

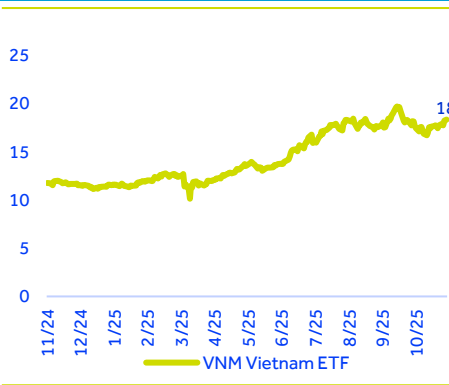


Báo cáo ETF
Dự báo danh mục quỹ
VanEck Vietnam ETF

Ngày 02/12/2025

Ngô Thanh Thảo

thaont@acbs.com.vn



TỔNG QUAN

Tổ chức MarketVector sẽ chính thức công bố kết quả danh mục thành phần của chỉ số Vietnam Local Index vào ngày 12/12/2025 sắp tới và có hiệu lực ngày 19/12/2025. Đây là bộ chỉ số đang được mô phỏng bởi quỹ VanEck Vietnam ETF. Một số thay đổi của bộ chỉ số Vietnam Local Index trong đợt công bố lần này so với danh mục được công bố lần gần nhất như sau:

Trong kỳ công bố Q4.2025, chỉ số Vietnam Local Index dự kiến sẽ **không thay đổi** rõ thành phần, chỉ điều chỉnh cơ cấu tỉ trọng các cổ phiếu hiện tại. Trong đó, VIC là cổ phiếu sẽ giảm tỉ trọng đáng kể từ 15,5% còn 8% (mức giới hạn tỉ trọng của cổ phiếu riêng lẻ); ngược lại VCB là cổ phiếu được tăng tỉ trọng đáng kể từ 3,8% lên 5%.

Cổ phiếu dự kiến quỹ VanEck Vietnam ETF sẽ bán ra nhiều nhất trong kỳ cơ cấu quý 4/2025 là VIC với ước tính giá trị bán ra khoảng 1.134 tỷ đồng, tương ứng 4,4 triệu cổ phiếu. Ngược lại, SSI được mua nhiều nhất với ước tính khoảng gần 147 tỷ đồng, tương ứng 4,5 triệu cổ phiếu.

DỰ ĐOÁN BỘ CHỈ SỐ VIETNAM LOCAL INDEX KỲ CƠ CẤU QUÝ 4/2025

STT	Mã	Tên công ty	Ngành	SLCP lưu hành (triệu CP)	Tỷ lệ NĐT nước ngoài có thể sở hữu	Vốn hóa điều chỉnh free-float (tỷ đồng)	Tỷ trọng	Thay đổi
1	VIC	VinGroup	Bất động sản	3.853,02	35%	351.164	8,00%	-7,52%
2	VHM	Vinhomes	Bất động sản	4.107,41	30%	126.796	8,00%	0,11%
3	MSN	Tập đoàn Masan	Thực phẩm và đồ uống	1.445,92	60%	67.148	7,00%	0,48%
4	HPG	Hòa Phát	Tài nguyên Cơ bản	7.675,47	30%	60.381	6,50%	0,67%
5	VNM	VINAMILK	Thực phẩm và đồ uống	2.089,96	40%	53.503	6,00%	0,78%
6	SSI	Chứng khoán SSI	Dịch vụ tài chính	2.075,91	67%	45.859	5,50%	0,98%
7	VCB	Vietcombank	Ngân hàng	8.355,68	9%	41.247	5,00%	1,17%
8	VIX	Chứng khoán VIX	Dịch vụ tài chính	1.531,43	92%	34.428	4,13%	0,46%
9	VJC	Vietjet Air	Du lịch và Giải trí	591,61	23%	27.498	3,30%	0,67%
10	VRE	Vincom Retail	Bất động sản	2.272,32	35%	27.473	3,30%	0,32%
11	VND	Chứng khoán VNDIRECT	Dịch vụ tài chính	1.522,30	75%	21.008	2,52%	0,05%
12	SHB	SHB	Ngân hàng	4.593,70	26%	20.166	2,42%	0,39%
13	GEX	Tập đoàn Gelex	Hàng & Dịch vụ Công nghiệp	902,40	42%	17.676	2,12%	-0,04%
14	FPT	FPT Corp	Công nghệ Thông tin	1.703,51	10%	16.855	2,02%	-0,15%
15	VCI	Chứng khoán Vietcap	Dịch vụ tài chính	722,60	60%	14.633	1,76%	-0,34%
16	STB	Sacombank	Ngân hàng	1.885,22	15%	13.954	1,68%	0,58%
17	DGC	Hóa chất Đức Giang	Hóa chất	379,78	38%	13.759	1,65%	0,15%
18	KBC	TCT Đô thị Kinh Bắc	Bất động sản	941,75	39%	12.832	1,54%	0,15%
19	NVL	Novaland	Bất động sản	2.047,61	40%	12.182	1,46%	0,15%
20	SBT	Mia đường TTC - Biên Hòa	Thực phẩm và đồ uống	855,11	55%	11.758	1,41%	0,37%
21	EIB	Eximbank	Ngân hàng	1.862,72	27%	11.007	1,32%	0,10%

