

Tổng quan thị trường M&A Việt Nam và triển vọng năm 2026

Tháng 2 năm 2026



Tóm tắt chiến lược

Thị trường M&A tại Việt Nam ghi nhận đà tăng trưởng trong năm 2025, thúc đẩy bởi sự cải thiện của các yếu tố nền tảng kinh tế trong nước và sự gia tăng đáng kể của các giao dịch M&A trong nửa cuối năm. Mặc dù tâm lý nhà đầu tư vẫn thận trọng trong nửa đầu năm do những bất định về thuế quan và các yếu tố bất lợi của kinh tế vĩ mô toàn cầu, mức độ rõ ràng hơn từ quý III về các vấn đề nêu trên đã góp phần khôi phục niềm tin của thị trường.

Tính chung cả năm, Việt Nam ghi nhận 367 giao dịch M&A với tổng giá trị công bố khoảng 8,7 tỷ USD, tăng 26% so với năm trước. Dù xuất hiện một số giao dịch quy mô lớn mang tính tái cấu trúc, thị trường nhìn chung vẫn duy trì đặc điểm của phân khúc thị trường tầm trung, với quy mô giao dịch bình quân tương đối ổn định và hoạt động chủ yếu được dẫn dắt bởi các nhà đầu tư chiến lược.

Xét theo cơ cấu nhóm nhà đầu tư, các nhà đầu tư trong nước và nhà đầu tư chiến lược trong khu vực tiếp tục là những bên tham gia tích cực nhất trong năm 2025. Nhà đầu tư trong nước chiếm gần một nửa tổng giá trị giao dịch, chủ yếu được thúc đẩy bởi các thương vụ M&A mang tính chiến lược gắn với tái cấu trúc doanh nghiệp. Trong nhóm nhà đầu tư nước ngoài, Thái Lan, Hàn Quốc và Nhật Bản tiếp tục dẫn đầu hoạt động đầu tư vào Việt Nam, cho thấy vị thế vững chắc của Việt Nam trong chuỗi giá trị tiêu dùng và sản xuất của khu vực. Đáng chú ý, các nhà đầu tư Trung Quốc nổi lên với nhiều hoạt động M&A hơn trong năm, cho thấy sự dịch chuyển dần từ đầu tư mới (greenfield) sang các thương vụ M&A chiến lược có chọn lọc.

Việt Nam bước vào năm mới 2026 với đà tăng trưởng kinh tế vĩ mô mạnh mẽ, được hỗ trợ bởi hoạt động xuất khẩu bền bỉ, dòng vốn FDI duy trì ở mức cao, các khoản đầu tư hạ tầng quy mô lớn, cùng với hàng loạt cải cách cơ cấu được triển khai trong năm 2025.

Các đổi mới về chính sách nhằm thúc đẩy phát triển khu vực kinh tế tư nhân, nâng cao tính dự báo của khung pháp lý và cải thiện tiêu chuẩn minh bạch tài chính được kỳ vọng sẽ cải thiện đáng kể khả năng triển khai giao dịch cũng như củng cố niềm tin của nhà đầu tư. Việc nâng cấp thị trường vốn, sự khởi sắc trở lại của hoạt động IPO, cùng với kỳ vọng Việt Nam được FTSE nâng hạng lên thị trường mới nổi trong năm 2026 tiếp tục mở rộng các kênh thoái vốn và hỗ trợ mặt bằng định giá cho các bên tham gia M&A.

Đà phục hồi của thị trường được dự báo sẽ diễn ra có chọn lọc và được dẫn dắt bởi phân khúc trung cấp trong đó các nhà đầu tư chiến lược tiếp tục đóng vai trò chủ đạo trong hoạt động giao dịch M&A, trong khi các nhà đầu tư tài chính duy trì nhịp độ giải ngân vốn thận trọng và có kỷ luật. Song song đó, sự hội tụ của các áp lực chuyển giao thế hệ tại các doanh nghiệp gia đình do nhà sáng lập điều hành, nhu cầu thoái vốn từ các khoản đầu tư tư nhân thực hiện trong giai đoạn 2019–2020, cùng với nguồn cung dự kiến từ các chương trình thoái vốn nhà nước, được kỳ vọng sẽ mở ra một tập hợp cơ hội giao dịch rộng hơn và có tính khả thi cao.

Các lĩnh vực Y tế, Năng lượng, Giáo dục, Công nghiệp và Logistics dự kiến sẽ tiếp tục là nhóm ngành tâm điểm của hoạt động M&A trong năm 2026, được hỗ trợ bởi các động lực mang tính cấu trúc, xu hướng tái cấu trúc chuỗi cung ứng và các yếu tố thuận lợi từ chính sách.

Các rủi ro bên ngoài, bao gồm biến động nhu cầu toàn cầu, bất ổn địa chính trị và sự thay đổi của điều kiện tiền tệ, nhiều khả năng sẽ ảnh hưởng đến các yêu cầu về định giá và cấu trúc giao dịch, tuy nhiên, những yếu tố này được đánh giá là không làm chệch hướng đà phục hồi chung của thị trường.

Nhìn chung, triển vọng M&A tại Việt Nam trong năm 2026 vẫn ở trạng thái tích cực, đặc trưng bởi việc phân bổ vốn kỷ luật, sự chọn lọc theo ngành và xu hướng dịch chuyển liên tục sang các giao dịch chất lượng cao, mang tính chiến lược rõ nét.

Bài viết được thực hiện bởi:



Bà Nguyễn Thị Vĩnh Hà
Trưởng bộ phận Tư vấn Doanh nghiệp
+84 24 3850 1600
VinhHa.Nguyen@vn.gt.com



Bà Bùi Thị Thu Hằng
Trưởng phòng Tư vấn Doanh nghiệp
+84 24 3850 1684
ThuHang.Bui@vn.gt.com

Mục lục

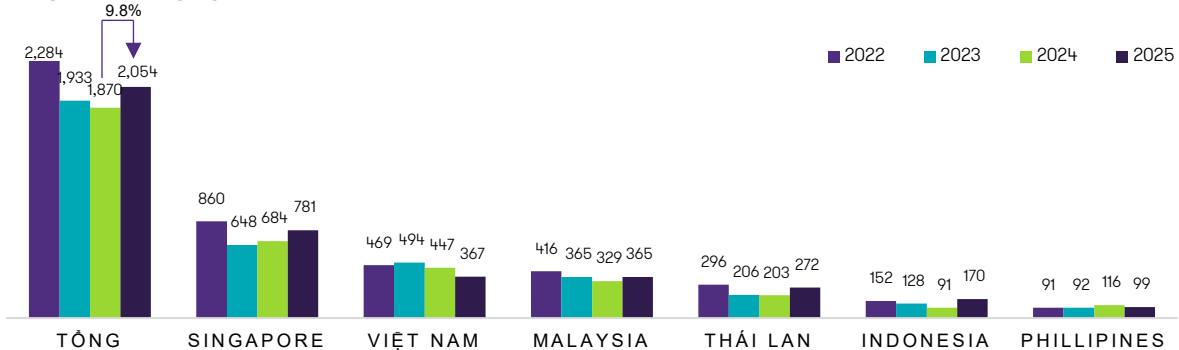
I. Tổng quan Thị trường M&A Việt Nam 2025	4
ASEAN 5 và Việt Nam	5
Tổng quan Thị trường M&A Việt Nam 2025	6
Chiến lược M&A của các nhà đầu tư nước ngoài hàng đầu	9
 II. Động lực và thách thức của thị trường M&A năm 2026	 11
Động lực của thị trường M&A năm 2026	12
Những xu hướng đáng chú ý năm 2026	14

