

Dự báo kết quả review bán niên chỉ số VN Diamond nửa cuối năm 2023

Võ Thị Nhật Minh
 Trưởng phòng, Phân tích thị trường
 minh.vtn@hsc.com.vn
 +84 28 3823 3299 Ext. 365

- HSX sẽ công bố kết quả review bán niên chỉ số VN Diamond nửa cuối năm 2023 vào ngày 16/10/2023; thay đổi sẽ có hiệu lực từ ngày 6/11/2023.
- Dự báo của HSC: VN Diamond sẽ thêm vào cổ phiếu HDB và VRE trong khi loại ra cổ phiếu DHC.
- Trong đợt tái cơ cấu, các quỹ ETF sử dụng chỉ số VN Diamond làm cơ sở sẽ mua vào khoảng 12,3 triệu cổ phiếu HDB và 11,9 triệu cổ phiếu VRE trong khi bán ra khoảng 0,7 triệu cổ phiếu DHC.

VN Diamond có thể loại ra cổ phiếu DHC và thêm vào cổ phiếu HDB, VRE

Trong đợt review này, chúng tôi nhận thấy cổ phiếu DHC nhiều khả năng sẽ bị loại ra khỏi giỏ chỉ số VN Diamond do thanh khoản thấp. Với tỷ trọng hiện tại là 0,4% trong giỏ chỉ số VN Diamond, quỹ DCVFMVN Diamond ETF có thể sẽ bán ra khoảng 0,7 triệu cổ phiếu DHC.

Trong khi đó, chúng tôi nhận thấy cổ phiếu HDB và VRE là những ứng cử viên sáng giá nhất để được thêm vào giỏ chỉ số trong đợt review này. Tỷ lệ trần sở hữu nước ngoài (lớn hơn 95%), thanh khoản và vốn hóa thị trường của cổ phiếu HDB cũng đáp ứng tiêu chí của VN Diamond nên cổ phiếu này có thể sẽ được thêm vào giỏ chỉ số VN Diamond trong đợt review nửa cuối năm 2023. Bên cạnh cổ phiếu HDB, cổ phiếu VRE cũng có thể sẽ được thêm vào giỏ chỉ số VN Diamond để đảm bảo mức độ đa dạng hóa trong danh mục chỉ số với tỷ lệ trần sở hữu nước ngoài khoảng 65%. Các quỹ ETF sử dụng chỉ số VN Diamond làm cơ sở có thể sẽ mua vào khoảng 12,3 triệu cổ phiếu HDB và 11,9 triệu cổ phiếu VRE.

Các quỹ ETF có thể sẽ mua vào cổ phiếu MSB, ACB và bán ra cổ phiếu MBB, VPB, TCB

Trong đợt review này, chúng tôi dự báo cổ phiếu MSB và ACB sẽ tăng tỷ trọng đáng kể do thanh khoản tăng gần đây, trong khi các cổ phiếu khác như MBB, TCB và VPB có thể giảm tỷ trọng do thanh khoản và tỷ lệ trần sở hữu nước ngoài thấp trong đợt review này.

Các quỹ ETF sử dụng chỉ số VN Diamond làm cơ sở có thể sẽ mua vào một lượng đáng kể khoảng 19,9 triệu cổ phiếu MSB, 16,2 triệu cổ phiếu ACB đồng thời có thể sẽ bán ra khoảng 6,9 triệu cổ phiếu MBB, 6,1 triệu cổ phiếu VPB và 4,4 triệu cổ phiếu TCB.

Bản gốc bằng tiếng Anh của báo cáo này được phát hành vào ngày 2/10.

