

Võ Thị Nhật Minh

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

Tuần 17-21/2/2025: Bán ròng từ ETF giảm dần

- Các quỹ ETF lớn tiếp tục ghi nhận dòng vốn rút ròng khoảng 10,2 triệu USD (khoảng 256 tỷ đồng) nhưng giá trị bán ròng giảm trong tuần qua.
- Giá trị bán ròng của NĐT NN giảm mạnh, khoảng 980 tỷ đồng trong tuần qua so với bán ròng 1.843 tỷ đồng trong tuần trước đó. Giá trị mua ròng từ các quỹ ETF bằng khoảng 20,7% tổng giá trị mua ròng của khối ngoại.
- Hầu hết các nước trong khu vực ASEAN thu hút được vốn, trong đó Singapore thu hút vốn ròng mạnh trong khi chỉ có Việt Nam bị rút ròng.

Quỹ DCVFM VN30 & Diamond tiếp tục bị rút ròng

Tổng giá trị rút ròng từ các quỹ ETF lớn tại Việt Nam tiếp tục giảm trong tuần qua. Tổng giá trị rút ròng từ các quỹ ETF đạt khoảng 8,1 triệu USD, giảm 26% (so với rút vốn ròng 11,1 triệu USD trong tuần trước đó). Rút ròng trong tuần qua chủ yếu là do các quỹ trong nước DCVFM VN30 ETF và DCVFMVN Diamond ETF bán ròng trên thị trường Việt Nam. Do đó, giá trị bán ròng chứng chỉ lưu ký của NĐT Thái Lan đã ảnh hưởng đến dòng vốn chảy vào các quỹ ETF tại Việt Nam, dẫn đến tình trạng rút ròng trong tuần qua.

Các quỹ ETF bị rút vốn nhiều nhất trong tuần qua là DCVFM VN30 ETF (-3,6 triệu USD), DCVFMVN Diamond ETF (-3,4 triệu USD), Fubon FTSE Vietnam ETF (-2,9 triệu USD). Ở chiều ngược lại, quỹ KIM VN30 ETF và SSIAM VNFIN Lead ETF thu hút vốn ròng lần lượt 1,0 triệu USD và 0,9 triệu USD trong tuần qua.

Rút ròng của khối ngoại tiếp tục giảm

Khối ngoại tiếp tục bán ròng trong tuần qua, nhưng giá trị bán ròng giảm, với 0,9 nghìn tỷ đồng (khoảng 39,2 triệu USD), tăng 46,8% so với tuần trước đó (bán ròng trong tuần trước đó là 1,8 nghìn tỷ đồng (khoảng 73,3 triệu USD)). Khối ngoại mua vào 7,2 nghìn tỷ đồng và bán ra 8,2 nghìn tỷ đồng. Các NĐT NN bán ròng hầu hết các ngày trong tuần và mua ròng nhẹ vào thứ Tư.

Xét theo ngành, khối ngoại bắt đầu tăng cường mua ròng ở nhiều ngành nghề hơn, trong đó các tổ chức tài chính và ngành Vật liệu cơ bản được mua vào mạnh nhất (lần lượt là 310 tỷ đồng và 215 tỷ đồng), trong khi bán ròng mạnh cổ phiếu ngành dịch vụ tiêu dùng, với 554 tỷ đồng và ngành hàng tiêu dùng, 446 tỷ đồng. Khối ngoại mua vào mạnh nhất trong tuần các cổ phiếu VCI, EIB, GVR, HPG, SHB, GEX, TCH, VHM, LPB và OCB. trong khi bán mạnh MWG, FPT, VNM, GMD, NLG, VCB, HDB, SSI, FRT và DGC.

Cập nhật dòng vốn quỹ ETF tại ASEAN

Theo Bloomberg, hầu hết các nước trong khu vực thu hút được vốn ròng trong tuần qua, trong đó các quỹ ETF của Singapore tiếp tục thu hút một lượng vốn ròng đáng kể 64 triệu USD, kế đến là Indonesia, Thái Lan, Philippines, Malaysia lần lượt là 15 triệu USD, 6 triệu USD, 1 triệu USD và 1 triệu USD. Chỉ có Việt Nam tiếp tục bị rút ròng 7 triệu USD. Tuy nhiên, giá trị rút ròng thấp hơn so với tuần trước đó.t.

