

Võ Thị Nhật Minh

Trưởng phòng, Phân tích chiến lược TT

minh.vtn@hsc.com.vn

+84 28 3823 3299 Ext. 365

Tuần 31/3-4/4/2025: Bán ròng từ khối ngoại tăng mạnh

- Rút ròng từ các quỹ ETF lớn tiếp tục giảm xuống khoảng 13,5 triệu USD (336 tỷ đồng) trong tuần qua, giảm 28% so với tuần trước đó, do bán ròng từ quỹ Fubon FTSE Vietnam ETF giảm.
- Tuy nhiên, bán ròng từ các NĐT NN tăng mạnh trong tuần qua (khoảng 8,8 nghìn tỷ đồng), so với bán ròng 2,1 nghìn tỷ đồng trong tuần trước đó do Mỹ công bố thuế 'đối ứng'. Giá trị bán ròng từ các quỹ ETF bằng khoảng 3,8% tổng giá trị bán ròng của khối ngoại. FPT và MBB bị bán ra nhiều nhất.
- Một số nước trong khu vực ASEAN thu hút được một lượng lớn vốn ròng, trong đó Thái Lan thu hút vốn ròng mạnh nhất trong khi Việt Nam tiếp tục bị rút ròng mạnh nhất trong tuần qua.

Quỹ Fubon FTSE Vietnam ETF tiếp tục 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 13,5 triệu USD, giảm 28% so với tuần trước đó (giá trị rút ròng trong tuần trước đó ở mức 18,9 triệu USD). Rút ròng trong tuần qua chủ yếu là do quỹ ETF của Đài Loan, Fubon FTSE Vietnam ETF bán ròng (10,7 triệu USD, giảm 4% 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 và VN30. Tuy nhiên, giá trị bán ròng thấp hơn so với tuần trước đó. Các quỹ ETF khác như VanEck Vietnam, Premia MSCI Vietnam và FTSE Vietnam không thu hút được vốn cũng không bị rút vốn trong tuần qua.

Các quỹ ETF bị rút vốn nhiều nhất trong tuần qua là Fubon FTSE Vietnam ETF (10,7 triệu USD), DCVFM VN30 ETF (2,2 triệu USD) và DCVFMVN Diamond ETF (0,1 triệu USD). Trong khi đó, quỹ SSIAM VNFN Lead ETF thu hút được vốn ròng 0,1 triệu USD.

Bán ròng của khối ngoại tăng mạnh

Khối ngoại tiếp tục bán ròng trong tuần qua và giá trị bán ròng giảm mạnh, với 8,8 nghìn tỷ đồng (khoảng 355 triệu USD) bán ròng, tăng hơn 3 lần so với tuần trước đó (so với bán ròng khoảng 2,1 nghìn tỷ đồng (khoảng 84,1 triệu USD) trong tuần trước đó. Khối ngoại mua vào 11,9 nghìn tỷ đồng và bán ra 20,8 nghìn tỷ đồng. NĐT NN bán ra cổ phiếu tất cả các ngày trong tuần, trong đó bán mạnh mẽ trong 2 ngày (thứ Năm và thứ Sáu) sau khi Tổng thống Mỹ Donald Trump công bố thuế 'đối ứng' vào ngày 2/4/2025.

Xét theo ngành, khối ngoại bán ròng tất cả các ngành nghề, trong đó các NHTM và ngành Hàng tiêu dùng bị bán mạnh nhất (lần lượt là 4,6 nghìn tỷ đồng và 1,3 nghìn tỷ đồng), trong khi mua ròng cổ phiếu ngành Công nghiệp, với 256 nghìn tỷ đồng và Chăm sóc sức khỏe, 6 tỷ đồng. Khối ngoại mua vào mạnh nhất trong tuần các cổ phiếu GEX, VRE, VIX, VHM, SHB, HVN, APG, VCG, BAF và BMP trong khi bán mạnh FPT, MBB, SSI, TPB, VCB, ACB, VNM, STB, TCB và MWG.

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 Thái Lan thu hút một lượng vốn ròng đáng kể 82 triệu USD, kế đến là Singapore và Indonesia lần lượt là 31 triệu USD và 1 triệu USD. Trong khi đó Việt Nam và Malaysia bị rút ròng, trong đó Việt Nam bị rút ròng mạnh nhất với 19 triệu USD và Malaysia, 21 triệu USD.

Bản gốc bằng tiếng Anh của báo cáo này được phát hành vào ngày 9/4.

