

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

Rút ròng vẫn ở mức cao trong tháng 3/2025

- Thị trường chứng khoán Việt Nam tiếp tục chịu áp lực rút ròng mạnh từ NĐT NN trong tháng 3/2025, trước lo ngại về chính sách thuế quan của Mỹ.
- Tổng giá trị rút ròng từ các quỹ ETF lớn tại Việt Nam tăng lên khoảng 87,1 triệu USD (2,1 nghìn tỷ đồng) trong tháng, tăng gần 93% so với tháng trước. Quỹ ETF của Đài Loan – Fubon FTSE Vietnam bị rút ròng mạnh nhất.
- Giá trị bán ròng của khối ngoại vẫn duy trì ở mức cao, tăng 2,7% so với tháng trước đạt 9,8 nghìn tỷ đồng trong tháng 3/2025 (so với giá trị bán ròng 9,5 nghìn tỷ đồng trong tháng 2/2025). Giá trị bán ròng của khối ngoại chiếm khoảng 2,2% tổng giá trị giao dịch trên thị trường trong khi giá trị rút ròng từ các quỹ ETF chiếm khoảng 22,1% tổng giá trị bán ròng của khối ngoại. Việt Nam vẫn bị rút ròng mạnh nhất so với các nước khác trong khu vực.

Rút ròng từ các quỹ ETF tăng mạnh

Tổng giá trị rút ròng trong tháng 3/2025 tăng mạnh do hầu hết quỹ ETF bị rút ròng, trong đó quỹ Fubon FTSE Vietnam bị rút ròng mạnh gấp 5 lần so với tháng trước đó. Hai quỹ ETF trong nước – DCVFMVN Diamond và DCVFM VN30 cũng bị rút ròng do nhà đầu tư Thái Lan rút ròng chứng chỉ lưu ký VN Diamond và chứng chỉ lưu ký VN30.

Khối ngoại tiếp tục bán ròng mạnh

NĐT NN bán ra mạnh trong tháng 3 và trong quý 1/2025, trước lo ngại về chính sách thuế 'đối ứng' của Mỹ, cũng như chịu ảnh hưởng từ nhiều yếu tố khác như chiến lược đầu tư, chính sách quỹ và tâm lý thị trường. Giá trị bán ròng của khối ngoại trong tháng qua đạt 9,8 nghìn tỷ đồng, tăng 2,7% so với tháng trước đó. Trong đó, các quỹ ETF cũng bán ròng hơn 2,1 nghìn tỷ đồng, bằng khoảng 22,7% tổng giá trị bán ròng của khối ngoại trong tháng 3. Trong khi đó, giá trị bán ròng của khối ngoại bằng khoảng 2,2% tổng giá trị giao dịch trên sàn HSX.

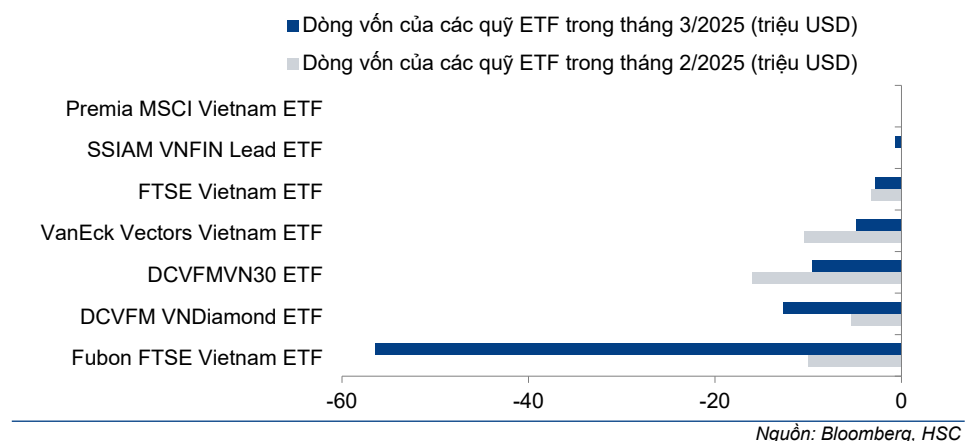
Trong quý đầu tiên của năm 2025, giá trị bán ròng của NĐT NN đạt tổng cộng 25 nghìn tỷ đồng, gần bằng 1 tỷ USD. Con số trên vượt giá trị bán ròng của khối ngoại trong toàn bộ cả năm 2023.

Cập nhật dòng vốn quỹ ETF tại ASEAN

Theo Bloomberg, các quỹ ETF tại Việt Nam tiếp tục bị rút ròng mạnh nhất khu vực, khoảng 84 triệu USD trong tháng 3, kế đến là Thái Lan và Malaysia bị rút ròng lần lượt 20 triệu USD và 10 triệu USD. Tuy nhiên, Indonesia và Singapore thu hút được vốn ròng nhiều nhất, ở mức 78 triệu USD và 34 triệu USD trong tháng qua. Trong Q1/2025, Việt Nam cũng bị rút một lượng vốn ròng lớn 151 triệu USD trong khi Singapore thu hút được một lượng vốn ròng lớn, 214 triệu USD.

Bản gốc bằng tiếng Anh của báo cáo này được phát hành vào ngày 8/4.

Bảng 1: Dòng vốn của các quỹ ETF trong tháng 2 & tháng 3/2025 (triệu USD)



Cập nhật dòng vốn quỹ ETF

Trước các lo ngại về diễn biến của thị trường chứng khoán Việt Nam và thanh khoản, quỹ Fubon FTSE Vietnam ETF tiếp tục bán mạnh cổ phiếu trên thị trường Việt Nam. Bên cạnh việc bán ròng chứng chỉ lưu ký của nhà đầu tư Thái Lan, những lo ngại liên quan đến chính sách thuế 'đối ứng' làm giá trị rút ròng từ các quỹ ETF lớn và NĐT NN tiếp tục tăng trong tháng 3/2025.

