

BÁO CÁO CHIẾN LƯỢC THÁNG 8_ TRƯỚC NGƯỠNG CỬA NÂNG HẠNG

Chúng tôi ước tính việc Việt Nam được nâng hạng lên FTSE Secondary Emerging Market có thể thu hút khoảng US\$3-4 tỷ dòng vốn mới từ các quỹ passive và active trong toàn bộ quá trình triển khai nâng hạng đến năm 2027. Trong đó, dòng vốn passive được ước tính khoảng US\$1.3–1.5 tỷ, trong khi khoảng hơn một nửa dòng vốn còn lại, khoảng ~US\$2.5 tỷ, đến từ các quỹ active Emerging Market.

TRIỂN VỌNG NÂNG HẠNG FTSE VÀ TÁC ĐỘNG ĐẾN DÒNG VỐN THỊ TRƯỜNG CHỨNG KHOÁN VIỆT NAM

Ngày 21/8, FTSE Russell đã công bố kết quả rà soát bán niên tháng 9/2026 đối với FTSE Global Equity Index Series (GEIS) khu vực châu Á - Thái Bình Dương trong bối cảnh thị trường Việt Nam sẽ chính thức được nâng hạng từ **Thị trường Cận biên (Frontier Market)** lên **Thị trường Mới nổi thứ cấp (Secondary Emerging Market)** vào ngày 21/9 tới đây. Đây là một bước tiến quan trọng đối với quá trình hội nhập của TTCK Việt Nam vào hệ thống thị trường vốn toàn cầu.

Theo ước tính hiện tại, **dòng vốn thụ động (passive inflow) vào Việt Nam có thể đạt khoảng 1.3-1.5 tỷ USD trong toàn bộ quá trình đưa Việt Nam vào FTSE Emerging**, nhưng chỉ khoảng **150 triệu USD trong đợt đầu tiên tháng 9/2026**, tương ứng với tỷ trọng 10%. Trong khi đó, quy mô dòng vốn rút ra từ các quỹ Frontier có độ bất định cao hơn đáng kể do không phải tất cả các quỹ đầu tư Frontier đều sử dụng FTSE Frontier làm benchmark. Vì vậy, chúng tôi ước tính **dòng tiền tái cơ cấu liên quan đến Frontier có thể dao động khoảng 100 -700 triệu USD**, tùy theo mức độ thoái vốn thực tế. Do đó, **tác động dòng tiền ròng trong tháng 9/2026 nhiều khả năng không quá lớn và có thể dao động từ âm nhẹ đến dương vừa phải. Tác động quan trọng hơn sẽ diễn ra trong 12–24 tháng tiếp theo** khi phần lớn tỷ trọng FTSE Emerging còn lại được triển khai và các quỹ chủ động Emerging Market bắt đầu gia tăng phân bổ vào Việt Nam.

Về dài hạn, chúng tôi đánh giá **giá trị lớn nhất của việc nâng hạng không nằm ở lượng vốn thụ động khoảng 1.5 tỷ USD, mà ở việc mở rộng đáng kể cơ sở nhà đầu tư tổ chức quốc tế, cải thiện mức độ nhận diện của Việt Nam trên bản đồ đầu tư toàn cầu và tạo động lực thúc đẩy các cải cách cấu trúc của TTCK Việt Nam.**

Về triển vọng đầu tư cổ phiếu, theo danh mục FTSE công bố ngày 21/8, 27 cổ phiếu Việt Nam được thêm mới vào FTSE All-Cap, chỉ số bao gồm các cổ phiếu thuộc ba nhóm vốn hóa Large Cap, Mid Cap và Small Cap. Theo đó, nhóm cổ phiếu **VCB, VHM, VIC** dự kiến ghi nhận dòng tiền phân bổ lớn nhất (**phụ lục 1**). Đây cũng là nhóm có tác động lớn nhất đến VNINDEX, dự kiến sẽ tạo đà kéo chỉ số mạnh mẽ trong giai đoạn cuối 2026-2027. Ngoài ra, nhóm ngành **chứng khoán**, đóng vai trò hỗ trợ quan trọng trong hoạt động giao dịch của các nhà đầu tư tổ chức cũng dự kiến được hưởng lợi lớn trong quá trình nâng hạng của TTCKVN.

1. TÁC ĐỘNG DÒNG VỐN VÀO VIỆT NAM KHI LỘT RỔ CHỈ SỐ FTSE EMERGING

Dòng vốn thụ động từ các quỹ tracking FTSE Emerging

Theo lộ trình của FTSE, việc đưa cổ phiếu Việt Nam vào các chỉ số toàn cầu sẽ không thực hiện toàn bộ trong một lần mà được chia thành 4 giai đoạn, bắt đầu từ tháng 9/2026 và hoàn tất vào tháng 9/2027 với tỷ trọng bổ sung lần lượt **10% – 20% – 35% – 35%**. Cách thức này nhằm hạn chế tác động lên thanh khoản và giúp dòng vốn theo các chỉ số có thời gian phân bổ vào thị trường. Các thay đổi trong kỳ rà soát (công bố ngày 21/8/2026 vừa qua) sẽ có hiệu lực sau khi thị trường đóng cửa ngày 18/9/2026, tương ứng chính thức áp dụng từ thứ Hai, ngày 21/9/2026. FTSE Russell cũng lưu ý danh mục công bố vẫn có thể được điều chỉnh đến hết ngày 4/9 và được coi là cuối cùng kể từ ngày 7/9/2026.

Dựa trên AUM của các quỹ thụ động theo dõi các chỉ số liên quan đến FTSE và tỷ trọng dự kiến của Việt Nam, tổng dòng vốn thụ động tiềm năng khi Việt Nam đạt **100% tỷ trọng mục tiêu** được ước tính khoảng **1.5 tỷ USD**. *(tham khảo phụ lục 1-2)*

Ước tính dòng vốn thụ động theo từng giai đoạn cơ cấu của FTSE

Kỳ tái cơ cấu	Tỷ trọng bổ sung	Tỷ trọng lũy kế	Dòng vốn thụ động (inflow) ước tính
Tháng 9/2026	10%	10%	~150 triệu USD
Tháng 3/2027	20%	30%	~300 triệu USD
Tháng 6/2027	35%	65%	~525 triệu USD
Tháng 9/2027	35%	100%	~525 triệu USD
Tổng cộng	100%	100%	~1.5 tỷ USD

Nguồn: Ước tính dựa trên AUM của các quỹ thụ động và tỷ trọng Việt Nam dự kiến trong các chỉ số FTSE.

Đợt tái cơ cấu **tháng 9/2026** với quy mô phân bổ lần đầu khoảng **150 triệu USD** chỉ phản ánh **10% tỷ trọng**. Khoảng **70% dòng vốn thụ động dự kiến sẽ được giải ngân từ tháng 3 đến tháng 9/2027**, khi Việt Nam tiếp tục được tăng tỷ trọng trong FTSE Emerging, đây là thời điểm tác động đến cổ phiếu đáng chú ý hơn.

