

Dự báo kết quả review chỉ số VN Diamond 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

- Sở Giao dịch Chứng khoán TP.HCM sẽ công bố kết quả review bán niên nửa đầu năm 2025 chỉ số VN Diamond vào ngày 21/4/2025. Ngày có hiệu lực sẽ là ngày 5/5/2025.
- Dựa trên các tiêu chí mới được cập nhật (phiên bản 3.0), HSC dự báo cổ phiếu của CTCP Xây dựng Cotecons (CTD) sẽ được thêm vào giỏ chỉ số VN Diamond trong khi loại ra cổ phiếu của Ngân hàng TMCP Quốc tế Việt Nam (VIB).
- Để tái cơ cấu danh mục, 5 quỹ ETF DCVFMVN Diamond, MAFMVN Diamond, KIM Growth VN Diamond, BVFVN Diamond và ABFVN Diamond (lấy chỉ số VN Diamond làm cơ sở) có thể sẽ mua mới khoảng 1,2 triệu cổ phiếu CTD và mua bổ sung 3,5 triệu cổ phiếu MWG. Ngoài ra, các quỹ này có thể sẽ bán ra toàn bộ 5,2 triệu cổ phiếu VRE và khoảng 11,9 triệu cổ phiếu VIB.

Chỉ số VN Diamond có thể sẽ thêm vào CTD và loại ra VIB

Trong đợt review này, HSC dự báo VIB có khả năng sẽ bị loại ra khỏi giỏ chỉ số VN Diamond do hệ số FOL của cổ phiếu này thấp hơn 65%, từ khi Công ty điều chỉnh giới hạn tỷ lệ sở hữu nước ngoài từ 21% xuống còn 5% (tỷ lệ FOL (%) = tỷ lệ sở hữu nước ngoài/giới hạn tỷ lệ sở hữu nước ngoài). Chúng tôi dự báo tỷ trọng của VIB trong giỏ chỉ số VN Diamond sẽ giảm mạnh xuống còn 0,4% từ 2,3% trong đợt review này.

Đối với cổ phiếu được thêm vào, chúng tôi dự báo CTD là ứng viên tốt nhất để được đưa vào giỏ chỉ số trong đợt review này. Hiện tại tỷ lệ FOL của CTD là khoảng 95,4%, trong khi thanh khoản, vốn hóa và chỉ số PE cũng đáp ứng các tiêu chí của chỉ số VN Diamond. Do đó, CTD có thể sẽ được thêm vào giỏ chỉ số Diamond trong đợt review cho nửa đầu năm 2025 với tỷ trọng 0,9%. Chúng tôi chỉ lo ngại rằng thị giá cổ phiếu CTD sẽ tăng mạnh vào cuối tháng 3 và chỉ số P/E tăng cao hơn 2 lần so với PE cổ phiếu phi tài chính trong giỏ chỉ số, nên sẽ không đủ điều kiện để được thêm vào giỏ chỉ số.

Tỷ trọng của MWG tăng; VRE bị loại hoàn toàn

Trong đợt review này, tỷ trọng của MWG có thể sẽ được điều chỉnh tăng vì cổ phiếu này đáp ứng tất cả các tiêu chí trong 2 đợt review và tỷ lệ FOL được điều chỉnh lên 100% từ 50%. Trong khi đó, tỷ lệ FOL của VRE hiện không nằm trong Top 25 cổ phiếu có tỷ lệ FOL cao nhất trong đợt review này và không đáp ứng tiêu chí về tỷ lệ FOL trong 2 đợt review, nên cổ phiếu này có thể sẽ bị loại hoàn toàn khỏi giỏ chỉ số VN Diamond.

5 quỹ ETF có thể sẽ mua vào mạnh TCB, MWG, MBB và bán ra mạnh VIB, ACB, HDB, VRE, OCB

Năm quỹ ETF lấy chỉ số VN Diamond làm cơ sở có thể sẽ mua khoảng 1,2 triệu cổ phiếu CTD và 3,5 triệu cổ phiếu MWG trong khi có thể bán ra một lượng lớn 11,9 triệu cổ phiếu VIB và 5,2 triệu cổ phiếu VRE. Ngoài ra, những quỹ này có thể sẽ mua một lượng lớn cổ phiếu ngân hàng như Techcombank (TCB), MB Bank (MBB), FPT Corp. (FPT) và bán ra một lượng lớn cổ phiếu Ngân hàng TMCP Á Châu (ACB), HD Bank (HDB) và Ngân hàng TMCP Phương Đông (OCB).