Bán ròng từ các quỹ ETF và khối ngoại tăng

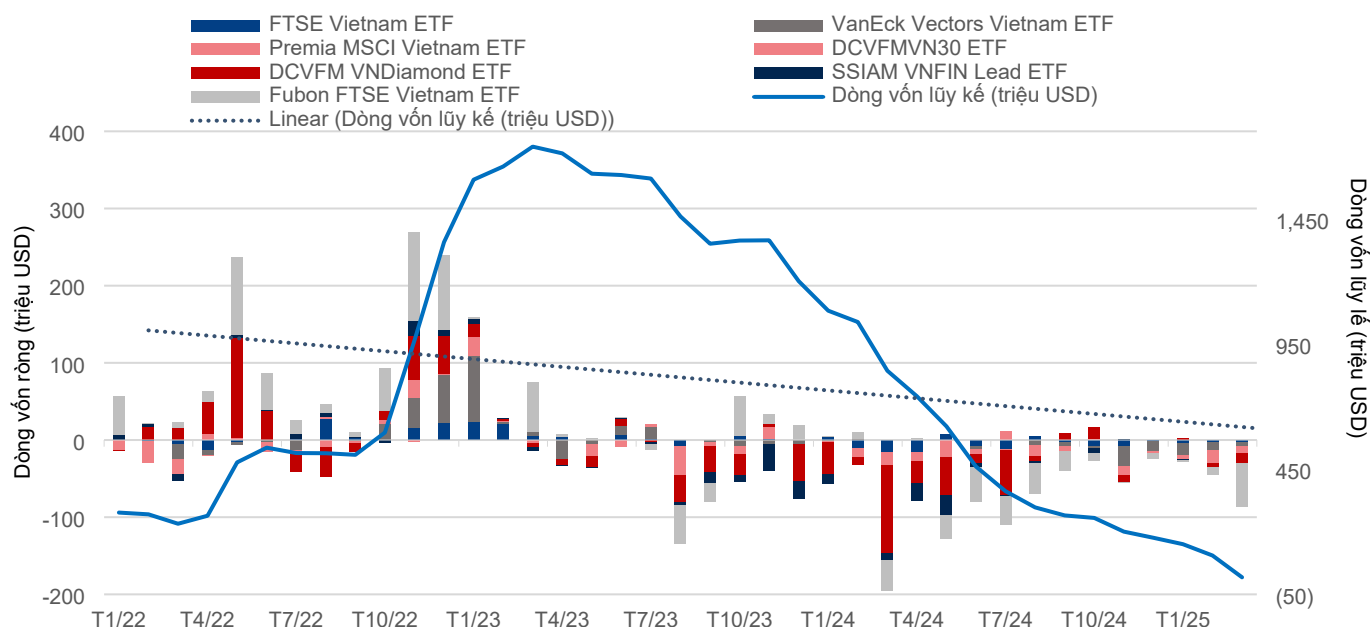
Trong tháng 3/2025, bán ròng của khối ngoại tiếp tục tăng, với tổng giá trị bán ròng trên sàn HSX là 9,8 nghìn tỷ đồng, tăng 2,7% so với tháng trước đó (so với bán ròng 9,5 nghìn tỷ đồng trong tháng 2/2025). Lực bán ròng tăng mạnh trong tháng 3/2025 là do hoạt động bán ra của NĐT tổ chức nước ngoài tăng (ở mức 9,6 nghìn tỷ đồng, so với 9,1 nghìn tỷ đồng trong tháng 2/2025) trong khi NĐT cá nhân nước ngoài cũng bán ra cổ phiếu với số lượng ít (ở mức 249 tỷ đồng, so với bán ròng 492 tỷ đồng trong tháng 2/2025). NĐT cá nhân trong nước mua ròng mạnh trong giai đoạn này với 9,4 nghìn tỷ đồng. Đây là tháng thứ 14 liên tiếp khối ngoại bán ròng trên thị trường Việt Nam sau một tháng mua ròng nhẹ (ở mức 185 tỷ đồng) trong tháng 1/2024.

Trong tháng thứ 3 của năm 2025, NĐT NN bán ròng cổ phiếu ở hầu hết các ngành nghề, cổ phiếu ngành Công nghệ và Hàng tiêu dùng bị bán ròng mạnh nhất, lần lượt ở mức 3,9 nghìn tỷ đồng và 3,5 nghìn tỷ đồng và mua ròng nhẹ Các tổ chức tài chính (1,9 nghìn tỷ đồng). Top những cổ phiếu NĐT NN mua vào là VCI, VHM, VIC, VIX và VRE và top những cổ phiếu NĐT NN bán ra là FPT, TPB, VNM, DGC và DBC.

Theo Bloomberg, Việt Nam vẫn bị rút ròng (84 triệu USD) trong tháng 3/2025, nước có dòng vốn ETF bị rút ròng mạnh nhất trong khu vực ASEAN, kế đến là Thái Lan và Malaysia bị rút ròng lần lượt 20 triệu USD và 10 triệu USD. Các nước khác trong khu vực thu hút được vốn ròng, trong đó Indonesia thu hút vốn ròng mạnh nhất với 143 triệu USD, kế đến là Singapore (34 triệu USD).

Biểu đồ 2: Dòng vốn của quỹ ETF hàng tháng (Triệu USD)

Các quỹ ETF chính rút ròng mạnh trên TTCK Việt Nam trong tháng 3



Nguồn: Bloomberg, HSC

Trong tháng qua, tổng giá trị bán ròng từ các quỹ ETF lớn tại Việt Nam tăng mạnh vào khoảng 87 triệu USD, tăng 93% so với tháng trước đó (tổng giá trị rút ròng 45,2 triệu USD trong tháng 2/2025). Trong đó, quỹ Fubon FTSE Vietnam ETF bị rút ròng mạnh 56,5 triệu USD, bằng 65% tổng giá trị bán ròng từ các quỹ ETF. Đây là tháng bán ròng thứ 11 liên tiếp kể từ tháng 4/2024 của quỹ Fubon ETF và giá trị bán ròng tháng vừa

qua cao thứ 2 kể từ khi đại dịch Covid xảy ra vào tháng 8/2021 (giá trị rút ròng khoảng 77,4 triệu USD).

Hai quỹ ETF trong nước DCFVMVN Diamond và DCFVM VN30 tiếp tục bị rút ròng, lần lượt ở mức 12,6 triệu USD và 9,5 triệu USD. Một yếu tố dẫn đến việc quỹ ETF này liên tiếp bị rút ròng là hoạt động bán ròng chứng chỉ lưu ký DR VN30 tại Thái Lan, gián tiếp ảnh hưởng đến giá trị bán ròng trên thị trường Việt Nam. HSC nhận thấy số lượng chứng chỉ lưu ký DR & VN30 giảm lần lượt 2,5 triệu và 8,3 triệu trong tháng 3.