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
Fubon FTSE Vietnam ETF	549.0		-10.7
DCVFM VN30 ETF	233.1		-2.2
DCVFMVN Diamond ETF	448.2		-0.1
SSIAM VNFN Lead ETF	16.2	0.1	

Nguồn: Bloomberg, HSC

Cập nhật dòng vốn quỹ ETF (31/3– 4/4/2025)

Cả NĐT NN và các quỹ ETF đều tiếp tục rút ròng trong tuần qua. Rút ròng từ các quỹ ETF lớn tại thị trường Việt Nam giảm nhưng giá trị rút ròng của khối ngoại tăng mạnh hơn 3 lần sau khi Mỹ công bố thuế 'đối ứng'. Giá trị bán ròng của khối ngoại chiếm khoảng 6,5% tổng giá trị giao dịch trên sàn HSX. FPT và MBB bị NĐT NN bán mạnh nhất trong tuần qua. Thái Lan thu hút được một lượng vốn lớn nhất trong khi Việt Nam bị rút ròng mạnh nhất trong khu vực trong giai đoạn 31/3 – 4/4/2025.

Các bảng, biểu đồ chính

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

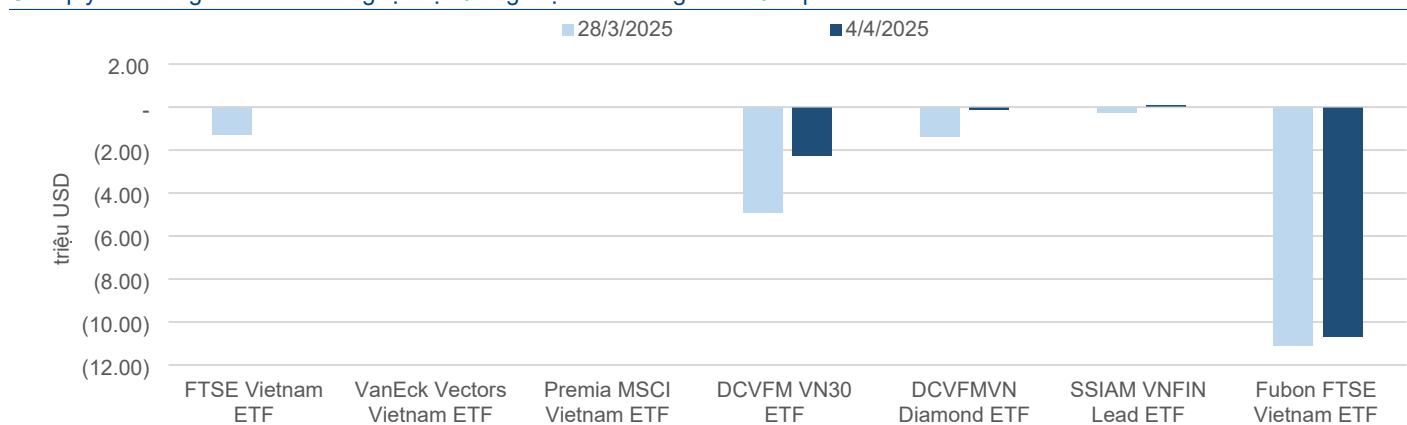
Quỹ Fubon FTSE Vietnam ETF đã giảm rút vốn ròng trong tuần trước

Quỹ ETF	Tổng tài sản (triệu USD)	NAV (USD)	Chênh lệch/Chiết khấu	Dòng vốn từ đầu tuần	Dòng vốn từ đầu tháng	Dòng vốn từ đầu năm 2025
Fubon FTSE Vietnam ETF	549.0	0.4	-0.8%	-10.7	-10.7	-80.0
DCVFM VN30 ETF	233.1	1.0	-0.1%	-2.2	-2.2	-36.5
DCVFMVN Diamond ETF	448.2	1.4	0.2%	-0.1	-0.1	-18.4
SSIAM VN30 ETF	6.3	0.7	1.8%	0.0	0.0	0.0
Mirae Asset VN30 ETF	32.2	0.7	0.2%	0.0	0.0	3.0
SSIAM VNX50 ETF	4.7	0.8	1.9%	0.0	0.0	0.0
FTSE Vietnam ETF	247.7	24.7	-2.8%	0.0	0.0	-6.6
VanEck Vectors Vietnam ETF	387.9	11.7	-2.6%	0.0	0.0	-32.0
Premia MSCI Vietnam ETF	4.9	7.7	-0.9%	0.0	0.0	0.0
KIM Growth VN30 ETF	67.2	0.4	0.3%	0.0	0.0	1.8
Global X MSCI Vietnam ETF	10.2	15.0	-3.2%	0.0	0.0	-1.1
SSIAM VNFIN Lead ETF	16.2	0.9	0.1%	0.1	0.1	-1.5
Tổng cộng	2,220			-13.5	-13.5	-173.0