Bản gốc bằng tiếng Anh của báo cáo này được phát hành vào ngày 24/2.

Bảng 1: Top hút vốn/rút vốn trong tuần (triệu USD)

Quỹ ETF	Tổng tài sản (triệu USD)	Top 3 hút vốn	Top 3 rút vốn
KIM Growth VN30 ETF	71.1	1.0	
SSIAM VNFIN Lead ETF	19.2	0.9	
Fubon FTSE Vietnam ETF	578.3		-2.0
DCVFMVN Diamond ETF	482.8		-3.4
DCVFM VN30 ETF	245.0		-3.6

Nguồn: Bloomberg, HSC

Cập nhật dòng vốn quỹ ETF (17-21/2/2025)

Cả NĐT NN và các quỹ ETF đều tiếp tục giảm bán ròng trong tuần qua. Do áp lực bán ròng từ các NĐT Thái Lan thông qua chứng chỉ lưu ký VN30 vad Diamond, khiến các quỹ ETF DCVFM VN30 ETF và DCVFMVN Diamond ETF tiếp tục ghi nhận việc rút ròng đáng kể trong tuần qua. Các quỹ ETF ngoại bị rút ròng với giá trị không đáng kể. Singapore tiếp tục thu hút vốn ròng mạnh nhất khu vực trong khi Việt Nam bị rút vốn mạnh nhất khu vực trong giai đoạn 17-21/2/2025.

Các bảng, biểu đồ chính

Bảng 2: Dòng vốn ròng của các quỹ ETF lớn tại Việt Nam (triệu USD)

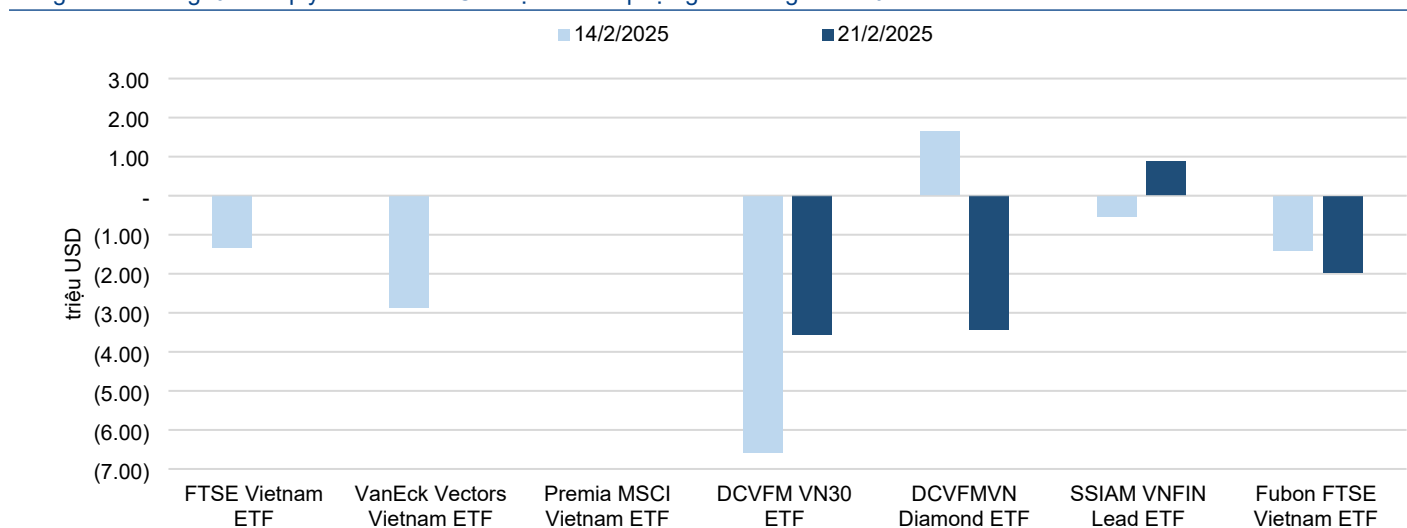
Quỹ DCVFM VN30 ETF & DCVFMVN Diamond ETF ghi nhận dòng vốn rút ròng đáng kể trong tuần trước