Các quỹ ETF ngoại như VanEck Vietnam ETF và FTSE Vietnam bị rút ròng nhẹ với 4,8 triệu USD và 2,8 triệu USD. Quỹ SSIAM VNFIN Lead ETF bị rút ròng nhẹ với 0,7 triệu USD, trong khi quỹ Premia MSCI Vietnam ETF không thu hút được vốn cũng không bị rút vốn trong tháng qua.

Do đó, trong quý đầu tiên của năm 2025, thị trường chứng khoán Việt Nam bị khối ngoại bán ròng khoảng 25 nghìn tỷ đồng, tương đương gần 1 tỷ USD. Lực bán ròng này bằng 20% tổng giá trị bán ròng trong năm 2024 và gần bằng giá trị bán ròng của cả năm 2023.

Top những cổ phiếu NĐT NN mua vào trong Q1/2025 là VCI, VIX, GVR, VGC và EIB và top những cổ phiếu NĐT NN bán ra là FPT, VNM, TPB, STB và SSI.

Tổng giá trị bán ròng từ các quỹ ETF ở mức khoảng 158 triệu USD, trong đó quỹ Fubon FTSE Vietnam ETF bị rút ròng mạnh 68,8 triệu USD, kế đến là quỹ VanEck Vietnam ETF với 32 triệu USD và quỹ DCFVM VN30 ETF với 30,4 triệu USD.

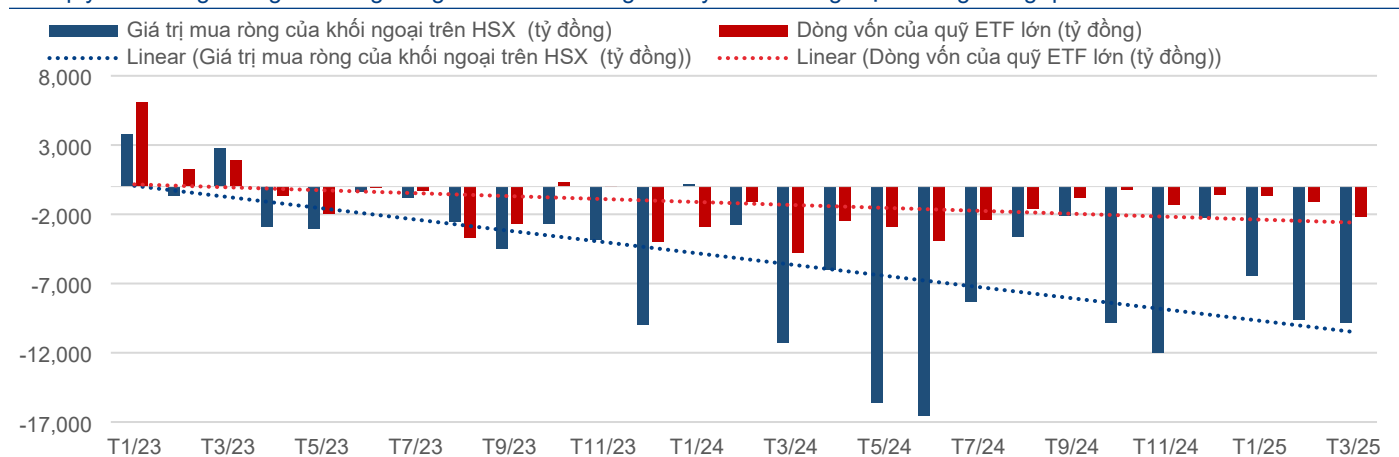
Các quỹ ETF khác cũng bị rút ròng trong 3 tháng đầu năm 2025 với giá trị nhỏ hơn, bao gồm quỹ DCFVMVN Diamond ETF (-16 triệu USD), FTSE Vietnam ETF (-9,6 triệu USD) và SSIAM VNFIN Lead ETF (-1,3 triệu USD). Quỹ Premia MSCI Vietnam ETF không thu hút được vốn và cũng không bị rút vốn trên thị trường Việt Nam trong 3 tháng qua.

Hiệu suất kể từ đầu năm (tính đến cuối tháng 3/2025), chỉ số VN Index đã tăng 3%. Theo đó, chứng chỉ quỹ VanEck Vietnam ETF, Fubon FTSE Vietnam và FTSE Vietnam có diễn biến tích cực nhất với mức tăng lần lượt 7,8%, 7,1% và 6,6% so với đầu năm, kế đến là quỹ SSIAM VNFIN Lead ETF với 5,4%, Premia MSCI Vietnam ETF với 4,8% và KIM Growth VNFIN Select ETF với 3,9%. Các quỹ ETF khác sử dụng chỉ số VN30 làm cơ sở cũng ghi nhận diễn biến khả quan. Trên thực tế, chứng chỉ quỹ KIM Growth VN30 ETF, DCFVM VN30 ETF, SSIAM VN30 ETF và Mirae Asset VN30 ETF tăng trưởng lần lượt 1,4%, 1,4%, 1,1% và 0,7%. Quỹ Vina Capital VN100 ETF tăng trưởng 1% kể từ đầu năm.

Chứng chỉ quỹ DCFVMVN Diamond ETF ghi nhận thành tích kém hơn các quỹ ETF khác, với -5%.

Biểu đồ 3: Giá trị mua ròng của khối ngoại trên HSX và dòng vốn của quỹ ETF (tỷ đồng)

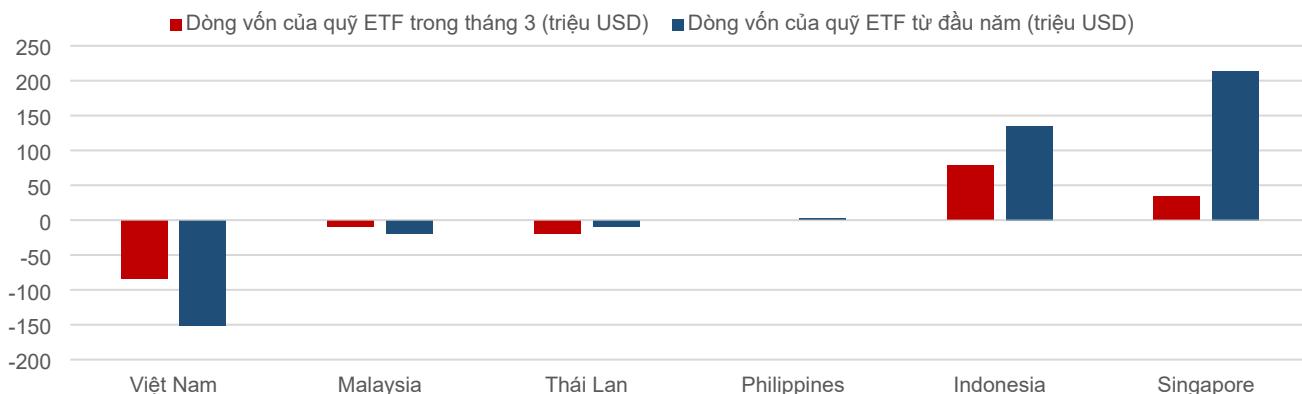
Các quỹ ETF lớn gia tăng bán ròng trong khi NĐT nước ngoài duy trì bán ròng mạnh trong tháng qua