Việt Nam chuyển từ “cá lớn” trong rổ chỉ số Frontier thành “cá nhỏ” trong đại Dương Emerging?

Thực tế không hoàn toàn như vậy. Mặc dù tỷ trọng dự kiến của Việt Nam trong các rổ chỉ số của FTSE Emerging Market, phản ánh quy mô dòng tiền quỹ thụ động mô phỏng các rổ chỉ số này không lớn, tuy nhiên, tác động quan trọng hơn đến từ sự cải cách về độ sâu thị trường và tiềm năng dòng vốn thụ động khổng lồ sẽ rót vào TTCK Việt Nam trong trung-dài hạn.

Tổng quan và tỷ trọng cổ phiếu Việt Nam trong rổ FTSE theo factsheet FTSE tại ngày 31/7/2026

FTSE Frontier	FTSE Emerging
• 375 cổ phiếu; • Tổng vốn hóa ròng khoảng 172.99 tỷ USD; • Tỷ trọng cổ phiếu Việt Nam chiếm 31.27%, tương đương khoảng 54.09 tỷ USD vốn hóa trong chỉ số.	• 2,291 cổ phiếu; • Tổng vốn hóa ròng khoảng 10.51 nghìn tỷ USD. • Tỷ trọng cổ phiếu Việt Nam dự kiến 0.3%

2. TÁC ĐỘNG DÒNG VỐN RA (OUTFLOW) DO TÁI CƠ CẤU DANH MỤC FRONTIER
2.1. Việt Nam bị loại khỏi FTSE Frontier Index- Quy mô dòng vốn ra có độ bất định cao hơn dòng vốn vào

Việt Nam hiện chiếm **31.27% FTSE Frontier Index**, cao nhất trong số các thị trường thuộc chỉ số. Do đó, việc Việt Nam rời khỏi FTSE Frontier sẽ tạo ra áp lực tái cơ cấu đối với các quỹ thực sự sử dụng FTSE Frontier làm benchmark.

Khác với dòng vốn thụ động vào FTSE Emerging, quy mô dòng vốn ra từ Frontier khó xác định chính xác hơn do:

- FTSE không công bố AUM của toàn bộ các quỹ tracking FTSE Frontier;
- Không phải tất cả các quỹ Frontier đều sử dụng FTSE Frontier làm benchmark;
- Một số quỹ có thể sử dụng MSCI Frontier hoặc benchmark riêng;
- Nhiều quỹ có thể đã chủ động giảm tỷ trọng Việt Nam trước thời điểm chính thức;
- Một số quỹ có thể tiếp tục nắm giữ cổ phiếu Việt Nam sau khi Việt Nam rời FTSE Frontier nếu mandate cho phép.

Do nhiều yếu tố tác động, chúng tôi sử dụng tỷ lệ thoái vốn (sell-through ratio) để tính dòng vốn thoái thay vì giả định toàn bộ danh mục cổ phiếu Việt Nam sẽ bị bán.

Kịch bản dòng vốn ra (outflow) do hoạt động tái cơ cấu của các quỹ tracking Frontier Market

Kịch bản	Tỷ lệ thoái vốn giả định	Outflow ước tính	Note
Thận trọng	20–30%	~100-200 triệu USD	Chỉ tái cơ cấu một phần, một số quỹ vẫn duy trì exposure
Cơ sở	40–50%	~200–400 triệu USD	Phần lớn exposure phân bổ vào rổ Frontier được tái cơ cấu
Tiêu cực	60–80%	~400 -700 triệu USD	Các quỹ Frontier đồng loạt giảm mạnh/thoái toàn bộ exposure vào cổ phiếu Việt Nam

Trong đó, công thức xác định dòng tiền bán của các quỹ thụ động tracking FTSE Frontier:

$$\text{Dòng tiền bán tiềm năng} = \text{AUM của quỹ} \times \text{Tỷ trọng Việt Nam trong danh mục} \times \text{Tỷ lệ thoái vốn thực tế}$$

3. ĐÁNH GIÁ TÁC ĐỘNG DÒNG TIỀN TỪ ĐỢT NÂNG HẠNG

Chúng tôi ước tính việc Việt Nam được nâng hạng lên FTSE Secondary Emerging Market có thể thu hút khoảng US\$3-4 tỷ dòng vốn mới từ các quỹ passive và active trong toàn bộ quá trình triển khai nâng hạng đến năm 2027. Trong đó, dòng vốn passive được ước tính khoảng US\$1.3–1.5 tỷ, trong khi khoảng hơn một nửa dòng vốn còn lại, khoảng ~US\$2.5 tỷ, đến từ các quỹ active Emerging Market. Trong ngắn hạn, tác động dòng tiền có thể bị triệt tiêu một phần bởi hoạt động tái cơ cấu của các quỹ Frontier. Về dài hạn, tác động quan trọng hơn nằm ở việc Việt Nam được đưa vào phạm vi phân bổ vốn của các quỹ Emerging Market chủ động, qua đó tạo nền tảng cho dòng vốn tổ chức quốc tế bền vững hơn.

Công thức xác định dòng tiền net in/out vào thị trường chứng khoán Việt Nam:

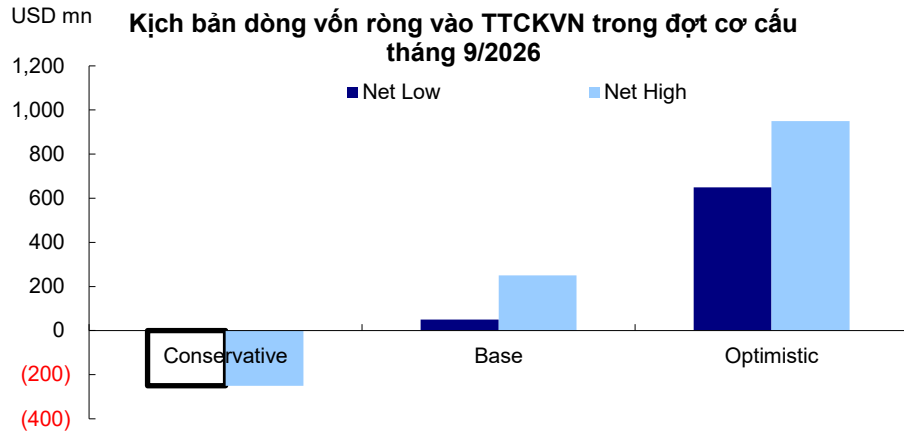
$$\text{Dòng vốn ròng} = \text{Dòng vốn thụ động FTSE Emerging} - \text{Dòng vốn tái cơ cấu Frontier} + \text{Dòng vốn chủ động từ EM}$$

Trong đó, **dòng vốn chủ động từ các quỹ Emerging Market** là biến số khó định lượng nhất nhưng có thể trở thành yếu tố quyết định xu hướng dòng vốn thực tế phân bổ vào TTCKVN. Trên thực tế, các quỹ chủ động có thể chủ động phân bổ vị thế trước ngày FTSE chính thức tái cơ cấu nhằm tránh phải mua tập trung tại thời điểm có hiệu lực.

