

Võ Thị Nhật Minh

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

Tuần từ 17-21/3/2025: NĐT NN bán ra mạnh

- Rút ròng từ các quỹ ETF lớn giảm xuống khoảng 15,8 triệu USD (394 tỷ đồng) trong tuần qua, giảm 30% so với tuần trước đó, do việc bán ròng từ quỹ Fubon FTSE Vietnam ETF giảm.
- Giá trị bán ròng của NĐT NN tăng mạnh, khoảng 3,9 nghìn tỷ đồng trong tuần qua so với bán ròng 1,6 nghìn tỷ đồng trong tuần trước đó. Giá trị mua ròng từ các quỹ ETF bằng khoảng 9,9% tổng giá trị mua ròng của khối ngoại. FPT và TPB bị bán ra nhiều nhất.
- Một số nước trong khu vực ASEAN thu hút được vốn ròng, trong đó Indonesia thu hút vốn ròng mạnh nhất trong khi Việt Nam tiếp tục bị rút ròng trong tuần qua.

Quỹ Fubon FTSE Vietnam ETF giảm bán ròng trong tuần qua

Tổng giá trị rút ròng từ các quỹ ETF lớn tại Việt Nam giảm mạnh trong tuần qua. Tổng giá trị rút ròng từ các quỹ ETF đạt khoảng 15,9 triệu USD, giảm 30% so với tuần trước đó (giá trị rút ròng trong tuần trước đó ở mức 23 triệu USD). Rút ròng trong tuần qua chủ yếu là do quỹ ETF của Đài Loan Fubon FTSE Vietnam bán ròng (12,9 triệu USD, giảm 30% so với tuần trước đó). Quỹ DCVFMVN Diamond ETF tiếp tục bán ròng khi các nhà đầu tư Thái Lan rút chứng chỉ lưu ký Diamond, nhưng giá trị rút vốn giảm. Quỹ ETF trong nước DCVFM VN30 bị rút ròng nhẹ. Chỉ có quỹ KIM Growth VN30 ETF thu hút một lượng vốn khiêm tốn trong tuần qua.

Các quỹ ETF bị rút vốn nhiều nhất trong tuần qua là Fubon FTSE Vietnam ETF (12,9 triệu USD), DCVFMVN Diamond ETF (1,3 triệu USD), và DCVFM VN30 ETF (1 triệu USD). Trong khi đó, quỹ KIM VN30 ETF hút vốn ròng 0,4 triệu USD.

Khối ngoại tăng bán ròng

Khối ngoại tiếp tục bán ròng trong tuần qua, nhưng giá trị bán ròng tăng đáng kể, với 3,9 nghìn tỷ đồng (khoảng 159,7 triệu USD) bán ròng, tăng 135% so với tuần trước đó (so với bán ròng khoảng 1,6 nghìn tỷ đồng (khoảng 67,9 triệu USD) trong tuần trước đó. Khối ngoại mua vào 10,7 nghìn tỷ đồng và bán ra 14,7 nghìn tỷ đồng. NĐT NN mua vào ngày thứ Hai và bán ra cổ phiếu vào những ngày còn lại trong tuần.

Xét theo ngành, khối ngoại bán ròng ở hầu hết các ngành nghề, trong đó các ngành Công nghệ và ngành Hàng tiêu dùng bị bán mạnh nhất (lần lượt là 1,9 nghìn tỷ đồng và 0,7 nghìn tỷ đồng), trong khi mua ròng rất bé cổ phiếu ngành Tiện ích, với 20 tỷ đồng. Khối ngoại mua vào mạnh nhất trong tuần các cổ phiếu VCI, VCB, NAB, SHB, VIC, SIP, GVR, PDR, VRE và VPI, trong khi bán mạnh FPT, TPB, SSI, MWG, VPB, SAB, DGC, VND, DIG và DBC.

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 Indonesia thu hút một lượng vốn ròng đáng kể 11 triệu USD, kế đến là Malaysia và Thái Lan lần lượt là 3 triệu USD và 2 triệu USD. Trong khi đó, Việt Nam và Singapore tiếp tục bị rút vốn lần lượt ở mức 17 triệu USD và 10 triệu USD. Philippines không thu hút được vốn cũng không bị rút vốn trong tuần qua.

Bản gốc bằng tiếng Anh của báo cáo này được phát hành vào ngày 19/3.