Nguồn: Bloomberg, FiinPro HSC

Biểu đồ 4: Dòng vốn trong tháng 3 và dòng vốn từ đầu năm của các quỹ ETF trong khu vực (triệu USD)

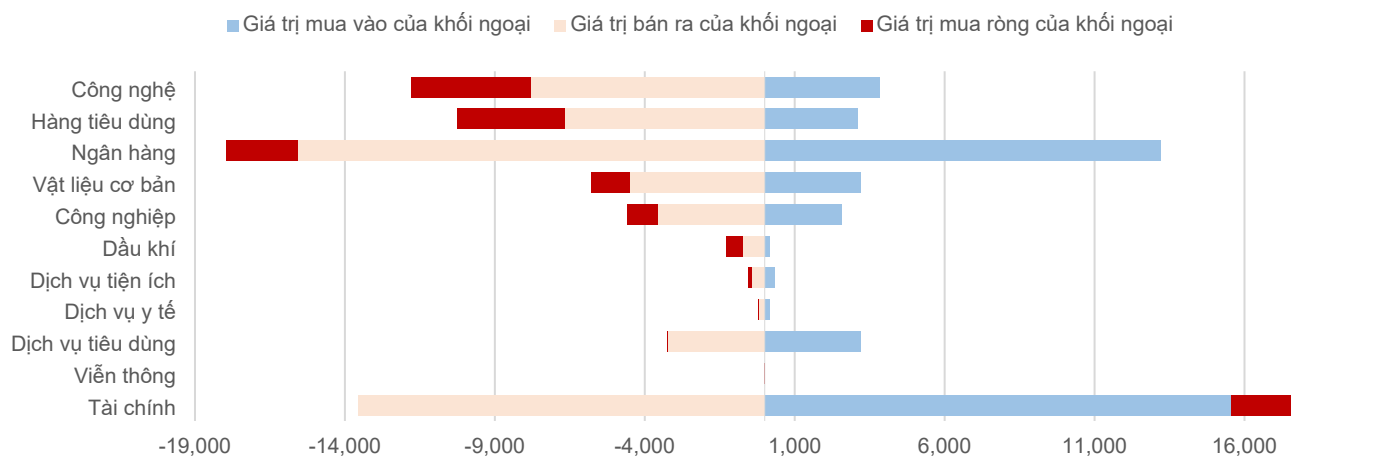
Việt Nam tiếp tục ghi nhận bị rút vốn nhiều nhất



Nguồn: Bloomberg, FiinPro, HSC

Biểu đồ 5: Mua/bán ròng của khối ngoại theo ngành trong T3/2025 (tỷ đồng)

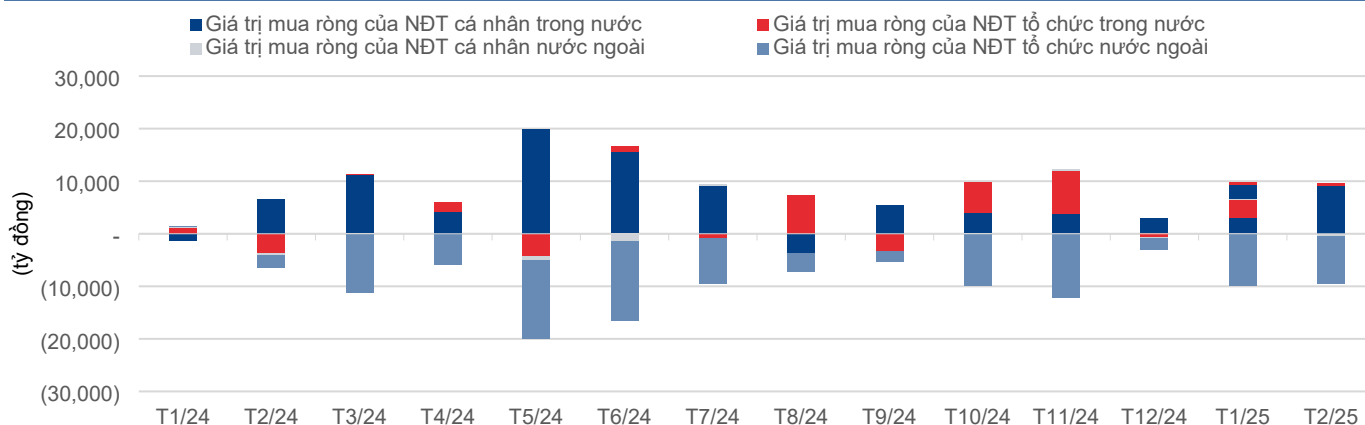
NGTTN bán mạnh cổ phiếu ngành Công nghệ trong khi mua vào đáng kể cổ phiếu ngành Tài chính (bao gồm BĐS) trong tháng 3



Nguồn: FiinPro, HSC

Biểu đồ 6: Giá trị giao dịch hàng tháng theo loại NĐT (tỷ đồng)