Quỹ ETF	Tổng tài sản (triệu USD)	NAV (USD)	Chênh lệch/ Chiết khấu	Dòng vốn so với đầu tuần	Dòng vốn so với đầu tháng	Dòng vốn so với đầu năm 2025
KIM Growth VN30 ETF	71.1	0.4	-0.5%	1.0	1.0	1.0
SSIAM VNFIN Lead ETF	19.2	1.0	0.3%	0.9	0.3	-0.2
SSIAM VN30 ETF	6.7	0.7	0.5%	0.0	0.0	0.0
Mirae Asset VN30 ETF	33.9	0.7	0.3%	0.0	0.8	3.0
SSIAM VNX50 ETF	5.1	0.9	0.1%	0.0	0.0	0.0
FTSE Vietnam ETF	248.0	24.7	-1.1%	0.0	-3.3	-6.8
VanEck Vectors Vietnam ETF	396.3	11.8	0.1%	0.0	-10.4	-27.1
Premia MSCI Vietnam ETF	4.6	7.3	-1.4%	0.0	0.0	0.0
KIM Growth VNFIN Select ETF	13.1	0.6	0.2%	0.0	0.0	0.0
CSOP FTSE Vietnam 30 ETF	2.9	0.8	-1.8%	0.0	0.0	0.0
Global X MSCI Vietnam ETF	10.5	15.5	-0.5%	-1.1	-1.1	-1.1
Fubon FTSE Vietnam ETF	578.3	0.4	-0.6%	-2.0	-5.2	-8.0
DCVFMVN Diamond ETF	482.8	1.4	-0.1%	-3.4	-0.8	1.7
DCVFM VN30 ETF	245.0	1.0	0.1%	-3.6	-14.8	-19.6
Tổng cộng	2,315			-8.1	-33.4	-56.9

Nguồn: Bloomberg, HSC

Biểu đồ 3: Dòng vốn ròng trong tuần (triệu USD), các quỹ ETF lớn tại Việt Nam

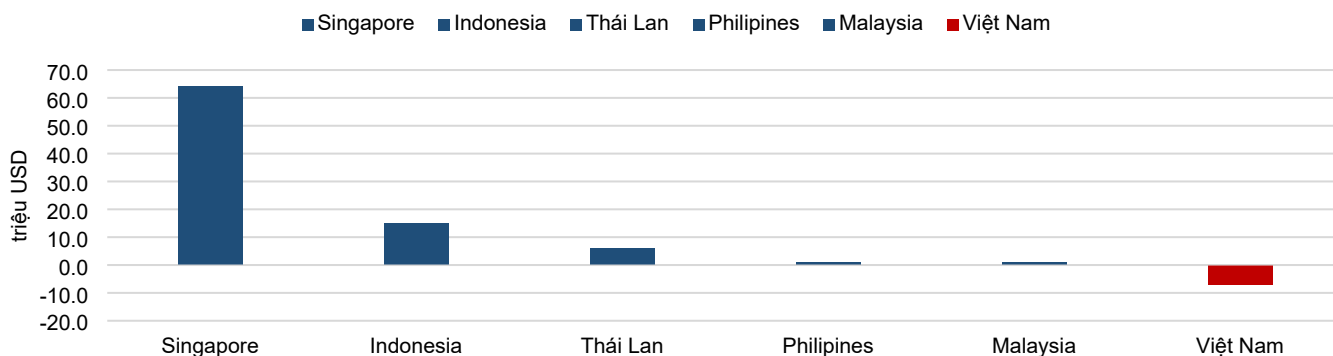
Dòng vốn rút ròng từ các quỹ ETF trên TTCK Việt Nam tiếp tục giảm trong tuần trước



