

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

Tuần 14-18/4/2025: Bán ròng của khối ngoại tăng mạnh

- Rút ròng từ các quỹ ETF lớn giảm xuống khoảng 30,7 triệu USD (768 tỷ đồng) trong tuần qua, thấp hơn 18% so với tuần trước đó do 2 quỹ ETF ngoại Fubon FTSE VN ETF và VanEck Vietnam ETF bán ròng.
- Tuy nhiên, giá trị bán ròng của NĐT NN tăng mạnh, khoảng 4,8 nghìn tỷ đồng trong tuần qua so với bán ròng 1,3 nghìn tỷ đồng trong tuần trước đó. Giá trị bán ròng của khối ngoại tăng mạnh là do giao dịch bán thỏa thuận cổ phiếu VIC với giá trị 4,6 nghìn tỷ đồng của NĐT NN. Giá trị bán ròng từ các quỹ ETF bằng khoảng 16% tổng giá trị bán ròng của khối ngoại. VIC bị bán ra mạnh nhất trong khi HPG được mua vào mạnh nhất.
- Hầu hết các nước trong khu vực ASEAN bị rút ròng, trong đó Singapore bị rút ròng mạnh nhất, kể đến là Việt Nam, trong khi chỉ có các quỹ ETF của Indonesia thu hút được một lượng vốn ròng nhỏ.

Quỹ ETF Fubon FTSE VN và VanEck VN bị rút ròng mạnh

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 30,7 triệu USD, giảm 18,6% so với tuần trước đó (giá trị rút ròng trong tuần trước đó ở mức 37,3 triệu USD). Rút ròng trong tuần qua chủ yếu là do 2 quỹ ngoại Fubon FTSE VN ETF và Vaneck VN ETF bị rút ròng. Rút ròng từ 2 quỹ ETF trong nước – DCVFMVN Diamond và DCVFM VN30 có dấu hiệu chững lại do nhà đầu tư Thái Lan ngừng bán chứng chỉ lưu ký trong thời gian gần đây. Chỉ có quỹ FTSE VN ETF thu hút một lượng vốn nhỏ. Các quỹ ETF bị rút vốn nhiều nhất trong tuần qua là quỹ VanEck VN ETF (14,8 triệu USD), Fubon FTSE VN ETF (14,3 triệu USD) và DCVFM VN30 ETF (1,5 triệu USD). Trong khi đó, quỹ FTSE VN ETF thu hút được vốn ròng 0,1 triệu USD.

Bán ròng của khối ngoại tăng mạnh

NĐT NN tiếp tục bán ròng trong tuần qua, nhưng giá trị bán ròng tăng mạnh, đạt 4,8 nghìn tỷ đồng (khoảng 192 triệu USD), tăng 2,6 lần so với tuần trước đó (bán ròng khoảng 1,3 nghìn tỷ đồng, tương đương 53,2 triệu USD). Giá trị bán ròng tăng chủ yếu là do giao dịch thỏa thuận cổ phiếu VIC với giá trị 4,6 nghìn tỷ đồng của NĐT NN. Khối ngoại mua vào 13,8 nghìn tỷ đồng và bán ra 18,6 nghìn tỷ đồng. Nếu loại trừ giao dịch bán thỏa thuận cổ phiếu VIC, giá trị bán ròng trên sàn HSX trong tuần qua tiếp tục giảm mạnh, khoảng 200 tỷ đồng. Các NĐT NN mua vào và bán ra cổ phiếu xen kẽ các ngày trong tuần.

Xét theo ngành, khối ngoại bán ròng tất cả các ngành nghề, trong đó các tổ chức tài chính (không bao gồm ngành Ngân hàng, bao gồm BDS) bị bán ròng nhiều nhất (với 4,8 nghìn tỷ đồng), trong khi mua ròng cổ phiếu ngành Dịch vụ tiêu dùng, với 540 tỷ đồng và Vật liệu cơ bản, với 173 tỷ đồng. Khối ngoại mua vào mạnh nhất trong tuần các cổ phiếu HPG, MWG, ACB, VCI, VHM, HVN, VCG, BMP, GEX và MSN. trong khi bán mạnh VIC, HCM, FPT, VNM, GMD, CTG, KBC, VRE, DGC và SSI.

Cập nhật dòng vốn quỹ ETF tại các nước ASEAN

Theo Bloomberg, một số nước trong khu vực bị rút vốn ròng trong tuần qua, trong đó các quỹ ETF của Singapore bị rút vốn ròng đáng kể, với 142 triệu USD, kể đến là Việt Nam, Malaysia và Thái Lan bị rút lần lượt 34,8 triệu USD, 7 triệu USD và 1 triệu USD. Trong khi đó, chỉ có Indonesia thu hút vốn ròng nhẹ khoảng 4 triệu USD.

