

THAY ĐỔI THÀNH PHẦN CHỈ SỐ Q1/2026

Lịch thông báo:

Sở Giao dịch Chứng khoán TP.HCM (HSX) dự kiến công bố danh mục cổ phiếu thành phần mới của các chỉ số VN30 và VNFin Lead lần lượt vào ngày 21 và 19/01/2026 với ngày hiệu lực chính thức là 02/02/2026. Theo đó, các nhóm quỹ mô phỏng các chỉ số trên sẽ tiến hành cơ cấu danh mục trong khoảng thời gian từ ngày 26/01 đến 30/01/2026.

VPL sẽ được thêm vào thay thế BCM trong chỉ số VN30:

Trong kỳ điều chỉnh sắp tới, dựa trên các ước tính của chúng tôi về quy mô vốn hóa, cổ phiếu VPL nhiều khả năng sẽ được bổ sung vào rổ chỉ số khi lọt vào Top 20 cổ phiếu có vốn hóa lớn nhất, qua đó thay thế BCM – cổ phiếu dự kiến bị loại khỏi rổ do không đáp ứng tiêu chí duy trì giá trị giao dịch khớp lệnh.

Cụ thể, tính đến ngày 31/12/2025, giá trị vốn hóa (GTVH) của VPL ước đạt 154.691 tỷ đồng, xếp thứ 11 trên thị trường và đáp ứng điều kiện về thời gian niêm yết (trên 6 tháng), khi cổ phiếu chính thức niêm yết từ tháng 5/2025. Trong khi đó, BCM, tương tự trường hợp BVH đã bị loại trước đó, được ước tính có giá trị giao dịch khớp lệnh bình quân ngày chỉ đạt 26,8 tỷ đồng, thấp hơn mức yêu cầu duy trì tối thiểu 30 tỷ đồng.

Với kịch bản dự phóng trên, chúng tôi ước tính các quỹ ETF sẽ giải ngân mua vào khoảng hơn 600 nghìn cổ phiếu VPL trong đợt cơ cấu sắp tới, tương ứng tỷ trọng khoảng 0,7% trong danh mục. Tỷ trọng này chịu ràng buộc bởi cơ cấu các cổ phiếu cùng nhóm trong rổ chỉ số và bị giới hạn mức trần tỷ trọng tối đa 15% theo quy định tính toán.

Bên cạnh đó, VIC và VHM nhiều khả năng sẽ tiếp tục bị điều chỉnh giảm tỷ trọng đáng kể, do hai cổ phiếu này đã ghi nhận mức tăng mạnh trong thời gian qua và đóng góp lớn vào đà tăng của chỉ số. Theo danh mục dự kiến sau cơ cấu, các cổ phiếu có tỷ trọng lớn nhất vẫn bao gồm FPT (10,0%), VIC (8,7%), HPG (8,5%), TCB (7,1%) và MWG (6,4%), chiếm hơn 40% tổng vốn hóa của chỉ số.

Đối với hoạt động giao dịch của các quỹ ETF mô phỏng chỉ số VN30 (bao gồm E1VFVN30, FUEMAV30, FUEKIV30 và FUESSV30), chúng tôi ước tính sẽ có **khoảng 2,9 triệu cổ phiếu VIC** bị bán ra, trong khi **1,7 triệu cổ phiếu VPB** được mua vào trong kỳ cơ cấu này.

LPB nhiều khả năng bị loại ra khỏi VNFinlead:

Đối với chỉ số VNFinLead, chúng tôi nhận thấy tỷ suất quay vòng của LPB hiện tại chỉ đạt 0.09%, thấp hơn mức yêu cầu tối thiểu là 0.1%. Việc không đáp ứng tiêu chí này cho thấy khả năng cao cổ phiếu LPB sẽ bị loại khỏi chỉ số trong kỳ cơ cấu ở Q1/2026. Theo dữ liệu, chúng tôi cũng không ghi nhận thêm bất kỳ cổ phiếu nào ngoài rổ đủ điều kiện để được thêm mới – hầu hết tất cả đều không đáp ứng được bước sàng lọc về thanh khoản.