Bảng 1: Các tiêu chí của giỏ chỉ số VN Diamond Index

VN Diamond Index		Tiêu chí
Thời gian niêm yết		Ít nhất 3 tháng
Vốn hóa	Vốn hóa_free float >= 2.000 tỷ đồng cho cổ phiếu thuộc VNAIIShare	
	Vốn hóa_free float >= 5.000 tỷ đồng cho cổ phiếu ngoài VN	
		AIIShare
Thanh khoản (*)	Giá trị giao dịch khớp lệnh >= 8 tỷ đồng/ngày đối với cổ phiếu hiện có	
	Giá trị giao dịch khớp lệnh >= 10 tỷ đồng/ngày cho cổ phiếu mới	
Tỷ lệ FOL		Ít nhất 80% đối với cổ phiếu hiện có
		Ít nhất 95% đối với cổ phiếu mới
PE	0 <= PE <= 2 lần PE bình quân đối với cổ phiếu mới	
	0 <= PE <= 3 lần PE bình quân đối với cổ phiếu hiện có	
Tỷ trọng		<= 15% cho cổ phiếu riêng lẻ
		<=40% for group stock
Số mã cổ phiếu		Tối thiểu 10 cổ phiếu
Kỳ tài cơ cấu		Theo quý (tháng 4, tháng 10)

Nguồn: HSX

Một cổ phiếu có thể bị loại ra và 2 cổ phiếu được thêm vào

VN Diamond sẽ công bố kết quả review bán niên vào ngày 16/10/2023. Ngày thực hiện và ngày có hiệu lực lần lượt là ngày 3/11 và ngày 6/11/2023. Chúng tôi dự báo cổ phiếu DHC sẽ bị loại ra trong đợt review này trong khi cổ phiếu HDB và VRE sẽ được thêm vào.

Cổ phiếu DHC có thể bị loại ra trong khi cổ phiếu HDB và VRE có thể được thêm vào

Chỉ số VN Diamond bao gồm các cổ phiếu trong giỏ chỉ số VN Index, được lựa chọn từ tất cả các cổ phiếu trên sàn HOSE. Chỉ số VN Diamond bao gồm các cổ phiếu có tỷ lệ sở hữu nước ngoài khả dụng thấp, P/E hợp lý và vốn hóa free-float tối thiểu 2 nghìn tỷ đồng (86 triệu USD).

Kết quả review bán niên tháng 10/2023 chỉ số VN Diamond sẽ dựa vào dữ liệu tại ngày làm việc cuối cùng của tháng 9/2023. Dựa trên các tiêu chí và dữ liệu tính đến ngày 29/9/2023, chúng tôi cho rằng cổ phiếu DHC có thể sẽ bị loại ra khỏi giỏ chỉ số VN Diamond do thanh khoản thấp, dưới 8 tỷ đồng/ngày (tối thiểu 8 tỷ đồng/ngày) trong đợt review này. Tỷ trọng hiện tại của cổ phiếu DHC vào khoảng 0,4%.

Ngoài ra, chúng tôi nhận thấy, trong đợt review này, tỷ lệ trần sở hữu nước ngoài của cổ phiếu HDB đã vượt 95%, thanh khoản cũng vượt 10 tỷ đồng/ngày và 200.000cp/ngày, đồng thời cũng đáp ứng các tiêu chí khác của chỉ số VN Diamond. Do đó, chúng tôi dự báo cổ phiếu này có thể sẽ được thêm vào giỏ chỉ số.

Mặc dù tỷ lệ trần sở hữu nước ngoài của cổ phiếu VRE dao động quanh mức 65%, nhưng cổ phiếu này cũng có thể sẽ được thêm vào giỏ chỉ số VN Diamond trong đợt review này nhằm đảm bảo sự đa dạng của danh mục (theo quy định của HSX). Thanh khoản của cổ phiếu này đạt khoảng 90 tỷ đồng/ngày trong đợt review này.

HSC ước tính VN Diamond sẽ bổ sung cổ phiếu HDB và VRE với tỷ trọng lần lượt khoảng 1,1% và 1,6%.