Tổng quan thị trường M&A Việt Nam và triển vọng năm 2026

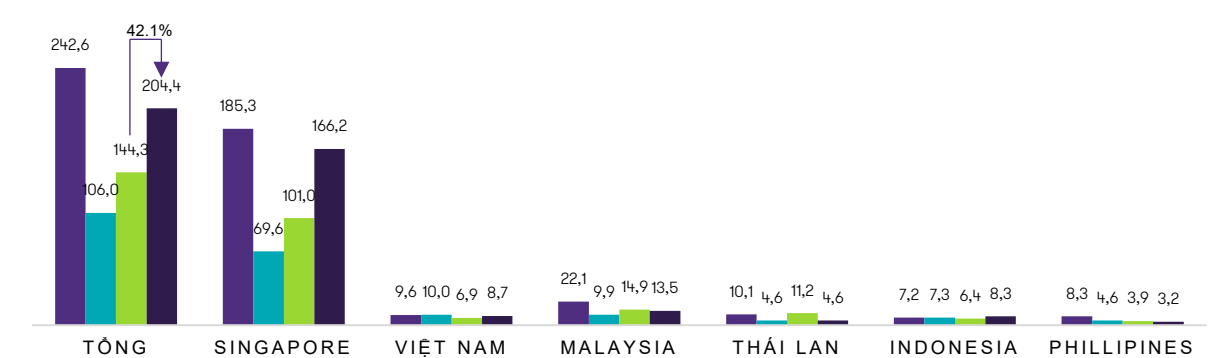
Tổng quan Thị trường M&A Việt Nam 2025

Tại nhóm ASEAN-5 và Việt Nam, hoạt động M&A đã khởi sắc trong năm 2025, dù đã phục hồi vẫn ở mức thận trọng do tâm lý dè dặt tiếp tục chi phối các bên tham gia thị trường

Tổng số thương vụ M&A



Giá trị các thương vụ M&A đã công bố (tỷ USD)



Nguồn: IMMA, Capital IQ, Phân tích của Grant Thornton

Mặc dù điều kiện tài chính trên toàn khu vực ASEAN có sự cải thiện trong năm 2025, tâm lý của các bên tham gia thị trường M&A vẫn duy trì ở mức thận trọng trước những bất định kinh tế vĩ mô còn kéo dài, áp lực lạm phát, sự thay đổi trong kỳ vọng chính sách tiền tệ, cũng như các rủi ro về pháp lý và địa chính trị.

Tổng giá trị giao dịch M&A của nhóm ASEAN-5 và Việt Nam đã tăng lên khoảng 205 tỷ USD trong năm 2025, tăng 42,1% so với cùng kỳ năm trước, trong khi số lượng giao dịch chỉ tăng ở mức 9,8%. Sự chênh lệch này cho thấy đã phục hồi chủ yếu được dẫn dắt bởi một số thương vụ quy mô lớn, thay vì sự phục hồi diện rộng của hoạt động M&A trên toàn thị trường.

Bất chấp sự cải thiện chung của hoạt động M&A trong khu vực năm 2025, diễn biến giữa các thị trường có sự phân hóa rõ rệt. Singapore, Indonesia và Việt Nam là những thị trường dẫn dắt đã phục hồi, với giá trị giao dịch M&A lần lượt tăng khoảng 65%, 30% và 26% so với cùng kỳ. Ngược lại, Malaysia, Philippines và Thái Lan ghi nhận mức sụt giảm tương ứng khoảng 9%, 19% và 60%.

Singapore tiếp tục là thị trường M&A dẫn đầu khu vực xét trên cả giá trị và số lượng giao dịch, vượt trội so với các thị trường còn lại và giữ vai trò định hình xu hướng giao dịch trong khu vực.

Trong khi Việt Nam và Malaysia ghi nhận số lượng giao dịch tương đương nhau, tổng giá trị giao dịch tại Malaysia cao hơn đáng kể, khoảng 13,5 tỷ USD so với 8,7 tỷ USD tại Việt Nam cho thấy quy mô giao dịch bình quân tại Malaysia lớn hơn.

Thị trường M&A khu vực ngày càng xuất hiện nhiều thương vụ giá trị lớn, tập trung theo ngành, trong đó công nghệ, công nghiệp và y tế nổi lên là những lĩnh vực sôi động nhất. Xu hướng này nhìn chung phù hợp với diễn biến chung của hoạt động M&A toàn cầu.

Mặc dù tâm lý thận trọng vẫn tiếp diễn trong giai đoạn đầu năm 2026, sự gia tăng trở lại của hoạt động giao dịch cho thấy niềm tin thị trường đang được cải thiện và động lực tăng trưởng đang dần được tái thiết sau giai đoạn suy giảm từ năm 2022.

Tổng quan Thị trường M&A Việt Nam 2025

Thị trường M&A Việt Nam lấy lại đà tăng trưởng trong năm 2025, được hỗ trợ bởi nền tảng kinh tế vững chắc và sự tăng tốc trong nửa cuối năm

Thị trường M&A Việt Nam bước vào năm 2025 trong trạng thái thận trọng gia tăng, đặc biệt trong nửa đầu năm, khi các bất định liên quan đến thuế quan gây sức ép lên tâm lý của nhà đầu tư nước ngoài. Tuy nhiên, sự cải thiện của các nền tảng kinh tế trong nước, cùng với mức độ rõ ràng hơn về diễn biến thuế quan từ đầu quý III, đã góp phần khôi phục niềm tin thị trường và kích hoạt sự tăng tốc mạnh mẽ của hoạt động M&A trong nửa cuối năm 2025.

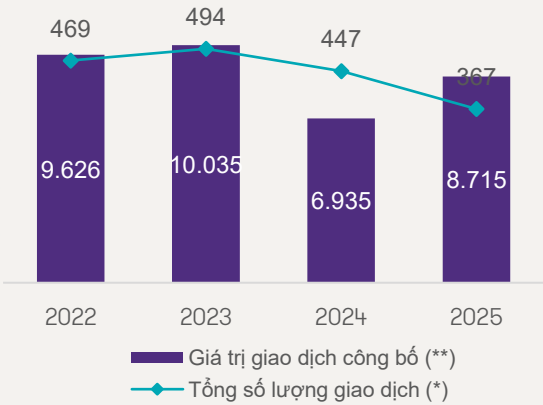
Tính chung cả năm, Việt Nam ghi nhận 367 giao dịch M&A, với tổng giá trị giao dịch công bố đạt khoảng 8,72 tỷ USD, tăng 26% so với cùng kỳ. Hoạt động giao dịch có xu hướng dồn mạnh về nửa cuối năm, trong đó tổng giá trị giao dịch trong nửa cuối năm cao hơn 193% so với nửa đầu năm.