Nguồn: Bloomberg, HSC

Biểu đồ 4: Dòng vốn ròng quỹ ETF trong tuần (triệu USD), một số nước trong khu vực ASEAN

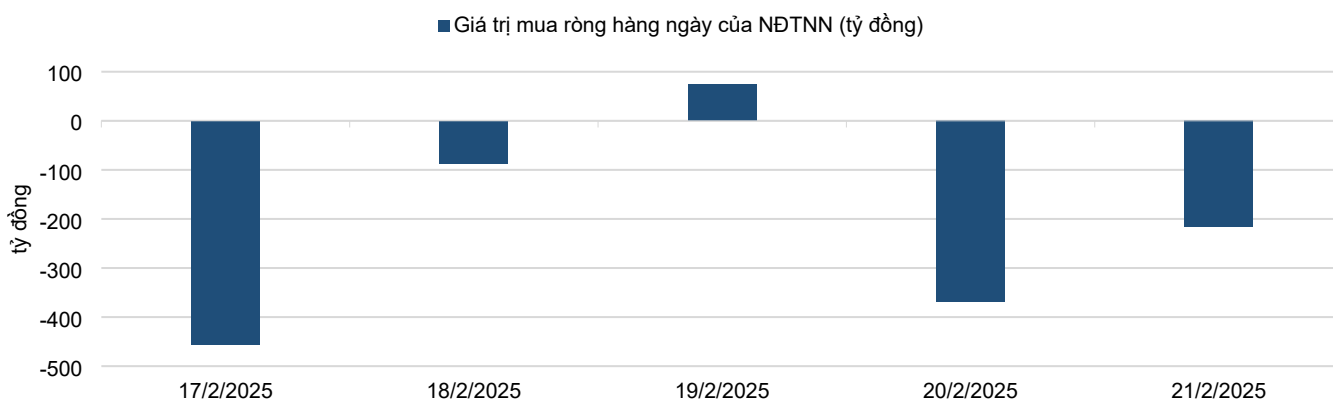
Singapore hút vốn ròng mạnh nhất trong khi Việt Nam bị rút ròng mạnh nhất



Nguồn: Bloomberg, HSC

Biểu đồ 5: Giá trị mua ròng hàng ngày của NĐTNN trong tuần (tỷ đồng)

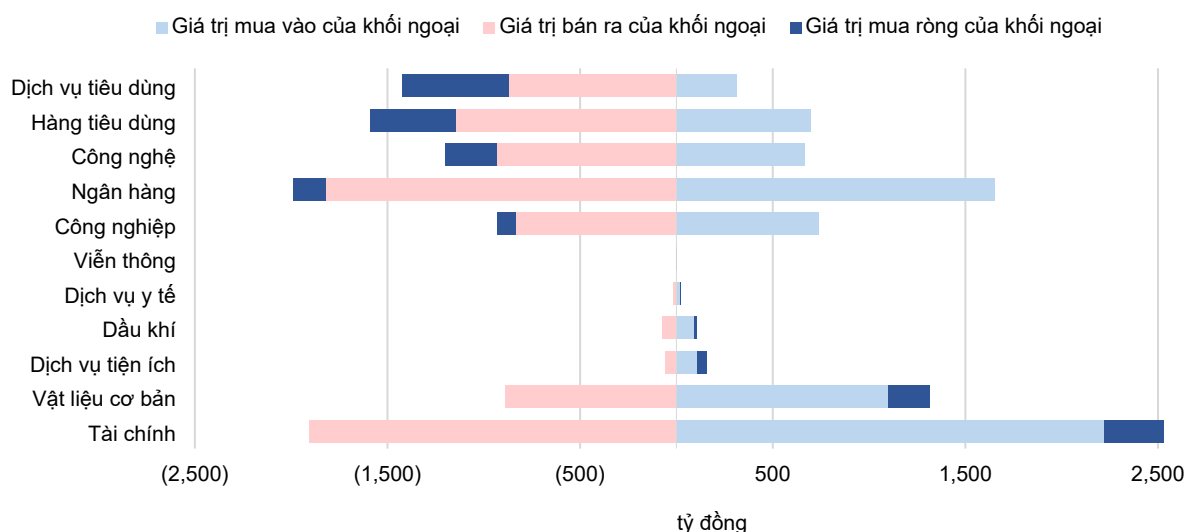
NĐT nước ngoài bán ròng ở hầu hết các phiên trong tuần