Theo đó, số lượng cổ phiếu trong giỏ chỉ số VN Diamond có thể sẽ tăng từ 17 cổ phiếu lên 18 cổ phiếu. Tỷ trọng ngành ngân hàng được dự báo sẽ tiếp tục lớn nhất, chiếm 40% tỷ trọng giỏ chỉ số. Top 3 ngân hàng có tỷ trọng lớn nhất bao gồm TCB (7,1%), ACB (6,7%) và MBB (6,5%). Trong khi đó, cổ phiếu MWG và FPT là 2 cổ phiếu có tỷ trọng lớn nhất là 15%.

Chúng tôi ước tính tỷ trọng cổ phiếu MSB và ACB sẽ tăng do thanh khoản những cổ phiếu cải thiện gần đây, trong khi tỷ trọng các cổ phiếu khác như MBB, TCB và VPB có thể sẽ giảm do thanh khoản và tỷ lệ trần sở hữu nước ngoài thấp trong đợt review này.

Các cổ phiếu tăng tỷ trọng sẽ được các quỹ ETF mua vào, trong khi các cổ phiếu giảm tỷ trọng sẽ bị bán ra.

Ước tính mua bán của quỹ DCVFMVN Diamond ETF, MAFMVN Diamond ETF và BVFVN Diamond ETF

Hiện tại, có 3 quỹ ETF sử dụng chỉ số VN Diamond làm cơ sở – quỹ DCVFMVN Diamond ETF, MAFMVN Diamond ETF và BVFVN Diamond ETF với tổng giá trị tài sản quản lý lần lượt là 19.464 tỷ đồng, 263 tỷ đồng và 59 tỷ đồng. Thay đổi thành phần và tỷ trọng cổ phiếu trong giỏ chỉ số VN Diamond sẽ tác động đáng kể đến hoạt động giao dịch của các quỹ ETF này.

HSC ước tính các quỹ ETF này sẽ cần bán ra tổng cộng khoảng 0,7 triệu cổ phiếu DHC, đồng thời mua vào khoảng 12,3 triệu cổ phiếu HDB và 11,9 triệu cổ phiếu VRE. Ngoài ra, các quỹ ETF này cũng có thể sẽ mua vào một lượng đáng kể cổ phiếu MSB (19,9 triệu cổ phiếu), ACB (16,2 triệu cổ phiếu), OCB (4,9 triệu cổ phiếu) và GMD (4,3 triệu cổ phiếu), đồng thời bán ra một lượng đáng kể cổ phiếu MBB (6,9 triệu cổ phiếu), VPB (6,1 triệu cổ phiếu), TCB (4,4 triệu cổ phiếu), PNJ (3,9 triệu cổ phiếu) và TPB (3,6 triệu cổ phiếu).

Lưu ý, biến động giá cổ phiếu và số lượng chứng chỉ quỹ từ nay đến khi kết thúc đợt tái cơ cấu danh mục có thể làm thay đổi các tỷ trọng, cũng như khối lượng mua bán dự kiến đối với từng cổ phiếu.

