Tuần từ 24-28/3/2025: Khối ngoại thu hẹp bán ròng

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

- Rút ròng từ các quỹ ETF lớn giảm xuống khoảng 15,5 triệu USD (384 tỷ đồng) trong tuần qua, giảm nhẹ 2,5% so với tuần trước đó, do bán ròng từ quỹ Fubon FTSE Vietnam ETF giảm.
- Giá trị bán ròng của NĐT NN giảm mạnh, khoảng 2,1 nghìn tỷ đồng trong tuần qua so với bán ròng 3,9 nghìn tỷ đồng trong tuần trước đó. Giá trị bán ròng từ các quỹ ETF bằng khoảng 18,3% tổng giá trị bán ròng của khối ngoại. TPB và FPT bị bán ra nhiều nhất.
- Một số nước trong khu vực ASEAN thu hút được vốn ròng, trong đó Singapore thu hút vốn ròng mạnh nhất trong khi Thái Lan tiếp tục bị rút ròng mạnh nhất trong tuần qua.

Quỹ Fubon FTSE Vietnam ETF giảm bán ròng

Tổng giá trị rút ròng từ các quỹ ETF lớn tại Việt Nam giảm nhẹ trong tuần qua. Tổng giá trị rút ròng từ các quỹ ETF đạt khoảng 15,4 triệu USD, giảm 2,5% so với tuần trước đó (giá trị rút ròng trong tuần trước đó ở mức 16,1 triệu USD). Rút ròng trong tuần qua chủ yếu là do quỹ ETF của Đài Loan, Fubon FTSE Vietnam ETF bán ròng (11,1 triệu USD, giảm 14% so với tuần trước đó). Quỹ DCVFM VN30 ETF và DCVFMVN Diamond ETF tiếp tục bán ròng khi các nhà đầu tư Thái Lan rút chứng chỉ lưu ký Diamond. Các quỹ ETF khác như SSIAM VNFIN Lead ETF và FTSE Vietnam ETF bị rút ròng nhẹ. Chỉ có quỹ KIM Growth VN30 ETF thu hút một lượng vốn nhỏ trong tuần qua.

Các quỹ ETF bị rút vốn nhiều nhất trong tuần qua là Fubon FTSE Vietnam ETF (11,1 triệu USD), DCVFM VN30 ETF (2,1 triệu USD) và DCVFMVN Diamond ETF (1 triệu USD). Trong khi đó, quỹ KIM VN30 ETF thu hút được vốn ròng 0,4 triệu USD.

Khối ngoại giảm bán ròng

NĐT NN tiếp tục bán ròng trong tuần qua, nhưng giá trị bán ròng giảm mạnh, với 2,1 nghìn tỷ đồng (khoảng 84,1 triệu USD) bán ròng, giảm 47% so với tuần trước đó (so với bán ròng khoảng 159,7 triệu USD trong tuần trước đó). Khối ngoại mua vào 7,6 nghìn tỷ đồng và bán ra 9,8 nghìn tỷ đồng. NĐT NN bán ra cổ phiếu tất cả các ngày trong tuần.

Xét theo ngành, khối ngoại bán ròng hầu hết các ngành nghề, trong đó các ngành Hàng tiêu dùng và các NHTM bị bán mạnh nhất (lần lượt là 1,1 nghìn tỷ đồng và 0,7 nghìn tỷ đồng), trong khi chỉ mua ròng các tổ chức tài chính khác (bao gồm BĐS), với 0,6 nghìn tỷ đồng. Khối ngoại mua vào mạnh nhất trong tuần các cổ phiếu VRE, VIX, VPI, GVR, VND, APG, HAH, STB, VPB và VCI trong khi bán mạnh TPB, FPT, PNJ, VNM, DBC, SAB, DGC, GMD, SHB và VCB.