Do đó, việc loại LPB sẽ khiến số lượng cổ phiếu thành phần trong chỉ số giảm xuống còn 22 mã, bao gồm 17 cổ phiếu ngân hàng và 5 cổ phiếu chứng khoán. Các cổ phiếu chiếm tỷ trọng vốn hóa lớn nhất trong chỉ số hiện nay gồm: TCB (15%), VPB (15%) và MBB (11.1%).

Dự phóng

VN30 Index – VPL thay thế BCM

Bảng 1. Dự báo danh mục mới rổ VN30

STT	Mã	Ngành	Giá	SLCP lưu hành	Tỷ trọng mới	Tỷ trọng cũ	Thay đổi %	Ước tính giao dịch
1	VIC	Bất động sản	173,100	7,706,031,024	10.0%	15.3%	-5.3%	-2,913,800
2	FPT	Công nghệ Thông tin	94,000	1,703,507,121	10.0%	9.8%	0.2%	182,400
3	HPG	Thép	25,950	7,675,465,855	8.4%	8.0%	0.4%	1,572,600
4	MWG	Bán lẻ	88,800	1,468,456,763	7.5%	7.1%	0.4%	410,300
5	MSN	Bán lẻ	77,000	1,445,915,457	5.1%	4.9%	0.3%	323,200
6	TCB	Ngân hàng	36,000	7,086,240,414	5.0%	4.5%	0.5%	1,425,800
7	VPB	Ngân hàng	28,850	7,933,923,601	4.9%	4.4%	0.5%	1,741,500
8	VJC	Hàng không	212,200	591,611,334	4.3%	4.1%	0.2%	99,200
9	VHM	Bất động sản	141,800	4,107,412,004	4.3%	5.7%	-1.4%	-959,900
10	LPB	Ngân hàng	41,700	2,987,282,100	4.2%	3.8%	0.5%	1,038,200
11	HDB	Ngân hàng	29,050	5,005,276,323	3.9%	3.5%	0.4%	1,373,300
12	VNM	Bán lẻ	60,800	2,089,955,445	3.9%	3.7%	0.2%	311,400
13	MBB	Ngân hàng	26,650	8,054,999,909	3.8%	3.4%	0.4%	1,473,400
14	ACB	Ngân hàng	24,000	5,136,656,599	3.8%	3.4%	0.4%	1,597,200
15	STB	Ngân hàng	56,700	1,885,215,716	3.6%	3.2%	0.4%	655,200
16	VRE	Bất động sản	38,050	2,272,318,410	2.7%	2.5%	0.1%	338,600
17	VCB	Ngân hàng	57,300	8,355,675,094	1.9%	1.7%	0.2%	336,200
18	SHB	Ngân hàng	16,200	4,593,703,838	1.9%	1.7%	0.2%	1,176,300
19	SSI	Chứng khoán	29,650	2,491,097,752	1.9%	1.7%	0.2%	637,900
20	CTG	Ngân hàng	36,200	7,766,944,637	1.5%	1.3%	0.2%	426,200
21	VIB	Ngân hàng	17,750	3,404,005,710	1.3%	1.2%	0.1%	747,200
22	DGC	Hóa chất	63,000	379,778,413	1.1%	1.0%	0.1%	84,900
23	SSB	Ngân hàng	17,300	2,845,000,000	1.0%	0.9%	0.1%	572,400
24	TPB	Ngân hàng	17,050	2,774,046,873	0.9%	0.8%	0.1%	558,100
25	GAS	Dầu khí	82,800	2,412,949,756	0.8%	0.7%	0.0%	44,900
26	VPL	Bất động sản	102,900	1,793,300,377	0.7%	0.0%	0.7%	611,300
27	SAB	Bán lẻ	47,550	1,282,562,372	0.5%	0.5%	0.0%	52,600
28	BID	Ngân hàng	38,900	7,021,361,917	0.4%	0.3%	0.0%	102,700
29	PLX	Dầu khí	38,750	1,270,592,235	0.4%	0.4%	0.0%	47,300
30	GVR	Hóa chất	27,550	4,000,000,000	0.3%	0.3%	0.0%	59,600
31	BCM	Bất động sản	63,800	1,035,000,000	0.0%	0.2%	-0.2%	-288,800

Nguồn: Bloomberg, Fiiipro, Mirae Asset Vietnam Research
Dữ liệu chốt ngày 05/01/2025