Chúng tôi cho rằng tác động của quá trình nâng hạng FTSE có thể được chia thành 3 giai đoạn:

Giai đoạn	Tác động chính	Note
Ngắn hạn – 9/2026	Tái cơ cấu danh mục vòng đầu tiên	Trong giai đoạn này, dòng vốn có thể biến động do Frontier outflow và Emerging inflow diễn ra không đồng thời
Trung hạn – 2026–2027	Giai đoạn chính diễn ra hoạt động tái phân bổ vốn danh mục của nhà đầu tư tổ chức tracking FTSE emerging	Dòng tiền phân bổ thụ động tăng dần; các quỹ EM chủ động bắt đầu gia tăng exposure vào TTCKVN
Dài hạn – từ 2027	Phát triển sâu thị trường vốn	Thanh khoản thị trường, kỳ vọng tỷ lệ free-float, mức độ tham gia của nhà đầu tư tổ chức và chất lượng thị trường được cải thiện

Như vậy, dựa trên 3 kịch bản đã xây dựng, chúng tôi ước tính dòng vốn ròng dự kiến phân bổ vào TTCKVN trong tháng 9/2026 có khả năng dao động từ trung tính đến dương nhẹ, khoảng 50–250 triệu USD.



Kịch bản tác động dòng vốn ròng (net flow) tháng 9/2026

Triệu USD	Kịch bản thận trọng	Kịch bản cơ sở	Kịch bản tích cực
Dòng vốn thụ động FTSE EM	+150	+150	+150
Dòng vốn ra do tái cơ cấu Frontier	-500	-400	-200
Dòng vốn chủ động từ EM	+100	+300-500	+700-1,000
Dòng vốn ròng ước tính	~-250	~+50 đến +250	~+650 đến +950

Nguồn: GTHTSVN RS tổng hợp

Dù cho rơi vào kịch bản thận trọng, tức thị trường xuất hiện một đợt bán ròng của khối ngoại trong kỳ tái cơ cấu tháng 9, điều này không đồng nghĩa với việc tác động của nâng hạng là tiêu cực. Nguyên nhân nằm ở sự không đồng bộ về thời điểm: Việt Nam có thể bị loại khỏi Frontier trong một lần; nhưng chỉ được đưa vào FTSE Emerging với **10% tỷ trọng mục tiêu trong đợt đầu tiên**.

Phần lớn dòng vốn tích cực từ FTSE sẽ được triển khai trong các kỳ tiếp theo. Do đó, nhà đầu tư nên tập trung theo dõi không chỉ **quy mô dòng tiền trong giai đoạn đầu loạt rõ chỉ số**, mà quan trọng hơn là:

- ✓ Cơ cấu nhà đầu tư tổ chức mới tham gia thị trường;
- ✓ Tốc độ giải ngân của các quỹ Emerging Market chủ động;
- ✓ Mức độ sử dụng room ngoại (FOL);
- ✓ Tiến độ và hiệu quả vận hành CCP;
- ✓ Mức độ cải thiện khả năng tiếp cận thị trường theo các tiêu chí MSCI.

4. TRIỂN VỌNG THỊ TRƯỜNG VÀ ĐỊNH HƯỚNG PHÁT TRIỂN DÀI HẠN

Nâng hạng FTSE là nền tảng để thay đổi cấu trúc nhà đầu tư tham gia TTCKVN

Chúng tôi cho rằng tác động quan trọng của đợt nâng hạng này không nên chỉ được nhìn nhận trên góc độ dòng tiền, mà là định vị một TTCK Việt Nam “khác hơn” ở các khía cạnh:

- Mở rộng cơ sở nhà đầu tư tổ chức quốc tế; tăng độ phủ nghiên cứu của các tổ chức quốc tế; tăng số lượng quỹ toàn cầu có khả năng đầu tư vào Việt Nam; thu hút thêm các quỹ chủ động Emerging Market;
- Tăng mức độ nhận diện của TTCK Việt Nam; cải thiện thanh khoản và độ sâu thị trường; tạo động lực cải thiện quản trị doanh nghiệp và công bố thông tin.

Sau khi đạt được cột mốc FTSE Emerging, mục tiêu tiếp theo của Việt Nam không chỉ là đáp ứng các tiêu chí nâng hạng mà là xây dựng một thị trường thực sự thuận lợi cho nhà đầu tư tổ chức toàn cầu. Đây cũng là nền tảng quan trọng để Việt Nam tiến tới MSCI Emerging Market.

Trong kỳ đánh giá giữa năm 2026, MSCI tiếp tục giữ Việt Nam ngoài danh sách theo dõi nâng hạng và nhấn mạnh các vấn đề liên quan đến **room ngoại** (foreign ownership limits) và **khả năng tiếp cận thị trường**.

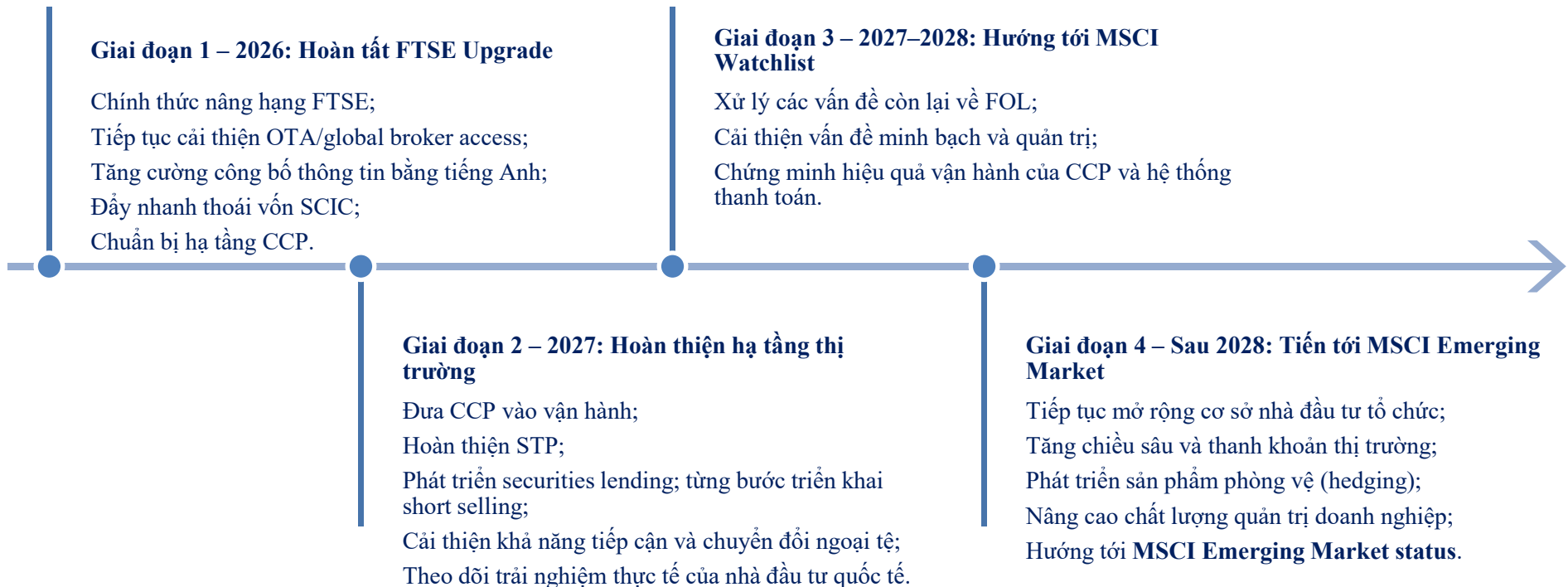
Các ưu tiên cải cách nhằm thúc đẩy nâng hạng bởi MSCI

