

Dự báo review bán niên chỉ số VNFIN Lead nửa đầu năm 2025

Võ Thị Nhật Minh

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

- HSX sẽ công bố kết quả review bán niên chỉ số VNFIN Lead vào ngày 20/1/2025, mọi thay đổi sẽ có hiệu lực từ ngày 3/2/2025.
- HSC dự báo sẽ không có sự thay đổi nào đối với giỏ chỉ số VNFIN Lead trong đợt review này.
- Trong đợt review này, quỹ SSIAM VNFIN Lead ETF (quỹ lấy chỉ số VNFIN Lead làm cơ sở) có thể mua vào một lượng đáng kể cổ phiếu MBB, ACB, TPB và bán ra cổ phiếu VPB. Ngày cuối cùng để tái cơ cấu là 24/2/2025.

Giỏ chỉ số nhiều khả năng không thay đổi

Hiện tại, HSC nhận thấy các cổ phiếu trong giỏ chỉ số VNFIN Lead đều đáp ứng đầy đủ các tiêu chuẩn – về vốn hóa thị trường, thanh khoản và tỷ lệ free float – để được giữ lại trong giỏ.

Vốn hóa thị trường của 22 cổ phiếu thành phần hiện dao động từ 13,9 nghìn tỷ đồng đến 513,6 nghìn tỷ đồng, với tỷ suất quay vòng chứng khoán trên 0,1% và giá trị giao dịch hơn 10 tỷ đồng/ngày.

Chúng tôi cũng không nhận thấy có cổ phiếu nào đáp ứng đầy đủ các tiêu chí của VNFIN Lead để được đưa vào giỏ chỉ số trong đợt review bán niên nửa đầu năm 2025 này.

Các cổ phiếu cần được mua/bán để tái cơ cấu danh mục

Quỹ SSIAM VNFIN Lead ETF lấy chỉ số VNFIN Lead làm cơ sở. HSC dự báo quỹ sẽ cần mua vào các cổ phiếu MBB, ACB và TPB, đồng thời bán ra một lượng đáng kể cổ phiếu VPB.

Do ảnh hưởng của kỳ nghỉ Tết, ngày cuối cùng để tái cơ cấu là 24/2/2025, sớm hơn thường lệ.

Bản gốc bằng tiếng Anh của báo cáo này được phát hành vào ngày 13/1.

Bảng 1: Các tiêu chí của VNFIN Lead Index

Tiêu chí	
Thời gian niêm yết	Ít nhất 3 tháng tại HSX
Lợi nhuận thuần	KQKD hòa vốn hoặc tốt hơn trong năm trước
Tỷ lệ Free float	$\geq 10\%$. < 10% vốn hóa free float tối thiểu phải là 2,5 nghìn tỷ đồng
Giá trị giao dịch	Ít nhất 10 tỷ đồng / ngày
Tỷ suất quay vòng	Ít nhất 0.1%
Vốn hóa	Cổ phiếu mới thuộc top 98% vốn hóa lũy kế đủ điều kiện để được thêm vào các cổ phiếu hiện tại nằm trong top 98% vốn hóa lũy kế đủ điều kiện để ở lại

Nguồn: HSX, HSC

Dự báo review bán niên chỉ số VNFIN Lead

Sàn HSX sẽ công bố kết quả review bán niên nửa đầu năm 2025 chỉ số VNFIN Lead vào ngày 20/1/2025. Mọi thay đổi sẽ có hiệu lực từ ngày 3/2/2025. Theo các tiêu chí và dữ liệu của VNFIN Lead tính đến ngày 31/12/2024, HSC đưa ra những dự báo như sau.

Các cổ phiếu thành phần của giỏ chỉ số nhiều khả năng không đổi

Dựa trên số liệu tính đến ngày 31/12, HSC nhận thấy hầu hết trong số 23 cổ phiếu thành phần hiện có trong giỏ chỉ số vẫn đáp ứng các tiêu chí về thanh khoản, tỷ lệ free float và vốn hoá sau điều chỉnh free float. Theo đó, chúng tôi dự báo các cổ phiếu này sẽ tiếp tục được giữ lại trong giỏ chỉ số VNFIN Lead trong đợt review này. Lưu ý, đối với đợt review này, chúng tôi vẫn sử dụng dữ liệu BTC hợp nhất sau kiểm toán năm 2023 của tất cả các cổ phiếu thành phần để đưa ra dự báo.

Mặt khác, HSC không nhận thấy có cổ phiếu nào đáp ứng đầy đủ các tiêu chí của VNFIN Lead để được thêm vào giỏ chỉ số trong đợt review này.

Chúng tôi ước tính 5 cổ phiếu có tỷ trọng lớn nhất trong giỏ chỉ số VNFIN Lead là TCB (15,0%), MBB (12,8%), ACB (10,6%), STB (10,6%), và SSI (7,8%) – chiếm 56,8% tổng tỷ trọng của giỏ chỉ số.

Hiện tại, giỏ chỉ số VNFIN Lead bao gồm 18 cổ phiếu ngân hàng, 4 cổ phiếu công ty chứng khoán, 1 cổ phiếu công ty bảo hiểm trong 23 cổ phiếu thành phần.

