

Dự báo kết quả review chỉ số MarketVector VN Local Q1/2025

Võ Thị Nhật Minh

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

- Chỉ số MarketVector Vietnam Local – chỉ số cơ sở của quỹ VanEck Vietnam ETF – sẽ công bố kết quả review Q1/2025 vào ngày 15/3/2025; mọi thay đổi sẽ có hiệu lực từ ngày 24/3/2025.
- HSC dự báo MarketVector Vietnam Local có thể thêm VTP và NAB vào giỏ chỉ số và không loại ra cổ phiếu nào.
- Dòng vốn quỹ ETF: Quỹ ETF này đã bị rút vốn khoảng 10,4 triệu USD trong tháng 2 và khoảng 27,1 triệu USD từ đầu năm 2025 đến nay.

Có thể thêm vào VTP và NAB

Các cổ phiếu VTP và NAB là những ứng viên có khả năng cao nhất được thêm vào giỏ chỉ số MarketVector Vietnam Local trong đợt review Q1/2025 nhờ những lý do sau: Vốn hóa thị trường lần lượt là 750 triệu USD và 936 triệu USD, nằm trong top 85% vốn hóa free float tích lũy 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 các cổ phiếu này lần lượt vào khoảng 5,7 triệu USD/ngày và 1,9 triệu USD/ngày.

Các cổ phiếu Việt Nam hiện tại trong giỏ chỉ số đủ điều kiện để được giữ lại

Hiện tại, 45 cổ phiếu Việt Nam trong giỏ chỉ số MarketVector Vietnam Local đáp ứng tất cả các tiêu chí cần thiết (vốn hóa, thanh khoản, tỷ lệ sở hữu nước ngoài khả dụng, tỷ lệ free float) để được giữ lại trong giỏ chỉ số. Do đó, trong đợt tái cơ cấu này, HSC dự báo sẽ không có cổ phiếu nào bị loại ra.

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

Quỹ VanEck Vietnam ETF sử dụng chỉ số MarketVector Vietnam Local làm cơ sở. Trong đợt tái cơ cấu danh mục vào ngày 21/3/2025, HSC dự báo quỹ này sẽ cần mua vào khoảng 0,8 triệu cổ phiếu VTP và 7 triệu cổ phiếu NAB; mua vào đáng kể cổ phiếu CEO và MSN; đồng thời bán ra đáng kể cổ phiếu VIX, SHB và VND.

Bản gốc bằng tiếng Anh của báo cáo này được phát hành vào ngày 4/3.

Bảng 1: Các tiêu chí của chỉ số 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 và 2 kỳ trước đó	0,2 triệu USD / ngày cho 2 trong 3 quý gần nhất
	Ít nhất 250.000 cổ phiếu được giao dịch/tháng trong 6 tháng gần nhất và 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 và trong kỳ review hiện tại và 2 kỳ trước đó
Free float/ room ngoại còn lại	At least 10%	At least 5%

Nguồn: MVIS Vietnam

Giỏ chỉ số MarketVector Vietnam Local dự kiến thêm vào hai cổ phiếu và không loại ra cổ phiếu nào

Chỉ số MarketVector Vietnam Local sẽ công bố kết quả review Q1/2025 vào ngày 15/3/2025. Ngày cơ cấu danh mục là ngày 21/3/2025 và ngày có hiệu lực sẽ là ngày 24/3/2025. HSC nhận thấy các cổ phiếu VTP và NAB là những ứng viên tiềm năng để được thêm vào giỏ chỉ số. Trong khi đó, chúng tôi cho rằng sẽ không có cổ phiếu Việt Nam nào bị loại ra trong đợt review này.

VTP và NAB có thể được thêm vào và không có cổ phiếu nào bị loại ra

Đợt review chỉ số MarketVector Vietnam Local Q1/2025 sẽ dựa trên dữ liệu đóng cửa của ngày làm việc cuối trong tháng 2/2025. Dựa trên các tiêu chí và dữ liệu tính đến ngày 28/2/2025, HSC nhận thấy các cổ phiếu VTP và NAB là những ứng viên tiềm năng để được bổ sung vào giỏ chỉ số MarketVector Vietnam Local.

Vốn hóa thị trường hiện tại của hai cổ phiếu này lần lượt là 750 triệu USD và 936 triệu USD. Giá trị giao dịch bình quân 3 tháng của các cổ phiếu VTP và NAB lần lượt vào khoảng 5,7 triệu USD/ngày và 1,9 triệu USD/ngày; tỷ lệ free float trên 10% và tỷ lệ sở hữu nước ngoài khả dụng lần lượt là 42,3% và 29,8%. Ba 3 cổ phiếu này cũng nằm trong top 85% vốn hóa free float tích lũy trong số các cổ phiếu đủ điều kiện. Do đó, HSC dự báo MarketVector Vietnam Local có thể thêm VTP và NAB vào giỏ chỉ số.

