

Võ Thị Nhật Minh

Trưởng phòng, Phân tích chiến lược TT
minh.vtn@hsc.com.vn
+84 28 3823 3299 Ext. 365

Kết quả review chỉ số MarketVector VN Local Q3/2024

- Chỉ số MarketVector Vietnam Local – chỉ số cơ sở của quỹ VanEck Vectors Vietnam ETF (VNM ETF) – sẽ công bố kết quả review Q3/2024 vào ngày 14/9/2024. Mọi thay đổi sẽ có hiệu lực từ ngày 23/9/2024.
- HSC tin rằng chỉ số MarketVector Vietnam Local có thể sẽ thêm vào MBS và loại ra EVF và HNG trong đợt review này. Quỹ VanEck Vectors Vietnam ETF sẽ mua/bán các cổ phiếu hiện tại để tái cơ cấu danh mục.
- Từ đầu năm đến nay, quỹ hầu như không giao dịch trên thị trường Việt Nam và bị rút vốn khoảng 12,5 triệu USD trong giai đoạn này.

Giỏ chỉ số MarketVector VN Local có thể thêm vào MBS

MBS hiện là ứng viên tốt nhất để được thêm vào giỏ chỉ số MarketVector Vietnam Local trong đợt review Q3/2024 nhờ các yếu tố như sau: Vốn hóa thị trường đạt khoảng 630 triệu USD, nằm trong top 85% vốn hóa free float trong số các cổ phiếu đủ điều kiện, tỷ lệ sở hữu nước ngoài khả dụng và tỷ lệ free float trên 10%. Giá trị giao dịch bình quân 3 tháng của cổ phiếu này vào khoảng 4,5 triệu/ngày.

EVF và HNG có khả năng bị loại ra khỏi giỏ chỉ số

Vốn hóa của EVF giảm đáng kể, và tỷ lệ sở hữu nước ngoài cũng giảm xuống còn 15% từ mức 50%. Điều này có thể làm cho vốn hóa thị trường của EVF không nằm trong top 90% vốn hóa free float tích lũy trong số các cổ phiếu đủ điều kiện trong đợt review này. Do đó, EVF có khả năng bị loại ra khỏi giỏ chỉ số MarketVector Vietnam Local.

HNG sẽ bị hủy niêm yết khỏi sàn HSX vào ngày 06/09/2024, vì vậy chúng tôi cho rằng cổ phiếu này cũng sẽ bị loại khỏi giỏ chỉ số MarketVector Vietnam Local.

Những cổ phiếu sẽ được mua/bán để tái cơ cấu danh mục

Quỹ VanEck Vectors Vietnam ETF lấy MarketVector Vietnam Local Index làm chỉ số cơ sở. Quỹ ETF này sẽ cần mua thêm khoảng 3,3 triệu cổ phiếu MBS và bán khoảng 8 triệu cổ phiếu EVF và 5,9 triệu cổ phiếu HNG để tái cơ cấu danh mục. Ngày cuối để hoàn thành cơ cấu danh mục là ngày 20/9/2024.

Chúng tôi cũng dự báo quỹ VanEck Vectors Vietnam ETF sẽ cần mua một lượng lớn cổ phiếu VIX, VND, CEO và HPG. Đồng thời, quỹ ETF này có thể bán ra một lượng lớn VHM, VIC và VNM.

Bản gốc bằng tiếng Anh của báo cáo này được phát hành vào ngày 30/8.