Cập nhật dòng vốn quỹ ETF tại ASEAN

Theo Bloomberg, một số nước trong khu vực thu hút được vốn ròng trong tuần qua, trong đó các quỹ ETF của Singapore thu hút một lượng vốn ròng đáng kể 14 triệu USD, kế đến là Indonesia và Philippines lần lượt là 6 triệu USD và 1 triệu USD. Trong khi đó Thái Lan, Việt Nam và Malaysia bị rút ròng, trong đó Thái Lan bị rút ròng mạnh nhất. Giá trị rút ròng lần lượt ở mức 32 triệu USD và 10 triệu USD.

Bản gốc bằng tiếng Anh của báo cáo được phát hành vào ngày 31/3.

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	73.3	0.4	
Fubon FTSE Vietnam ETF	557.5		-11.1
DCVFM VN30 ETF	240.3		-2.1
FTSE Vietnam ETF	268.1		-1.3

Nguồn: Bloomberg, HSC

Xin vui lòng xem nội dung chi tiết về xung đột lợi ích và khuyến cáo cuối báo cáo này

Document downloaded by Toan nt (Techcombank)

Cập nhật dòng vốn quỹ ETF (24-28/3/2025)

NĐT NN và các quỹ ETF tiếp tục bị rút ròng trong tuần qua nhưng giá trị bán ròng giảm. Giá trị bán ròng của khối ngoại chiếm khoảng 2,2% tổng giá trị giao dịch trên sàn HSX trong khi giá trị rút ròng từ các quỹ ETF chiếm khoảng 18,3% tổng giá trị bán ròng của khối ngoại. TPB và FPT bị NĐT NN bán ra nhiều nhất. Quỹ Fubon FTSE Vietnam ETF tiếp tục bị rút ròng mạnh trong tuần qua. Singapore thu hút được một lượng vốn lớn nhất trong khi Thái Lan bị rút ròng mạnh nhất trong khu vực trong giai đoạn 24-28/3/2025.

Các bảng, biểu đồ chính

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

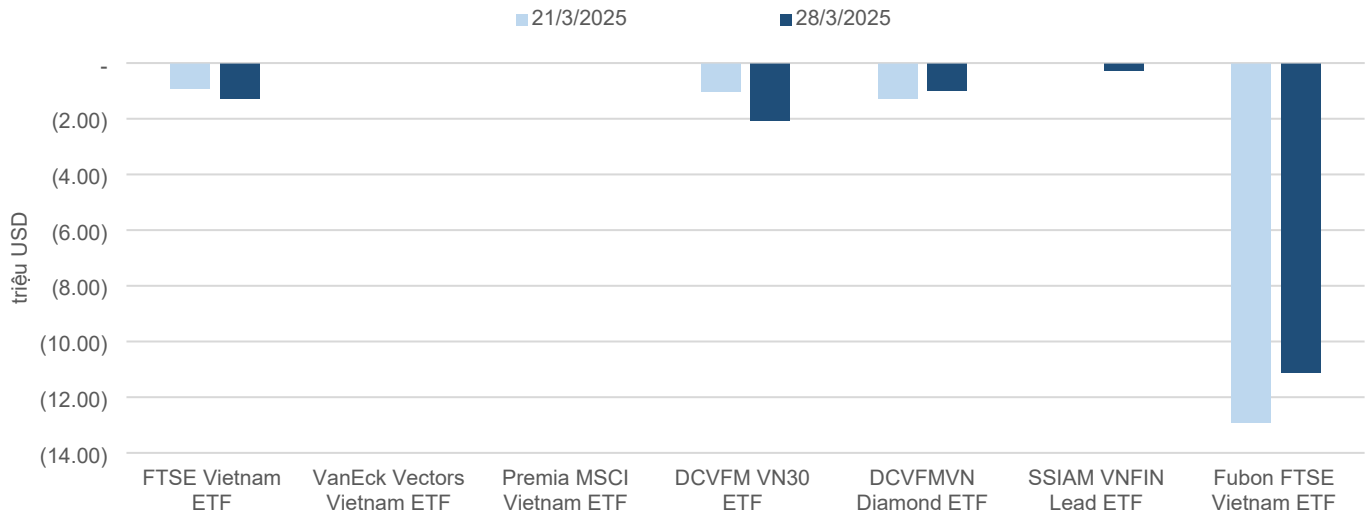
Quỹ Fubon FTSE Vietnam ETF tiếp tục ghi nhận dòng vốn rút ròng mạnh nhất, nhưng giá trị bán ròng tuần này đã giảm