Hiện tại, 45 cổ phiếu Việt Nam trong giỏ chỉ số MarketVector Vietnam Local đáp ứng tất cả các tiêu chí cần thiết (vốn hóa, thanh khoản, tỷ lệ sở hữu nước ngoài khả dụng, tỷ lệ free float) để được giữ lại trong giỏ chỉ số. Do đó, trong đợt review này, HSC dự báo sẽ không có cổ phiếu Việt Nam nào bị loại ra.

Trong Q1/2025, chúng tôi dự báo tỷ trọng của VTP và NAB trong giỏ chỉ số MarketVector Vietnam Local sẽ lần lượt vào khoảng 1,4% và 1,3%. HSC ước tính top 5 cổ phiếu có tỷ trọng lớn nhất trong giỏ chỉ số bao gồm VIC (8%), VHM (8%), VNM (7%), HPG (6,5%) và VCB (6,0%), đóng góp khoảng 35,5% tổng tỷ trọng giỏ chỉ số.

Quỹ VanEck Vietnam ETF – sử dụng chỉ số MarketVector Vietnam Local làm cơ sở với tổng tài sản quản lý hiện tại là 403 triệu USD – sẽ cần mua mới cổ phiếu VTP (0,8 triệu cổ phiếu) và NAB (7 triệu cổ phiếu) vào ngày tái cơ cấu giỏ chỉ số (21/3/2025). Chúng tôi ước tính quỹ VanEck Vietnam ETF sẽ mua vào một lượng đáng kể cổ phiếu CEO (2,7 triệu cổ phiếu) và MSN (0,5 triệu cổ phiếu), đồng thời bán ra một lượng đáng kể cổ phiếu VIX (2,0 triệu cổ phiếu), SHB (1,7 triệu cổ phiếu) và VND (1,6 triệu cổ phiếu).

Lưu ý, những biến động về 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 6/2025.

Tổng quy mô của quỹ VanEck Vietnam ETF hiện khoảng 403 triệu USD, giảm 3,2% so với đầu năm, với 33,6 triệu chứng chỉ quỹ. Cổ phiếu Việt Nam chiếm 100% tổng tỷ trọng danh mục. Kể từ đầu năm 2025 quỹ ETF này đã bị rút vốn 27,1 triệu USD. Chỉ tính riêng trong tháng 2, quỹ đã bị rút ròng 10,4 triệu USD. Hiện tại, giá chứng chỉ của quỹ VanEck Vietnam ETF hiện thấp hơn 0,1% so với NAV, vì vậy chúng tôi cho rằng việc thu hút vốn của quỹ vào thời điểm này đang hạn chế.

Bảng 2: Thông tin quỹ VanEck Vectors Vietnam ETF

	Cuối năm 2024	Hiện tại	Thay đổi
Số lượng CCQ (triệu CCQ)	35.9	33.6	(2.35)
NAV (USD)	11.6	12.0	3.0%
Tổng tài sản (triệu USD)	417.2	403.9	-3.2%

Nguồn: Bloomberg, HSC

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

Chỉ số MarketVector VN Local Index có thể thêm vào VTP và NAB; và không loại ra cổ phiếu nào