Năm 2025 cũng chứng kiến một số thương vụ tái cấu trúc quy mô lớn, tiêu biểu như thương vụ thoái vốn 100% cổ phần tại MM Mega Market Việt Nam của TCC Land International (Singapore) Pte. Ltd. cho C-Distribution Asia Pte. Ltd. với giá trị khoảng 715 triệu USD, hay việc VinFast chuyển nhượng Novatech cho ông Phạm Nhật Vượng. Dù vậy, động lực chủ đạo của thị trường trong năm vẫn đến từ các thương vụ M&A mang tính chiến lược, dẫn dắt cả về tổng giá trị giao dịch lẫn số lượng thương vụ.

Giá trị giao dịch bình quân trong năm 2025 đạt khoảng 51,3 triệu USD, tương đối tương đồng với giai đoạn 2023–2024, qua đó củng cố đặc trưng của thị trường M&A Việt Nam là thị trường trung cấp, tập trung chủ yếu vào các doanh nghiệp quy mô vừa. Song song đó, thị trường ghi nhận 20 giao dịch có giá trị trên 100 triệu USD, cao hơn đáng kể so với ba năm trước, cho thấy quy mô giao dịch đang dần được mở rộng.

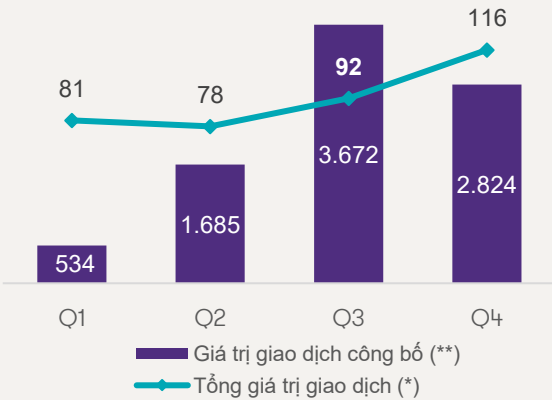
Trong bối cảnh môi trường toàn cầu nhiều thách thức, hoạt động M&A tại Việt Nam năm 2025 phản ánh khả năng phục hồi tương đối tốt của thị trường, được hỗ trợ bởi tăng trưởng GDP tích cực, quy mô tiêu dùng nội địa lớn và vai trò ngày càng mở rộng của Việt Nam trong chuỗi cung ứng sản xuất toàn cầu. Tuy vậy, quá trình phục hồi vẫn mang tính chọn lọc, thay vì diễn ra trên diện rộng.

Việt Nam – Giá trị và số lượng giao dịch M&A theo năm (triệu USD)



Nguồn: Capital IQ, Phân tích của Grant Thornton

Việt Nam – Giá trị và số lượng giao dịch M&A theo quý (triệu USD)



Nguồn: Capital IQ, Phân tích của Grant Thornton

Phân tích giá trị giao dịch bình quân

Năm	2022	2023	2024	2025
Số lượng giao dịch có công bố giá trị	232	192	143	170
Giá trị giao dịch bình quân (triệu USD)	41.5	52.3	48.5	51.3
Số lượng giao dịch có giá trị trên 100 triệu USD	14	17	14	20

Nguồn: Capital IQ, Phân tích của Grant Thornton

Lưu ý:

(*) Bao gồm các giao dịch công bố và không công bố giá trị

(**) Chỉ bao gồm các giao dịch công bố giá trị

Tổng quan Thị trường M&A Việt Nam 2025

Sự phục hồi của thị trường được thúc đẩy bởi các lĩnh vực công nghiệp, bất động sản, tiêu dùng, năng lượng và y tế, phản ánh các động lực tăng trưởng mang tính cấu trúc dài hạn

Các thương vụ M&A Việt Nam theo nhóm ngành (2023-2025)

Nhóm ngành	2023		2024		2025	
	Số lượng giao dịch (*)	Giá trị giao dịch(**) (triệu USD)	Số lượng giao dịch (*)	Giá trị giao dịch(**) (triệu USD)	Số lượng giao dịch (*)	Giá trị giao dịch(**) (triệu USD)
Công nghiệp	117	1,471	118	1,645	47	2,126
Bất động sản	29	1,415	26	2,467	28	1,644
Hàng tiêu dùng	107	1,781	89	548	27	1,478
Năng lượng	7	107	10	20	29	747
Y tế	18	513	26	261	20	611
Kinh tế	37	3,117	31	1,624	18	478
Công nghệ	30	100	28	135	49	444
Vật liệu	38	174	33	52	13	160
Dịch vụ truyền thông	20	166	18	27	12	103
Tiện ích công cộng	31	1,118	20	122	11	78
Khác	60	71	48	33	113	846
Total	494	10,035	447	6,935	367	8,715

Lưu ý:

(*) Bao gồm các giao dịch công bố và không công bố giá trị

(**) Chỉ bao gồm các giao dịch công bố giá trị

Nguồn: Capital IQ, Phân tích của Grant Thornton

Phân tích theo ngành cho thấy sự dịch chuyển rõ nét trong cơ cấu thị trường M&A Việt Nam năm 2025, với hoạt động ngày càng tập trung vào năm lĩnh vực chủ chốt gồm công nghiệp, bất động sản, tiêu dùng, năng lượng và y tế.

Lĩnh vực công nghiệp chiếm khoảng 24% tổng giá trị giao dịch M&A, có bao gồm tác động của thương vụ tái cấu trúc quy mô lớn trị giá 1,5 tỷ USD liên quan đến Novatech. Ngay cả khi loại trừ giao dịch này, lĩnh vực công nghiệp vẫn nằm trong nhóm được các nhà đầu tư trong nước và quốc tế quan tâm nhiều nhất, cho thấy vai trò ngày càng quan trọng của Việt Nam như một mắt xích then chốt trong chuỗi cung ứng và sản xuất toàn cầu.

Lĩnh vực bất động sản tiếp tục duy trì đà phục hồi từ giai đoạn 2023-2024 và hoạt động sôi động trong suốt năm 2025, với tổng giá trị giao dịch đạt khoảng 1,6 tỷ USD, tương đương 18,9% tổng giá trị M&A. Việc chính thức triển khai các sửa đổi liên quan đến pháp luật đất đai từ cuối năm 2024 đóng vai trò là chất xúc tác quan trọng cho đà phục hồi này, trong đó hoạt động giao dịch chủ yếu được dẫn dắt bởi các nhà đầu tư trong nước.

Lĩnh vực tiêu dùng ghi nhận sự phục hồi mạnh mẽ trong năm 2025, với tổng giá trị giao dịch tiệm cận 1,5 tỷ USD, tương đương khoảng 17% tổng giá trị M&A, được hỗ trợ bởi sức hấp dẫn mang tính cấu trúc của thị trường tiêu dùng nội địa quy mô lớn tại Việt Nam. Các giao dịch tiêu biểu bao gồm khoản đầu tư của Kokuyo vào Tập đoàn Thiên Long và việc F&N Dairy Investment tiếp tục gia tăng tỷ lệ sở hữu tại Vinamilk.

Trong khi đó, các lĩnh vực năng lượng và y tế ngày càng thu hút sự quan tâm trong năm 2025, được thúc đẩy bởi tăng trưởng nhu cầu mang tính cấu trúc, các ưu tiên đầu tư định hướng chính sách, cùng với sự gia tăng chú trọng của nhà đầu tư đối với các lĩnh vực thiết yếu và tính bền vững dài hạn.