Bảng 1: Các tiêu chí của MarketVector Vietnam Local Index

Tiêu chí	Cổ phiếu mới (bao gồm)	Cổ phiếu hiện tại (không bao gồm)
Vốn hóa	>= 150 triệu USD	>= 75 triệu USD
Thanh khoản	1 triệu USD/ngày cho kỳ review hiện tại & 2 kỳ trước đó	0,2 USD/ngày cho 2 trong 3 quý gần nhất
	Ít nhất 250.000 cổ phiếu được giao dịch/tháng trong 6 tháng gần nhất & trong kỳ review hiện tại và 2 kỳ trước đó	Ít nhất 250.000 cổ phiếu được giao dịch/tháng trong 6 tháng gần nhất & trong kỳ review hiện tại và 2 kỳ trước đó
Free float/Room ngoại còn lại	Ít nhất 10%	Ít nhất 5%

Nguồn: MVIS Vietnam

Giỏ chỉ số có thể thêm vào MBS và loại ra EVF, HNG

Chỉ số MarketVector Vietnam Local sẽ công bố kết quả review Q3/2024 vào ngày 14/9/2024. Ngày cuối để hoàn thành cơ cấu danh mục là ngày 20/9/2024 và ngày có hiệu lực sẽ là ngày 23/9/2024. HSC cho rằng MBS là ứng viên tốt nhất để được thêm vào giỏ chỉ số trong đợt review này. Đồng thời, EVF và HNG có thể sẽ bị loại ra khỏi giỏ chỉ số trong đợt review này.

MBS có khả năng được thêm vào giỏ chỉ số và EVF, HNG bị loại ra

Kết quả review Q3/2024 của chỉ số MarketVector Vietnam Local sẽ dựa trên dữ liệu đóng cửa của ngày làm việc cuối trong tháng 8/2024. Dựa trên các tiêu chí và dữ liệu tính đến ngày 28/8/2024, chúng tôi nhận thấy MBS có tiềm năng được thêm vào giỏ chỉ số MarketVector Vietnam Local.

Đặc biệt, vốn hóa thị trường hiện tại của MBS đạt khoảng 627 triệu USD. Giá trị giao dịch bình quân 3 tháng của MBS đạt khoảng 4,5 triệu USD/ngày, với tỷ lệ free float và tỷ lệ sở hữu nước ngoài trên 10%. Tỷ lệ free float của hai cổ phiếu giảm xuống top 85% vốn hóa free float trong số các cổ phiếu đủ điều kiện. Do đó, chúng tôi dự báo MBS có khả năng bị loại ra khỏi giỏ chỉ số MarketVector Vietnam Local. Ngoài MBS, chúng ta còn có các ứng viên khác như PVT, PC1 và FRT nhưng vốn hóa của các cổ phiếu này khá thấp. Do đó, chúng tôi không chắc những cổ phiếu này có được thêm vào giỏ chỉ số MarketVector Vietnam Local hay không.

Mặt khác, chúng tôi nhận thấy tỷ lệ sở hữu nước ngoài của EVF được điều chỉnh giảm xuống còn 15% từ 50%, và thị giá cổ phiếu cũng giảm trong đợt review này. Điều này có thể làm cho vốn hóa thị trường của EVF không nằm trong top 90% vốn hóa free float tích lũy trong số các cổ phiếu đủ điều kiện trong đợt này. Do đó, cổ phiếu này có khả năng bị loại ra khỏi giỏ chỉ số. Cổ phiếu EVF đang chiếm tỷ trọng khoảng 0,82% trong giỏ chỉ số.

Đối với HNG, cổ phiếu này sẽ bị hủy niêm yết khỏi sàn HSX vào ngày 06/9/2024 do Công ty ghi nhận thua lỗ 3 năm liên tiếp. Do đó, HSC cho rằng cổ phiếu này có khả năng bị loại ra khỏi giỏ chỉ số MarketVector Vietnam Local trong đợt review này.

Chúng tôi ước tính tỷ trọng của MBS trong giỏ chỉ số MarketVector Vietnam Local sẽ ở mức khoảng 0,8% trong Q3/2024. Năm cổ phiếu có tỷ trọng lớn nhất trong giỏ chỉ số sẽ là VIC (8%), VHM (8%), VNM (7%), HPG (6,5%) và VCB (6,0%), đóng góp 41% tổng tỷ trọng.