STT	Mã	Tên công ty	Ngành	SLCP lưu hành (triệu CP)	Tỷ lệ NĐT nước ngoài có thể sở hữu	Vốn hóa điều chỉnh free-float (tỷ đồng)	Tỷ trọng	Thay đổi
22	GEE	Thiết bị điện GELEX	Hàng & DV CN	366,00	15%	10.815	1,30%	-0,51%
23	HAG	Hoàng Anh Gia Lai	Thực phẩm và đồ uống	1.267,40	47%	10.341	1,24%	0,06%
24	PDR	BDS Phát Đạt	Bất động sản	979,81	41%	9.032	1,08%	0,06%
25	POW	Điện lực Dầu khí Việt Nam	Điện, nước & xăng dầu khí đốt	2.341,87	25%	8.928	1,07%	0,22%
26	KDH	Nhà Khang Điền	Bất động sản	1.122,21	22%	8.834	1,06%	0,26%
27	HUT	Tasco- CTCP	Ô tô và phụ tùng	1.068,29	48%	8.501	1,02%	0,17%
28	SHS	Chứng khoán SG - HN	Dịch vụ tài chính	899,46	42%	7.922	0,95%	0,19%
29	DIG	DIC Corp	Bất động sản	796,43	45%	7.370	0,88%	0,04%
30	HVN	Vietnam Airlines	Du lịch và Giải trí	3.111,50	8%	7.230	0,87%	-0,64%
31	TCH	ĐT DV Tài chính Hoàng Huy	Bất động sản	912,11	38%	7.142	0,86%	0,17%
32	NAB	Ngân hàng Nam Á	Ngân hàng	1.715,69	29%	6.995	0,84%	0,02%
33	VPI	Đầu tư Văn Phú - Invest	Bất động sản	320,05	38%	6.836	0,82%	0,01%
34	VCG	VINACONEX	Xây dựng và Vật liệu	646,47	44%	6.777	0,81%	0,08%
35	SAB	SABECO	Thực phẩm và đồ uống	1.282,56	11%	6.546	0,79%	0,07%
36	CEO	Tập đoàn CEO	Bất động sản	567,42	44%	6.488	0,78%	0,08%
37	VHC	Thủy sản Vĩnh Hoàn	Thực phẩm và đồ uống	224,45	50%	6.464	0,78%	-0,01%
38	DPM	Tổng Công ty Phân bón và Hóa chất Dầu khí	Hóa chất	679,93	40%	6.283	0,75%	0,29%
39	PVD	Khoan Dầu khí PVD Drilling	Dầu khí	555,88	41%	6.045	0,73%	-0,07%
40	PVS	DVKT Dầu khí PTSC	Dầu khí	511,42	36%	5.933	0,71%	-0,04%
41	IDC	IDICO	Bất động sản	379,50	38%	5.806	0,70%	0,19%
42	DXG	Địa ốc Đất Xanh	Bất động sản	1.018,88	29%	5.647	0,68%	0,15%
43	SIP	Đầu tư Sài Gòn VRG	Bất động sản	242,11	40%	5.481	0,66%	-0,08%
44	HSG	Tập đoàn Hoa Sen	Tài nguyên Cơ bản	620,98	44%	4.596	0,55%	0,07%
45	KDC	Tập đoàn KIDO	Thực phẩm và đồ uống	289,81	30%	4.521	0,54%	-0,05%
46	FTS	Chứng khoán FPT	Dịch vụ tài chính	346,50	40%	4.491	0,54%	-0,17%
47	DCM	Đạm Cà Mau	Hóa chất	529,40	25%	4.487	0,54%	0,02%
48	BAF	Nông nghiệp BAF Việt Nam	Thực phẩm và đồ uống	304,02	45%	4.310	0,52%	-0,02%
49	BVH	Tập đoàn Bảo Việt	Bảo hiểm	742,32	10%	3.868	0,46%	-0,14%
50	CTR	Công trình Viettel	Xây dựng và Vật liệu	114,39	35%	3.459	0,42%	0,07%
51	HDG	Tập đoàn Hà Đô	Bất động sản	369,96	29%	3.398	0,41%	-0,03%