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	72.6	0.4	
Fubon FTSE Vietnam ETF	562.4		-12.9
DCVFMVN Diamond ETF	465.3		-1.3
DCVFM VN30 ETF	243.5		-1.0

Nguồn: Bloomberg, HSC

Cập nhật dòng vốn quỹ ETF (17-21/3/2025)

NĐT NN tiếp tục tăng bán ròng trong tuần qua do áp lực bán từ 2 mã cổ phiếu FPT và TPB, bằng khoảng 55% tổng giá trị bán ròng của khối ngoại trên sàn HSX. Tuy nhiên giá trị rút vốn từ các quỹ ETF lớn giảm 30% so với tuần trước đó do quỹ Fubon FTSE Vietnam giảm bán ròng. Trong khi một số nước trong khu vực như Indonesia, Malaysia và Thái Lan thu hút được vốn ròng, Việt Nam và Singapore tiếp tục bị rút ròng trong giai đoạn 10-14/3/2025.

Các bảng, biểu đồ chính

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

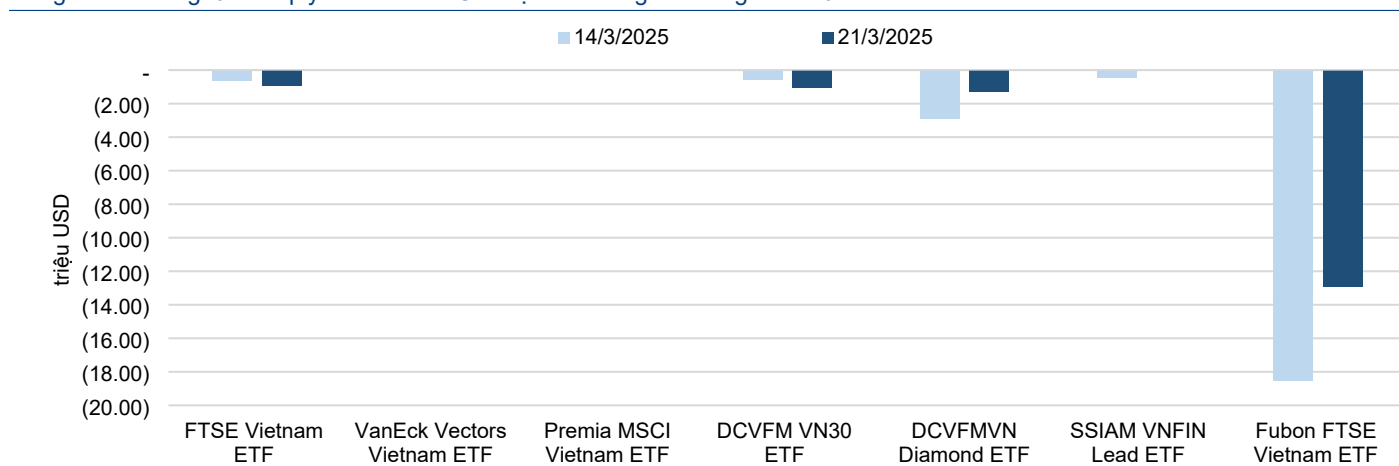
Quỹ Fubon FTSE Vietnam ETF tiếp tục ghi nhận dòng vốn rút ròng đáng kể nhưng giá trị bán ròng tuần này đã giảm

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
Fubon FTSE Vietnam ETF	562.4	0.4	-1.0%	-12.9	-42.2	-55.0
DCVFMVN Diamond ETF	465.3	1.4	-0.2%	-1.3	-11.7	-16.8
DCVFM VN30 ETF	243.5	1.0	0.3%	-1.0	-5.1	-27.0
FTSE Vietnam ETF	264.6	26.2	-0.7%	-0.9	-1.6	-5.3
SSIAM VNFIN Lead ETF	18.9	1.0	1.9%	0.0	-0.4	-1.0
SSIAM VN30 ETF	6.9	0.7	-0.1%	0.0	0.0	0.0
Mirae Asset VN30 ETF	34.6	0.7	0.5%	0.0	0.0	3.0
SSIAM VNX50 ETF	5.1	0.9	-0.3%	0.0	0.0	0.0
VanEck Vectors Vietnam ETF	413.5	12.5	-0.6%	0.0	-4.8	-32.0
Premia MSCI Vietnam ETF	4.9	7.6	-0.3%	0.0	0.0	0.0
Global X MSCI Vietnam ETF	10.9	16.1	-1.0%	0.0	0.0	-1.1
KIM Growth VNFIN Select ETF	13.2	0.6	1.0%	0.0	0.0	0.0
CSOP FTSE Vietnam 30 ETF	3.1	0.9	-0.5%	0.0	0.0	0.0
KIM Growth VN30 ETF	72.6	0.4	0.2%	0.4	0.4	1.4
Tổng cộng	2,317			-15.8	-65.4	-135.0