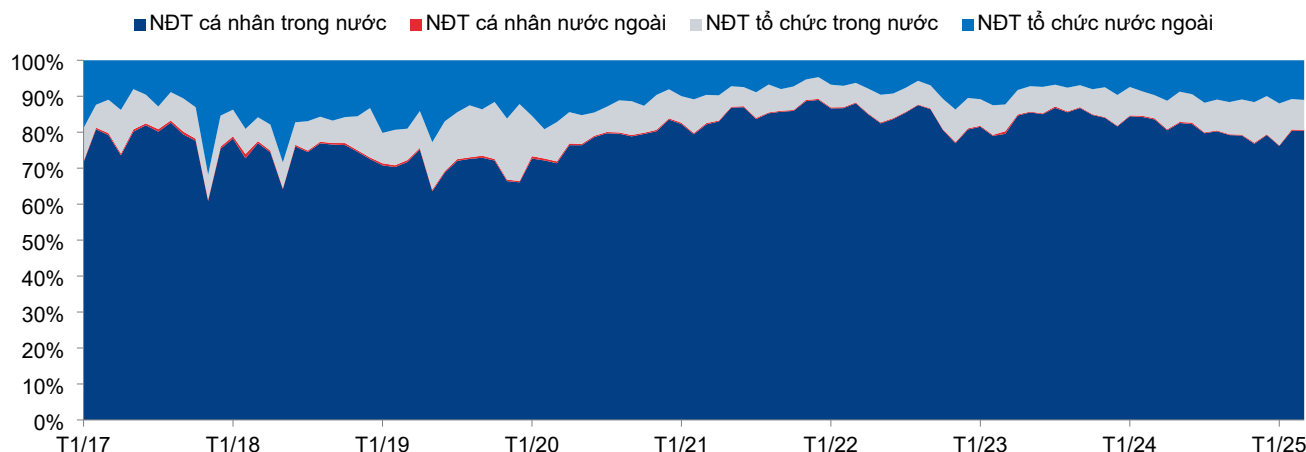
Nhà đầu tư tổ chức nước ngoài bán ra mạnh trong khi nhà đầu tư cá nhân trong nước mua mạnh trong tháng 3



Nguồn: FiinPro, HSC

Biểu đồ 7: Giá trị giao dịch theo loại hình NĐT (tỷ đồng)

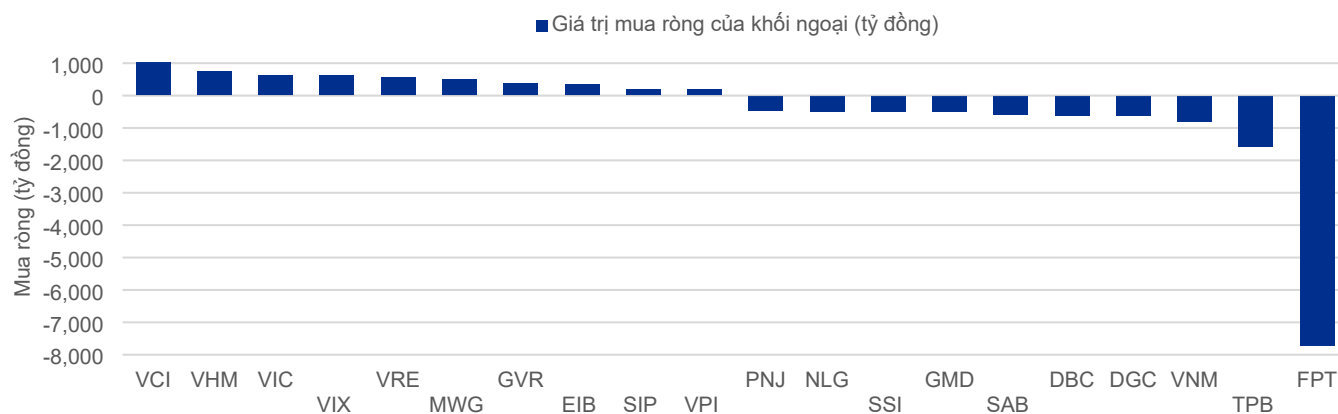
NĐT trong nước luôn đóng vai trò chính tại thị trường Việt Nam



Nguồn: FiinPro, HSC

Biểu đồ 8: Top 10 cổ phiếu NĐT nước ngoài mua/bán lớn nhất trong tháng 3/2025

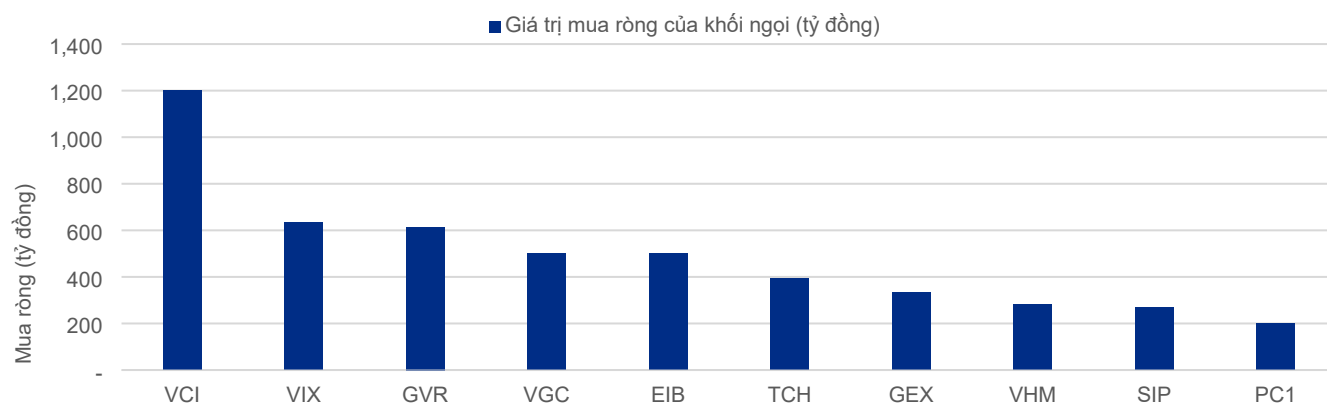
NĐT nước ngoài mua ròng VCI nhiều nhất và bán mạnh nhất FPT trong tháng 3



Nguồn: FiinPro, HSC

Biểu đồ 9: Top 10 cổ phiếu NĐT nước ngoài mua ròng mạnh nhất trong Q1/2025 (tỷ đồng),

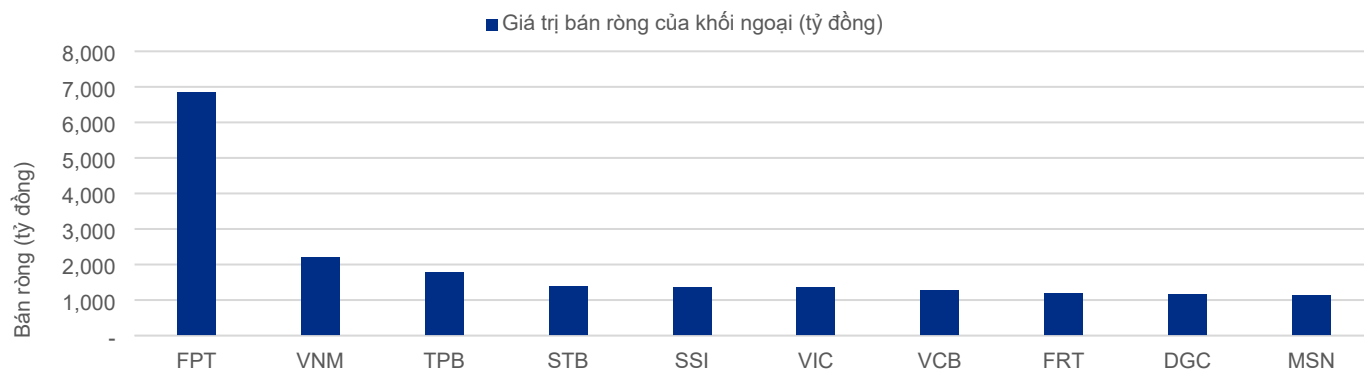
VCI, VIX và GVR được mua ròng mạnh nhất từ đầu năm