Bảng 2: Dự báo các cổ phiếu thành phần mới của giỏ chỉ số VN Diamond Index

STT	Mã CK	Ngành	Số lượng cổ phiếu đang lưu hành	Tỷ lệ Free Float (%)	Giá (đồng)	Vốn hoá (tỷ đồng)	Tỷ trọng mới
1	FPT	CNTT	1,269,968,875	85%	92,800	117,853	15.0%
2	MWG	Bán lẻ	1,462,560,047	75%	52,600	76,931	15.0%
3	NLG	BDS	384,080,300	65%	35,000	13,443	2.3%
4	PNJ	Dệt may, quần áo & hàng xa xỉ	327,999,629	85%	78,800	25,846	8.8%
5	KDH	BDS	716,829,995	65%	32,650	23,404	2.0%
6	REE	Đa ngành	408,706,345	40%	63,200	25,830	5.5%
7	VRE	BDS	2,272,318,410	40%	26,100	59,308	1.6%
8	GMD	Giao thông vận tải	305,898,557	90%	66,300	20,281	9.7%
9	TCB	Ngân hàng	3,517,238,514	65%	33,650	118,355	7.1%
10	ACB	Ngân hàng	3,884,050,358	85%	21,850	84,867	6.7%
11	TPB	Ngân hàng	2,201,635,009	60%	17,850	39,299	2.9%
12	MBB	Ngân hàng	5,214,084,052	55%	18,500	96,461	6.5%
13	VPB	Ngân hàng	6,713,204,001	70%	21,700	145,677	6.3%
14	CTG	Ngân hàng	4,805,750,609	15%	30,050	144,413	2.0%
15	VIB	Ngân hàng	2,536,807,534	50%	19,350	49,087	3.0%
16	OCB	Ngân hàng	1,369,882,863	55%	13,400	18,356	1.4%
17	HDB	Ngân hàng	2,892,550,610	70%	17,350	50,186	1.1%
18	MSB	Ngân hàng	2,000,000,000	90%	13,750	27,500	3.0%
Total						1,137,096	100.0%
Ngân hàng						774,200	40%
Các ngành khác						362,896	60%

Nguồn: HSC dự báo

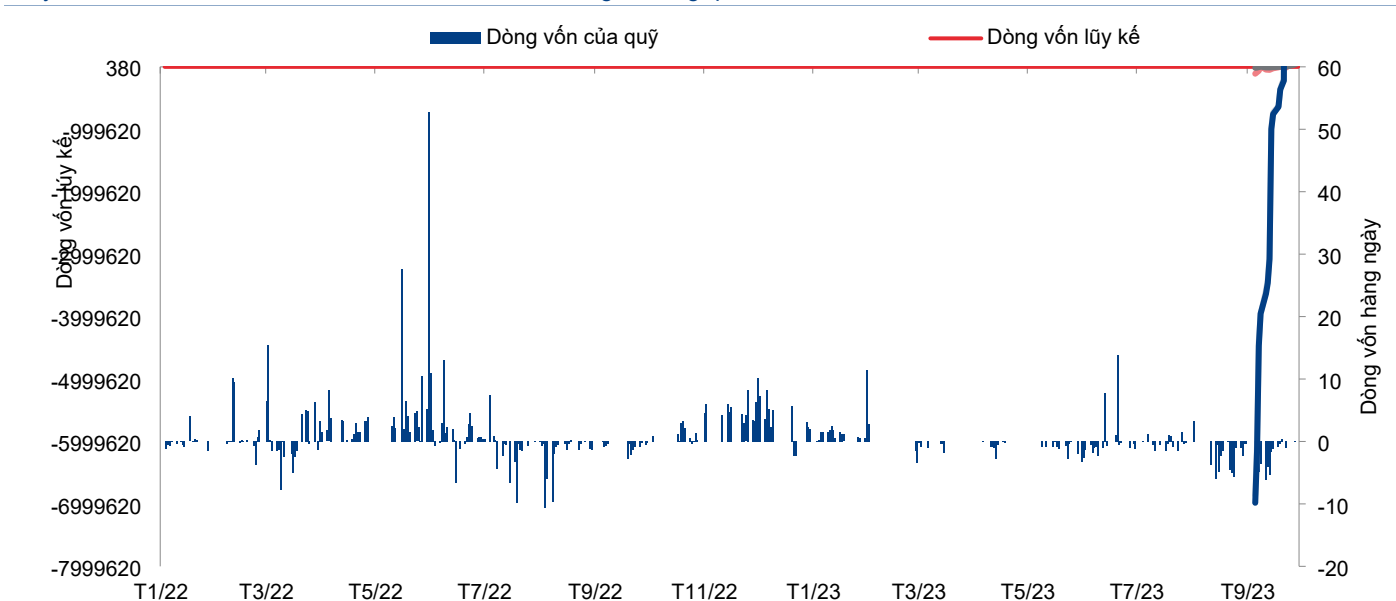
Bảng 3: Ước tính số lượng cổ phiếu mua vào/bán ra của các quỹ: VFMVN Diamond ETF, MAFMVN Diamond ETF và BVFMVN Diamond ETF