Quỹ VanEck Vectors Vietnam ETF, lấy chỉ số MarketVector Vietnam Local làm cơ sở và hiện có tổng tài sản quản lý là 500,4 triệu USD, cần phải bổ sung thêm 3,3 triệu cổ phiếu MBS vào giỏ chỉ số và bán ra 8 triệu cổ phiếu EVF và 5,9 triệu cổ phiếu HNG trong đợt tái cơ cấu danh mục lần này (Ngày cuối để hoàn thành cơ cấu danh mục là ngày 20/9/2024). HSC kỳ vọng quỹ VanEck Vectors Vietnam ET cũng sẽ mua vào một lượng lớn VIX (15,3 triệu cổ phiếu), VND (6,7 triệu cổ phiếu), CEO (3,3 triệu cổ phiếu) và HPG (3 triệu cổ phiếu). Đồng thời, quỹ này có thể bán một lượng lớn cổ phiếu VHM (2,6 triệu cổ phiếu), VIC (1,9 triệu cổ phiếu) và VNM (1,3 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 tỷ trọng cũng như khối lượng mua bán dự kiến của từng cổ phiếu. Đợt review chỉ số theo quý tiếp theo sẽ diễn ra vào tháng 12/2024.

Hiện tại, tổng tài sản quản lý là 500,4 triệu USD, giảm 5,2% tính từ đầu năm, với 39,8 triệu chứng chỉ quỹ. Kể từ đầu năm đến nay, quỹ bị rút vốn 12,5 triệu USD. Giá chứng chỉ của quỹ này hiện thấp hơn 0,3% so với NAV nên chúng tôi cho rằng quỹ ít có khả năng thu hút vốn trong thời gian tới.

Bảng 2: Thông tin về quỹ VanEck Vectors Vietnam ETF

	Cuối năm 2023	Hiện tại	Điều chỉnh
Số lượng cổ phiếu đang lưu hành (triệu cp)	40.8	39.8	(1.00)
NAV (USD)	12.9	12.6	-2.7%
Tổng tài sản (triệu USD)	527.3	500.4	-5.1%

Nguồn: Bloomberg, HSC

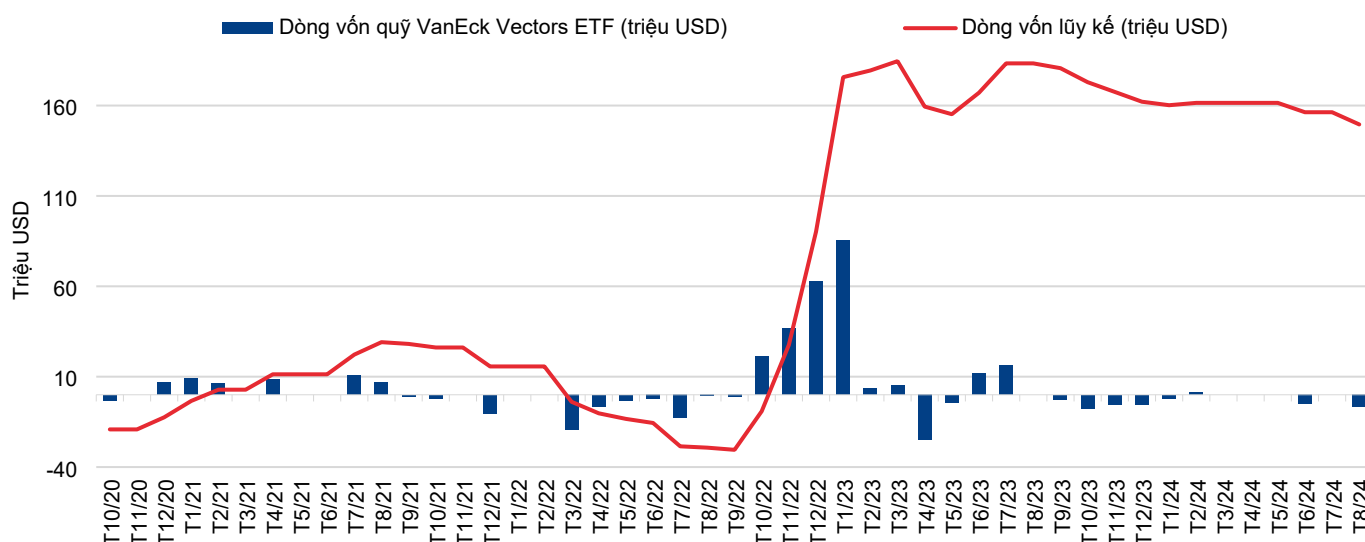
Bảng 3: Ước tính tỷ trọng mới & số lượng cổ phiếu mua vào/bán ra của quỹ VanEck Vectors Vietnam ETF