Nguồn: Bloomberg, HSC

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

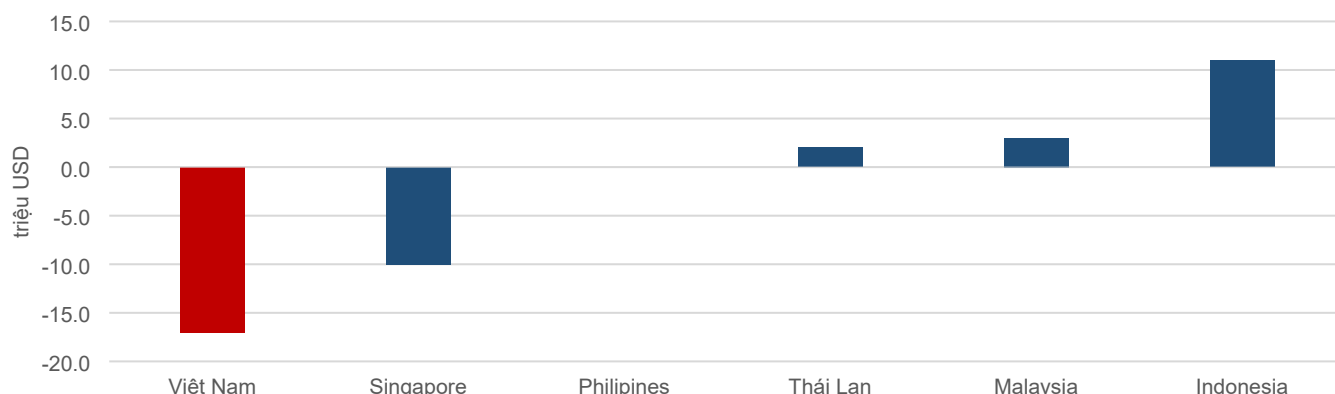
Dòng vốn rút ròng từ các quỹ ETF trên TTCK Việt Nam đã giảm trong tuần trước



Nguồn: Bloomberg, HSC

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

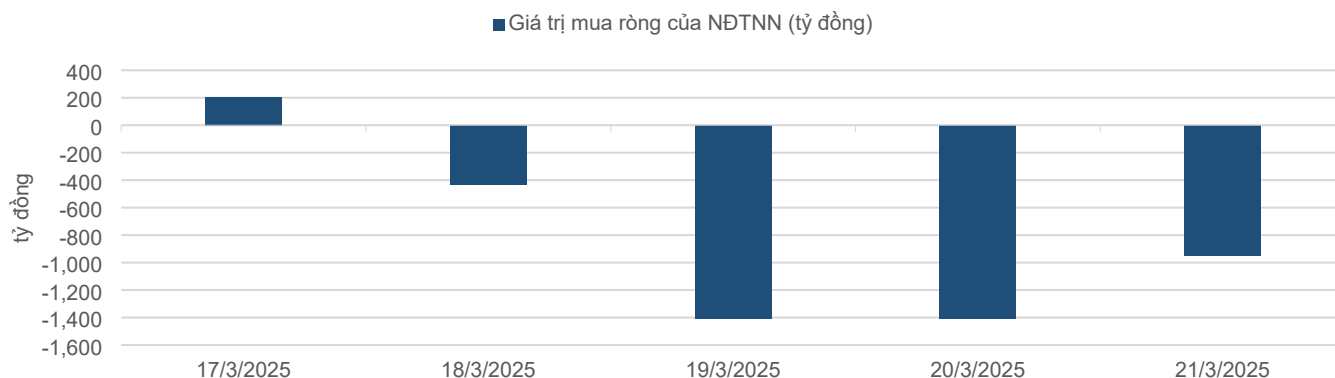
Indonesia hút vốn ròng mạnh nhất trong khi Việt Nam bị rút ròng mạnh nhất