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	557.5	0.4	-1.0%	-11.1	-56.5	-69.3
DCVFM VN30 ETF	240.3	1.1	0.4%	-2.1	-9.5	-31.4
FTSE Vietnam ETF	268.1	26.7	-0.1%	-1.3	-2.9	-6.6
DCVFMVN Diamond ETF	455.5	1.4	0.6%	-1.0	-12.6	-17.6
SSIAM VNFIN Lead ETF	17.3	1.0	0.8%	-0.3	-1.0	-1.6
SSIAM VN30 ETF	6.9	0.7	0.6%	0.0	0.0	0.0
Mirae Asset VN30 ETF	34.7	0.7	-0.2%	0.0	0.0	3.0
SSIAM VNX50 ETF	5.1	0.9	0.2%	0.0	0.0	0.0
VanEck Vectors Vietnam ETF	416.8	12.6	-1.5%	0.0	-4.8	-32.0
Premia MSCI Vietnam ETF	4.9	7.7	-1.1%	0.0	0.0	0.0
Global X MSCI Vietnam ETF	11.0	16.2	-1.8%	0.0	0.0	-1.1
KIM Growth VNFIN Select ETF	13.2	0.6	0.3%	0.0	0.0	0.0
CSOP FTSE Vietnam 30 ETF	3.1	0.9	-0.8%	0.0	0.0	0.0
KIM Growth VN30 ETF	73.3	0.4	0.5%	0.4	0.7	1.8
Tổng cộng	**2,305**			**-15.4**	**-86.5**	**-156.1**

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 nhẹ trong tuần trước



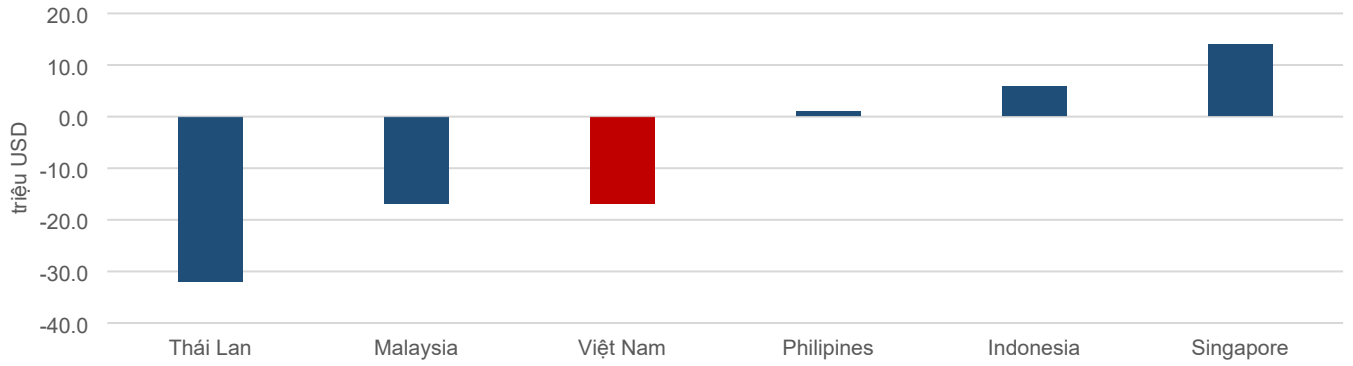
Nguồn: Bloomberg, HSC

Xin vui lòng xem nội dung chi tiết về xung đột lợi ích và khuyến cáo cuối báo cáo này