Bản gốc bằng tiếng Anh của báo cáo này được phát hành vào ngày 26/3.

Bảng 1: Các tiêu chí của chỉ số VN Diamond Index

VN Diamond Index		Tiêu chí
Thời gian niêm yết		Ít nhất 3 tháng
Vốn hóa	Vốn hóa_free float >= 2.000 tỷ đồng với cổ phiếu thuộc VNAllShare	
	Vốn hóa_free float >= 5.000 tỷ đồng với cổ phiếu ngoài VN AllShare	
Thanh khoản (*)	Giá trị giao dịch khớp lệnh >=10 tỷ đồng/ngày cho cổ phiếu hiện có	
	Giá trị giao dịch khớp lệnh >=20 tỷ đồng/ngày cho cổ phiếu mới	
Tỷ lệ FOL		Ít nhất 65% đối với cổ phiếu hiện có
		Ít nhất 95% đối với cổ phiếu mới
P/E	0 <= PE <= 2 lần P/E bình quân đối với cổ phiếu mới (12 quý)	
	0 <= PE <= 3 lần P/E bình quân đối với cổ phiếu hiện có (12 quý)	
Tỷ trọng		<=15% cho cổ phiếu riêng lẻ
		<=40% cho nhóm cổ phiếu
Số mã CP		Tối thiểu 10 cổ phiếu
Tái cơ cấu		Bán niên (tháng 4, tháng 10)

Nguồn: HSX, HSC

Có khả năng thêm vào CTD và loại ra VIB

Chỉ số VN Diamond sẽ công bố kết quả review bán niên vào ngày 21/4/2025. Ngày cuối để hoàn thành tái cơ cấu danh mục là ngày 2/5/2025 và ngày có hiệu lực sẽ là ngày 5/5/2025. HSC dự báo VIB sẽ bị loại ra khỏi giỏ chỉ số trong đợt review này trong khi thêm vào CTD.

Có khả năng thêm vào 1 cổ phiếu và loại ra 1 cổ phiếu

Chỉ số VN Diamond bao gồm các cổ phiếu thuộc VN Index, được chọn lọc từ tất cả các cổ phiếu trên sàn HSX. Chỉ số VN Diamond bao gồm các cổ phiếu có tỷ lệ sở hữu nước ngoài khả dụng thấp, mức P/E hợp lý và tỷ lệ vốn hóa free float ít nhất 2 nghìn tỷ đồng (86 triệu USD).

Kết quả review bán niên vào tháng 4/2025 của chỉ số VN Diamond này sẽ dựa trên dữ liệu đóng cửa của ngày làm việc cuối trong tháng 3/2025. Dựa trên các tiêu chí và dữ liệu tính đến ngày 24/3/2025, HSC cho rằng CTD sẽ có thể được thêm vào giỏ chỉ số VN Diamond vì cổ phiếu này có P/E bằng khoảng 2 lần P/E của các cổ phiếu phi tài chính trong giỏ chỉ số, tỷ lệ FOL là 95,4% và thanh khoản ở mức 70 tỷ đồng/ngày. Chúng tôi dự báo CTD sẽ được thêm vào giỏ chỉ số với tỷ trọng là 0,9%.

Hơn nữa, chúng tôi nhận thấy giới hạn tỷ lệ sở hữu nước ngoài của VIB đã được điều chỉnh giảm xuống còn 5% trong thời gian gần đây từ mức 21%. Điều này dẫn đến tỷ lệ FOL (%) của VIB thấp hơn 65% (hiện tại là 63%) nên không đáp ứng tiêu chí của chỉ số VN Diamond. Cổ phiếu VIB hiện đang chiếm tỷ trọng khoảng 2,3% trong giỏ chỉ số. Dựa trên các tiêu chí mới cập nhật (phiên bản 3.0), tỷ trọng của VIB sẽ được điều chỉnh giảm mạnh trong đợt review này. Chúng tôi dự báo rằng tỷ trọng mới của VIB sẽ ở mức khoảng 0,4%.