Nguồn: FiinPro, HSC

Biểu đồ 6: Giá trị mua/bán trong tuần của khối ngoại theo ngành (tỷ đồng)

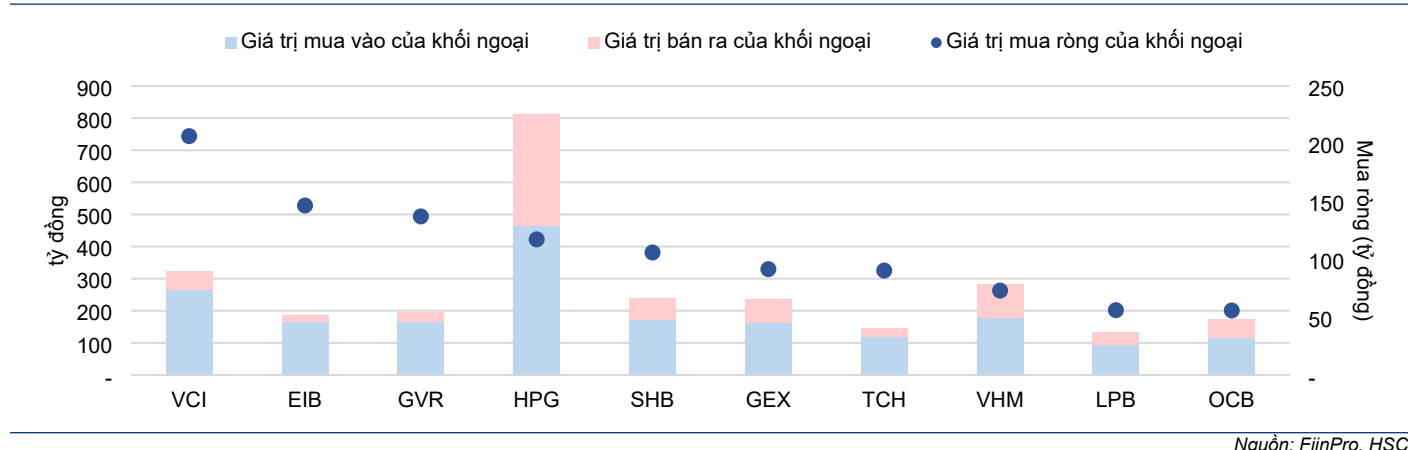
NĐT nước ngoài mua vào đáng kể cổ phiếu ngành Tài chính, và bán mạnh cổ phiếu ngành Tiêu dùng trên TTCK Việt Nam