VNFinLead – Khả năng LPB sẽ bị loại khỏi danh mục VNFinLead

Bảng 2. Dự báo danh mục mới rổ VNFinLead

STT	Mã	Ngành	Giá	SLCP lưu hành	Tỷ trọng mới	Tỷ trọng cũ	Thay đổi %	Ước tính giao dịch
1	TCB	Ngân hàng	36,000	7,086,240,414	15.0%	14.6%	0.4%	61,700
2	VPB	Ngân hàng	28,850	7,933,923,601	15.0%	14.8%	0.2%	32,500
3	MBB	Ngân hàng	26,650	8,054,999,909	11.1%	10.7%	0.4%	74,300
4	STB	Ngân hàng	56,700	1,885,215,716	9.8%	9.5%	0.3%	30,900
5	HDB	Ngân hàng	29,050	5,005,276,323	8.2%	8.0%	0.3%	50,800
6	SHB	Ngân hàng	16,200	4,593,703,838	7.9%	7.6%	0.3%	86,900
7	SSI	Ngân hàng	29,650	2,491,097,752	7.8%	7.6%	0.3%	47,400
8	ACB	Chứng khoán	24,000	5,136,656,599	5.8%	5.6%	0.2%	43,200
9	VIX	Chứng khoán	21,000	1,531,429,858	3.8%	3.6%	0.1%	32,200
10	VCB	Ngân hàng	57,300	8,355,675,094	2.7%	2.6%	0.1%	8,500
11	CTG	Ngân hàng	36,200	7,766,944,637	2.6%	2.5%	0.1%	12,800
12	EIB	Ngân hàng	21,200	1,862,720,607	2.1%	2.0%	0.1%	17,800
13	VND	Ngân hàng	18,650	1,522,299,908	1.5%	1.5%	0.1%	14,700
14	TPB	Chứng khoán	17,050	2,774,046,873	1.5%	1.4%	0.1%	15,500
15	VIB	Ngân hàng	17,750	3,404,005,710	1.5%	1.4%	0.0%	14,700
16	VCI	Ngân hàng	34,000	850,100,000	1.1%	1.1%	0.0%	5,900
17	MSB	Chứng khoán	12,400	3,120,000,000	1.0%	1.0%	0.0%	14,400
18	HCM	Chứng khoán	21,750	1,079,956,671	0.7%	0.7%	0.0%	5,500
19	BID	Ngân hàng	38,900	7,021,361,917	0.4%	0.4%	0.0%	1,700
20	SSB	Ngân hàng	17,300	2,845,000,000	0.3%	0.3%	0.0%	3,500
21	NAB	Ngân hàng	14,200	1,715,686,480	0.1%	0.1%	0.0%	1,800
22	OCB	Ngân hàng	11,850	2,663,052,284	0.1%	0.1%	0.0%	1,600
23	LPB	Ngân hàng	47,500	2,987,282,100	0.0%	3.0%	-3.0%	-330,300

Nguồn: Bloomberg, Fiinpro, Mirae Asset Vietnam Research
Dữ liệu chốt ngày 05/01/2025

Khuyến cáo

Kể từ ngày phát hành, Chứng Khoán Mirae Asset và các chi nhánh không có bất kỳ lợi ích đặc biệt liên quan đến doanh nghiệp chủ thể và không sở hữu trên 1% số lượng cổ phiếu đang lưu hành của doanh nghiệp chủ thể.

Xác nhận của chuyên viên phân tích

Chuyên viên phân tích chịu trách nhiệm thực hiện báo cáo này xác nhận rằng (i) những quan điểm được trình bày trong báo cáo này phản ánh đúng quan điểm cá nhân các tổ chức phát hành và chứng khoán trong báo cáo và (ii) không có phần thù lao nào của chuyên viên phân tích đã, đang, hoặc sẽ trực tiếp hay gián tiếp có liên quan đến các khuyến nghị hay quan điểm thể hiện trong báo cáo này. Tương tự như các nhân viên trong công ty, Chuyên viên phân tích nhận được thù lao dựa trên doanh thu và lợi nhuận tổng thể của Chứng Khoán Mirae Asset, trong đó bao gồm doanh thu từ các đơn vị kinh doanh khác như bộ phận Môi giới tổ chức, Ngân hàng đầu tư hoặc Tư vấn doanh nghiệp. Tại thời điểm phát hành báo cáo, Chuyên viên phân tích không biết về bất kỳ xung đột lợi ích thực tế, trọng yếu nào của Chuyên viên phân tích hoặc Chứng Khoán Mirae Asset.