STT	Mã CK	Ngành	+/- cổ phiếu của DCVFMVN Diamond ETF	+/- cổ phiếu của MAFMVN Diamond ETF	+/- cổ phiếu của BVFMVN Diamond ETF	+/- cổ phiếu của 3 quỹ ETFs
1	MSB	Ngân hàng	19,613,680	257,279	63,265	19,934,225
2	ACB	Ngân hàng	16,011,524	211,459	50,314	16,273,297
3	HDB	Ngân hàng	12,124,288	163,766	36,475	12,324,530
4	VRE	BDS	11,803,973	159,440	35,511	11,998,925
5	OCB	Ngân hàng	4,904,238	58,395	19,998	4,982,631
6	GMD	Giao thông vận tải	4,381,771	(18,143)	4,262	4,367,890
7	NLG	BDS	(211,893)	(12,628)	2,374	(222,147)
8	MWG	Bán lẻ	(259,722)	14,986	889	(243,848)
9	KDH	BDS	(357,895)	(5,639)	179	(363,356)
10	REE	Đa ngành	(632,187)	(7,707)	(697)	(640,592)
	DHC	Giấy & SP từ gỗ	(728,863)	(23,165)	(5,159)	(757,187)
11	CTG	Ngân hàng	(977,209)	(17,574)	(3,330)	(998,113)
12	FPT	CNTT	(3,020,806)	(48,169)	(9,719)	(3,078,694)
13	VIB	Ngân hàng	(3,419,064)	(38,030)	(6,352)	(3,463,446)
14	TPB	Ngân hàng	(3,582,433)	(43,970)	(9,137)	(3,635,540)
15	PNJ	Dệt may, quần áo & hàng xa xỉ	(3,965,605)	9,829	3,750	(3,952,026)
16	TCB	Ngân hàng	(4,397,397)	(62,522)	(10,445)	(4,470,364)
17	VPB	Ngân hàng	(6,064,026)	(87,967)	(11,767)	(6,163,759)
18	MBB	Ngân hàng	(6,857,399)	(109,679)	(14,932)	(6,982,011)

Nguồn: HSC ước tính

Biểu đồ 4: Dòng vốn của quỹ DCVFMVN Diamond (triệu USD)