Ngược lại, lĩnh vực tài chính ghi nhận sự sụt giảm đáng kể về tổng giá trị giao dịch trong năm 2025, phản ánh việc thiếu vắng các thương vụ quy mô lớn so với giai đoạn 2023–2024.

Bên cạnh đó, các lĩnh vực đang là xu hướng trên phạm vi toàn cầu như công nghệ tiếp tục ghi nhận số lượng giao dịch tương đối cao, cho thấy mức độ quan tâm mạnh mẽ từ phía nhà đầu tư, dù quy mô giao dịch bình quân ở mức thấp hơn, khoảng 20–30 triệu USD.

Tổng quan Thị trường M&A Việt Nam 2025

Thị trường M&A Việt Nam năm 2025 cho thấy sự ổn định về cấu trúc, song xuất hiện những dịch chuyển mang tính chọn lọc, với vai trò dẫn dắt của nhà đầu tư trong nước và dòng vốn ngoại duy trì tích cực

Trong năm 2025, thị trường M&A Việt Nam vừa duy trì các xu hướng mang tính cấu trúc đã hình thành trong giai đoạn 2023–2024, vừa bắt đầu phản ánh những động lực mới chịu tác động từ bối cảnh kinh tế toàn cầu đang dịch chuyển và mức độ bất định địa chính trị gia tăng.

Trong số các xu hướng tiếp tục được củng cố, nổi bật là vai trò ngày càng chủ động của nhà đầu tư trong nước, cùng với sự quan tâm bền bỉ từ các nhóm nhà đầu tư nước ngoài truyền thống, đặc biệt đến từ Thái Lan, Hàn Quốc và Nhật Bản.

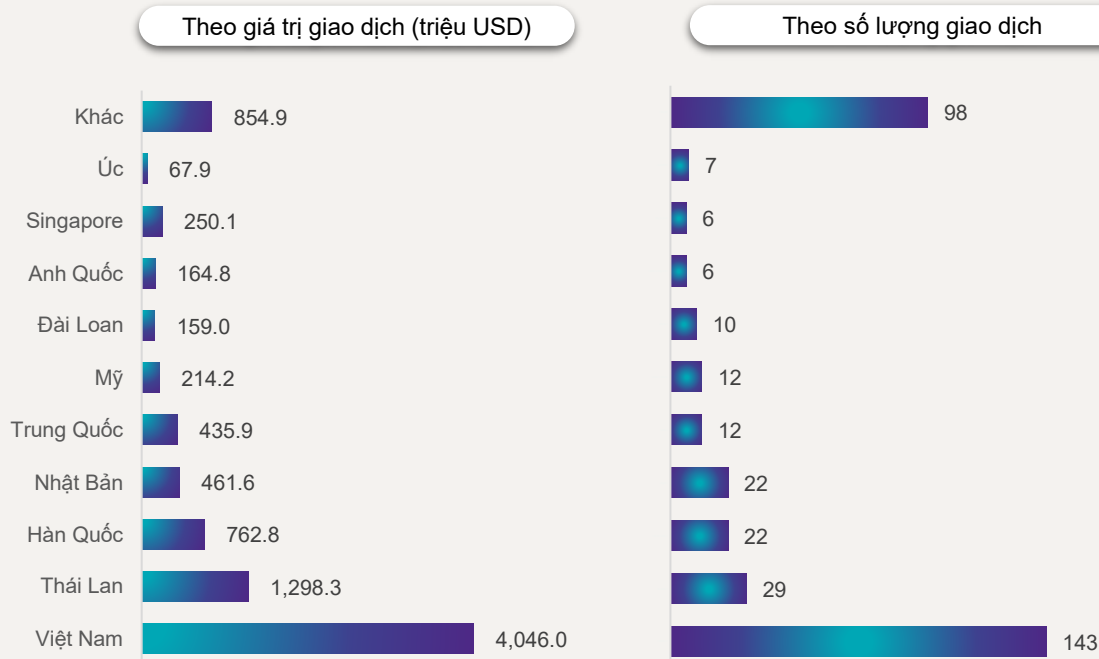
các nhà đầu tư trong nước tiếp tục khẳng định vai trò là lực lượng ổn định quan trọng của thị trường trong năm, với tổng giá trị giao dịch M&A đạt khoảng 4 tỷ USD, chiếm 46,4% tổng giá trị giao dịch, thông qua 143 thương vụ (tương đương 39% tổng số giao dịch). Hoạt động sôi động này được thúc đẩy bởi sự kết hợp giữa tái cấu trúc doanh nghiệp và các thương vụ M&A mang tính chiến

lược, trên nền tảng quy mô ngày càng mở rộng của các doanh nghiệp Việt Nam và xu hướng hợp nhất thị trường đang tăng tốc.

Nhà đầu tư nước ngoài chiếm khoảng 53,6% tổng giá trị giao dịch M&A được công bố trong năm 2025, qua đó tái khẳng định vị thế của Việt Nam là một điểm đến trọng yếu của dòng vốn xuyên biên giới tại khu vực Đông Nam Á.

Các thị trường nhà đầu tư nước ngoài hoạt động tích cực nhất bao gồm Thái Lan, Hàn Quốc, Nhật Bản, Trung Quốc và Hoa Kỳ, với giá trị giao dịch lần lượt đạt khoảng 1,3 tỷ USD, 977 triệu USD, 462 triệu USD, 436 triệu USD và 214 triệu USD. Trong khi mức độ hoạt động của hầu hết các nhóm nhà đầu tư nước ngoài nhìn chung duy trì ổn định so với các năm trước, Trung Quốc nổi lên như một ngoại lệ đáng chú ý, lần đầu tiên lọt vào nhóm năm nhà đầu tư hàng đầu trong năm 2025 sau khi chỉ xếp trong top mười giai đoạn 2023–2024.

Việt Nam 2025 – Số lượng và giá trị giao dịch M&A theo nhà đầu tư



Nguồn: Capital IQ. Phân tích của Grant Thornton

Chiến lược M&A của các nhóm nhà đầu tư ngoại

Dù cùng đánh giá Việt Nam là thị trường có tiềm năng dài hạn, các nhà đầu tư nước ngoài theo đuổi những chiến lược M&A khác nhau, phản ánh cách Việt Nam được định vị trong danh mục đầu tư khu vực của họ

Thái Lan

Nhóm nhà đầu tư Thái Lan ngày càng định vị Việt Nam là trụ cột tăng trưởng cốt lõi trong danh mục đầu tư khu vực. Trong bối cảnh nền kinh tế Thái Lan bước vào giai đoạn bão hòa về mặt cấu trúc, Việt Nam đóng vai trò là động lực dài hạn cho tăng trưởng tiêu dùng và nâng cấp công nghiệp.

Các tập đoàn Thái Lan hướng đến Việt Nam để kéo dài dự địa tăng trưởng cho các doanh nghiệp đầu ngành trong nước trong các lĩnh vực tiêu dùng, bán lẻ, bao bì, năng lượng và các ngành công nghiệp liên quan, đồng thời coi đây là nền tảng có khả năng mở rộng cho chiến lược vươn ra ASEAN.

So với các thị trường khác, Việt Nam mang lại tiềm năng sinh lời cân bằng rủi ro, kết hợp giữa tốc độ tăng trưởng cao, mức độ quen thuộc về vận hành và môi trường kinh doanh tương đối ổn định, qua đó từng bước được xem như “thị trường sân nhà thứ hai” của dòng vốn Thái Lan.