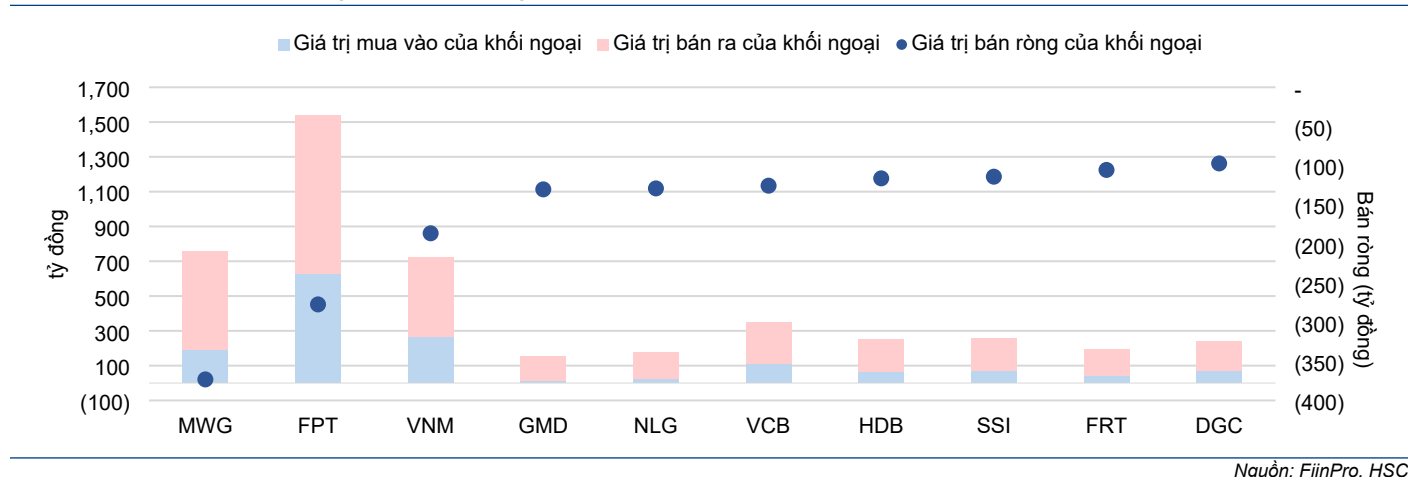
Nguồn: FiinPro, HSC

Biểu đồ 7: Top 10 cổ phiếu NĐT NN mua vào trong tuần (tỷ đồng)

VCI, EIB và GVR được mua ròng nhiều nhất trong tuần trước

**Biểu đồ 8: Top 10 cổ phiếu NĐT NN bán ra trong tuần (tỷ đồng)**

MWG, FPT và VNM bị bán ròng nhiều nhất trong tuần qua

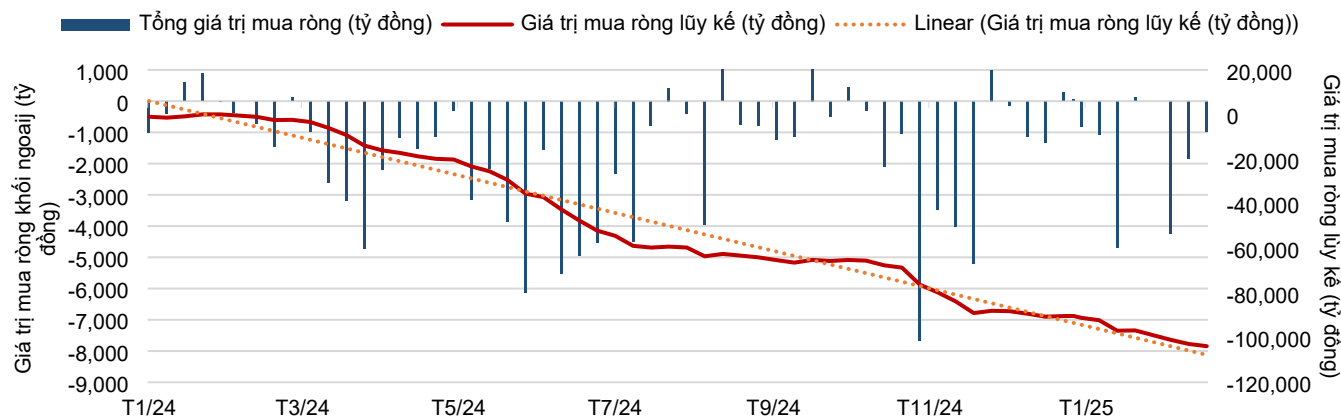
**Bảng 9: Các công ty đã niêm yết tại Việt Nam được đề cập trong báo cáo này**