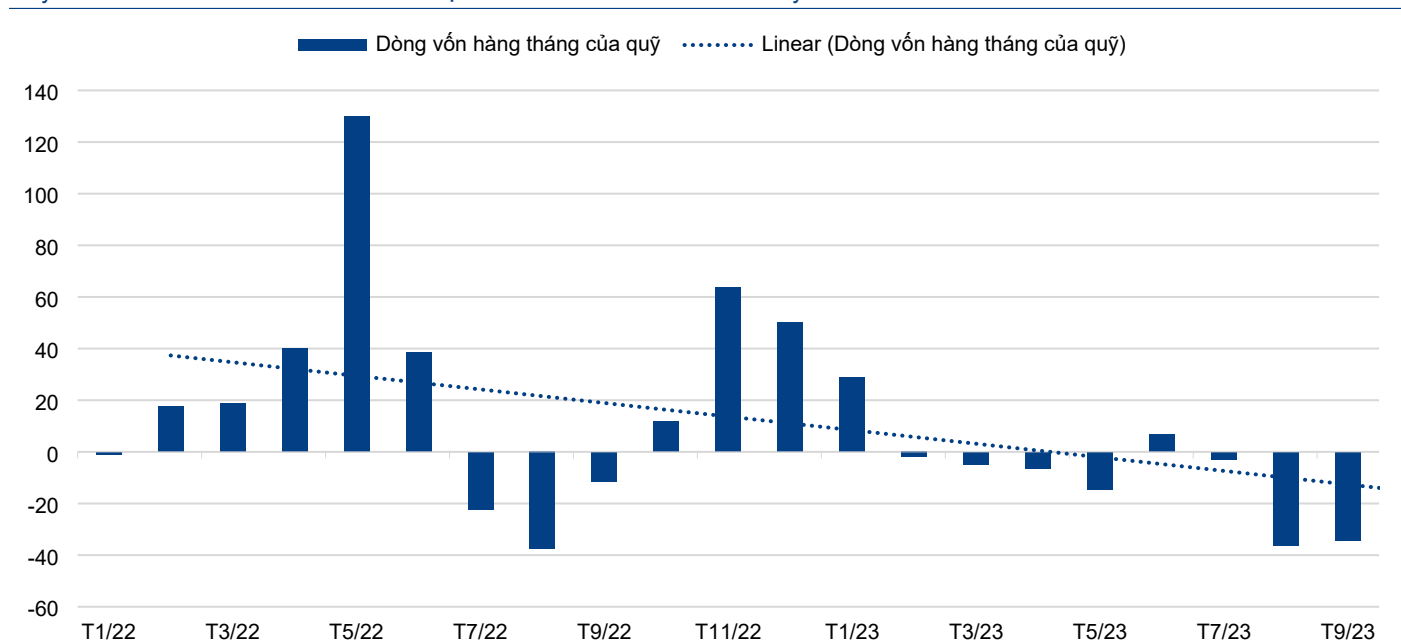
Quỹ DCVFMVN Diamond ETF bị rút vốn khá mạnh trong 2 tháng qua



Nguồn: Bloomberg, HSC

Biểu đồ 5: Dòng vốn theo tháng của quỹ DCVFMVN Diamond ETF (triệu USD)

Quỹ DCVFMVN Diamond ETF hầu như bị rút vốn từ đầu năm 2023 tới nay



Nguồn: Bloomberg, HSC

Tuyên bố miễn trách

Bản quyền thuộc về CTCP Chứng khoán Thành phố Hồ Chí Minh (HSC) 2021.

Báo cáo này được HSC hoặc một trong các chi nhánh viết và phát hành để phân phối tại Việt Nam và nước ngoài; phục vụ cho các nhà đầu tư tổ chức chuyên nghiệp là khách hàng của HSC và đồng ý nhận các sản phẩm nghiên cứu phân tích dành cho khách hàng tổ chức của HSC. Nếu quý độc giả không thuộc đối tượng nhà đầu tư nói trên, báo cáo này sẽ không nhằm phục vụ quý độc giả và quý độc giả không nên đọc hoặc dựa vào nội dung báo cáo này.

Báo cáo nghiên cứu này được viết với mục tiêu duy nhất là cung cấp những thông tin khái quát đến nhà đầu tư tổ chức. Báo cáo này không nhằm tới những mục tiêu đầu tư cụ thể, tình trạng tài chính cụ thể hay nhu cầu cụ thể của bất kỳ người nào nhận được hoặc đọc báo cáo này. Nhà đầu tư phải có quyết định của riêng mình dựa trên tình hình tài chính và mục tiêu đầu tư cụ thể của mình. Các thông tin cũng như ý kiến trong báo cáo không mang tính chất mời chào mua hay bán bất cứ chứng khoán, quyền chọn, hợp đồng tương lai hay công cụ phái sinh nào tại bất kỳ lãnh thổ có quyền tài phán nào. Đồng thời, các thông tin cũng như ý kiến trong báo cáo cũng không nhằm mục đích quảng cáo cho bất cứ công cụ tài chính nào.