Tuyên bố miễn trừ trách nhiệm

Báo cáo này được công bố bởi Công ty Cổ phần Chứng khoán Mirae Asset (Việt Nam) (MAS), công ty chứng khoán được phép thực hiện môi giới chứng khoán tại nước Cộng hòa xã hội chủ nghĩa Việt Nam và là thành viên của Sở giao dịch chứng khoán Việt Nam. Thông tin và ý kiến trong báo cáo này đã được tổng hợp một cách thiện chí và từ các nguồn được cho là đáng tin cậy, nhưng những thông tin đó chưa được xác minh một cách độc lập và MAS không cam đoan, đại diện hoặc bảo đảm, rõ ràng hay ngụ ý, về tính công bằng, chính xác, đầy đủ hoặc tính đúng đắn của thông tin và ý kiến trong báo cáo này hoặc của bất kỳ bản dịch nào từ tiếng Anh sang tiếng Việt. Trong trường hợp bản dịch tiếng Anh của báo cáo được chuẩn bị bằng tiếng Việt, bản gốc của báo cáo bằng tiếng Việt có thể đã được cung cấp cho nhà đầu tư trước khi thực hiện báo cáo này.

Đối tượng dự kiến của báo cáo này là các nhà đầu tư tổ chức chuyên nghiệp, có kiến thức cơ bản về môi trường kinh doanh địa phương, các thông lệ chung, luật và nguyên tắc kế toán và không có đối tượng nào nhận hoặc sử dụng báo cáo này vi phạm bất kỳ luật và quy định nào hoặc quy định của MAS và các bên liên kết, chi nhánh đối với các yêu cầu đăng ký hoặc cấp phép ở bất kỳ khu vực tài phán nào sẽ nhận được hoặc sử dụng bất kỳ thông tin nào từ đây.

Báo cáo này chỉ dành cho mục đích thông tin chung, không phải và sẽ không được hiểu là một lời đề nghị hoặc một lời mời chào để thực hiện bất cứ giao dịch chứng khoán hoặc công cụ tài chính nào khác. Báo cáo này không phải là lời khuyên đầu tư cho bất kỳ đối tượng nào và đối tượng đó sẽ không được coi là khách hàng của MAS khi nhận được báo cáo này. Báo cáo này không tính đến các mục tiêu đầu tư, tình hình tài chính hoặc nhu cầu cụ thể của các khách hàng cá nhân. Không được dựa vào báo cáo này để thực hiện quyết định độc lập. Thông tin và ý kiến có trong báo cáo này có giá trị kể từ ngày công bố và có thể thay đổi mà không cần thông báo trước. Giá và giá trị của các khoản đầu tư được đề cập trong báo cáo này và thu nhập từ các khoản đầu tư đó có thể giảm giá hoặc tăng giá, và các nhà đầu tư có thể phải chịu thua lỗ cho các khoản đầu tư. Hiệu suất trong quá khứ không phải là hướng dẫn cho hiệu suất trong tương lai. Lợi nhuận trong tương lai không được đảm bảo và có thể xảy ra mất vốn ban đầu. MAS, các chi nhánh và giám đốc, cán bộ nhân viên và đại diện của họ không chịu bất kỳ trách nhiệm pháp lý nào đối với bất kỳ tổn thất nào phát sinh từ việc sử dụng báo cáo này.