Đối với MWG – cổ phiếu này đáp ứng tất cả các tiêu chí của chỉ số VN Diamond trong 2 đợt review vào giỏ chỉ số duy trì nên tỷ trọng của cổ phiếu sẽ được điều chỉnh tăng trong đợt review này. Chúng tôi dự báo MWG sẽ có tỷ trọng lớn nhất trong giỏ chỉ số VN Diamond ở mức 15%.

Đối với VRE – cổ phiếu này nằm trong nhóm cổ phiếu chờ bị loại trong đợt review trước. Tỷ lệ FOL của VRE trong đợt review này ở mức khoảng 63%, thấp hơn tiêu chí tỷ lệ FOL tối thiểu của chỉ số VN Diamond (65%) và hiện không nằm trong Top 25 cổ phiếu có tỷ lệ sở hữu nước ngoài cao nhất. Chúng tôi dự báo VRE sẽ bị loại hoàn toàn ra khỏi giỏ chỉ số VN Diamond trong đợt review này. Cổ phiếu VRE hiện đang chiếm tỷ trọng khoảng 0,8% trong giỏ chỉ số.

Theo đó, số lượng cổ phiếu trong giỏ chỉ số VN Diamond có thể sẽ là 19. Ngành ngân hàng được dự báo sẽ chiếm tỷ trọng cao nhất trong giỏ, ở mức 40%. Nhóm này có 3 ngân hàng lớn nhất là TCB (10,6%), MBB (6,7%), và ACB (6,5%). FPT và MWG là hai cổ phiếu có tỷ trọng lớn nhất, ở mức 15% mỗi cổ phiếu, kế đến là PNJ với 9,2%.

Khối lượng mua bán dự kiến của quỹ DCFMVN Diamond ETF

Hiện tại, có 5 quỹ ETF lấy chỉ số VN Diamond làm cơ sở – DCFMVN Diamond, MAFMVN Diamond, KIM Growth VN Diamond, BVFVN Diamond và ABFVN Diamond – có tổng tài sản quản lý lần lượt là 479 triệu USD, 13,1 triệu USD, 4,1 triệu USD, 2,1 triệu USD và 3 triệu USD. Sự thay đổi về thành phần và tỷ trọng của các cổ phiếu trong danh mục của giỏ chỉ số VN Diamond sẽ tác động lớn đến giao dịch của 5 quỹ ETF này.

Chúng tôi dự báo các quỹ ETF này có thể sẽ mua khoảng 1,2 triệu cổ phiếu CTD và 3,5 triệu cổ phiếu MWG trong khi có thể bán ra một lượng lớn 11,9 triệu cổ phiếu VIB và 5,2 triệu cổ phiếu VRE. Bên cạnh đó, các quỹ này có thể sẽ mua vào một lượng lớn cổ phiếu ngân hàng như TCB, MBB, FPT và bán ra một lượng lớn cổ phiếu ACB (7,5 triệu cổ phiếu), HDB (5,4 triệu cổ phiếu) và OCB (2,8 triệu cổ phiếu) (Bảng 3).

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.

Ngày cuối để hoàn thành cơ cấu danh mục là ngày 2/5/2025 và ngày có hiệu lực sẽ là ngày 5/5/2025.

Bảng 2: Dự báo các cổ phiếu thành phần mới của giỏ chỉ số VN Diamond Index

Có thể loại ra VIB & thêm vào CTD trong kỳ review này

Mã CK	Ngành	Số lượng CP đang lưu hành	Tỷ lệ Free-Float	Giá (đồng)	Vốn hóa (tỷ đồng)	Tỷ trọng mới
FPT	Dịch vụ CNTT	1,471,069,183	85%	129,000	189,768	15.0%
BMP	Sản phẩm xây dựng	81,860,938	45%	120,000	9,823	1.2%
NLG	BDS	385,075,304	75%	34,200	13,170	3.6%
PNJ	Hàng tiêu dùng	337,905,217	85%	88,500	29,905	9.2%
KDH	BDS	1,011,142,565	55%	32,600	32,963	3.3%
REE	Công nghiệp	471,013,400	35%	72,000	33,913	4.3%
CTD	Xây dựng	99,930,014	55%	86,200	8,614	0.9%
MWG	Bán lẻ	1,461,484,209	80%	60,300	88,127	15.0%
GMD	Vận tải	420,192,309	85%	59,000	24,791	7.6%
TCB	Ngân hàng	7,064,851,739	65%	28,000	197,816	10.6%
ACB	Ngân hàng	4,466,657,912	90%	26,350	117,696	6.5%
TPB	Ngân hàng	2,641,956,196	50%	14,500	38,308	1.6%
MBB	Ngân hàng	6,102,272,659	55%	24,400	148,895	6.7%
VPB	Ngân hàng	7,933,923,601	55%	19,600	155,505	5.3%
CTG	Ngân hàng	5,369,991,748	15%	41,800	224,466	2.1%
VIB	Ngân hàng	2,979,127,815	65%	19,950	59,434	0.4%
OCB	Ngân hàng	2,465,789,152	55%	11,150	27,494	0.9%
HDB	Ngân hàng	3,495,060,732	75%	22,650	79,163	3.7%
MSB	Ngân hàng	2,600,000,000	90%	11,900	30,940	2.3%
VRE	BDS	2,272,318,410	40%	19,150	43,515	0.0%
Tổng cộng					1,554,306	100.0%
Ngân hàng					1,079,717	40%
Các ngành khác					431,074	60%