Nguồn: ACBS; FiinGroup

DỰ BÁO TÌNH HÌNH CƠ CẤU CỦA CÁC QUỸ

Hiện tại, quỹ VanEck Vietnam ETF hiện đang ghi nhận tổng tài sản đạt 573,41 triệu USD, tương đương 15.144 tỷ đồng. Trong đợt cơ cấu quỹ 4.2025 ước tính quỹ này sẽ thực hiện giao dịch gần 3 nghìn tỷ đồng (cả mua và bán). Trong đó, cổ phiếu VIC bị bán ròng nhiều nhất, với khối lượng mua bán dự kiến lần lượt là 4.353,75 nghìn cổ phiếu; theo sau là HVN với 3.323,57 nghìn cổ phiếu. Ở chiều ngược lại, SSI dự kiến được mua ròng mạnh với 4.495,96 nghìn cổ phiếu. Hầu hết cổ phiếu đều dự kiến sẽ được quỹ này hoàn tất cơ cấu trong vòng 1 phiên giao dịch, ngoại trừ HVN (3,4 phiên), SBT (1,4 phiên).

Bảng 1: Ước tính khối lượng & giá trị mua/bán của các cổ phiếu trong danh mục của quỹ VanEck Vietnam ETF (*)

STT	Mã cổ phiếu	SLCP mua/bán ròng (nghìn CP)	Ước tính giá trị mua/bán ròng (tỷ đồng)	KLGD bình quân/ngày của cổ phiếu trong 1 tháng (nghìn CP)	Số phiên giao dịch dự tính
1	VIC	-4.353,75	-1.133,72	4.910,38	0,89
2	VHM	165,98	17,08	5.177,43	0,03
3	MSN	927,19	71,76	6.184,61	0,15
4	HPG	3.779,93	100,36	31.972,54	0,12
5	VNM	1.839,32	117,72	5.295,13	0,35
6	SSI	4.495,96	147,47	29.903,50	0,15
7	VCB	3.075,48	176,53	3.449,55	0,89
8	VIX	2.844,60	69,69	50.402,03	0,06
9	VJC	494,89	100,71	2.627,68	0,19
10	VRE	1.423,13	48,74	9.700,09	0,15
11	VND	378,27	6,96	16.342,49	0,02
12	SHB	3.525,07	59,22	67.481,61	0,05
13	GEX	-114,88	-5,35	13.155,95	0,01
14	FPT	-232,96	-22,62	8.906,10	0,03
15	VCI	-1.521,88	-51,36	10.702,02	0,14
16	STB	1.801,23	87,54	11.586,31	0,16
17	DGC	247,19	23,31	2.439,05	0,10
18	KBC	643,80	22,73	4.131,48	0,16
19	NVL	1.553,09	22,99	14.590,21	0,11
20	SBT	2.204,57	55,11	1.567,70	1,41
21	EIB	669,59	14,73	10.121,92	0,07
22	GEE	-390,36	-76,90	1.187,37	0,33
23	HAG	507,31	8,83	18.632,19	0,03
24	PDR	384,34	8,65	8.691,16	0,04
25	POW	2.161,48	32,96	10.482,16	0,21
26	KDH	1.131,86	39,62	6.386,32	0,18
27	HUT	1.554,62	25,81	5.987,86	0,26
28	SHS	1.350,79	28,37	17.799,07	0,08
29	DIG	292,11	6,03	10.565,41	0,03
30	HVN	-3.323,57	-96,05	986,80	3,37
31	TCH	1.229,01	25,13	5.232,69	0,23
32	NAB	202,23	2,89	1.527,70	0,13
33	VPI	27,11	1,51	3.236,97	0,01
34	VCG	507,83	12,06	5.340,38	0,10
35	SAB	243,54	11,30	785,58	0,31
36	CEO	481,57	12,38	15.605,67	0,03
37	VHC	-30,37	-1,75	1.410,87	0,02
38	DPM	1.860,63	42,98	4.540,51	0,41
39	PVD	-407,11	-10,87	19.175,11	0,02
40	PVS	-164,64	-5,30	5.838,98	0,03
41	IDC	693,97	27,97	3.531,61	0,20
42	DXG	1.216,10	22,86	16.168,65	0,08