Nguồn: FiinPro, HSC

Biểu đồ 10: Top 10 cổ phiếu NĐT nước ngoài bán ròng mạnh nhất trong Q1/2025

FPT, VNM, và TPB bị bán ròng mạnh nhất từ đầu năm



Nguồn: FiinPro, HSC

Biểu đồ 11: Các cổ phiếu được đề cập đến trong báo cáo này

Mã CK	Ngành*	Thị giá (đồng)	Vốn hóa (triệu USD)	Khuyến nghị	Giá mục tiêu (đồng)
VCB	Ngân hàng	60,000	19,432	Tăng tỷ trọng	73,200
VIC	Đa ngành	58,300	8,508	Nắm giữ	55,400
VHM	Phát triển BĐS	50,300	8,008	Tăng tỷ trọng	56,600
FPT	CNTT	113,000	6,443	Mua vào	157,100
FPT	CNTT	113,000	6,443	Mua vào	157,100
VNM	Hàng tiêu dùng thiết yếu – TP&ĐU, Thuốc lá	58,500	4,739	Tăng tỷ trọng	77,100
MSN	Hàng tiêu dùng thiết yếu – TP&ĐU, Thuốc lá	58,000	3,401	Mua vào	89,300
MWG	Hàng tiêu dùng không thiết yếu – Bán lẻ	52,800	2,991	Mua vào	73,000
SAB	Hàng tiêu dùng thiết yếu – TP&ĐU, Thuốc lá	43,350	2,155	Mua vào	68,300
SSI	Dịch vụ tài chính	23,750	1,806	Tăng tỷ trọng	30,900
SSI	Dịch vụ tài chính	23,750	1,806	Tăng tỷ trọng	30,900
VRE	Phát triển BĐS	18,800	1,656	Mua vào	22,800
TPB	Ngân hàng	12,750	1,306	Tăng tỷ trọng	19,000
DGC	Vật liệu – Hóa chất	84,500	1,244	Mua vào	133,000
PNJ	Hàng tiêu dùng không thiết yếu – Bán lẻ	72,500	950	Mua vào	120,500
VCI	Dịch vụ tài chính	37,000	823	Nắm giữ	38,600
VGC	Phát triển BĐS	42,350	736	Mua vào	54,900
SIP	Phát triển BĐS	74,500	608	Mua vào	105,000
GMD	Vận tải	48,750	569	Mua vào	85,400
NLG	Phát triển BĐS	29,900	444	Mua vào	41,200
PC1	Dịch vụ tiện ích - Điện	21,200	294	Mua vào	28,000

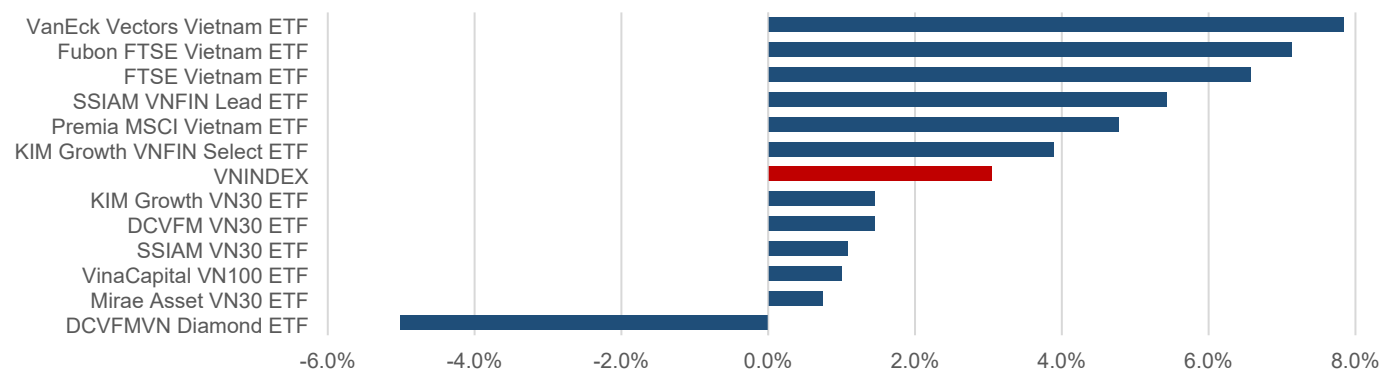
*Theo phân loại của HSC
Nguồn: HSC

Biểu đồ 12: Quy mô các quỹ ETF (triệu USD)

Quỹ ETF	Quy mô cuối năm 2023 (triệu USD)	Tăng trưởng	Quy mô cuối năm 2024 (triệu USD)	Tăng trưởng	Quy mô hiện tại (triệu USD)	% so với đầu năm	Tỷ trọng của cổ phiếu Việt Nam
FTSE Vietnam ETF	352.5	33.3%	255.9	-27.4%	267.1	4.4%	100%
VanEck Vectors Vietnam ETF	527.3	27.6%	418.9	-20.5%	416.8	-0.5%	100%
Premia MSCI Vietnam ETF	15.2	-0.7%	4.6	-69.5%	4.9	6.1%	100%
Fubon FTSE Vietnam ETF	847.8	19.4%	590.5	-30.3%	549.4	-7.0%	100%
DCVFM VN30 ETF	311.1	-1.0%	267.4	-14.0%	240.3	-10.1%	100%
DCVFMVN Diamond ETF	711.3	-6.2%	495.8	-30.3%	455.5	-8.1%	100%
SSIAM VNFN Lead ETF	94.9	-31.2%	18.9	-80.0%	17.3	-8.6%	100%