Document downloaded by Toan nt (Techcombank)

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

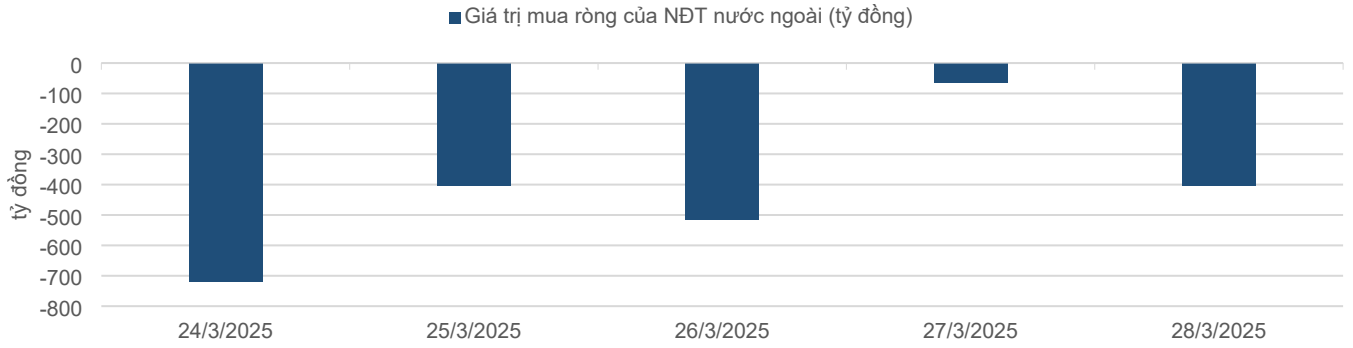
Singapore hút vốn ròng mạnh nhất trong khi Thái Lan bị rút ròng mạnh nhất



Nguồn: Bloomberg, HSC

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

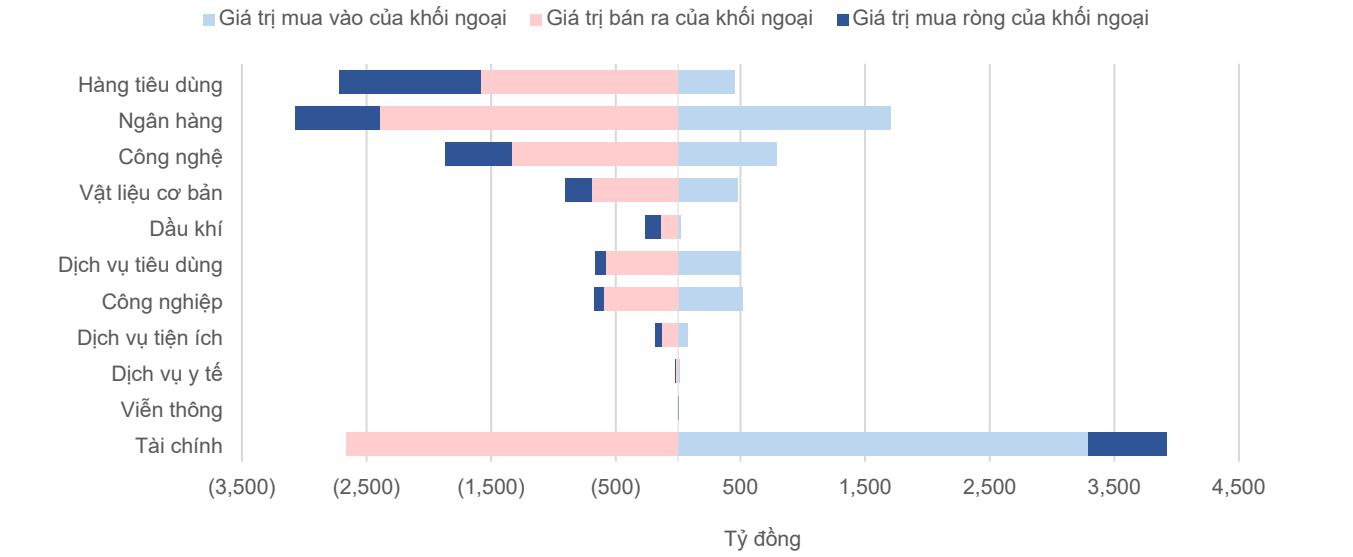
NĐT nước ngoài bán ròng ở tất cả các phiên trong tuần trước