STT	Mã cổ phiếu	SLCP mua/bán ròng (nghìn CP)	Ước tính giá trị mua/bán ròng (tỷ đồng)	KLGD bình quân/ngày của cổ phiếu trong 1 tháng (nghìn CP)	Số phiên giao dịch dự tính
43	SIP	-208,97	-11,83	455,77	0,46
44	HSG	620,11	10,36	3.832,23	0,16
45	KDC	-148,29	-7,71	1.062,80	0,14
46	FTS	-798,82	-25,88	1.087,84	0,73
47	DCM	107,73	3,65	2.154,82	0,05
48	BAF	-97,17	-3,06	1.321,73	0,07
49	BVH	-394,53	-20,56	471,24	0,84
50	CTR	127,65	11,03	622,23	0,21
51	HDG	-128,30	-4,07	2.679,39	0,05

Nguồn ACBS, FiinGroup, VanEck
Dữ liệu được tính dựa trên giá đóng cửa ngày 29/11/2025

Bảng 2: Tỷ trọng danh mục VanEck Vietnam ETF theo ngành

Ngành	Tỷ trọng
Bất động sản	30,23%
Thực phẩm và đồ uống	18,28%
Dịch vụ tài chính	15,40%
Ngân hàng	11,26%
Tài nguyên Cơ bản	7,05%
Du lịch và Giải trí	4,17%
Hàng & Dịch vụ Công nghiệp	3,42%
Hóa chất	2,94%
Công nghệ Thông tin	2,02%
Dầu khí	1,44%
Xây dựng và Vật liệu	1,23%
Điện, nước & xăng dầu khí đốt	1,07%
Ô tô và phụ tùng	1,02%
Bảo hiểm	0,46%

Nguồn: ACBS; FiinGroup

LIÊN HỆ

Trụ sở chính

Tầng 3, Tòa nhà Léman Luxury, 117 Nguyễn Đình Chiểu,
Phường 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

KHOİ 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	: tổng lợi nhuận từ cổ phiếu (bao gồm suất sinh lợi cổ tức) trong 12 tháng tới dự báo sẽ từ 20% trở lên.
KHẢ QUAN	: tổng lợi nhuận từ cổ phiếu (bao gồm suất sinh lợi cổ tức) trong 12 tháng tới dự báo sẽ từ 10% đến 20%.
TRUNG LẬP	: tổng lợi nhuận từ cổ phiếu (bao gồm suất sinh lợi cổ tức) trong 12 tháng tới dự báo sẽ từ -10% đến 10%.
KÉM KHẢ QUAN	: tổng lợi nhuận từ cổ phiếu (bao gồm suất sinh lợi cổ tức) trong 12 tháng tới dự báo sẽ từ -10% đến -20%.
BÁN	: tổng lợi nhuận từ cổ phiếu (bao gồm suất sinh lợi cổ tức) trong 12 tháng tới dự báo sẽ từ -20% trở xuống.

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 đó.

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 (2025). 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.