Nguồn: HSC dự báo

Bảng 3: Ước tính số lượng cổ phiếu mua vào/bán của 5 quỹ 5 Diamond ETFs

5 quỹ Diamond ETFs có thể mua vào số lượng đáng kể cổ phiếu TCB trong khi bán mạnh VIB

STT	Mã CK	Tỷ trọng hiện tại	+/- cổ phiếu từ DCVFMVN Diamond ETF	cổ phiếu từ MAFMVN Diamond ETF	+/- cổ phiếu từ KIM Growth VN Diamond ETF	+/- cổ phiếu từ BVFVN Diamond ETF	+/- cổ phiếu từ ABF VN Diamond ETF	+/- cổ phiếu từ 5 quỹ ETF
1	TCB	10.6%	3,990,539	101,037	37,927	20,404	26,111	4,176,018
2	MWG	15.0%	3,422,812	98,064	27,498	15,488	22,847	3,586,709
3	MBB	6.7%	2,539,509	70,870	30,237	14,382	13,464	2,668,462
4	FPT	15.0%	2,455,667	53,478	20,757	12,387	14,764	2,557,054
5	VPB	5.3%	2,012,584	61,802	13,070	10,025	14,547	2,112,028
6	CTD	0.9%	1,191,860	32,629	10,229	5,153	7,477	1,247,349
7	MSB	2.3%	1,080,839	24,069	11,873	8,597	9,944	1,135,321
8	CTG	2.1%	413,815	21,545	349	3,030	(105)	438,635
9	BMP	1.2%	88,394	8,168	1,788	1,377	53	99,780
10	REE	4.3%	(99,185)	4,128	(6,286)	652	110	(100,582)
11	TPB	1.6%	(552,141)	(6,054)	4,494	4,411	2,766	(546,526)
12	PNJ	9.2%	(517,660)	(26,420)	(5,374)	(187)	(5,714)	(555,355)
13	GMD	7.6%	(575,259)	(15,749)	(4,239)	(1,960)	(1,057)	(598,264)
14	KDH	3.3%	(601,076)	(2,349)	(6,422)	(848)	(6,542)	(617,237)
15	NLG	3.6%	(876,011)	(22,062)	(3,905)	(3,181)	(4,615)	(909,774)
16	OCB	0.9%	(2,781,405)	(49,632)	(24,796)	(9,700)	(12,049)	(2,877,582)
	VRE	0.0%	(5,012,398)	(137,224)	(40,869)	(18,151)	(28,695)	(5,237,336)
17	HDB	3.7%	(5,204,530)	(165,688)	(41,941)	(20,900)	(31,655)	(5,464,714)
18	ACB	6.5%	(7,260,933)	(196,289)	(67,399)	(26,866)	(45,553)	(7,597,040)
19	VIB	0.4%	(11,387,140)	(296,926)	(101,346)	(47,935)	(69,553)	(11,902,901)