Nguồn: Bloomberg, HSC

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

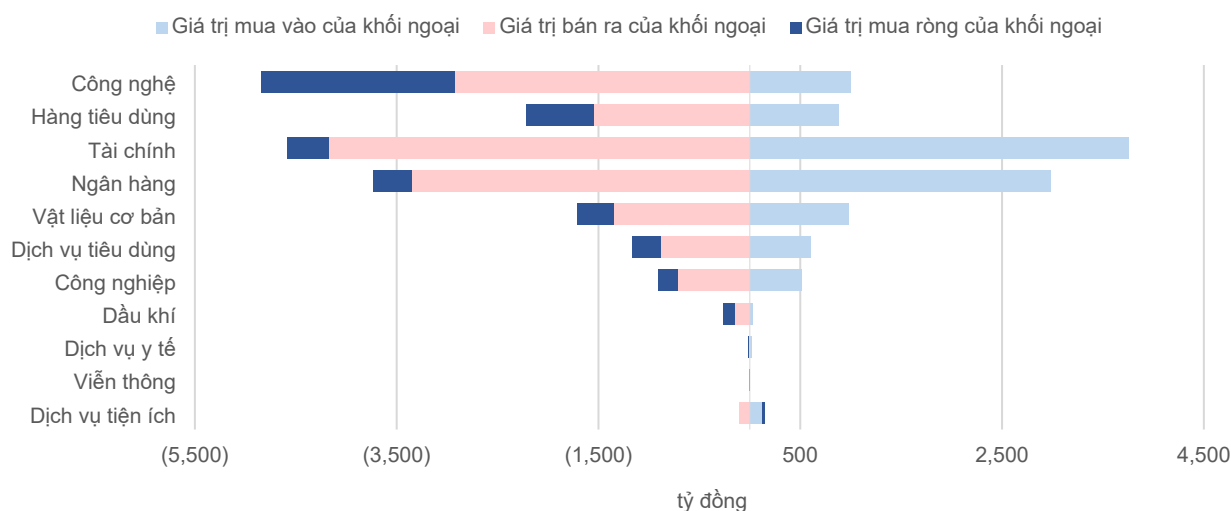
NĐTNN mua ròng trong phiên thứ Hai và bán ròng trong các phiên còn lại tuần trước



Nguồn: FiinPro, HSC

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

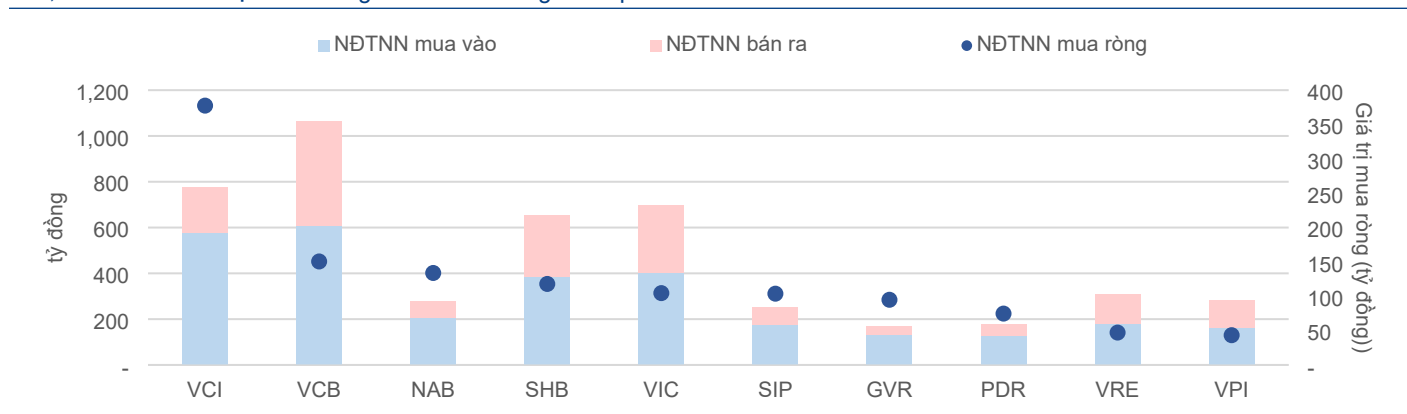
NGĐT nước ngoài bán ra đáng kể cổ phiếu ngành Công nghệ và mua vào nhẹ cổ phiếu ngành Dịch vụ tiện ích trên TTCK Việt Nam trong tuần trước



