báo cáo kỹ thuật, ý kiến pháp lý và các tài liệu liên quan khác. TMR không đảm bảo tính chính xác hoặc đầy đủ tuyệt đối của tất cả thông tin sử dụng trong quá trình xếp hạng hoặc lập báo cáo. Trách nhiệm về tính chính xác và đầy đủ của thông tin thuộc về tổ chức phát hành trong các tài liệu công bố.

TMR không cam kết rằng báo cáo này hoặc bất kỳ nội dung nào của báo cáo sẽ đáp ứng mọi yêu cầu của người đọc. Xếp hạng của TMR là ý kiến về mức độ tín nhiệm của một tổ chức phát hành hoặc công cụ nợ. Ý kiến này và các báo cáo khác của TMR dựa trên các tiêu chí và phương pháp đánh giá được thiết lập và TMR liên tục đánh giá, cập nhật phương pháp đó. Do đó, báo cáo xếp hạng tín nhiệm và các báo cáo khác là sản phẩm của TMR mà không có một cá nhân hoặc nhóm cá nhân nào chịu trách nhiệm duy nhất về một báo cáo cụ thể này. Tất cả các báo cáo của TMR đều có sự đóng góp của nhiều tác giả. Một báo cáo xếp hạng tín nhiệm của TMR không phải là bản cáo bạch và không thay thế thông tin mà tổ chức phát hành cung cấp cho nhà đầu tư khi bán công cụ nợ.

Văn bản này, bao gồm tất cả nội dung, phân tích và tài liệu được trình bày ở đây, là tài sản độc quyền của Thiên Minh Rating và được bảo vệ bởi luật bản quyền hiện hành. Tất cả các quyền, quyền sở hữu và lợi ích trong và đối với báo cáo và nội dung của nó, bao gồm nhưng không giới hạn ở văn bản, đồ họa, dữ liệu và các tài sản trí tuệ khác, đều thuộc sở hữu hoặc cấp phép của Thiên Minh Rating. Không một phần nào của báo cáo này có thể được sao chép, phân phối hoặc truyền tải dưới bất kỳ hình thức nào hoặc bằng bất kỳ phương tiện nào, bao gồm sao chụp, ghi âm hoặc lưu trữ điện tử, mà không có sự đồng ý trước bằng văn bản của Thiên Minh Rating. Việc sử dụng, sao chép hoặc phân phối trái phép báo cáo này hoặc bất kỳ nội dung nào của báo cáo này đều bị cấm và có thể vi phạm luật bản quyền, nhãn hiệu hoặc luật sở hữu trí tuệ khác. Bất kỳ việc sử dụng hoặc sửa đổi trái phép nội dung của báo cáo đều có thể dẫn đến hành động pháp lý. Tất cả các nhãn hiệu, nhãn hiệu dịch vụ và logo được sử dụng trong báo cáo này là tài sản của chủ sở hữu tương ứng.