MAS có thể đã đưa ra các báo cáo khác không nhất quán và đưa ra kết luận khác với các ý kiến được trình bày trong báo cáo này. Các báo cáo có thể phản ánh các giả định, quan điểm và phương pháp phân tích khác nhau của các nhà phân tích. MAS có thể đưa ra các quyết định đầu tư không phù hợp với các ý kiến và quan điểm được trình bày trong báo cáo nghiên cứu này. MAS, các chi nhánh và giám đốc, cán bộ, nhân viên và đại diện có thể mua hoặc bán bất kỳ chứng khoán vào bất kỳ lúc nào và có thể thực hiện mua hoặc bán, hoặc đề nghị mua hoặc bán bất kỳ chứng khoán nào như vậy hoặc các công cụ tài chính khác tùy từng thời điểm trên thị trường hoặc theo cách khác, trong từng trường hợp, với tư cách là bên tự doanh hoặc môi giới. MAS và các chi nhánh có thể đã có, hoặc có thể tham gia vào các mối quan hệ kinh doanh với các công ty để cung cấp các dịch vụ ngân hàng đầu tư, tạo lập thị trường hoặc các dịch vụ tài chính khác được cho phép theo luật và quy định hiện hành.

Không một phần nào của báo cáo này có thể được sao chép hoặc soạn thảo lại theo bất kỳ cách thức hoặc hình thức nào hoặc được phân phối lại hoặc xuất bản, toàn bộ hoặc một phần, mà không có sự đồng ý trước bằng văn bản của MAS.

Mirae Asset Securities International Network**Mirae Asset Securities Co., Ltd. (Seoul)**

One-Asia Equity Sales Team
Mirae Asset Center 1 Building
26 Eulji-ro 5-gil, Jung-gu, Seoul 04539
Korea

Tel: 82-2-3774-2124

Mirae Asset Securities (USA) Inc.

810 Seventh Avenue, 37th Floor
New York, NY 10019
USA

Tel: 1-212-407-1000

PT. Mirae Asset Sekuritas Indonesia

Equity Tower Building Lt. 50
Sudirman Central Business District
Jl. Jend. Sudirman, Kav. 52-53
Jakarta Selatan 12190
Indonesia
Tel: 62-21-515-3281

Mirae Asset Securities Mongolia UTsk LLC

#406, Blue Sky Tower, Peace Avenue 17
1 Khoroo, Sukhbaatar District
Ulaanbaatar 14240
Mongolia

Tel: 976-7011-0806

Shanghai Representative Office

38T31, 38F, Shanghai World Financial Center
100 Century Avenue, Pudong New Area
Shanghai 200120
China

Tel: 86-21-5013-6392

Mirae Asset Securities (HK) Ltd.

Units 8501, 8507-8508, 85/F
International Commerce Centre
1 Austin Road West
Kowloon
Hong Kong
Tel: 852-2845-6332

Mirae Asset Wealth Management (USA) Inc.

555 S. Flower Street, Suite 4410,
Los Angeles, California 90071
USA

Tel: 1-213-262-3807

Mirae Asset Securities (Singapore) Pte. Ltd.

6 Battery Road, #11-01
Singapore 049909
Republic of Singapore

Tel: 65-6671-9845

Mirae Asset Investment Advisory (Beijing) Co., Ltd

2401B, 24th Floor, East Tower, Twin Towers
B12 Jianguomenwai Avenue, Chaoyang District
Beijing 100022
China

Tel: 86-10-6567-9699

Ho Chi Minh Representative Office

7F, Saigon Royal Building
91 Pasteur St.
District 1, Ben Nghe Ward, Ho Chi Minh City
Vietnam

Tel: 84-8-3910-7715

Mirae Asset Securities (UK) Ltd.

41st Floor, Tower 42
25 Old Broad Street,
London EC2N 1HQ
United Kingdom

Tel: 44-20-7982-8000

Mirae Asset Wealth Management (Brazil) CCTVM

Rua Funchal, 418, 18th Floor, E-Tower Building
Vila Olimpia
Sao Paulo - SP
04551-060
Brazil
Tel: 55-11-2789-2100

Mirae Asset Securities (Vietnam) JSC

7F, Le Meridien Building
3C Ton Duc Thang St.
District 1, Ben Nghe Ward, Ho Chi Minh City
Vietnam

Tel: 84-8-3911-0633 (ext.110)

Beijing Representative Office

2401A, 24th Floor, East Tower, Twin Towers
B12 Jianguomenwai Avenue, Chaoyang District
Beijing 100022
China

Tel: 86-10-6567-9699 (ext. 3300)

Mirae Asset Capital Markets (India) Private Limited

Unit No. 506, 5th Floor, Windsor Bldg., Off CST Road,
Kalina, Santacruz (East), Mumbai – 400098
India

Tel: 91-22-62661336