Nguồn: FiinPro, HSC

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

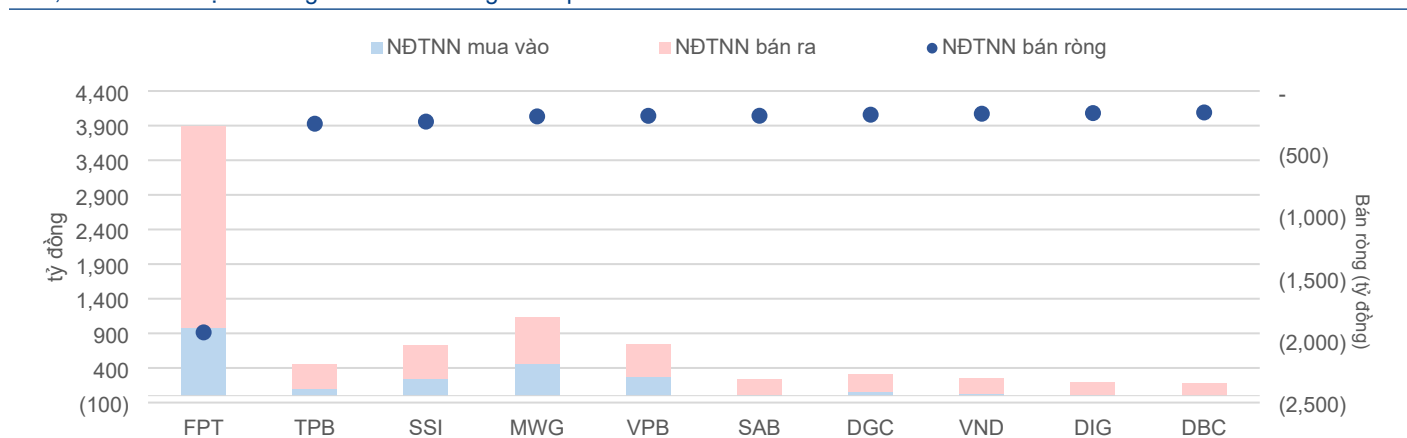
VCI, VCB và NAB được mua ròng nhiều nhất trong tuần qua



Nguồn: FiinPro, HSC

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

FPT, TPB và SSI bị bán ròng nhiều nhất trong tuần qua



Nguồn: FiinPro, HSC

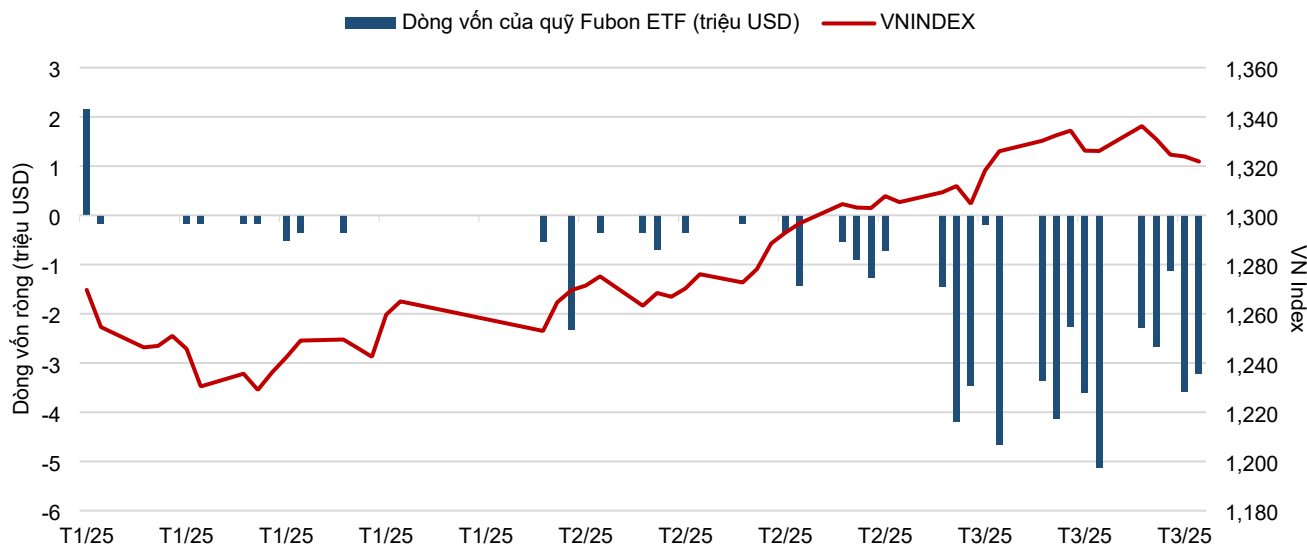
Bảng 9: Các công ty niêm yết tại Việt Nam được đề cập trong báo cáo này