Mã CK	Ngành*	Giá (đồng)	Vốn hóa (triệu USD)	Khuyến nghị của HSC	Giá mục tiêu của HSC (đồng)
VCB	Ngân hàng	93,100	20,386	Buy	112,900
FPT	CNTT	142,000	8,184	Add	160,800
HPG	Vật liệu – Kim loại công nghiệp	26,450	6,628	Buy	36,800
VHM	Phát triển BĐS	40,300	6,485	Add	44,600
VNM	Hàng tiêu dùng thiết yếu – TP&ĐU, Thuốc lá	61,400	5,027	Add	77,100
LPB	Ngân hàng	36,400	4,260	Sell	17,637
MWG	Hàng tiêu dùng không thiết yếu – Bán lẻ	58,100	3,327	Buy	73,000
HDB	Ngân hàng	23,050	3,172	Buy	27,083
SSI	Dịch vụ tài chính	25,350	1,949	Buy	29,500
DGC	Vật liệu – Hóa chất	109,500	1,629	Buy	133,000
OCB	Ngân hàng	11,550	1,116	Buy	13,000
FRT	Hàng tiêu dùng không thiết yếu – Bán lẻ	184,000	982	Add	207,100
VCI	Dịch vụ tài chính	36,250	815	Hold	33,800
GMD	Vận tải	62,000	732	Buy	81,800
NLG	Phát triển BĐS	32,900	494	Buy	41,200

Ghi chú: *dựa trên phân loại của HSC

Nguồn: HSC

Biểu đồ 10: Giá trị mua ròng hàng tuần của khối ngoại kể từ đầu năm 2024



Nguồn: FiinPro, HSC

Bảng 11: Tổng quan thị trường trong tuần (17 – 21/2/2025)

	HSX	VN30	HNX	UPCoM
INDEX	1,296.75	1,353.73	237.57	100.61
Thay đổi	20.7	13.2	6.3	2.3
Thay đổi %	1.6%	1.0%	2.7%	2.3%
Khối lượng giao dịch (cổ phiếu)	3,650,725,464	1,141,500,117	404,297,045	408,911,417
Thay đổi %	28.1%	-1.0%	40.0%	19.6%
Khối lượng giao dịch khớp lệnh	3,253,398,727	970,173,415	342,479,108	398,391,381
Thay đổi %	25.3%	-0.8%	25.0%	24.6%
Khối lượng giao dịch thỏa thuận	397,326,737	171,326,702	61,817,937	10,520,036
Thay đổi %	57.2%	-2.4%	319.7%	-52.6%
Giá trị giao dịch (tỷ đồng)	81,546	33,989	6,528	5,311
Thay đổi %	15.1%	-1.2%	48.2%	11.2%
Giá trị giao dịch khớp lệnh	72,929	29,079	5,542	5,156
Thay đổi %	12.6%	-3.4%	33.0%	13.7%
Giá trị giao dịch thỏa thuận	8,617	4,909	985	155
Thay đổi %	41.6%	14.1%	314.7%	-35.5%
GIAO DỊCH CỦA NĐT NN	HSX	VN30	HNX	Upcom
Giá trị giao dịch (tỷ đồng)	15,421	8,452	505	241
Thay đổi %	0.3%	-9.8%	-1.5%	10.2%
% tổng GTGD thị trường	18.9%	24.9%	7.7%	4.5%
Khối ngoại mua vào	7,220	3,700	313	82
Thay đổi %	6.7%	-7.0%	29.7%	10.0%
Khối ngoại bán ra	8,201	4,752	192	159
Thay đổi %	-4.7%	-11.8%	-29.2%	10.4%
Khối ngoại mua ròng	-980	-1,052	120	-78
ĐỊNH GIÁ THỊ TRƯỜNG	HSX	VN30	HNX	Upcom
Số công ty niêm yết	392	30	304	888
Vốn hóa (tỷ đồng)	5,388,813	1,459,093	145,099	969,890
P/E trượt	14.0	10.9	21.8	NA
P/E dự phóng	10.5	9.1	NA	NA
P/B	1.7	1.6	1.4	NA
ROE (%)	13.38%	15.48%	6.96%	NA
ROA (%)	1.91%	1.98%	2.14%	NA

Nguồn: Bloomberg, 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