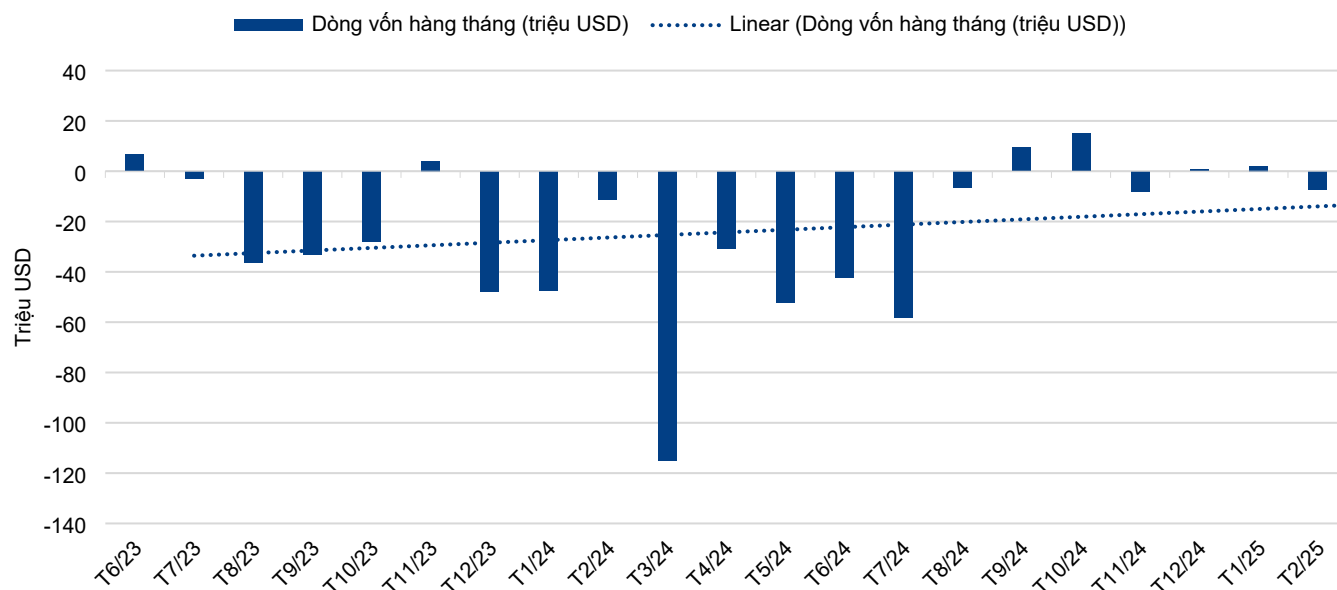
Nguồn: HSC ước tính

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

Mã CK	Ngành*	Thị giá (đồng)	Vốn hóa (triệu USD)	Khuyến nghị	Giá mục tiêu (đồng)
CTG	Ngân hàng	42,300	8,866	Mua vào	53,800
TCB	Ngân hàng	27,900	7,672	Mua vào	31,100
FPT	CNTT	126,500	7,263	Mua vào	157,100
VPB	Ngân hàng	19,500	6,039	Mua vào	23,000
MBB	Ngân hàng	24,200	5,764	Mua vào	29,500
ACB	Ngân hàng	26,300	4,585	Mua vào	35,400
MWG	Hàng tiêu dùng không thiết yếu – bán lẻ	60,500	3,451	Mua vào	73,000
HDB	Ngân hàng	22,750	3,120	Mua vào	27,083
VIB	Ngân hàng	20,050	2,331	Tăng tỷ trọng	22,100
VRE	Phát triển BĐS	19,800	1,756	Mua vào	22,800
TPB	Ngân hàng	14,800	1,526	Tăng tỷ trọng	19,000
REE	Dịch vụ tiện ích - Điện	72,500	1,333	Tăng tỷ trọng	77,000
KDH	Phát triển BĐS	32,750	1,293	Mua vào	41,800
MSB	Ngân hàng	11,900	1,208	Mua vào	15,300
PNJ	Hàng tiêu dùng không thiết yếu – Bán lẻ	87,800	1,158	Mua vào	120,500
OCB	Ngân hàng	11,200	1,078	Mua vào	13,500
GMD	Vận tải	58,300	686	Mua vào	85,400
NLG	Phát triển BĐS	34,250	512	Mua vào	41,200
BMP	Tư liệu sản xuất	119,500	382	Tăng tỷ trọng	136,700
CTD	Xây dựng	86,200	336	Tăng tỷ trọng	100,000

*Theo phân loại của HSC
Nguồn: HSC

Biểu đồ 5: Dòng vốn hàng tháng của quỹ DCVFMVN Diamond ETF (triệu USD)



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