Nguồn: FiinPro, HSC

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

NĐT nước ngoài bán ra đáng kể cổ phiếu ngành Tiêu dùng và Ngân hàng, trong khi mua ròng cổ phiếu ngành Tài chính (bao gồm BĐS) trên TTCK Việt Nam trong tuần trước



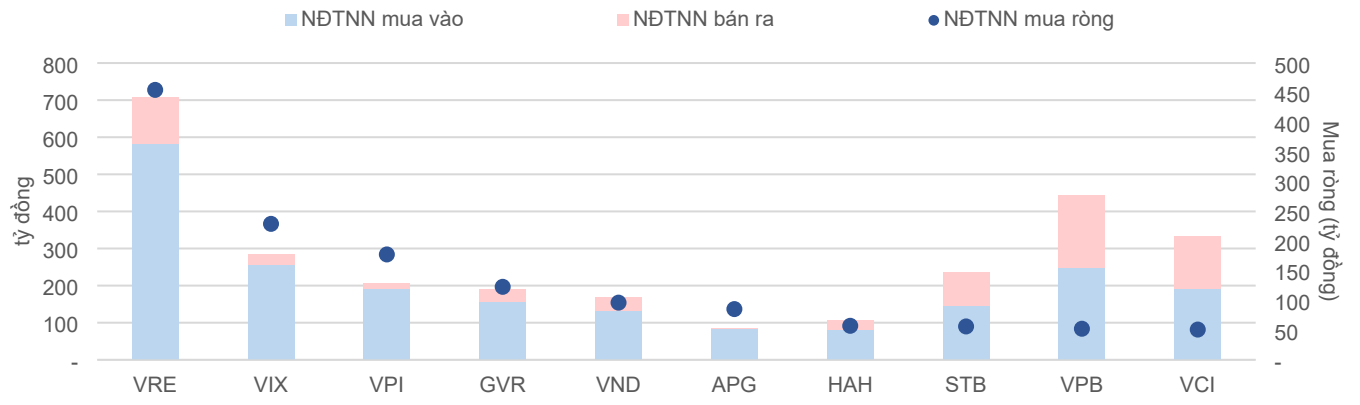
Nguồn: FiinPro, HSC

Xin vui lòng xem nội dung chi tiết về xung đột lợi ích và khuyến cáo cuối báo cáo này

Document downloaded by Toan nt (Techcombank)

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

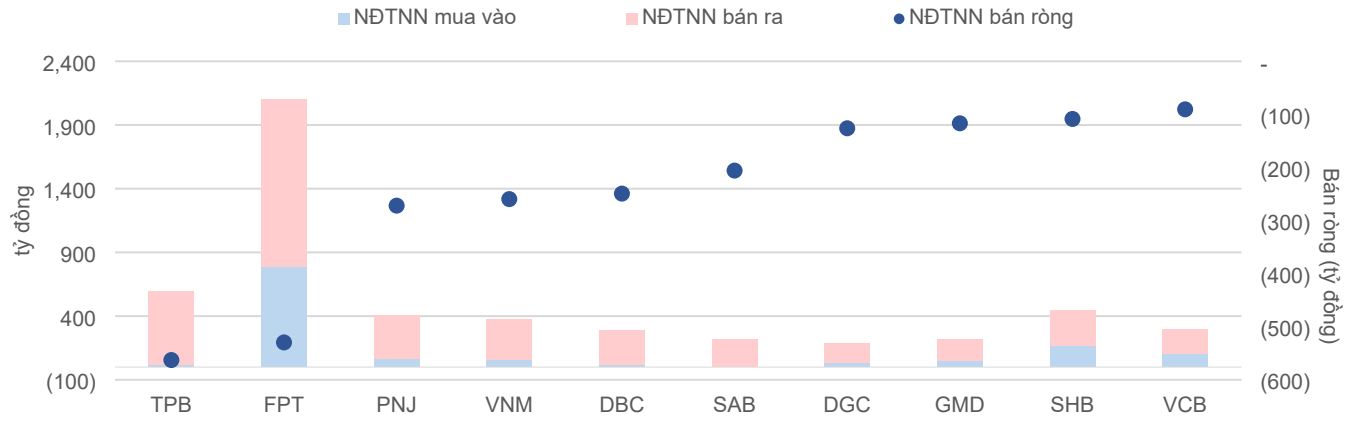
VRE, VIX, và VPI được mua ròng nhiều nhất trong tuần qua