Giao dịch tiêu biểu

Fraser and Neave, một doanh nghiệp có trụ sở tại Singapore và chịu sự kiểm soát cuối cùng của các cổ đông Thái Lan, thông qua công ty F&N Dairy Investments, đã mua lại 96 triệu cổ phiếu **Vinamilk** từ Platinum Victory với giá trị khoảng 228 triệu USD, qua đó nâng tỷ lệ sở hữu lên 24,99%.

EGAT International Co., Ltd. đã đạt thỏa thuận mua lại 25% vốn điều lệ tại **Công ty TNHH Điện lực Vân Phong** từ Tập đoàn Sumitomo. Mặc dù giá trị giao dịch không được công bố, dựa trên mức giá mà Aboitiz Power Corporation đã công bố cho thương vụ mua song song 25% cổ phần, giá trị giao dịch này được ước tính vào khoảng 220 triệu USD.

SCGP Rigid Packaging Solutions Pte. Ltd. đã hoàn tất việc mua lại 30% cổ phần còn lại tại **Công ty Cổ phần Sản xuất Nhựa Duy Tân** với giá trị khoảng 108,5 triệu USD, qua đó nâng tỷ lệ sở hữu lên 100% kể từ ngày 9 tháng 6 năm 2025.

HD Korea Shipbuilding and Offshore

Engineering (HD KSOE), công ty con của Tập đoàn HD Hyundai, đã mua lại 100% vốn tại Doosan Vina từ Doosan Enerbility với giá trị khoảng 210 triệu USD. Thương vụ này giúp củng cố chuỗi cung ứng thiết bị công nghiệp của HD Hyundai tại Đông Nam Á, đồng thời đặt mục tiêu phát triển **Doosan Vina** thành cơ sở sản xuất bồn chứa cho tàu vận chuyển LNG và amoniac, cũng như trung tâm sản xuất cần cẩu cảng phục vụ khu vực.

Vào tháng 10 năm 2025, **OCI Holdings** thông qua công ty con OCI ONE đã đầu tư khoảng 78 triệu USD để mua lại 65% cổ phần tại **Elite Solar Power Wafer**, doanh nghiệp sở hữu cơ sở sản xuất wafer năng lượng mặt trời tại Việt Nam. Thương vụ này cho phép OCI thực hiện tích hợp hạ nguồn thông qua việc cung ứng polysilicon từ các cơ sở của chính mình, hướng tới thị trường xuất khẩu Hoa Kỳ và củng cố hiện diện sản xuất tại khu vực Đông Nam Á.

Hàn Quốc

Nhóm nhà đầu tư Hàn Quốc nhìn nhận Việt Nam như phần mở rộng của hệ sinh thái sản xuất và xuất khẩu, được tích hợp trong chuỗi cung ứng toàn cầu do Hàn Quốc dẫn dắt, thay vì là một thị trường tiêu dùng độc lập.

Chiến lược này khiến hoạt động M&A tập trung chủ yếu vào các khâu thượng nguồn và trung nguồn của chuỗi giá trị, bao gồm sản xuất công nghiệp, logistics và hạ tầng phục vụ sản xuất gắn với mạng lưới xuất khẩu toàn cầu.

Việt Nam cho phép các doanh nghiệp Hàn Quốc giảm thiểu rủi ro địa chính trị và thương mại, đồng thời duy trì năng lực cạnh tranh về chi phí và quyền kiểm soát chuỗi cung ứng.

Giao dịch tiêu biểu

Chiến lược M&A của các nhóm nhà đầu tư ngoại

Dù cùng đánh giá Việt Nam là thị trường có tiềm năng dài hạn, các nhà đầu tư nước ngoài theo đuổi những chiến lược M&A khác nhau, phản ánh cách Việt Nam được định vị trong danh mục đầu tư khu vực của họ

Nhật Bản

Nhóm nhà đầu tư Nhật Bản thường theo đuổi cách tiếp cận dài hạn và kỷ luật về rủi ro, định vị Việt Nam như một cứ điểm vận hành ổn định trong ASEAN hơn là một thị trường tăng trưởng cao mang tính chu kỳ.

Việt Nam được đánh giá cao nhờ tính liên tục của chính sách, chất lượng thể chế đang cải thiện và nền tảng sản xuất sâu, phù hợp với dòng vốn kiên nhẫn và các khoản đầu tư xuyên chu kỳ.

Trên thực tế, nhà đầu tư Nhật Bản ưu tiên nắm quyền kiểm soát hoặc tỷ lệ sở hữu chi phối nhằm đảm bảo quản trị, kiểm soát vận hành và chuyển giao năng lực theo lộ trình, tập trung vào các lĩnh vực sản xuất, tiêu dùng, logistics và dịch vụ tài chính.

Theo đó, Việt Nam được xem là một thị trường nền tảng có vòng đời đầu tư dài, được xây dựng bền bỉ và nắm giữ qua nhiều chu kỳ kinh tế.

Giao dịch tiêu biểu

Kokuyo đã công bố vào đầu tháng 12 năm 2025 kế hoạch mua lại 65,01% cổ phần tại **Tập đoàn Thiên Long (TLG)** với giá trị khoảng 185 triệu USD. Thương vụ này giúp Kokuyo ngay lập tức tiếp cận vị thế dẫn đầu thị trường trong lĩnh vực văn phòng phẩm tại Việt Nam, đồng thời sở hữu một nền tảng phân phối đã được mở rộng trên toàn khu vực ASEAN.

Công ty Bảo hiểm Nhân thọ Asahi Mutual (Asahi Life) đã mua lại **MVI Life** từ Manulife Financial Corporation với giá trị khoảng 170 triệu USD. Thương vụ này đánh dấu giao dịch M&A ở nước ngoài đầu tiên của Asahi Life, sau khi doanh nghiệp gia nhập thị trường Việt Nam vào năm 2017 và thành lập pháp nhân tại TP. Hồ Chí Minh vào năm 2023.

Kawanishi Warehouse và MOL Logistics đã mua lại cổ phần tại **Công ty Cổ phần Logistics Toàn Phát (TPL)**. Sau giao dịch, Kawanishi nắm giữ 51% cổ phần, MOL Logistics sở hữu 39%, với mục tiêu hợp tác phát triển trung tâm logistics chuỗi lạnh tích hợp tại khu vực Đồng bằng sông Cửu Long, phục vụ xuất khẩu nông sản và thủy sản.

Tập đoàn Dược phẩm Livzon (Livzon Pharmaceutical Group Inc.) đã mua lại 77,94% cổ phần tại **Công ty Cổ phần Dược phẩm Imexpharm**, một nhà sản xuất dược phẩm Việt Nam có bề dày hoạt động lâu năm và thương hiệu nội địa mạnh, với tổng giá trị giao dịch khoảng 275 triệu USD.

Công ty TNHH Công nghệ Sức khỏe Sportsoul (Việt Nam) đã công bố nhận được khoản đầu tư trị giá 24,72 triệu USD trong một vòng gọi vốn vào ngày 17 tháng 6 năm 2025. Giao dịch có sự tham gia của các nhà đầu tư mới gồm Oceanmaster Investments, Inc. với giá trị đầu tư 14,83 triệu USD và Cyverce LLC với giá trị 9,89 triệu USD.