Nguồn: Bloomberg, HSC

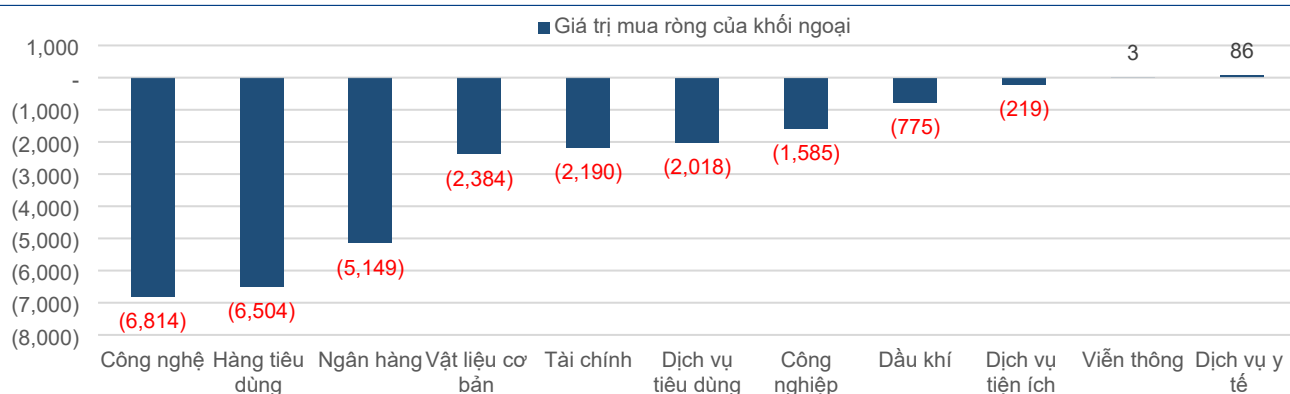
Biểu đồ 13: Hiệu suất của các quỹ ETF & VN Index so với đầu năm (%)



Nguồn: Bloomberg, HSC

Biểu đồ 14: Giá trị mua/bán của khối ngoại theo ngành từ đầu năm (tỷ đồng)

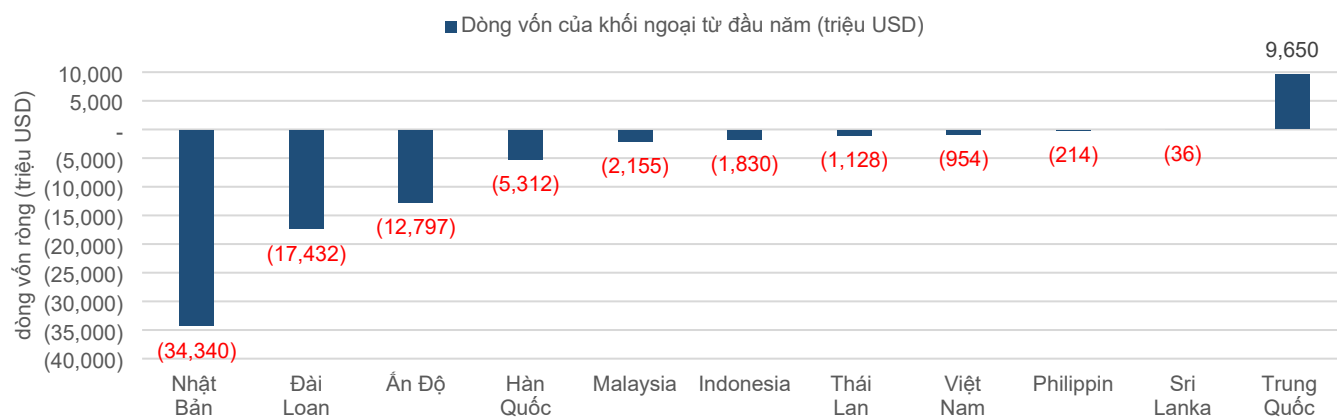
NGĐT nước ngoài bán ra ở hầu hết các ngành, trong đó bán ra mạnh nhất cổ phiếu thuộc ngành Công nghệ và Tiêu dùng kể từ đầu năm



Nguồn: FiinPro, HSC

Biểu đồ 15: Dòng vốn ròng của NĐTNN từ đầu năm (Triệu USD)

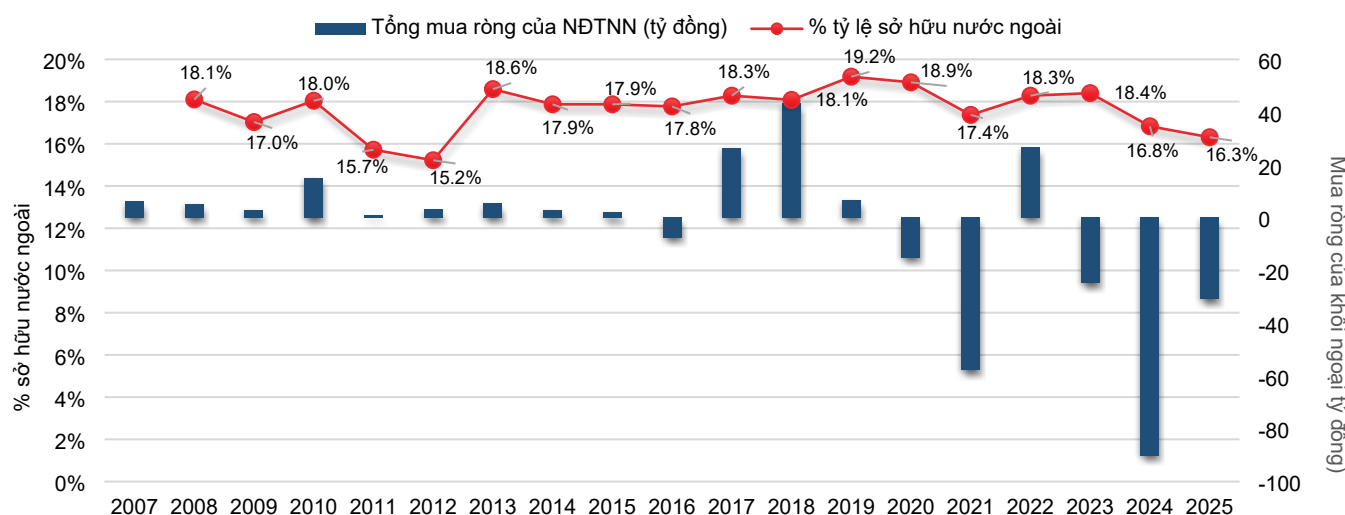
Nhiều nước trong khu vực (trừ Trung Quốc) bị bán mạnh