Mã CK	Ngành*	Giá (đồng)	Vốn hóa (triệu USD)	Khuyến nghị của HSC	Giá mục tiêu của HSC (đồng)
VCB	Ngân hàng	66,000	21,538	Tăng tỷ trọng	73,200
VIC	Đa ngành	53,000	7,794	Nắm giữ	42,600
FPT	CNTT	128,000	7,354	Mua vào	157,100
VPB	Ngân hàng	19,500	6,042	Mua vào	23,000
MWG	Hàng tiêu dùng không thiết yếu – Bán lẻ	60,300	3,442	Mua vào	73,000
SAB	Hàng tiêu dùng thiết yếu – TP&ĐU, Thuốc lá	50,300	2,520	Mua vào	68,200
SSI	Dịch vụ tài chính	26,600	2,038	Mua vào	29,500
VRE	Phát triển BĐS	18,450	1,637	Mua vào	22,800
DGC	Vật liệu – Hóa chất	104,900	1,556	Mua vào	133,000
TPB	Ngân hàng	14,750	1,522	Tăng tỷ trọng	19,000
VND	Dịch vụ tài chính	15,350	912	Tăng tỷ trọng	16,000
VCI	Dịch vụ tài chính	39,100	877	Nắm giữ	33,800
SIP	Phát triển BĐS	90,100	741	Mua vào	105,000
PDR	Phát triển BĐS	20,300	692	Mua vào	25,200

* dựa trên phân loại của HSC
Nguồn: HSC

Biểu đồ 10: Dòng vốn của quỹ Fubon FTSE Vietnam ETF (triệu USD) và VN Index

Quỹ Fubon FTSE Vietnam ETF thường bán mạnh cổ phiếu khi VN Index tăng và ngược lại



Bảng 12: Tổng hợp thị trường trong tuần (17 – 21/3/2025)

	HSX	VN30	HNX	UPCoM
INDEX	1,321.88	1,378.27	245.82	99.32
Thay đổi	-4.3	-8.8	3.1	-0.1
Thay đổi %	-0.3%	-0.6%	1.3%	-0.1%
Khối lượng giao dịch (cổ phiếu)	4,295,699,987	1,905,476,739	293,765,288	282,171,120
Thay đổi %	-8.7%	4.0%	-15.0%	-8.0%
Khối lượng giao dịch khớp lệnh	3,766,226,946	1,649,374,321	259,045,233	240,342,008
Thay đổi %	-10.5%	5.3%	-18.3%	-13.3%
Khối lượng giao dịch thỏa thuận	529,473,041	256,102,418	34,720,055	41,829,112
Thay đổi %	6.7%	-3.6%	22.0%	41.5%
Giá trị giao dịch (tỷ đồng)	100,329	53,644	4,949	3,534
Thay đổi %	-11.6%	-5.3%	-21.5%	-17.8%
Giá trị giao dịch khớp lệnh	88,333	46,973	4,437	3,047
Thay đổi %	-14.0%	-6.6%	-23.9%	-21.7%
Giá trị giao dịch thỏa thuận	11,996	6,671	512	487
Thay đổi %	11.4%	5.5%	8.8%	19.1%
GIAO DỊCH CỦA NĐTNN	HSX	VN30	HNX	Upcom
Giá trị giao dịch (tỷ đồng)	25,503	17,241	381	210
Thay đổi %	9.1%	22.0%	-45.7%	-29.6%
% tổng GTGD thị trường	25.4%	32.1%	7.7%	5.9%
Khối ngoại mua vào	10,755	7,031	94	39
Thay đổi %	-0.8%	5.2%	-71.5%	-19.1%
Khối ngoại bán ra	14,748	10,210	286	171
Thay đổi %	17.6%	37.1%	-22.6%	-31.6%
Khối ngoại mua ròng	-3,993	-3,178	-192	-133
ĐỊNH GIÁ THỊ TRƯỜNG	HSX	VN30	HNX	Upcom
Số công ty niêm yết	392	30	305	886
Vốn hóa (tỷ đồng)	5,524,277	1,490,990	149,823	960,974
P/E trượt	14.5	11.1	22.6	NA
P/E dự phóng	10.5	9.1	NA	NA
P/B	1.7	1.6	1.3	NA
ROE (%)	13.09%	15.46%	6.03%	NA
ROA (%)	1.96%	2.02%	1.56%	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