Tiêu chí, sản phẩm	Tình trạng hiện tại	Mức độ tác động
Room ngoại (FOL)	Hạn chế sở hữu nước ngoài vẫn là điểm nghẽn. Nhiều doanh nghiệp hoạt động trong các lĩnh vực có điều kiện và nhạy cảm vẫn chịu giới hạn tỷ lệ sở hữu nước ngoài từ 0% đến 75%.	Rất cao
CCP	Đang trong quá trình triển khai, dự kiến vận hành Q1/2027	Rất cao
Free float	Vấn đề tỷ lệ cổ phiếu tự do chuyển nhượng (free-float) thấp tại một số doanh nghiệp	Cao
Omnibus Trading Account	Hiện đang trong giai đoạn nghiên cứu. Cơ quan quản lý hiện đang phối hợp với các tổ chức quốc tế như World Bank, IAG cùng các nhóm công tác của Diễn đàn Thị trường vốn Việt Nam (VBF) để xây dựng mô hình phù hợp với điều kiện trong nước.	Cao
Securities lending & short selling	Chưa phát triển đầy đủ. Theo lộ trình nâng hạng, Việt Nam dự kiến từng bước phát triển cơ chế vay/mượn chứng khoán và bán khống trong giai đoạn 2026–2028 .	Cao
Bảo vệ nhà đầu tư & quản trị DN, công bố thông tin bằng tiếng Anh	Đang từng bước cải thiện. Lộ trình được nêu trong Thông tư 68/2024	Cao
Kết nối broker quốc tế	Đã có nhiều cải thiện, một số CTCK đã kết nối và cung cấp dịch vụ giao dịch thành công với đối tác.	Cao

STP & hạ tầng thanh toán	Đang hiện đại hóa. Sản phẩm Non-prefunding đã được đưa vào triển khai từ Tháng 11/2024 (Thông tư 68/2024/TT-BTC)	Cao
Thoái vốn SCIC	Tiến trình tái cơ cấu và thoái vốn đang được đẩy mạnh. Theo định hướng phát triển SCIC giai đoạn 2026–2030, 2026–2027 là giai đoạn tập trung hoàn thành phân loại, tái cơ cấu và thoái vốn Nhà nước , trước khi tiếp tục triển khai trong giai đoạn 2028–2030.	Trung bình–Cao

Nguồn: SSC, MSCI

LỘ TRÌNH PHÁT TRIỂN THỊ TRƯỜNG VÀ HƯỚNG TỚI MSCI



KẾT LUẬN

Chúng tôi cho rằng **không nên đánh giá thành công của việc nâng hạng FTSE chỉ dựa trên lượng vốn ngoại mua ròng trong tháng 9/2026**. Ngoài kỳ vọng về dòng vốn thụ động ước tính khoảng 1.5 tỷ USD, lợi ích lớn hơn nằm ở việc Việt Nam được đưa vào **tầm cover của các nhà đầu tư tổ chức toàn cầu**, từ đó tạo ra sự thay đổi dài hạn về cơ cấu nhà đầu tư, thanh khoản và chất lượng thị trường.

Trong ngắn hạn, sự không đồng bộ giữa **việc Việt Nam bị loại khỏi Frontier và được đưa vào Emerging theo từng giai đoạn** có thể khiến dòng vốn ròng tháng 9 không quá lớn (kịch bản cơ sở), thậm chí có thể xuất hiện bán ròng (kịch bản thận trọng). Tuy nhiên, đây chủ yếu là **tác động kỹ thuật của tái cơ cấu benchmark**, và không phản ánh triển vọng dài hạn của thị trường.

Trong trung và dài hạn, việc Việt Nam tận dụng thành công quá trình nâng hạng lên FTSE Emerging để thúc đẩy các cải cách thị trường sẽ quyết định khả năng chuyển hóa nâng hạng thành dòng vốn quốc tế bền vững.

Lời cuối, chúng tôi cho rằng, nâng hạng FTSE là điểm khởi đầu của hành trình trở thành thị trường mới nổi thực chất của Việt Nam, chứ không phải điểm kết thúc.

PHỤ LỤC 1: TỶ TRỌNG DỰ KIẾN VÀ DANH SÁCH CỔ PHIẾU VIỆT NAM DỰ KIẾN LỘT CÁC RỔ CHỈ SỐ CHÍNH CỦA FTSE

Tỷ trọng cổ phiếu Việt Nam dự kiến trong các chỉ số chính

Projected weight in FTSE Global All Cap	Projected weight in FTSE Emerging All Cap	Projected weight in FTSE All-World	Projected weight in FTSE Emerging
0.034%	0.329%	0.020%	0.192%

Các chỉ số dự kiến là benchmark cho các quỹ đầu tư thụ động

Watchlist Indices
• FTSE All-World Incl Vietnam
• FTSE Emerging All Cap Incl Vietnam
• FTSE Emerging Incl Vietnam
• FTSE Global All Cap Incl Vietnam
• FTSE Frontier ex Vietnam
• FTSE Global All Cap incl Vietnam and Developed Greece Index
• FTSE All-World incl Vietnam and Developed Greece Index
• FTSE Emerging All Cap incl Vietnam ex Greece Index
• FTSE Emerging incl Vietnam ex Greece Index

Theo danh mục FTSE công bố ngày 21/8/2026, 27 cổ phiếu Việt Nam được thêm mới vào FTSE All-Cap, chỉ số bao gồm các cổ phiếu thuộc ba nhóm vốn hóa Large Cap, Mid Cap và Small Cap. Ngoài 27 cổ phiếu thuộc FTSE All-Cap, FTSE Russell xếp thêm 90 cổ phiếu Việt Nam vào nhóm Micro Cap.

Theo đó, nhóm cổ phiếu **VCB, VHM, VIC** dự kiến ghi nhận dòng tiền phân bổ lớn nhất trong đợt nâng hạng này. Đây cũng là nhóm có tác động lớn nhất đến VNINDEX, dự kiến sẽ tạo đà kéo chỉ số mạnh mẽ trong giai đoạn cuối 2026-2027. Ngoài ra, nhóm ngành **chứng khoán**, đóng vai trò hỗ trợ quan trọng trong hoạt động giao dịch của các nhà đầu tư tổ chức cũng dự kiến được hưởng lợi lớn trong quá trình nâng hạng của TTCKVN.