Khối lượng mua bán dự kiến của quỹ ETF

Hiện tại chỉ có quỹ SSIAM VNFIN Lead ETF sử dụng chỉ số VNFIN Lead làm cơ sở, với tổng tài sản quản lý khoảng 452 tỷ đồng (18,1 triệu USD).

Với dự báo không có cổ phiếu nào bị loại ra hoặc thêm vào trong đợt review này, quỹ SSIAM VNFIN Lead ETF có thể mua vào và bán ra các cổ phiếu hiện có trong danh mục để tái cơ cấu tỷ trọng các cổ phiếu. HSC ước tính quỹ ETF này sẽ cần mua vào cổ phiếu MBB (0,4 triệu cổ phiếu), ACB (0,3 triệu cổ phiếu) và TPB (0,3 triệu cổ phiếu) đồng thời bán ra cổ phiếu VPB (0,7 triệu cổ phiếu).

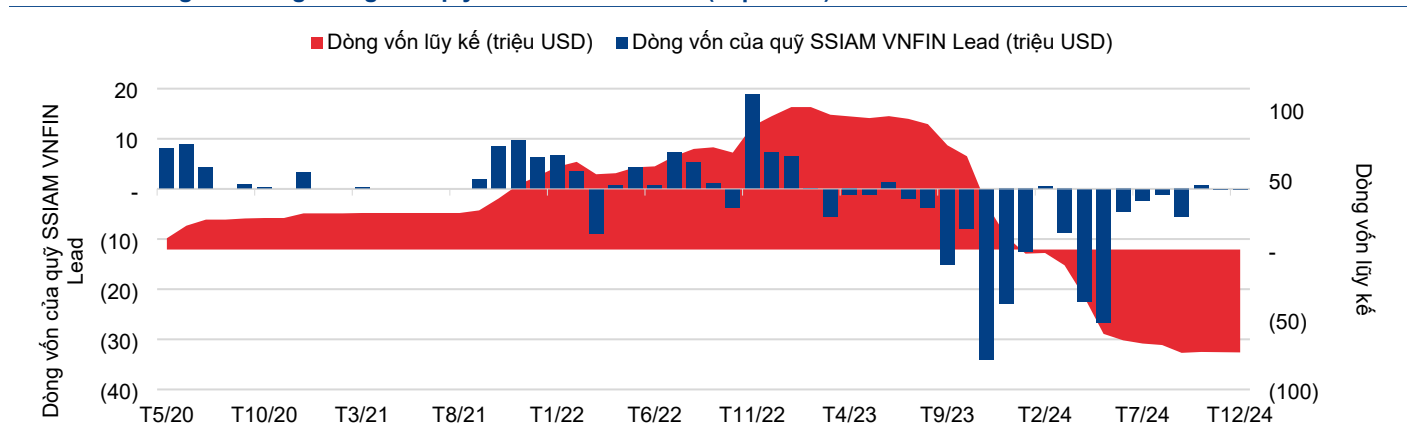
Lưu ý, biến động giá cổ phiếu và số lượng chứng chỉ quỹ từ nay đến khi kết thúc đợt tái cơ cấu danh mục có thể làm thay đổi tỷ trọng cũng như khối lượng mua bán dự kiến của từng cổ phiếu.

Đợt review bán niên tiếp theo sẽ diễn ra vào tháng 7/2025.

Dòng vốn quỹ SSIAM VNFIN Lead ETF

Từ đầu năm 2024 đến nay, quỹ SSIAM VNFIN Lead ETF đã bị rút vốn ròng khoảng 83,1 triệu USD. Dòng vốn rút ròng từ quỹ ETF này được ghi nhận trong hầu hết các tháng của năm 2024. Giá chứng chỉ quỹ của quỹ này hiện hơi cao hơn 0,4% so với NAV.

Biểu đồ 2: Dòng vốn hàng tháng của quỹ SSIAM VNFIN Lead (triệu USD)



Nguồn: Bloomberg, HSC

Bảng 3: Không thay đổi - Ước tính số lượng cổ phiếu mua vào/bán ra của SSIAM VNFIN Lead ETF