Ý kiến, dự báo và ước tính chỉ thể hiện quan điểm của người viết tại thời điểm phát hành, không được xem là quan điểm của HSC và có thể thay đổi mà không cần thông báo. HSC có thể đưa ra khuyến nghị hoặc nhận định khác đối với các đối tượng nhà đầu tư không đồng ý với nội dung của báo cáo này. HSC không có nghĩa vụ phải cập nhật, sửa đổi báo cáo này dưới mọi hình thức cũng như thông báo với người đọc trong trường hợp các quan điểm, dự báo và ước tính trong báo cáo này thay đổi hoặc trở nên không chính xác. Thông tin trong báo cáo này được thu thập từ nhiều nguồn khác nhau và chúng tôi không đảm bảo về sự hoàn chỉnh cũng như độ chính xác của thông tin.

HSC có thể sử dụng các nghiên cứu trong báo cáo này cho hoạt động mua bán chứng khoán tự doanh hoặc mua bán chứng khoán cho các quỹ mà HSC đang quản lý. HSC có thể giao dịch cho chính công ty theo những gợi ý về giao dịch ngắn hạn của các chuyên gia phân tích trong báo cáo này và cũng có thể tham gia vào các giao dịch chứng khoán trái ngược với ý kiến tư vấn và quan điểm thể hiện trong báo cáo này. Nhân viên của HSC có thể có lợi ích tài chính ở những chứng khoán được đề cập trong báo cáo này hoặc các công cụ có liên quan. HSC có thể có nghiệp vụ ngân hàng đầu tư hoặc tìm kiếm mối quan hệ hợp tác kinh doanh với những công ty được đề cập đến trong báo cáo này.

Nhà đầu tư phải lưu ý rằng giá và khối lượng giao dịch của các công cụ tài chính luôn biến động, có thể lên hoặc xuống. Những diễn biến trong quá khứ, nếu có, không hàm ý cho những kết quả tương lai.

Báo cáo này là tài sản của HSC và không được công bố rộng rãi ra công chúng, vì vậy không ai được phép sao chép, tái sản xuất, phát hành cũng như tái phân phối bất kỳ nội dung nào của báo cáo hay toàn bộ báo cáo vì bất kỳ mục đích nào nếu không có văn bản chấp thuận của HSC. Mọi cá nhân, tổ chức sẽ chịu trách nhiệm đối với HSC về bất kỳ tổn thất hoặc thiệt hại nào mà HSC hoặc khách hàng của HSC phải chịu do bất kỳ hành vi vi phạm theo Tuyên bố miễn trách này và theo quy định của pháp luật.

Giải thích các mức đánh giá cổ phiếu dành cho khách hàng tổ chức

Mua vào: Kỳ vọng tăng giá trên 20% trong khoảng thời gian 12 tháng
Tăng tỷ trọng: Kỳ vọng tăng giá từ 5% đến 20% trong khoảng thời gian 12 tháng
Nắm giữ: Kỳ vọng tăng giá hoặc giảm giá dưới 5% trong khoảng thời gian 12 tháng
Giảm tỷ trọng: Kỳ vọng giảm giá từ 5% đến 20% trong khoảng thời gian 12 tháng
Bán ra: Kỳ vọng giảm giá trên 20% trong khoảng thời gian 12 tháng



CÔNG TY CHỨNG KHOÁN TỐT NHẤT VÀ ĐỘI NGŨ PHÂN TÍCH HÀNG ĐẦU VIỆT NAM
Được trao bởi Finance Asia, Asiamoney, Institutional Investor & Thomson Reuters

TRỤ SỞ CHÍNH

Tầng 5 & 6, Tòa nhà AB
76 Lê Lai, Quận 1, TPHCM
T: (+84 28) 3823 3299
F: (+84 28) 3823 3301

CHI NHÁNH HÀ NỘI

Tầng 2, Tòa nhà Cornerstone
16 Phan Chu Trinh, Quận Hoàn Kiếm
T: (+84 24) 3933 4693
F: (+84 24) 3933 4822

E: info@hsc.com.vn W: www.hsc.com.vn