Danh sách 27 cổ phiếu Việt Nam dự kiến lọt rổ chỉ số của FTSE

Stock	Company	Classification	Sector	Average daily matching value (VND bn)	Current foreign ownership
VCB	Joint Stock Commercial Bank for Foreign Trade of Vietnam	Add to Large	Bank	312	20.13%
VIC	Vingroup JSC	Add to Large	Real estate	1,028	3.19%
VHM	Vinhomes	Add to Large	Real estate	933	6.67%
BID	Bank for Investment and Development of Vietnam	Add to Mid	Bank	168	17.55%
HPG	Hoa Phat Group JSC	Add to Mid	Steel	578	21.68%
VPB	Vietnam Prosperity Joint Stock Commercial Bank	Add to Mid	Bank	401	22.93%
FPT	FPT	Add to Small	IT	544	27.32%

Stock	Company	Classification	Sector	Average daily matching value (VND bn)	Current foreign ownership
GEX	Gelex Group	Add to Small	M&E	411	6.69%
HDB	Ho Chi Minh City Development Joint Stock Commercial Bank	Add to Small	Bank	395	21.61%
HCM	Ho Chi Minh City Securities Corp.	Add to Small	Securities	277	34.09%
MCH	Masan Consumer Goods	Add to Small	Consumer	83	15.55%
MSN	Masan Group Corp.	Add to Small	Consumer	289	24.12%
NVL	No Va Land Investment Group	Add to Small	Real estate	300	4.11%
SHB	Saigon-Hanoi Commercial Bank	Add to Small	Bank	743	3.65%
STB	Sai Gon Thuong Tin Commercial JSB	Add to Small	Bank	313	11.04%
SSB	Southeast Asia Commercial Joint Stock Bank	Add to Small	Bank	79	0.26%
SSI	SSI Securities	Add to Small	Securities	570	30.34%
TCX	Techcom Securities	Add to Small	Securities	72	9.07%
VNM	Vietnam Dairy Products JSC	Add to Small	Consumer	325	49.64%
VCI	Viet Capital Securities	Add to Small	Securities	224	17.17%
VJC	VietJet Aviation	Add to Small	Aviation	317	6.11%
MSB	Vietnam Maritime Commercial Bank	Add to Small	Bank	185	7.39%
VRE	Vincom Retail	Add to Small	Real estate	154	11.11%
VPL	Vinpearl	Add to Small	Real estate	78	6.34%
VIX	VIX Securities	Add to Small	Securities	679	7.02%
VND	VNDirect Securities JSC	Add to Small	Securities	214	8.74%
VCK	VPS Securities	Add to Small	Securities	74	3.63%

Nguồn: FTSE Aug 21, 2026, FiinproX, GTHTSVN RS

PHỤ LỤC 2: FUNDS TRACKING FTSE EMERGING MARKET
Bảng 1. Các quỹ thụ động lớn tracking FTSE Emerging

Rank	Fund	Benchmark	AUM	Dự kiến Vietnam exposure sau nâng hạng	Ước tính tổng inflow vào Việt Nam	Ước tính inflow trong kỳ phân bổ tháng 9/2026 (tỷ trọng 10%)
1	Vanguard FTSE Emerging Markets ETF - VWO	FTSE EM All Cap China A Inclusion	\$162.8bn	~0.329%	~\$536m	~\$54m
2	Schwab EM Equity ETF - SCHE	FTSE Emerging	\$12.22bn	~0.192%	~\$23m	~\$2.3m
3	Vanguard FTSE Emerging Markets UCITS ETF	FTSE Emerging	~\$5.7bn	~0.192%	~\$11m	~\$1.1m
4	Vanguard FTSE EM All Cap Index ETF - VEE	FTSE EM All Cap China A Inclusion	~\$2-3bn	~0.329%	~\$7-10m	~\$0.7-1.0m
5	Vanguard FTSE Emerging Markets Shares ETF - VGE	FTSE EM All Cap China A Inclusion	~\$1bn+	~0.329%	~\$3-5m	~\$0.3-0.5m

Bảng 2. Một số quỹ chủ động tracking FTSE Emerging

#	Fund	Manager	Benchmark	AUM	Giả định tỷ trọng phân bổ vào TTCKVN
1	BlackRock Emerging Markets ESG Insights Equity Fund	BlackRock	FTSE Emerging Index (custom)	~\$2.6bn	0-1.0%
2	Vanguard Emerging Markets Select Stock Fund	Vanguard	FTSE Emerging Index	~\$1.3bn	0-1.0%
3	Vanguard Global Emerging Markets Fund	Vanguard	FTSE Emerging TR GBP	~\$0.75bn	Hiện đã phân bổ 1.02% vào VN

Nguồn: Vanguard, GTHTSVN RS tổng hợp

Theo số liệu từ FTSE Russell, tổng quy mô tài sản các quỹ tracking các chỉ số của FTSE lên đến **\$18.1 nghìn tỷ đô**. Trong đó, chúng tôi ước tính có khoảng \$400 AUM quỹ thụ động mô phỏng rổ chỉ số của FTSE Emerging. Ngoài ra, chúng tôi giả định có khoảng 0.01% tổng AUM tracking FTSE sẽ rót vốn vào TTCKVN trong giai đoạn đầu của đợt nâng hạng này.

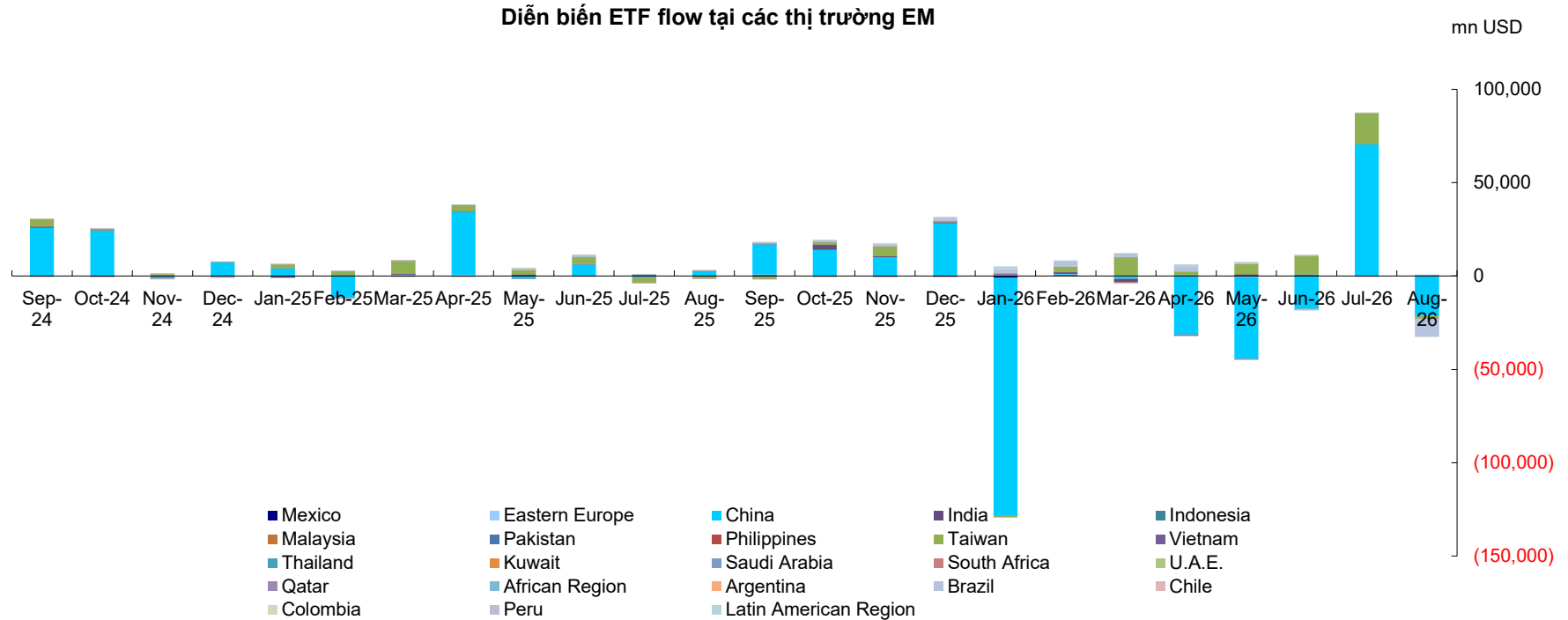
Bảng 3: Một số quỹ chủ động tracking MSCI Frontier market