Mã CK	Tên doanh nghiệp	Giá CP (đồng)	Tỷ trọng mới (%)	Tỷ trọng hiện tại (%)	+/- Tỷ trọng (%)	+/- cổ phiếu
VPB	VPBank	18,700	7.6%	10.7%	-3.1%	(755,840)
HDB	HDBank	22,350	3.6%	5.0%	-1.4%	(274,619)
STB	Sacombank	36,400	10.6%	11.1%	-0.5%	(67,525)
SSB	SeABank	17,050	0.5%	0.7%	-0.3%	(66,327)
LPB	LienVietPostBank	30,600	6.1%	6.5%	-0.4%	(54,956)
NAB	Nam A Bank	17,050	0.1%	0.3%	-0.2%	(45,708)
TCB	Techcombank	23,950	15.0%	15.2%	-0.2%	(41,551)
EIB	Eximbank	18,400	3.2%	3.3%	-0.1%	(32,344)
VIX	VIX Securities	9,560	2.0%	2.0%	0.0%	(18,460)
SSI	SSI Securities	24,400	7.8%	7.8%	0.0%	(8,970)
HCM	HSC Securities	28,000	0.6%	0.7%	0.0%	(2,063)
VCB	Vietcombank	91,900	3.0%	3.0%	0.0%	(1,740)
BID	BIDV	39,950	0.3%	0.2%	0.1%	16,548
MSB	MSB Bank	11,100	1.5%	1.4%	0.1%	39,904
CTG	VietinBank	37,400	2.9%	2.5%	0.4%	48,227
VND	VNDIRECT	11,800	2.2%	2.0%	0.2%	64,401
VCI	Vietcap Securities	31,800	1.7%	1.2%	0.5%	66,058
VIB	VIBBank	19,450	1.5%	1.2%	0.3%	76,129
OCB	OCB Bank	10,700	0.4%	0.2%	0.2%	92,943
SHB	SH Bank	10,250	3.7%	3.3%	0.4%	180,316
TPB	TPBank	16,100	2.4%	1.3%	1.1%	322,982
ACB	Asia Commercial Bank	24,950	10.6%	8.7%	1.9%	349,165
MBB	MBBank	21,500	12.8%	10.7%	2.1%	433,321
Tổng cộng			100%			

Nguồn: HSC ước tính

Bảng 4: Các cổ phiếu niêm yết trên sàn chứng khoán được đề cập đến trong báo cáo này

Mã CK	Ngành*	Thị giá (đồng)	Vốn hóa (triệu USD)	Khuyến nghị	Giá mục tiêu (đồng)
VCB	Ngân hàng	91,900	20,136	Mua vào	112,900
CTG	Ngân hàng	37,400	7,938	Mua vào	45,300
BID	Ngân hàng	39,950	7,500	Mua vào	45,207
TCB	Ngân hàng	23,950	6,498	Mua vào	31,100
VPB	Ngân hàng	18,700	5,785	Mua vào	23,000
MBB	Ngân hàng	21,500	5,087	Mua vào	28,348
ACB	Ngân hàng	24,950	4,349	Mua vào	34,700
LPB	Ngân hàng	30,600	3,556	Bán ra	17,637
HDB	Ngân hàng	22,350	2,991	Mua vào	27,083
STB	Ngân hàng	36,400	2,616	Mua vào	41,000
VIB	Ngân hàng	19,450	2,266	Tăng tỷ trọng	22,100
SSI	Chứng khoán	24,400	1,833	Mua vào	29,500
TPB	Ngân hàng	16,100	1,656	Tăng tỷ trọng	19,000
MSB	Ngân hàng	11,100	1,112	Mua vào	14,900
OCB	Ngân hàng	10,700	1,025	Mua vào	13,000
VCI	Chứng khoán	31,800	713	Nắm giữ	33,800
VND	Chứng khoán	11,800	687	Tăng tỷ trọng	16,000

Ghi chú: *Theo phân loại của HSC
Nguồn: HSC

Bảng 5: Thay đổi giá các cổ phiếu thành phần của VNFIN Lead components price change (%)

STT	Mã CK	Giá (đồng)	Thay đổi giá trong 6 tháng	Thay đổi giá trong 52 tuần	Giá thấp nhất trong 52 tuần (đồng)	Giá cao nhất trong 52 tuần (đồng)
1	ACB	24,950	2.7%	17.6%	21,252	26,250
2	BID	39,950	1.8%	4.0%	35,742	44,956
3	CTG	37,400	14.4%	20.7%	30,150	38,900
4	EIB	18,400	5.9%	0.6%	15,172	21,600
5	HCM	28,000	4.4%	20.1%	23,000	31,200
6	HDB	22,350	10.6%	34.3%	16,648	26,650
7	LPB	30,600	11.9%	116.0%	13,742	31,550
8	MBB	21,500	6.8%	22.4%	18,165	22,523
9	MSB	11,100	-0.8%	3.8%	10,153	13,200
10	NAB	17,050	30.0%	34.6%	12,335	17,600
11	OCB	10,700	-11.4%	-13.5%	10,350	13,249
12	SHB	10,250	-9.3%	-11.6%	10,100	11,829
13	SSB	17,050	-7.3%	-17.9%	15,050	20,907
14	SSI	24,400	-9.8%	-7.8%	23,109	30,564
15	STB	36,400	19.9%	23.4%	26,800	37,850
16	TCB	23,950	2.6%	44.6%	16,511	24,900
17	TPB	16,100	7.9%	7.3%	13,459	17,900
18	VCB	91,900	4.3%	2.9%	85,200	97,400
19	VCI	31,800	-13.1%	-1.5%	31,107	41,171
20	VIB	19,450	6.3%	14.0%	16,809	20,420
21	VIX	9,560	-30.7%	-30.5%	9,500	16,798
22	VND	11,800	-26.3%	-36.7%	11,800	20,643
23	VPB	18,700	-3.6%	0.2%	17,186	20,900

Nguồn: FiinPro, 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