Giao dịch tiêu biểu

Trung Quốc

Trong năm 2025, các nhà đầu tư Trung Quốc thể hiện một điểm ngoặt rõ rệt trong hành vi đầu tư, chuyển dịch khỏi xu hướng ưu tiên đầu tư mới (greenfield) kéo dài trước đây sang theo đuổi các thương vụ M&A chiến lược một cách chủ động hơn. Sự thay đổi này phản ánh áp lực rút ngắn thời gian gia nhập thị trường và mức độ phức tạp gia tăng về mặt pháp lý, từ đó thúc đẩy trọng tâm vào tính chắc chắn trong thực thi, bảo vệ rủi ro giảm giá và khả năng tạo dòng tiền.

Trung Quốc ngày càng định vị Việt Nam là một mắt xích trung - hạ nguồn mang tính chiến lược trong chuỗi giá trị khu vực. Vượt ra ngoài vai trò là địa điểm sản xuất chi phí thấp, Việt Nam được xem như một nền tảng cho khâu lắp ráp cuối, bản địa hóa thị trường và phân phối khu vực, kết nối năng lực thượng nguồn của Trung Quốc với đà tăng trưởng tiêu dùng tại Đông Nam Á.

Động lực và thách thức của thị trường M&A năm 2026

Động lực của thị trường M&A năm 2026

Nền tảng vĩ mô tích cực cùng tiến trình cải cách cơ cấu đang tiếp diễn tiếp tục củng cố triển vọng khả quan của thị trường trong năm 2026 và trong trung hạn...

Việt Nam bước vào năm 2026 với đà tăng trưởng kinh tế mạnh mẽ, được nâng đỡ bởi xuất khẩu bền bỉ, dòng vốn FDI ổn định, các cải cách chiến lược và đầu tư hạ tầng quy mô lớn. Bất chấp những lực cản từ môi trường bên ngoài, đặc biệt là các biện pháp thuế đối ứng của Hoa Kỳ, Việt Nam vẫn là một trong những nền kinh tế tăng trưởng nhanh và giàu tiềm năng nhất châu Á.

Cải cách thể chế mở ra thập kỷ tăng trưởng mới

Các cải cách trọng yếu được ban hành trong năm 2025 đánh dấu một mốc chiến lược trong quỹ đạo tăng trưởng của Việt Nam, tạo động lực mới cho nền kinh tế đang tiệm cận giai đoạn chứng lại ở phân khúc trung bình (mid-market).

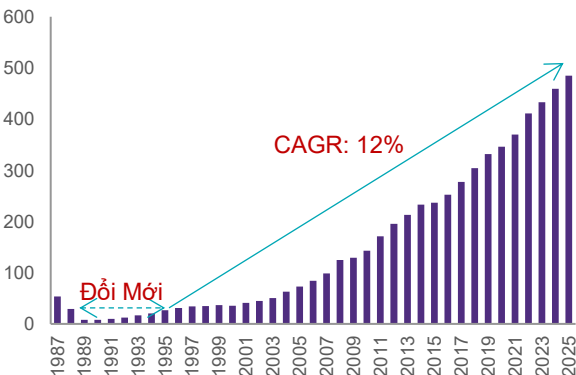
Bên cạnh việc nâng cao hiệu quả hành chính và tính dự báo của khung pháp lý, việc sáp nhập đơn vị hành chính cấp tỉnh từ 63 xuống còn 34 tạo ra sự mở rộng của không gian kinh tế quốc gia, giúp giảm tải áp lực tại các trung tâm sản xuất công nghệ cao đã phát triển như Hà Nội, Bắc Ninh, Hải Phòng và Thanh Hóa, đồng thời hình thành các hành lang tăng trưởng mới dựa trên công nghiệp và hạ tầng.

Song song với quá trình chuyển đổi sang mô hình chính quyền địa phương hai cấp, hàng loạt cải cách thúc đẩy tăng trưởng tiếp tục được triển khai trong giai đoạn 2025-2026, bao gồm Nghị quyết 68 về phát triển khu vực kinh tế tư nhân, Nghị quyết 70 về cải cách ngành năng lượng, Nghị quyết 71 về giáo dục và đào tạo, và Nghị quyết 72 về dịch vụ y tế.

Trong lịch sử, làn sóng cải cách đầu thập niên 1990 đã đặt nền móng cho mô hình tăng trưởng hiện đại của Việt Nam, hỗ trợ tốc độ tăng trưởng GDP bình quân khoảng 12%/năm trong giai đoạn 1990–2025. Trên nền tảng đó, chương trình cải cách hiện nay được nhìn nhận như một lần “tái thiết cấu trúc” thứ hai, nhằm khai mở dự địa phát triển, nâng cao hiệu quả phân bổ vốn và duy trì tăng trưởng hai chữ số trong hai thập kỷ tới, với những tác động trực tiếp và sâu rộng tới đầu tư dài hạn và hoạt động M&A.

GDP Việt Nam giai đoạn 1987 - 2025

Đơn vị: Tỷ USD



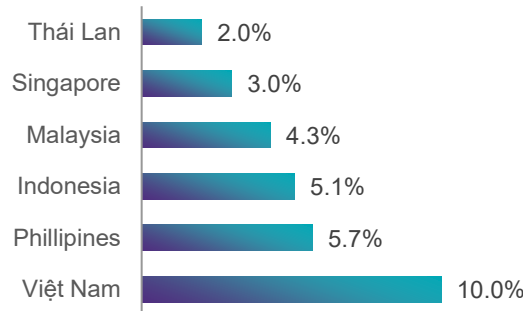
Nguồn: Statista, Phân tích của Grant Thornton

Nền kinh tế tăng trưởng nhanh nhất châu Á

Tăng trưởng GDP của Việt Nam năm 2026 được dự báo duy trì ở mức cao, thuộc nhóm dẫn đầu ASEAN+3, với mức ước tính 6,0%–7,6% theo AMRO, UOB và World Bank. Đà tăng trưởng được hỗ trợ bởi xuất khẩu ổn định, dòng vốn FDI mạnh mẽ, các cải cách chiến lược và vai trò ngày càng rõ nét của Việt Nam như một trung tâm sản xuất khu vực.

Trong bối cảnh đó, Chính phủ Việt Nam đặt mục tiêu tăng trưởng GDP trên 10% cho năm 2026. Dù mang tính thách thức, nhiều chuyên gia cho rằng mục tiêu này vẫn khả thi nhờ sức cầu nội địa vững chắc và đầu tư hạ tầng quy mô lớn.

Việt Nam nằm trong nhóm những nền kinh tế tăng trưởng GDP nổi bật nhất châu Á năm 2026 (%)



Nguồn: Statista, Phân tích của Grant Thornton

Nâng cao tính minh bạch của thị trường tư nhân

Các cải cách chính sách được ban hành trong năm 2025 được kỳ vọng sẽ cải thiện đáng kể khả năng thực thi giao dịch thông qua việc nâng cao mức độ minh bạch của thị trường private equity.

Đáng chú ý, Nghị định số 90/2025/NĐ-CP quy định yêu cầu kiểm toán bắt buộc đối với các doanh nghiệp đáp ứng ít nhất hai trong ba tiêu chí sau: (i) doanh thu hàng năm trên 300 tỷ đồng, (ii) tổng tài sản vượt 1000 tỷ đồng, và (iii) trên 200 lao động tham gia bảo hiểm xã hội. Quy định này đánh dấu một bước chuyển lớn trong chuẩn mực công bố thông tin tài chính, qua đó cải thiện tính minh bạch của một bộ phận lớn doanh nghiệp trong hệ sinh thái tư nhân tại Việt Nam.