MarketVector Vietnam Local Index có thể sẽ thêm vào cổ phiếu của MSB trong khi loại ra các cổ phiếu EVF & HNG trong kỳ review Q3/2024

Công ty	Mã CK	Vốn hóa (triệu USD)	Tỷ trọng hiện tại	Tỷ trọng mới	Thay đổi	Thị giá (đồng)	Ước tính cp mua vào/bán ra
VIX Securities	VIX	714	1.7%	3.3%	1.5%	12,150	15,319,063
VNDIRECT	VND	969	3.1%	4.0%	0.9%	15,600	6,799,180
MB Securities	MBS	627	0.0%	0.8%	0.8%	28,100	3,322,358
CEO Group	CEO	567	0.8%	1.2%	0.4%	16,200	3,307,400
Hoa Phat Group	HPG	6,683	5.9%	6.5%	0.6%	25,600	3,002,214
SSI Securities	SSI	2,091	5.2%	5.5%	0.3%	33,950	1,025,793
HAGL Corporation	HAG	468	1.0%	1.1%	0.1%	10,850	637,243
SH Bank	SHB	1,577	2.1%	2.1%	0.0%	10,550	345,510
Khang Dien House	KDH	1,399	0.6%	0.7%	0.1%	37,700	329,805
Masan Group	MSN	4,515	4.8%	5.0%	0.2%	76,900	327,940
PV Power	POW	1,295	1.3%	1.3%	0.0%	13,550	299,734
Sai Gon - Ha Noi Securities	SHS	544	1.0%	1.1%	0.0%	16,400	161,782
Tasco	HUT	623	1.5%	1.5%	0.0%	17,100	153,900
Hoa Sen Group	HSG	523	0.8%	0.8%	0.0%	20,800	101,286
Ducgiang Chemicals	DGC	1,725	2.5%	2.6%	0.1%	111,300	91,910
SABECO	SAB	3,005	1.5%	1.5%	0.0%	57,400	82,077
FPT Securities	FTS	536	1.3%	1.3%	0.0%	42,900	76,736
Kinh Bac Urban Development	KBC	833	1.1%	1.2%	0.0%	26,600	74,533
Vinh Hoan Corp.	VHC	679	1.7%	1.7%	0.0%	74,100	74,348
PetroVietnam Camau Fertilizer	DCM	808	0.9%	1.0%	0.0%	37,400	68,248
Vinaconex Group	VCG	462	0.9%	0.9%	0.0%	18,900	61,374
KIDO Group	KDC	654	1.1%	1.2%	0.0%	55,300	58,845
HA DO Construction	HDG	386	0.6%	0.6%	0.0%	28,150	54,900
Petroleum Technical Services	PVS	784	1.1%	1.1%	0.0%	40,200	54,701
PetroVietNam Drilling & Well	PVD	619	1.0%	1.0%	0.0%	27,300	54,318
Petrovietnam Fertilizer and Chemicals	DPM	555	0.9%	0.9%	0.0%	34,750	52,892
Van Phu - Invest	VPI	676	1.6%	1.6%	0.0%	57,000	50,071
Vietjet Air	VJC	2,315	1.5%	1.5%	0.0%	104,700	47,309
Bao Viet Group	BVH	1,374	0.9%	0.9%	0.0%	45,350	40,487
Phat Dat Real Estate	PDR	764	1.3%	1.3%	0.0%	21,450	33,720
IDICO	IDC	819	1.0%	1.1%	0.0%	60,800	30,155
Viettel Construction	CTR	587	1.0%	1.0%	0.0%	125,700	8,516
Hoang Huy Investment Financial Services	TCH	499	1.1%	1.1%	0.0%	18,300	(13,895)
Gelex Group JSC	GEX	737	1.5%	1.5%	0.0%	21,200	(15,974)
Thanh Thanh Cong - Bien Hoa Sugar	SBT	376	0.8%	0.7%	0.0%	12,450	(38,783)
Vietcap Securities	VCI	835	2.8%	2.7%	0.0%	46,300	(47,665)
Dat xanh real estate	DXG	456	0.7%	0.7%	0.0%	15,500	(93,557)
Eximbank	EIB	1,297	1.8%	1.7%	0.0%	18,250	(97,012)
Novaland	NVL	1,035	2.3%	2.3%	0.0%	13,000	(113,319)
DIC Corp	DIG	594	1.3%	1.3%	0.0%	23,850	(178,219)
Vincom Retail	VRE	1,785	2.0%	1.9%	0.0%	19,250	(270,251)
Vietcombank	VCB	20,874	6.4%	6.0%	-0.4%	91,500	(538,102)
Vinamilk	VNM	6,270	8.0%	7.0%	-1.0%	73,500	(1,568,504)
VinGroup	VIC	6,898	8.6%	8.0%	-0.6%	44,200	(1,738,839)
Vinhomes	VHM	7,376	8.9%	8.0%	-0.9%	41,500	(2,633,267)
Hoang Anh Gia Lai Agricultural	HNG	202	0.2%	0.0%	-0.2%	4,470	(5,910,399)
EVN Finance	EVF	351	0.8%	0.0%	-0.8%	12,200	(8,071,527)
Tổng		89,763	98.6%	100.0%			