Fund	AUM	Vietnam exposure	Implied VN exposure
HSBC GIF Frontier Markets	~\$913m	29.1%	~\$265m
Allan Gray Frontier Markets	~\$1.44bn	10.1%	~\$146m
T. Rowe Price Frontier Markets	~\$158m	~29.2%	~\$46m
Schroder Frontier Markets	~\$825m	≥20%	≥\$165m
Total			≥~\$622m

Hiện các cổ phiếu Việt Nam vẫn đang trong rổ MSCI Frontier Markets Index với nhiều quỹ chủ động benchmark chỉ số này.

Nguồn: số liệu công bố các quỹ, GTHTSVN RS tổng hợp

PHỤ LỤC 3: DÒNG VỐN ETF PHÂN BỐ VÀO EM ASIA ĐẢO CHIỀU TRONG NỬA ĐẦU NĂM 2026

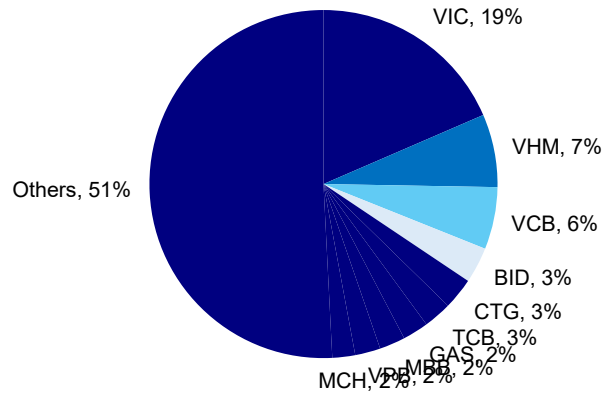


Quý thụ động mô phỏng chỉ số trong khi quỹ chủ động quan tâm đến điều kiện thị trường, định giá và tương quan liên thị trường để ra quyết định. Hiện tại, Việt Nam đang sở hữu một số yếu tố hấp dẫn như PE hấp dẫn (nếu điều chỉnh lợi nhuận 1H2026, PE hiện tại chỉ ở quanh 12); TTCKVN được nâng hạng và chuẩn bị được thêm vào rổ chỉ số FTSE EM. Ngược lại, vẫn có một số rào cản nhất định ảnh hưởng đến quyết định phân bổ của các quỹ chủ động, điển hình nhất là room ngoại, tỷ lệ freefloat và dung lượng thị trường chưa thực sự lớn trong khi đó, làn sóng AI và phát triển công nghệ từ các thị trường khác đang thu hút dòng tiền. Tính tới thời điểm báo cáo này (trung tuần tháng 8), giá trị giao dịch trung bình phiên của VNINDEX đạt khoảng 25 nghìn tỷ đồng/phiên, giá trị giao dịch trung bình phiên trong 3 tháng gần nhất đạt khoảng 18.6 nghìn tỷ đồng/phiên.

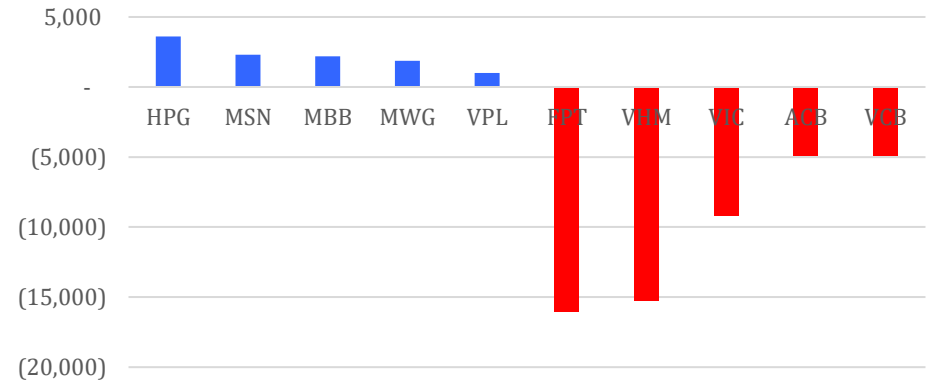
Nguồn: Bloomberg Aug 18, 2026, GTHTSVN RS