Nguồn: Bloomberg, HSC

Biểu đồ 16: Giá trị mua ròng hàng năm của khối ngoại (tỷ đồng) và tỷ lệ sở hữu nước ngoài (%)

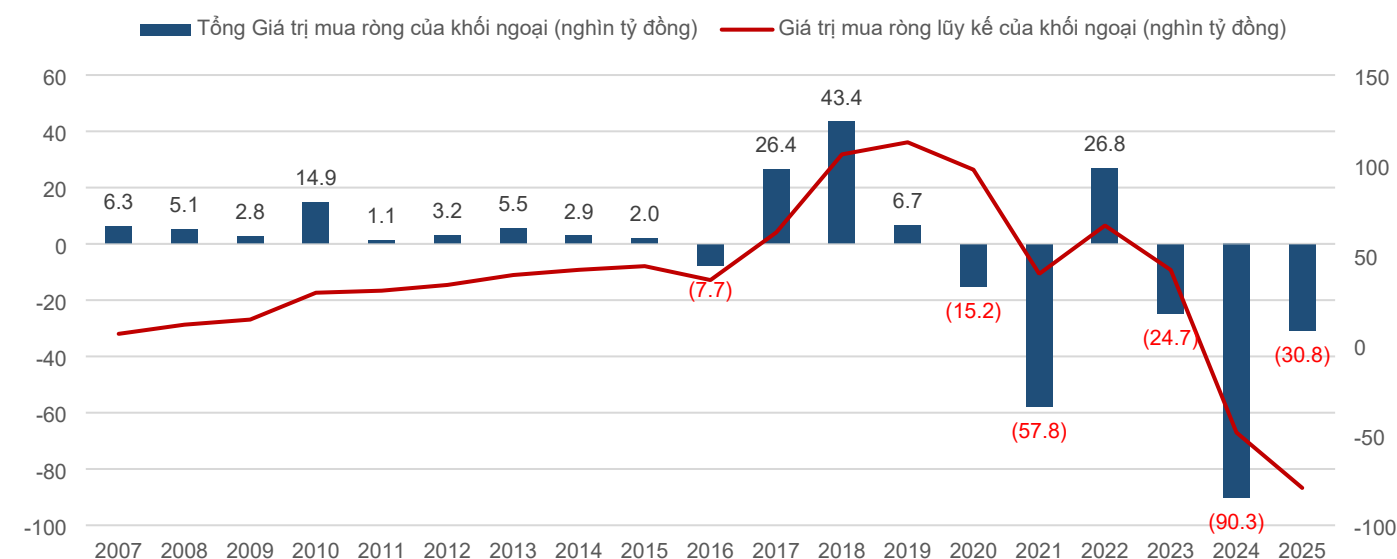
Tỷ lệ sở hữu nước ngoài trên HSX giảm gần đây



Nguồn: FiinPro, HSC

Biểu đồ 17: Giá trị bán ròng hàng năm của khối ngoại từ 2007 đến nay (VNDtn)

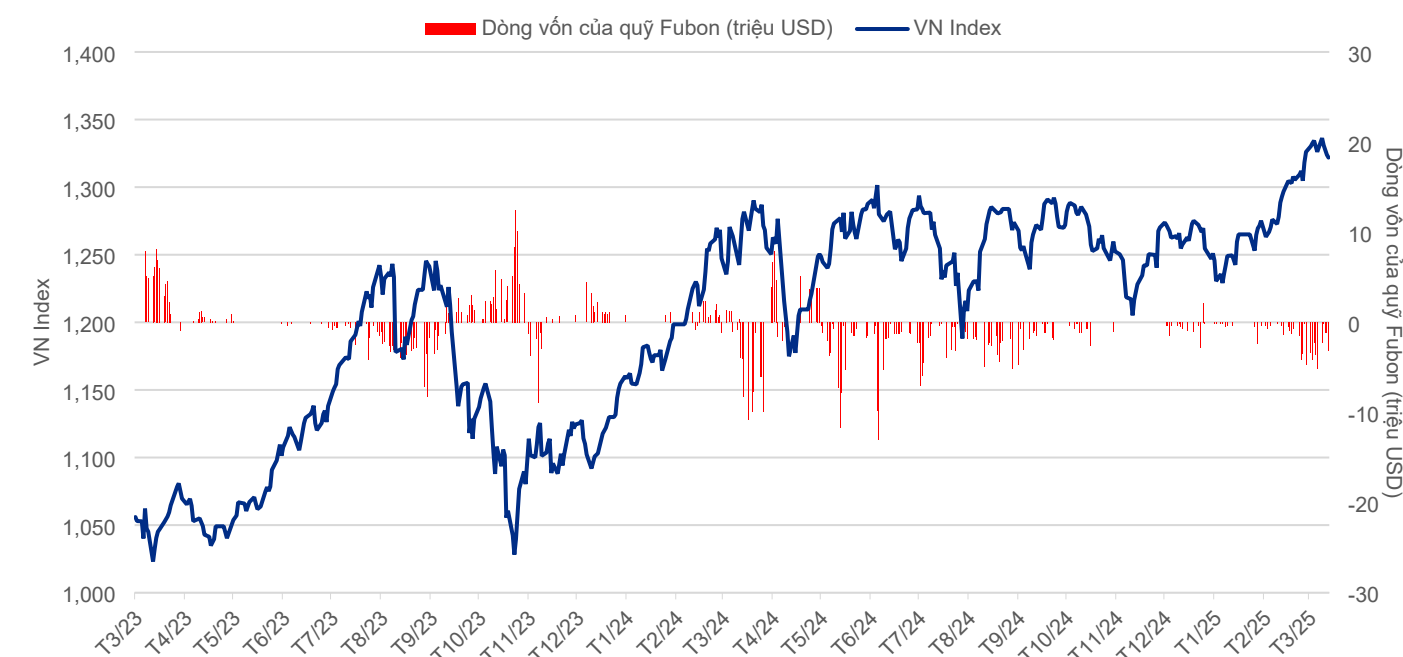
NGT nước ngoài bán ròng mạnh từ năm 2022 đến nay



Nguồn: FiinPro, HSC

Biểu đồ 18: Dòng vốn của quỹ Fubon FTSE Vietnam ETF và VN Index

Quỹ Fubon ETF thường bán cổ phiếu khi thị trường tăng và ngược lại



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
 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