Nguồn: Bloomberg, HSC

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

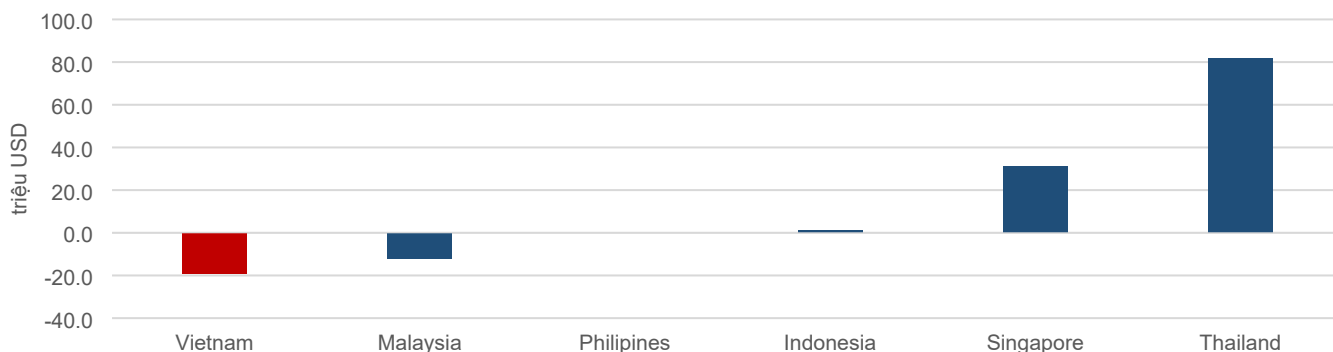
Các quỹ ETF đã giảm rút vốn ròng tại thị trường Việt Nam trong tuần vừa qua



Nguồn: Bloomberg, HSC

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

Thái Lan ghi nhận hút vốn ròng lớn 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)

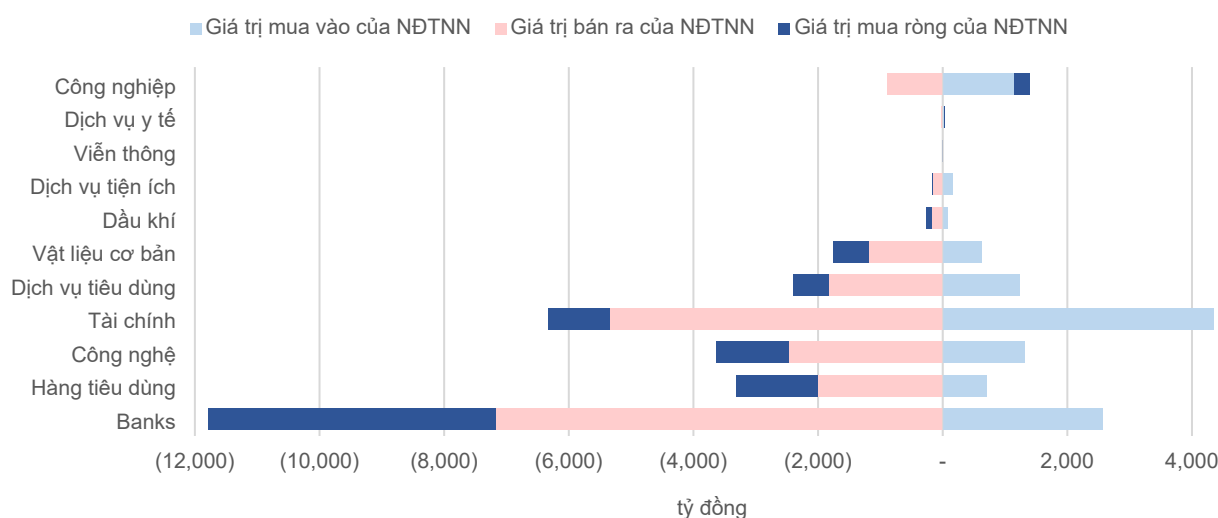
NĐT nước ngoài bán ròng ở cả 5 phiên trong tuần trước