Nguồn: HSC ước tính

Biểu đồ 4: Dòng vốn hàng tháng của quỹ VanEck Vectors Vietnam ETF (triệu USD)



Nguồn: Bloomberg, HSC

Bảng 5: Chênh lệch/chiết khấu của quỹ VanEck Vectors Vietnam ETF (%) & dòng vốn hàng ngày (triệu USD)

Ngày	Số lượng cổ phiếu đang lưu hành (triệu cp)	% chênh lệch/chiết khấu của quỹ	Dòng vốn (triệu USD)
1-8-24	40.30	-0.4%	-
2-8-24	40.30	-1.1%	-
5-8-24	40.30	-0.6%	-
6-8-24	40.30	-0.7%	-
7-8-24	40.30	-0.9%	-
8-8-24	40.05	-0.5%	(2.97)
9-8-24	40.05	-0.9%	-
12-8-24	40.05	-0.4%	-
13-8-24	40.05	-0.6%	-
14-8-24	40.05	-0.7%	-
15-8-24	40.05	-0.7%	-
16-8-24	40.05	-0.7%	-
19-8-24	40.05	-0.4%	-
20-8-24	40.05	-0.2%	-
21-8-24	39.75	-0.4%	(3.78)
22-8-24	39.75	-0.6%	-
23-8-24	39.75	-0.4%	-
26-8-24	39.75	-0.3%	-

Nguồn: Bloomberg, HSC

Bảng 6: Các mốc thời gian review MarketVector Vietnam Local Index

	Kỳ review	Ngày công bố (sau khi thị trường đóng cửa)	Ngày thực hiện	Ngày có hiệu lực (tính từ giờ mở cửa)
MarketVector Vietnam Local Index	Q3/2024	14-9-24	20-9-24	24-9-24
	Q4/2024	14-12-24	20-12-24	24-12-24

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