PHỤ LỤC 4: VNINDEX- MỨC ĐỘ TÁC ĐỘNG CỦA NHÓM CỔ PHIẾU -GIAO DỊCH CỦA NHÀ ĐẦU TƯ NGOẠI

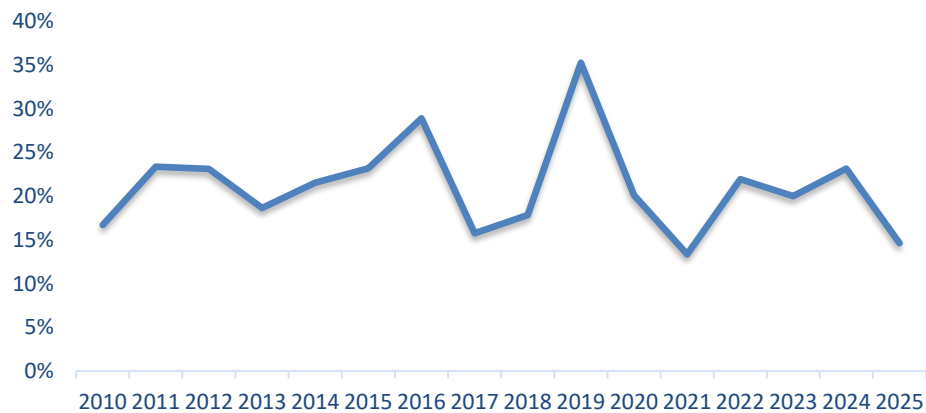
Top 10 largest market cap stocks



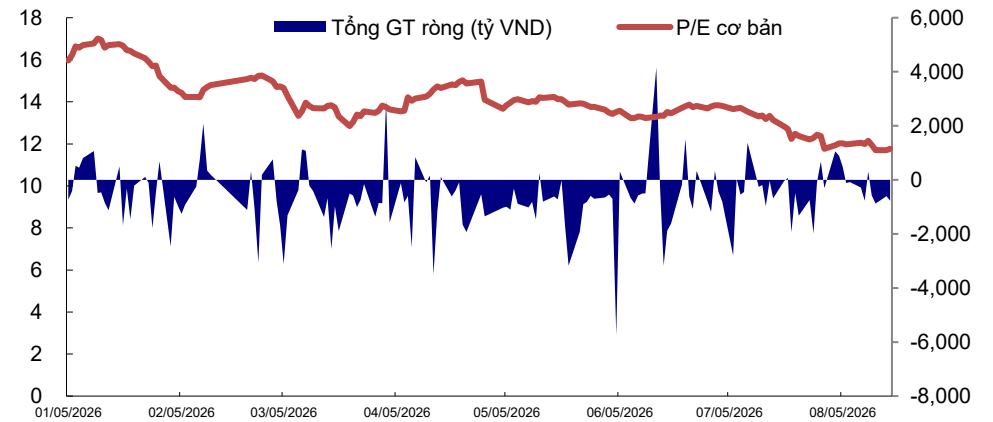
Net Foreign buy-sell 1H26 (VND bn) - Top stocks



Foreign ownership* (HOSE and HNX)



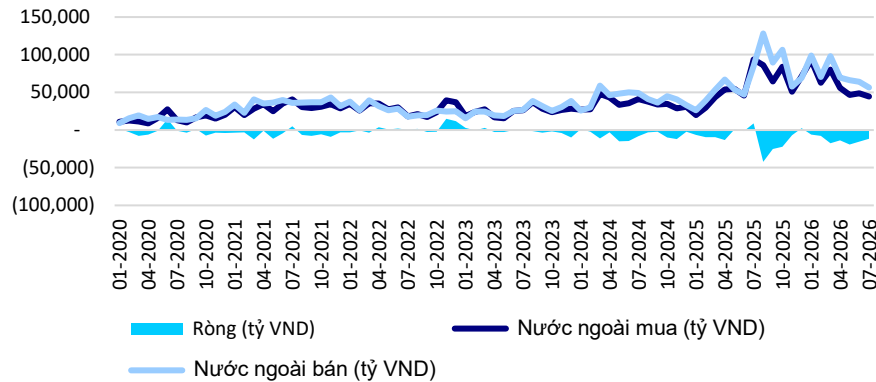
Định giá PE của VNINDEX và giao dịch ròng của khối ngoại năm 2026



Nguồn: FiinproX, GTHTSVN RS

(*) Dữ liệu được tính dựa trên tổng quy mô vốn hóa tương ứng với tỷ lệ nước ngoài sở hữu tại các cổ phiếu/tổng vốn hóa thị trường.

Giao dịch nhà đầu tư ngoại

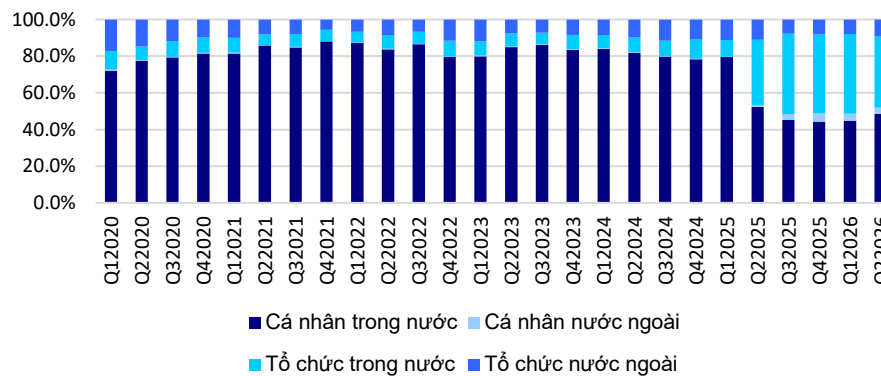


VNINDEX performance

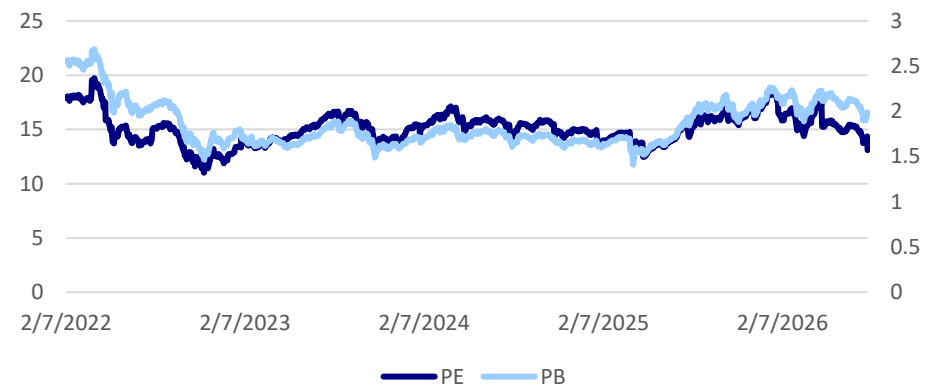


Nguồn: Bloomberg, Sở CK Hồ Chí Minh, GTHT RS team

Giao dịch theo NĐT



Định giá Vnindex



Nguồn: Bloomberg Terminal, FiinPro, GTHT RS team

PHỤ LỤC 4: IPO PIPELINE FOR 2026–2028

Company	Parent Company	Sector	Status	Expected timeline
HPA - Nông nghiệp Hòa Phát	Hòa Phát Group	Agriculture	Listed	Feb 2026
DMX - Điện Máy Xanh	MWG	Consumer electronics retail	Listed	Aug 2026
LPBS	LPBank	Securities	Listed	Aug 2026
F88	F88 Investment	Consumer finance	Completed	Aug 2026
HGI	Hoang Anh Gia Lai (HAG)	Agriculture	Share offering in progress	Q3/2026
C.P. Vietnam	Charoen Pokphand Foods (CPF)	Agriculture/Food	Share offering in progress	2026–2027
AMY GRUPO		Materials/Export-oriented manufacturing	Share offering in progress	Q3-Q4/2026
HDBS	HDBank	Securities	HDBank increased its ownership in HDS to 90%	Sep 2026
Kafi Securities		Securities	Already having expected IPO price	2026–2027
Long Châu	FPT Retail	Pharmaceutical retail	Expected/Under preparation	2027-2028
Bách Hóa Xanh	MWG	Grocery retail	Expected/Under preparation	2027-2028
THACO Auto		Automotive	Market watchlist	2027-2028
Bảo Tín Mạnh Hải		Gold, jewelry and retail	15% of its shares expected to be offered	Q4/2026
Highlands Coffee	Jollibee	F&B	Market watchlist	Q1/2027
Golden Gate	Golden Gate Group	F&B	Market watchlist	2027-2028
Viettel IDC	Viettel	Data centres/Technology	Market watchlist	2027-2028
MISA		Software/SaaS	Market watchlist	2027-2028
VNPay		Fintech/Payments	Market watchlist	2027-2028
BW Industrial	Warburg Pincus/Becamex	Industrial real estate/Logistics	Market watchlist	2027-2028
Mcredit	MB	Consumer finance	Market watchlist	2027-2028

XẾP HẠNG CỔ PHIẾU

Chỉ số tham chiếu: VN – Index.