Doanh nghiệp	Mã CK	Vốn hóa (triệu USD)	Tỷ trọng hiện tại	Tỷ trọng mới	Thay đổi	Thị giá (đồng)	Ước tính số CP mua vào/bán ra
Nam A Bank	NAB	936	0.0%	1.3%	1.3%	17,700	7,001,236
CEO Group	CEO	556	0.7%	1.1%	0.4%	14,600	2,737,674
Viettel Post	VTP	750	0.0%	1.4%	1.4%	153,900	859,583
Masan Group	MSN	3,895	4.6%	5.0%	0.4%	67,700	515,516
Vinamilk	VNM	5,200	6.7%	7.0%	0.3%	62,200	436,411
SSI Securities	SSI	2,064	5.4%	5.5%	0.1%	26,300	368,614
VinGroup	VIC	6,301	7.9%	8.0%	0.2%	41,200	352,957
Vinhomes	VHM	6,769	7.9%	8.0%	0.1%	41,200	141,183
Vietcombank	VCB	20,858	6.0%	6.0%	0.0%	93,300	20,781
Viettel Construction	CTR	551	0.9%	0.9%	-0.1%	120,400	(54,514)
SVGR CORP	SIP	766	1.7%	1.6%	-0.1%	91,000	(134,118)
KIDO Group	KDC	678	1.0%	1.0%	-0.1%	58,500	(138,180)
IDICO	IDC	755	1.0%	0.9%	-0.1%	57,200	(146,947)
Vinh Hoan Corp.	VHC	646	1.6%	1.5%	-0.1%	71,900	(150,893)
Vietjet Air	VJC	2,080	1.8%	1.6%	-0.2%	96,000	(152,619)
Ducgiang Chemicals	DGC	1,694	2.6%	2.4%	-0.2%	111,500	(157,069)
HA DO Construction	HDG	379	0.6%	0.6%	0.0%	28,150	(167,188)
Petroleum Technical Services	PVS	681	0.9%	0.9%	-0.1%	35,600	(171,021)
Bao Viet Group	BVH	1,681	1.1%	1.0%	-0.1%	56,600	(181,248)
Van Phu - Invest	VPI	762	1.4%	1.3%	-0.1%	59,500	(183,892)
Khang Dien House	KDH	1,355	0.9%	0.8%	-0.1%	33,500	(198,178)
PetroVietnam Camau Fertilizer	DCM	749	0.9%	0.8%	-0.1%	35,350	(198,776)
Petrovietnam Fertilizer and Chemicals	DPM	574	1.0%	0.9%	-0.1%	36,700	(214,485)
SABECO	SAB	2,642	1.3%	1.2%	-0.1%	51,500	(221,636)
Hoa Phat Group	HPG	7,164	6.6%	6.5%	-0.1%	28,000	(242,364)
Dat xanh real estate	DXG	568	0.9%	0.8%	0.0%	16,300	(257,009)
PetroVietNam Drilling & Well	PVD	550	1.0%	1.0%	-0.1%	24,750	(267,935)
FPT Securities	FTS	579	1.5%	1.4%	-0.1%	47,300	(274,832)
Kinh Bac Urban Development	KBC	912	1.4%	1.2%	-0.1%	29,700	(343,120)
Hoa Sen Group	HSG	473	0.9%	0.8%	-0.1%	19,050	(357,484)
DIC Corp	DIG	485	1.1%	1.0%	-0.1%	19,900	(380,238)
Vinaconex Group	VCG	511	1.1%	1.0%	-0.1%	21,350	(438,102)
Thanh Thanh Cong - Bien Hoa Sugar	SBT	441	0.9%	0.8%	-0.1%	13,550	(473,955)
Gelex Group JSC	GEX	782	1.7%	1.6%	-0.1%	22,750	(486,319)
Phat Dat Real Estate	PDR	695	1.5%	1.4%	-0.1%	19,900	(487,475)
Novaland	NVL	827	1.7%	1.7%	-0.1%	10,600	(498,435)
Eximbank	EIB	1,587	2.1%	1.9%	-0.1%	21,300	(501,280)
Hoang Huy Investment Financial Services	TCH	468	1.1%	1.0%	-0.1%	17,500	(503,580)
PV Power	POW	1,148	1.1%	1.0%	-0.1%	12,250	(519,622)
Sai Gon - Ha Noi Securities	SHS	465	1.0%	1.0%	-0.1%	14,300	(593,631)
Vietcap Securities	VCI	1,047	3.4%	3.1%	-0.3%	36,450	(759,580)
Vincom Retail	VRE	1,582	2.2%	2.1%	-0.1%	17,400	(796,548)
Tasco	HUT	600	1.5%	1.3%	-0.1%	16,800	(807,769)
HAGL Corporation	HAG	550	1.3%	1.2%	-0.1%	13,000	(887,861)
VNDIRECT	VND	828	3.0%	2.8%	-0.2%	13,600	(1,649,606)
SH Bank	SHB	1,626	2.2%	2.0%	-0.2%	10,000	(1,765,677)
VIX Securities	VIX	668	3.2%	2.9%	-0.2%	11,450	(2,048,135)
Tổng cộng		87,876	100%	100%			