Nguồn: FiinPro, HSC

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

TPB, FPT, và PNJ bị bán rongg nhiều nhất trong quần 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	64,800	21,173	Add	73,200
FPT	CNTT	124,000	7,133	Buy	157,100
VPB	Ngân hàng	19,250	5,972	Buy	23,000
VNM	Hàng tiêu dùng thiết yếu – TP&ĐU, Thuốc lá	60,300	4,928	Add	77,100
STB	Ngân hàng	38,250	2,820	Add	45,000
SAB	Hàng tiêu dùng thiết yếu – TP&ĐU, Thuốc lá	49,300	2,473	Buy	68,200
VRE	Phát triển BĐS	19,500	1,733	Buy	22,800
DGC	Vật liệu – Hóa chất	102,900	1,528	Buy	133,000
TPB	Ngân hàng	14,200	1,467	Add	19,000
PNJ	Hàng tiêu dùng không thiết yếu – Bán lẻ	82,000	1,084	Buy	120,500
VND	Dịch vụ tài chính	15,700	934	Hold	16,100
VCI	Dịch vụ tài chính	38,100	855	Hold	38,600
GMD	Vận tải	58,000	684	Buy	85,400

** dựa trên phân loại của HSC*

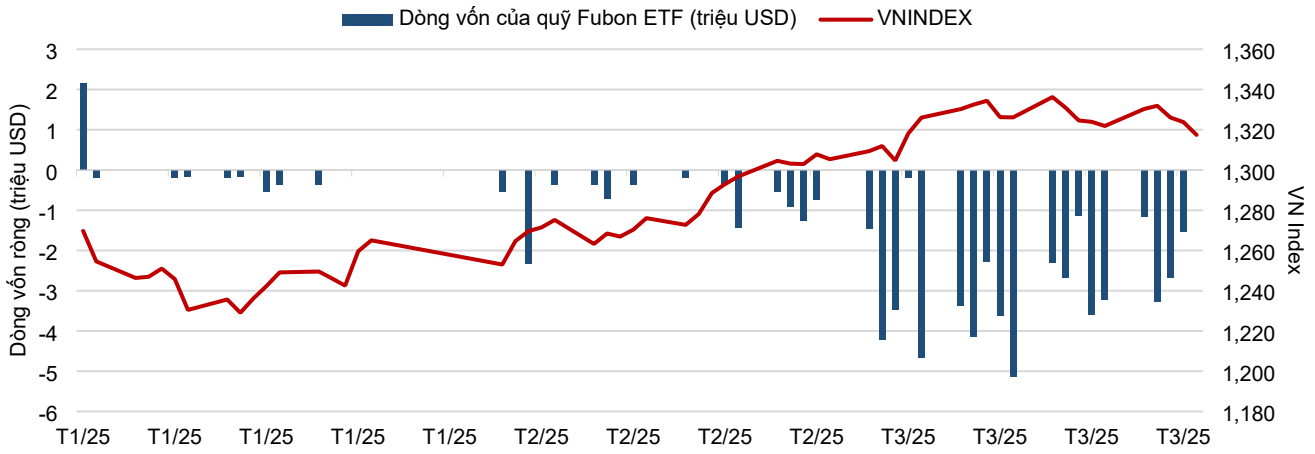
Nguồn: HSC

Xin vui lòng xem nội dung chi tiết về xung đột lợi ích và khuyến cáo cuối báo cáo này