Nguồn: FiinPro, HSC

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

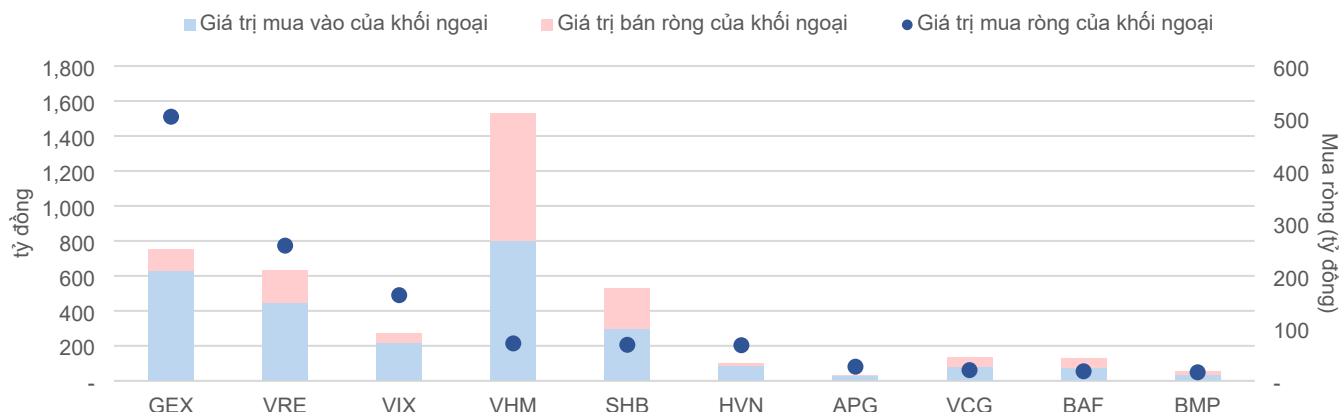
Khối ngoại mua ròng đáng kể cổ phiếu ngành Công nghiệp và bán ròng mạnh cổ phiếu Ngân hàng trong tuần qua



Nguồn: FiinPro, HSC

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

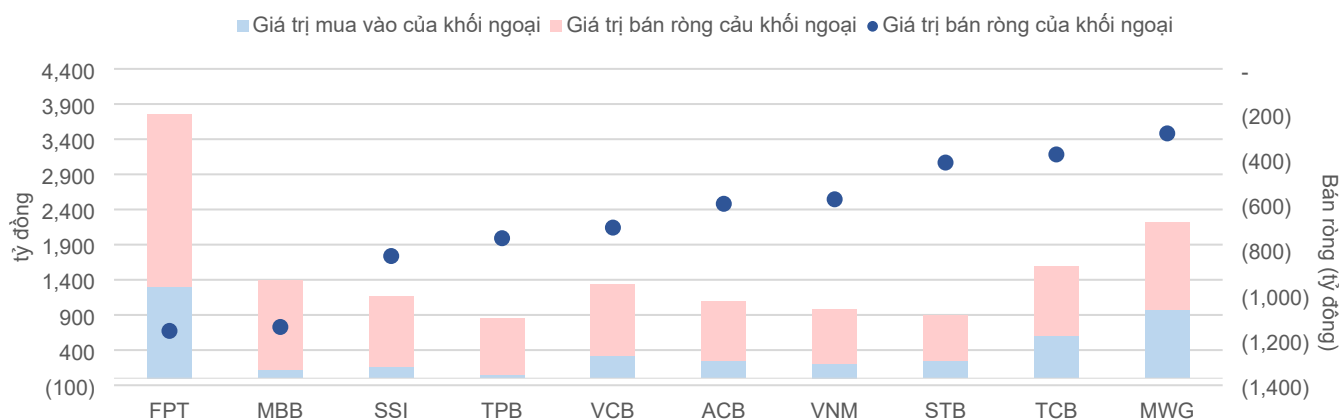
GEX, VRE, VIX được mua ròng nhiều nhất trong tuần qua