Kỳ hạn đầu tư: 6 đến 18 tháng

Khuyến nghị	Định nghĩa
Mua	Tỷ suất lợi nhuận kỳ vọng $\geq 15\%$ Hoặc công ty/ngành có triển vọng tích cực
Tích lũy	Tỷ suất lợi nhuận kỳ vọng từ 5% đến 15% Hoặc công ty/ngành có triển vọng tích cực
Trung lập	Tỷ suất lợi nhuận kỳ vọng từ -5% đến 5% Hoặc công ty/ngành có triển vọng trung lập
Giảm tỷ trọng	Tỷ suất lợi nhuận kỳ vọng từ -15% to -5% Hoặc công ty/ngành có triển vọng kém tích cực
Bán	Tỷ suất lợi nhuận kỳ vọng nhỏ hơn -15% Hoặc công ty/ngành có triển vọng kém tích cực

XẾP HẠNG NGÀNH

Chỉ số tham chiếu: VN – Index

Kỳ hạn đầu tư: 6 đến 18 tháng

Xếp loại	Định nghĩa
Vượt trội	Tỷ suất lợi nhuận trung bình ngành so với VN-Index lớn hơn 5% Hoặc triển vọng ngành tích cực
Trung lập	Tỷ suất lợi nhuận trung bình ngành so với VN-Index từ -5% đến 5% Hoặc triển vọng ngành trung lập
Kém hiệu quả	Tỷ suất lợi nhuận trung bình ngành so với VN-Index nhỏ hơn -5% Hoặc triển vọng ngành kém tích cực

KHUYẾN CÁO

Các nhận định trong báo cáo này phản ánh quan điểm riêng của chuyên viên phân tích chịu trách nhiệm chuẩn bị báo cáo này về mã chứng khoán hoặc tổ chức phát hành. Nhà đầu tư nên xem báo cáo này như một nguồn tham khảo và không nên xem báo cáo này là nội dung tư vấn đầu tư chứng khoán khi đưa ra quyết định đầu tư và Nhà đầu tư phải chịu toàn bộ trách nhiệm đối với quyết định đầu tư của chính mình. Công ty cổ phần chứng khoán Guotai Haitong Việt Nam không chịu trách nhiệm đối với toàn bộ hay bất kỳ thiệt hại nào, hay sự kiện bị coi là thiệt hại nào là hệ quả phát sinh từ hoặc liên quan tới việc sử dụng toàn bộ hoặc từng phần thông tin hay ý kiến nào được đề cập trong bản báo cáo này.

Chuyên viên phân tích chịu trách nhiệm chuẩn bị báo cáo này nhận được thù lao dựa trên các yếu tố khác nhau, bao gồm chất lượng và độ chính xác của nghiên cứu, phản hồi của khách hàng, yếu tố cạnh tranh và doanh thu của công ty. Công ty cổ phần chứng khoán Guotai Haitong Việt Nam và cán bộ, Tổng giám đốc, nhân viên có thể có một mối liên hệ đến bất kỳ chứng khoán nào được đề cập trong báo cáo này (hoặc trong bất kỳ khoản đầu tư nào có liên quan).

Chuyên viên phân tích chịu trách nhiệm chuẩn bị báo cáo này nỗ lực để chuẩn bị báo cáo trên cơ sở thông tin được cho là đáng tin cậy tại thời điểm công bố. Công ty cổ phần chứng khoán Guotai Haitong Việt Nam không tuyên bố hay cam đoan, bảo đảm về tính đầy đủ và chính xác của thông tin đó. Các quan điểm và ước tính trong báo cáo này chỉ thể hiện quan điểm của chuyên viên phân tích chịu trách nhiệm chuẩn bị báo cáo tại thời điểm công bố và không được hiểu là quan điểm của Công ty cổ phần chứng khoán Guotai Haitong Việt Nam và có thể thay đổi mà không cần báo trước.

Báo cáo này được chuẩn bị cho mục đích duy nhất là cung cấp thông tin cho các Nhà đầu tư bao gồm nhà đầu tư tổ chức và nhà đầu tư cá nhân của Guotai Haitong Việt Nam tại Việt Nam và ở nước ngoài theo luật pháp và quy định có liên quan rõ ràng tại quốc gia nơi báo cáo này được phân phối và không nhằm đưa ra bất kỳ đề nghị hay hướng dẫn mua, bán hay nắm giữ chứng khoán cụ thể nào ở bất kỳ quốc gia 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. Nhà đầu tư hiểu rằng có thể có các xung đột lợi ích ảnh hưởng đến tính khách quan của bản báo cáo này.

Nội dung của báo cáo này, bao gồm nhưng không giới hạn nội dung khuyến cáo không phải là căn cứ để Nhà đầu tư hay một bên thứ ba yêu cầu Công ty cổ phần chứng khoán Guotai Haitong Việt Nam và/hoặc chuyên viên chịu trách nhiệm chuẩn bị báo cáo này thực hiện bất kỳ nghĩa vụ nào với Nhà đầu tư hay một bên thứ ba liên quan đến quyết định đầu tư của Nhà đầu tư và/hoặc nội dung của báo cáo này.

Bản báo cáo này không được sao chép, xuất bản hoặc phân phối lại bởi bất kỳ đối tượng nào cho bất kỳ mục đích nào mà không có sự cho phép bằng văn bản của đại diện có thẩm quyền của Công ty cổ phần chứng khoán Guotai Haitong Việt Nam. Vui lòng dẫn nguồn khi trích dẫn.

GUOTAI HAITONG VIETNAM RESEARCH DEPARTMENT

Trần Thị Hồng Nhung

Director

nhungtth@gtht.com.vn

(024) 35.730.073- ext:703

LIÊN HỆ	TRỤ SỞ CHÍNH HÀ NỘI	CHI NHÁNH TP. HCM
Điện thoại tư vấn: (024) 35.730.073	P9-10, Tầng 1, Charmvit Tower, 117 Trần Duy Hưng, Hà Nội	Tầng 3, Số 2 BIS, Công Trường Quốc Tế, Tp.HCM
Điện thoại đặt lệnh: (024) 35.779.999	Điện thoại: (024) 35.730.073	Điện thoại: (028) 38.239.966
Email: info@gtht.com.vn Website: www.gtht.com.vn	Fax: (024) 35.730.088	Fax: (028) 38.239.696