> 300 tỷ đồng
doanh thu



> 1.000 tỷ đồng
tổng tài sản



> 200 lao động có
tham gia BHXH

Động lực của thị trường M&A năm 2026

... với sự cải thiện của tính minh bạch và thị trường vốn phát triển tiếp tục hỗ trợ động lực giao dịch và niềm tin nhà đầu tư, dù rủi ro bên ngoài vẫn hiện hữu trong ngắn hạn

Nâng cao tính minh bạch của thị trường tư nhân (private equity) (tiếp.)

Song song với đó, làn sóng cải cách về các chính sách thuế đang từng bước thúc đẩy doanh nghiệp hướng tới mức độ minh bạch cao hơn và tuân thủ chặt chẽ hơn.

01/06/2025 Nghị định về hóa đơn chứng từ (Nghị định 70/2025/NĐ-CP)	15/10/2025 Nghị định thuế tối thiểu toàn cầu (Nghị định 236/2025/NĐ-CP)
01/07/2025 Luật Thuế Giá trị gia tăng (Luật số 48/2024/QH15)	2026 Luật Thuế thu nhập cá nhân (dự kiến) (Dự thảo Luật)
01/10/2025 Luật Thuế thu nhập doanh nghiệp (Luật số 67/2025/QH15)	2026 Luật quản lý thuế (dự kiến) (Dự thảo Luật)

Nâng hạng thị trường vốn và động lực IPO thúc đẩy hoạt động M&A

Thị trường IPO của Việt Nam bùng nổ trong năm 2025 với nhiều thương vụ niêm yết quy mô lớn, huy động hàng chục nghìn tỷ đồng, đánh dấu sự đảo chiều rõ rệt so với giai đoạn 2023–2024. Hoạt động IPO được kỳ vọng tiếp tục duy trì tích cực trong giai đoạn 2026–2027, với kế hoạch phát hành ước đạt khoảng 50 tỷ USD (*), qua đó củng cố khẩu vị đầu tư của khối private equity và cam kết vốn dài hạn.

Danh sách các doanh nghiệp sẵn sàng IPO

2026-2027	2028-2029
Chứng khoán – Kafi Securities	Bán lẻ – Bách Hóa Xanh
Tài chính – F88	Bán lẻ – Sunhouse
Bán lẻ – Điện Máy Xanh	Sức khỏe – Pharmacity
Bán lẻ – Highland	Giải trí – DatVietVAC
Bán lẻ – Golden Gate	Giải trí – Galaxy
Sức khỏe – Nhà thuốc Long Châu	Công nghệ – MISA
Công nghệ – Viettel IDC	
Công nghệ – MoMo	
Nông nghiệp – C.P. Vietnam	

Nguồn: FiinPro, Nghiên cứu của Vndirect, Phân tích của Grant Thornton

(*) Theo ước tính của Vietcap

 Grant Thornton

Bên cạnh đó, việc Việt Nam dự kiến được FTSE Russell nâng hạng lên thị trường mới nổi vào tháng 9/2026 được kỳ vọng sẽ thu hút dòng vốn nước ngoài lớn từ cả nhà đầu tư chủ động và thụ động, qua đó củng cố cơ chế thoái vốn và động lực định giá cho các thương vụ M&A, đặc biệt trong khối private equity và nhà đầu tư chiến lược.

Rủi ro và thách thức bên ngoài có thể kìm hãm triển vọng ngắn hạn

Mặc dù hoạt động M&A được kỳ vọng sôi động hơn trong năm 2026, môi trường giao dịch tại Việt Nam vẫn chịu tác động từ một số rủi ro mang tính cấu trúc.

- Nhu cầu toàn cầu và các cú sốc bên ngoài:** Mức độ phụ thuộc cao vào thị trường Hoa Kỳ khiến Việt Nam nhạy cảm hơn trước các biến động thương mại toàn cầu. Trong bối cảnh bất ổn địa chính trị được dự báo tiếp diễn đến năm 2026, gián đoạn chuỗi cung ứng, thay đổi chính sách thương mại hoặc biến động nhu cầu tại các thị trường chủ chốt có thể gây áp lực lên lợi nhuận của các ngành xuất khẩu, qua đó ảnh hưởng đến kỳ vọng định giá và thời điểm giao dịch.
- Ngân hàng Trung ương Nhật Bản (BoJ) tăng lãi suất:** BoJ đang bước vào chu kỳ bình thường hóa chính sách sau gần một thập kỷ duy trì lãi suất âm. Lãi suất điều hành đã được nâng lên 0,75% vào tháng 12/2025 - mức cao nhất kể từ năm 1995 và thị trường kỳ vọng có thể tăng lên khoảng 1% hoặc cao hơn vào cuối năm 2026. Diễn biến này làm gia tăng chi phí vốn đối với nhà đầu tư Nhật Bản, kéo theo yêu cầu lợi suất cao hơn và kỷ luật phân bổ vốn chặt chẽ hơn, đặc biệt trong các thương vụ M&A xuyên biên giới ở phân khúc trung cấp.
- Rủi ro tỷ giá:** Biến động tỷ giá tiếp tục là yếu tố cần theo dõi trong bối cảnh phân kỳ chính sách tiền tệ toàn cầu. Tuy nhiên, áp lực lên đồng Việt Nam được kỳ vọng sẽ giảm trong nửa cuối năm 2026, nhờ dòng vốn FDI cải thiện, cán cân thương mại tích cực hơn và cán cân thanh toán ổn định, qua đó làm giảm rủi ro tỷ giá trong ngắn hạn đối với các giao dịch xuyên biên giới.

Nhìn chung, các yếu tố trên khó có khả năng làm chệch hướng quá trình phục hồi của thị trường M&A, nhưng sẽ tiếp tục chi phối cấu trúc giao dịch, kỷ luật định giá và thời điểm thực hiện.

Những xu hướng đáng chú ý trong 2026

M&A Việt Nam năm 2026 được thúc đẩy bởi mid-market vững vàng, nhà đầu tư chiến lược dẫn dắt và cơ hội gia tăng tại các lĩnh vực trọng điểm

Mid-market tiếp tục dẫn dắt sự phục hồi của thị trường M&A

Quá trình phục hồi M&A tại Việt Nam được kỳ vọng sẽ tiếp tục xoay quanh phân khúc mid-market, trong khi khả năng quay trở lại của các thương vụ quy mô lớn (mega-deals) trong ngắn hạn vẫn còn hạn chế. Các giao dịch lớn tiếp tục chịu áp lực từ chênh lệch định giá, độ phức tạp về pháp lý và rủi ro thực thi trong bối cảnh bất định toàn cầu. Do đó, nhà đầu tư ngày càng ưu tiên tính chắc chắn của giao dịch và hiệu quả sử dụng vốn hơn là quy mô.