Nguồn: HSC dự báo

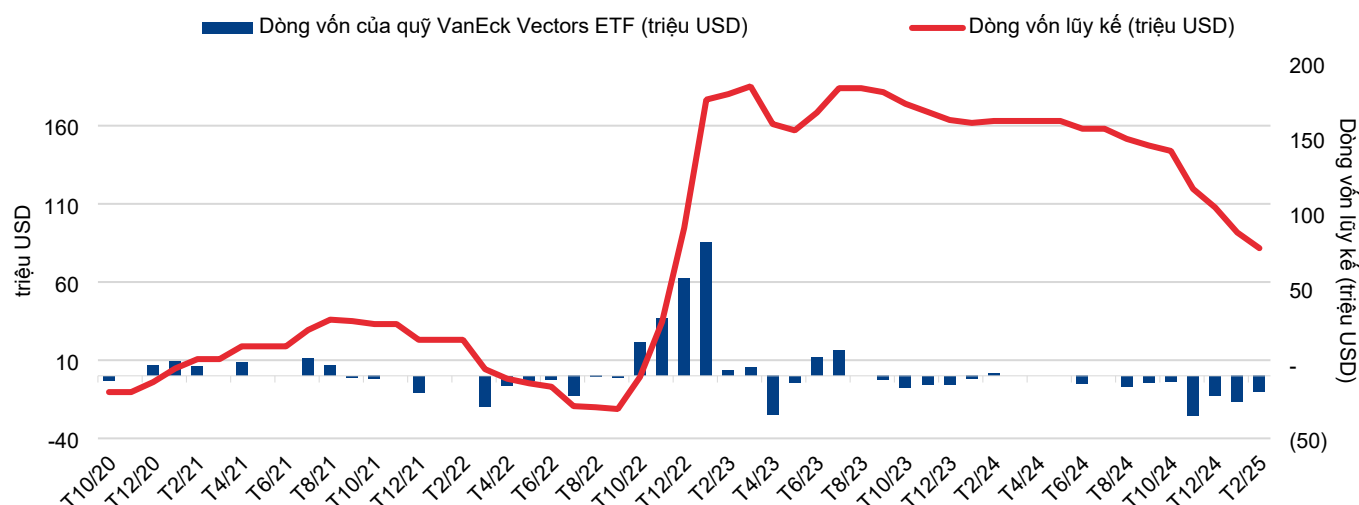
Bảng 4: Các cổ phiếu được đề cập trong báo cáo này

Mã CK	Ngành*	Thị giá (đồng)	Vốn hóa (triệu USD)	Khuyến nghị	Giá mục tiêu (đồng)
VCB	Ngân hàng	93,300	20,406	Mua vào	112,900
HPG	Vật liệu – Kim loại công nghiệp	28,000	7,008	Mua vào	36,800
VHM	Phát triển BĐS	41,200	6,622	Tăng tỷ trọng	48,200
VIC	Đa ngành	41,200	6,070	Nắm giữ	42,600
VNM	Hàng tiêu dùng thiết yếu – TP&ĐU, Thuốc lá	62,200	5,087	Tăng tỷ trọng	77,100
MSN	Hàng tiêu dùng thiết yếu – TP&ĐU, Thuốc lá	67,700	3,810	Mua vào	97,200
SAB	Hàng tiêu dùng thiết yếu – TP&ĐU, Thuốc lá	51,500	2,585	Mua vào	68,200
VJC	Vận tải	96,000	2,035	Nắm giữ	105,000
SSI	Dịch vụ tài chính	26,300	2,019	Mua vào	29,500
DGC	Vật liệu – Hóa chất	111,500	1,657	Mua vào	133,000
BVH	Bảo hiểm	56,600	1,644	Tăng tỷ trọng	58,200
VRE	Phát triển BĐS	17,400	1,547	Mua vào	22,800
KDH	Phát triển BĐS	33,500	1,326	Mua vào	41,800
POW	Dịch vụ tiện ích - Điện	12,250	1,123	Tăng tỷ trọng	13,500
KBC	Phát triển BĐS	29,700	892	Mua vào	36,400
VCI	Dịch vụ tài chính	36,450	819	Nắm giữ	33,800
VND	Dịch vụ tài chính	13,600	810	Tăng tỷ trọng	16,000
NVL	Phát triển BĐS	10,600	809	Giảm tỷ trọng	8,900
SIP	Phát triển BĐS	91,000	750	Mua vào	105,000
IDC	Phát triển BĐS	57,200	739	Mua vào	69,000
VTP	Vận tải	153,900	733	Nắm giữ	150,500
DCM	Vật liệu – Hóa chất	35,350	732	Tăng tỷ trọng	43,900
PDR	Phát triển BĐS	19,900	680	Mua vào	25,200
PVS	Năng lượng - Dầu khí	35,600	666	Mua vào	43,300
VHC	Hàng tiêu dùng thiết yếu – TP&ĐU, Thuốc lá	71,900	632	Mua vào	92,200
DPM	Vật liệu – Hóa chất	36,700	562	Tăng tỷ trọng	41,200
CTR	Viễn thông	120,400	539	Tăng tỷ trọng	138,000
PVD	Năng lượng - Dầu khí	24,750	538	Mua vào	34,000
DXG	Phát triển BĐS	16,300	499	Nắm giữ	15,831
HSG	Vật liệu – Kim loại công nghiệp	19,050	459	Tăng tỷ trọng	19,100

*Theo định nghĩa của HSC
Nguồn: HSC

Biểu đồ 5: Dòng vốn hàng tháng của quỹ VanEck Vectors Vietnam ETF (triệu USD)

Quỹ VanEck Vietnam ETF bị rút vốn đáng kể từ cuối năm 2024 đến 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