Document downloaded by Toan nt (Techcombank)

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

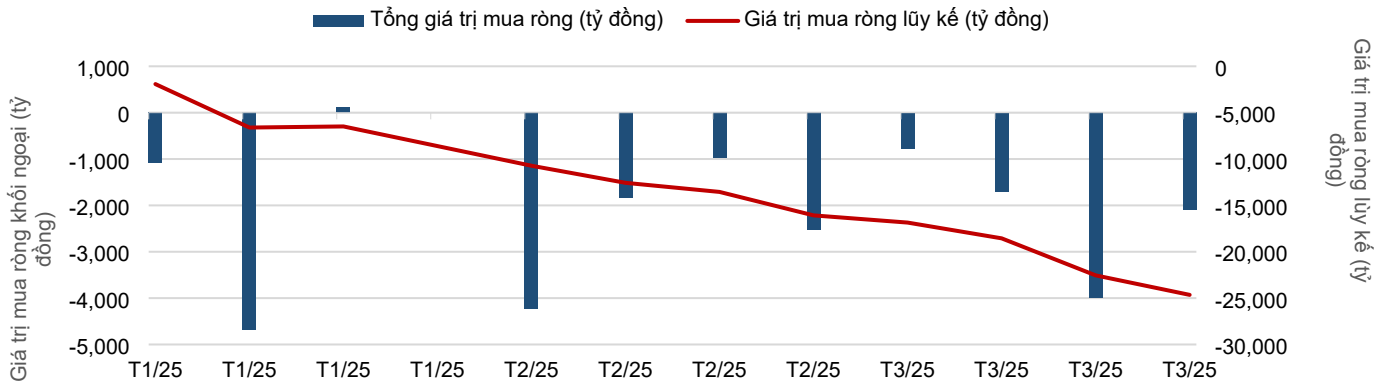
Quỹ Fubon FTSE Vietnam ETF thường bán mạnh cổ phiếu khi VN Index tăng và ngược lại



Nguồn: Bloomberg, HSC

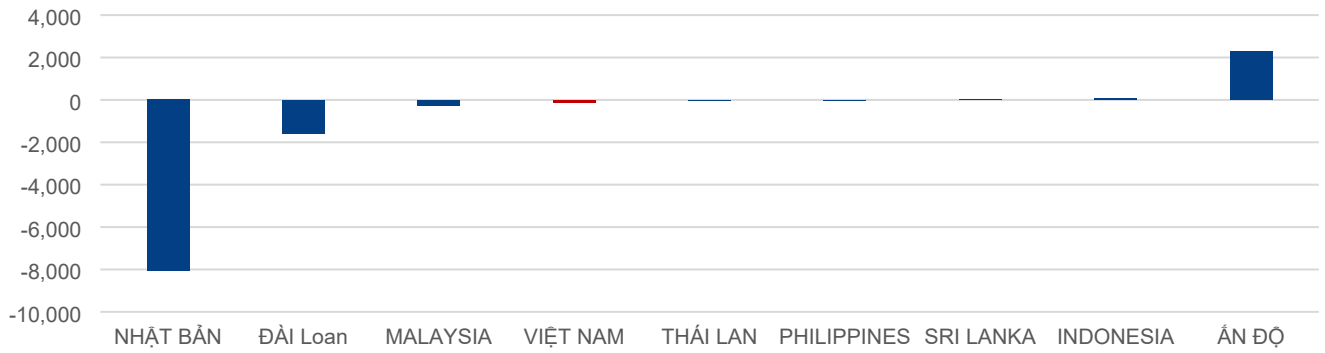
Biểu đồ 11: Giá trị mua ròng hàng tuần của khối ngoại kể từ đầu năm 2025