Nguồn: FiinPro, HSC

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

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



Nguồn: FiinPro, HSC

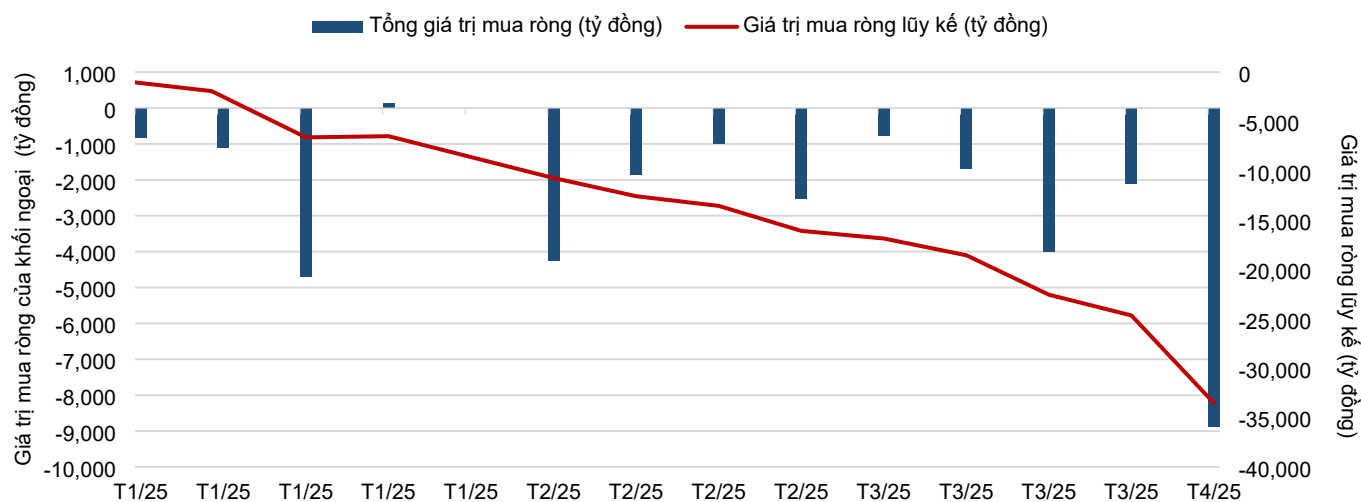
Bảng 9: Các công ty niêm yết tại Việt Nam được đề cập trong báo cáo này

Mã CK	Ngành*	Giá (đồng)	Vốn hóa (triệu USD)	Khuyến nghị của HSC	Giá mục tiêu của HSC (đồng)
VRE	Phát triển BĐS	17,500	1,529	Mua vào	22,800
VHM	Phát triển BĐS	47,000	7,424	Tăng tỷ trọng	56,600
HVN	Vận tải	26,450	2,252	Mua vào	38,700
BMP	Tư liệu sản xuất	106,700	336	Mua vào	136,700
FPT	CNTT	105,100	5,945	Mua vào	157,100
MBB	Ngân hàng	20,900	4,904	Mua vào	29,500
SSI	Dịch vụ tài chính	22,100	1,667	Tăng tỷ trọng	30,900
TPB	Ngân hàng	11,900	1,209	Tăng tỷ trọng	19,000
VCB	Ngân hàng	55,800	17,929	Tăng tỷ trọng	73,200
ACB	Ngân hàng	22,150	3,805	Mua vào	35,400
VNM	Hàng tiêu dùng thiết yếu – TP&ĐU, Thuốc lá	54,500	4,380	Tăng tỷ trọng	77,100
STB	Ngân hàng	34,800	2,523	Tăng tỷ trọng	45,000
TCB	Ngân hàng	23,950	6,488	Mua vào	31,100
MWG	Hàng tiêu dùng không thiết yếu – Bán lẻ	49,150	2,762	Mua vào	73,000