Các thương vụ quy mô trung bình mang lại điểm vào hấp dẫn hơn, nhờ dòng tiền ổn định, lộ trình quản trị rõ ràng và cấu trúc giao dịch linh hoạt. Phân khúc này cho phép cả nhà đầu tư chiến lược và nhà đầu tư tài chính theo đuổi các thương vụ mang tính kiểm soát, sẵn sàng thực thi với mức độ rủi ro có thể xử lý được. Theo đó, hoạt động M&A nhiều khả năng sẽ tập trung vào các giao dịch dưới 50–200 triệu USD, đưa mid-market trở thành động lực chính của quá trình phục hồi thị trường.

Nhà đầu tư chiến lược vẫn giữ vai trò chủ đạo

Trong năm 2025, hoạt động M&A tại Việt Nam tiếp tục do các nhà đầu tư chiến lược dẫn dắt, trong khi khối nhà đầu tư tài chính nhìn chung vẫn duy trì thái độ thận trọng trước độ nhạy cảm về định giá và rủi ro thực thi.

Sự tham gia của khối private equity vẫn mang tính chọn lọc, với số lượng giao dịch hoàn tất trong năm còn hạn chế. Mặc dù đã giao dịch cải thiện nhẹ với một số thương vụ được công bố trong quý IV, tốc độ chung cho thấy nhà đầu tư tài chính vẫn chưa đẩy mạnh giải ngân một cách đáng kể.

Ngược lại, luận điểm đầu tư của nhà đầu tư chiến lược vẫn rõ ràng và thuyết phục, xuất phát từ nhu cầu định vị dài hạn, khai thác cộng hưởng vận hành và xây dựng nền tảng tăng trưởng trong bối cảnh chuỗi cung ứng khu vực đang tái cấu trúc. Do đó, các bên mua chiến lược được kỳ vọng sẽ tiếp tục là lực lượng chi phối thị trường M&A Việt Nam trong ngắn hạn.

Áp lực kế nhiệm và thoái vốn thúc đẩy nguồn cung giao dịch

Nền kinh tế Việt Nam hiện vẫn chủ yếu bao gồm các doanh nghiệp gia đình do nhà sáng lập điều hành, trong đó nhiều doanh nghiệp đang tiến gần tới điểm kế nhiệm. Khi mức độ sẵn sàng của thế hệ kế cận còn hạn chế, ngày càng nhiều doanh nghiệp lựa chọn M&A khi các nhà sáng lập dần rút khỏi hoạt động điều hành, khiến kế nhiệm trở thành một động lực âm thầm nhưng mang tính cấu trúc đối với cơ hội M&A trên thị trường.

Đồng thời, các khoản đầu tư từ quỹ đầu tư PE từ năm 2019–2020 đang bước vào giai đoạn thoái vốn, thúc đẩy nhiều tài sản do PE hậu thuẫn chuyển sang các thương vụ bán chiến lược hoặc thoái vốn có cấu trúc. Kết hợp với kỳ vọng về một làn sóng thoái vốn nhà nước trong thời gian tới, các động lực này nhiều khả năng sẽ mở ra sự gia tăng đáng kể về cơ hội M&A trong giai đoạn 2026–2027, đặc biệt tại phân khúc mid-market.

Trọng tâm ngành: Y tế, Giáo dục, Năng lượng, Công nghiệp và Logistics

Dựa trên đà phục hồi của năm 2025 và sự gia tăng quan tâm từ nhà đầu tư, một số ngành tại Việt Nam đang nổi lên như các điểm nóng M&A, được hỗ trợ bởi động lực tăng trưởng mang tính cấu trúc, chính sách thuận lợi và áp lực chiến lược ngày càng rõ nét từ phía bên mua.

Y tế được kỳ vọng tiếp tục là một trong những lĩnh vực M&A sôi động nhất, bao phủ bệnh viện, chẩn đoán, dược phẩm và chăm sóc chuyên sâu. Nhu cầu mang tính cấu trúc đến từ già hóa dân số, thu nhập tăng và tình trạng quá tải kéo dài của hệ thống y tế công, khiến cả tập đoàn trong nước lẫn nhà đầu tư chiến lược nước ngoài coi y tế là nền tảng tăng trưởng dài hạn, duy trì hoạt động giao dịch ngay cả trong bối cảnh thị trường thận trọng.

Năng lượng cũng được dự báo ghi nhận động lực M&A mạnh mẽ hơn, nhờ quá trình chuyển dịch năng lượng tăng tốc cùng nhu cầu điện gia tăng từ mở rộng sản xuất, trung tâm dữ liệu và hạ tầng số. Các yếu tố này đang thúc đẩy hợp nhất trong lĩnh vực năng lượng tái tạo, đốt rác phát điện và các dịch vụ tiện ích liên quan. Việc khung pháp lý dần rõ ràng hơn càng củng cố vai trò của M&A như một con đường khả thi để mở rộng quy mô và tập hợp dự án.

Giáo dục và các dịch vụ gắn với phát triển nguồn nhân lực đang thu hút sự quan tâm ngày càng lớn, nhờ các xu hướng nhân khẩu học, nhu cầu nâng cao kỹ năng và sự tham gia ngày càng sâu của khu vực tư nhân trong các lĩnh vực trước đây chủ yếu do khu vực công đảm nhiệm.

Trong ngành **công nghiệp và logistics**, tâm lý thị trường nhìn chung tích cực khi tái cấu trúc chuỗi cung ứng, rủi ro địa chính trị, thuế quan và yêu cầu tuân thủ tiếp tục thúc đẩy doanh nghiệp sử dụng M&A để tăng khả năng chống chịu và đảm bảo tiếp cận thị trường. Ở các phân ngành như điện tử, linh kiện bán dẫn và sản xuất hỗ trợ, giao dịch được dự báo sẽ mang tính xuyên biên giới nhiều hơn, với cả bên mua và bên bán chủ yếu là các chủ thể quốc tế.

Về Grant Thornton

Với 33 năm kinh nghiệm ở thị trường đầu tư tư nhân tại Việt Nam, Grant Thornton Việt Nam thấu hiểu tường tận đặc thù của từng lĩnh vực và những động lực tăng trưởng then chốt

Đội ngũ Tư vấn Doanh nghiệp toàn cầu với bề dày kinh nghiệm vượt trội



Ông Kenneth Atkinson
Nhà sáng lập và Cố vấn cao cấp
Ban Giám đốc



Bà Nguyễn Thị Vĩnh Hà
Trưởng Bộ phận Tư vấn
Doanh nghiệp

Grant Thornton đồng hành cùng khách hàng xuyên suốt quá trình giao dịch

Giải pháp đột phá

Dịch vụ Tư vấn Giao dịch của chúng tôi đồng hành cùng doanh nghiệp trong mọi giao dịch phức tạp – từ mua bán, tái cấu trúc đến các giải pháp vốn – với năng lực chuyên môn vững vàng, tốc độ triển khai và sự linh hoạt vượt trội. Từ việc định hình chiến lược và định giá đến thẩm định các vấn đề tài chính, vận hành và tìm kiếm các phương án chiến lược thay thế, chúng tôi giúp khách hàng kiểm soát rủi ro, nắm bắt cơ hội và tối ưu hóa giá trị giao dịch

Tư vấn M&A

- Tư vấn Giao dịch – Bên Mua & Bên Bán
- Định giá & Thẩm định
- Hỗ trợ Triển khai & Hoàn tất Thương vụ

Huy động vốn

- Đầu tư tư nhân
- Debt & Convertibles

Hỗ trợ toàn diện giao dịch