NĐTNN bán ròng trong nhiều tuần liên tiếp từ đầu năm đến nay



Nguồn: FinPro, HSC

Biểu đồ 12: Dòng vốn của NĐT nước ngoài từ đầu tuần (triệu USD) của các nước trong khu vực



Nguồn: Bloomberg, HSC

Xin vui lòng xem nội dung chi tiết về xung đột lợi ích và khuyến cáo cuối báo cáo này

Document downloaded by Toan nt (Techcombank)

Figure 13: Tổng hợp thị trường trong tuần (24 – 28/3/2025)

		HSX	VN30	HNX	UPCoM
INDEX		**1,317.46**	**1,373.93**	**238.2**	**98.62**
	Thay đổi	-4.4	-4.3	-7.6	-0.7
	Thay đổi %	-0.3%	-0.3%	-3.1%	-0.7%
Khối lượng giao dịch (cổ phiếu)		**3,940,673,308**	**1,709,165,469**	**306,390,602**	**205,097,539**
	Thay đổi %	-8.3%	-10.3%	4.3%	-27.3%
	Khối lượng giao dịch khớp lệnh	3,306,134,395	1,387,115,521	257,738,429	178,839,462
	Thay đổi %	-12.2%	-15.9%	-0.5%	-25.6%
	Khối lượng giao dịch thỏa thuận	634,538,913	322,049,948	48,652,173	26,258,077
	Thay đổi %	19.8%	25.8%	40.1%	-37.2%
Giá trị giao dịch (tỷ đồng)		**93,769**	**50,610**	**5,176**	**2,759**
	Thay đổi %	-6.5%	-5.7%	4.6%	-21.9%
	Giá trị giao dịch khớp lệnh	78,074	39,482	4,385	2,458
	Thay đổi %	-11.6%	-15.9%	-1.2%	-19.3%
	Giá trị giao dịch thỏa thuận	15,695	11,128	790	302
	Thay đổi %	30.8%	66.8%	54.5%	-38.1%
GIAO DỊCH CỦA NĐTNN		**HSX**	**VN30**	**HNX**	**Upcom**
Giá trị giao dịch (tỷ đồng)		**17,497**	**10,824**	**333**	**140**
	Thay đổi %	-31.4%	-37.2%	-12.6%	-33.3%
	% tổng GTGD thị trường	18.7%	21.4%	6.4%	5.1%
	Khối ngoại mua vào	7,696	4,734	119	29
	Thay đổi %	-28.4%	-32.7%	25.7%	-24.8%
	Khối ngoại bán ra	9,800	6,090	214	111
	Thay đổi %	-33.5%	-40.4%	-25.2%	-35.2%
	Khối ngoại mua ròng	-2,104	-1,355	-95	-82
ĐỊNH GIÁ THỊ TRƯỜNG		**HSX**	**VN30**	**HNX**	**Upcom**
Số công ty niêm yết		392	30	304	886
Vốn hóa (tỷ đồng)		5,525,005	1,492,407	146,025	959,036
P/E trượt		14.5	11.2	22.6	NA
P/E dự phóng		10.5	9.1	NA	NA
P/B		1.7	1.6	1.3	NA
ROE (%)		13.07%	15.46%	5.82%	NA
ROA (%)		1.96%	2.02%	1.54%	NA

Nguồn: Bloomberg, FiinPro, HSC

Xin vui lòng xem nội dung chi tiết về xung đột lợi ích và khuyến cáo cuối báo cáo này

Document downloaded by Toan nt (Techcombank)

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

Xin vui lòng xem nội dung chi tiết về xung đột lợi ích và khuyến cáo cuối báo cáo này

Document downloaded by Toan nt (Techcombank)