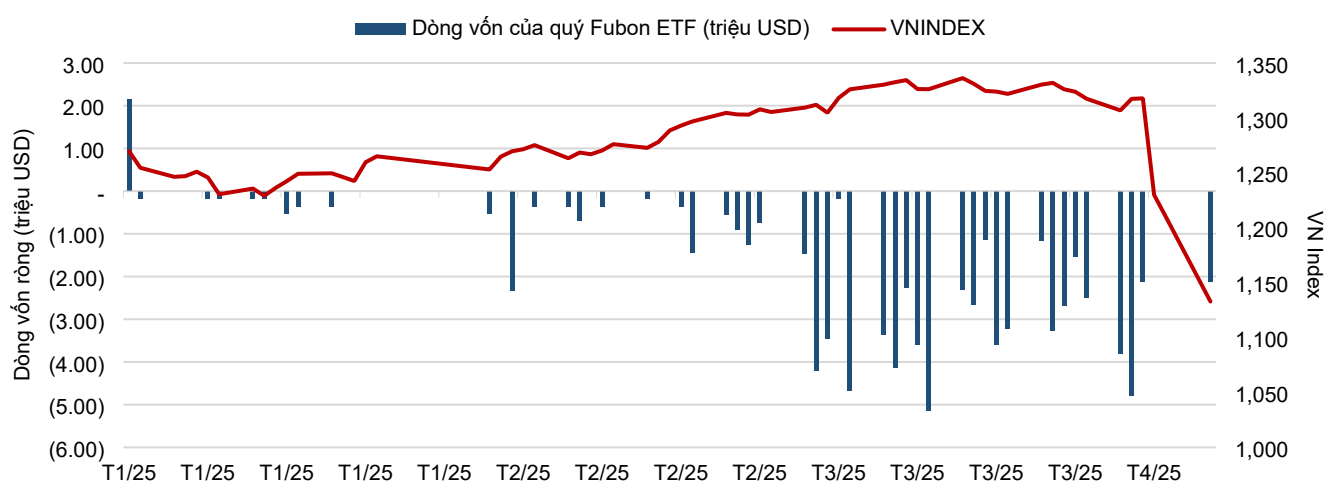
** dựa trên phân loại của HSC
Nguồn: HSC

Biểu đồ 10: Giá trị mua/bán ròng của NĐTNN từ đầu năm 2025 đến nay

Giá trị mua bán lũy kế của khối ngoại từ đầu năm 2025 đến nay là 33,5 nghìn tỷ đồng



Nguồn: FiinPro, HSC

Biểu đồ 11: Dòng vốn của quỹ Fubon FTSE Vietnam ETF (triệu USD) và VN Index

Nguồn: Bloomberg, HSC

Bảng 12: Tổng hợp thị trường trong tuần (3/3– 04/4/2025)

	HSX	VN30	HNX	UPCoM
INDEX	1,210.67	1,280.52	216.97	91.13
Thay đổi	-106.8	-93.4	-21.2	-7.5
Thay đổi %	-8.1%	-6.8%	-8.9%	-7.6%
Khối lượng giao dịch (cổ phiếu)	5,745,789,907	2,638,409,963	475,362,076	358,568,723
Thay đổi %	45.8%	54.4%	55.1%	74.8%
Khối lượng giao dịch khớp lệnh	5,263,497,255	2,398,718,310	420,265,571	338,679,300
Thay đổi %	59.2%	72.9%	63.1%	89.4%
Khối lượng giao dịch thỏa thuận	482,292,652	239,691,653	55,096,505	19,889,423
Thay đổi %	-24.0%	-25.6%	13.2%	-24.3%
Giá trị giao dịch (tỷ đồng)	137,223	77,270	7,406	4,713
Thay đổi %	46.3%	52.7%	43.1%	70.8%
Giá trị giao dịch khớp lệnh	124,565	69,507	6,575	4,440
Thay đổi %	59.5%	76.0%	49.9%	80.7%
Giá trị giao dịch thỏa thuận	12,657	7,763	832	273
Thay đổi %	-19.4%	-30.2%	5.2%	-9.5%
GIAO DỊCH CỦA NĐTNN	HSX	VN30	HNX	Upcom
Giá trị giao dịch (tỷ đồng)	32,751	22,652	458	266
Thay đổi %	87.2%	109.3%	37.8%	89.8%
% tổng GTGD thị trường	23.9%	29.3%	6.2%	5.6%
Khối ngoại mua vào	11,936	7,492	202	75
Thay đổi %	55.1%	58.3%	70.2%	156.2%
Khối ngoại bán ra	20,816	15,160	256	192
Thay đổi %	112.4%	149.0%	19.8%	72.3%
Khối ngoại mua ròng	-8,880	-7,668	-54	-117
ĐỊNH GIÁ THỊ TRƯỜNG	HSX	VN30	HNX	Upcom
Số công ty niêm yết	392	30	304	887
Vốn hóa (tỷ đồng)	5,133,033	1,387,439	134,693	877,824
P/E trượt	13.7	10.5	20.7	NA
P/E dự phóng	9.9	8.5	NA	NA
P/B	1.6	1.5	1.2	NA
ROE (%)	12.86%	15.36%	5.80%	NA
ROA (%)	1.96%	2.03%	1.53%	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