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
VanEck Vectors Vietnam ETF	380.1		-14.8
Fubon FTSE Vietnam ETF	502.4		-14.3
DCVFM VN30 ETF	202.4		-1.5
FTSE Vietnam ETF	248.6	1.1	

Nguồn: Bloomberg, HSC

Cập nhật dòng vốn quỹ ETF (14 – 18/4/2025)

Ngoại trừ các giao dịch bán ròng cổ phiếu VIC, giá trị bán ròng của khối ngoại trên thị trường trong tuần qua tiếp tục giảm mạnh. Các quỹ ETF giảm nhẹ bán ròng trong tuần qua là do hai quỹ ETF trong nước DCVFMVN Diamond và DCVFM VN30 giảm bán ròng. Tuy nhiên, hai quỹ ETF ngoại Fubon và VanEck VN bán ra một lượng lớn cổ phiếu. Chỉ có Indonesia thu hút được một lượng vốn ròng nhỏ trong khi các quỹ ETF của Singapore tiếp tục bị rút vốn mạnh nhất khu vực trong giai đoạn 14-18/4/2025.

Các bảng, biểu đồ chính

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

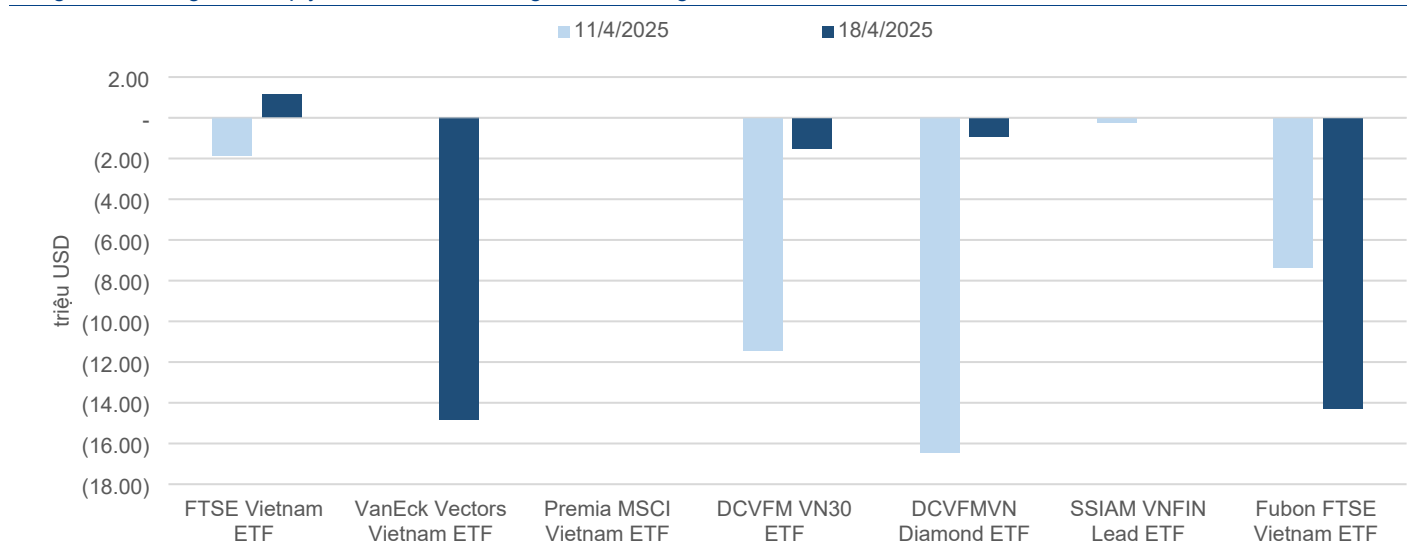
Quỹ VanEck VN ETF và Fubon FTSE ETF ghi nhận rút ròng đáng kể trong tuần trước

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
VanEck Vietnam ETF	380.1	11.9	-1.6%	-14.8	-14.8	-46.8
Fubon FTSE Vietnam ETF	502.4	0.4	-2.2%	-14.3	-30.2	-99.5
DCVFM VN30 ETF	202.4	1.0	-0.3%	-1.5	-16.2	-50.4
DCVFMVN Diamond ETF	380.9	1.2	0.1%	-0.9	-17.5	-35.8
KIM Growth VNFIN Select ETF	11.0	0.6	-0.2%	-0.6	-1.1	-1.1
SSIAM VNFIN Lead ETF	15.9	0.9	0.1%	0.0	-0.1	-2.5
SSIAM VN30 ETF	5.7	0.7	-1.3%	0.0	-0.7	-0.7
SSIAM VNX50 ETF	4.5	0.8	5.3%	0.0	0.0	0.0
Premia MSCI Vietnam ETF	4.5	7.1	0.0%	0.0	0.0	0.0
KIM Growth VN30 ETF	69.6	0.4	1.0%	0.0	1.3	3.1
Global X MSCI Vietnam ETF	10.2	15.0	-0.8%	0.0	0.0	-1.1
CSOP FTSE Vietnam 30 ETF	3.0	0.9	-0.2%	0.0	0.0	0.0
Mirae Asset VN30 ETF	33.0	0.7	0.8%	0.3	0.3	3.3
FTSE Vietnam ETF	248.6	24.9	-0.4%	1.1	-1.2	-7.8
Tổng cộng	1,882			-30.7	-80.3	-240.6

Nguồn: Bloomberg, HSC

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

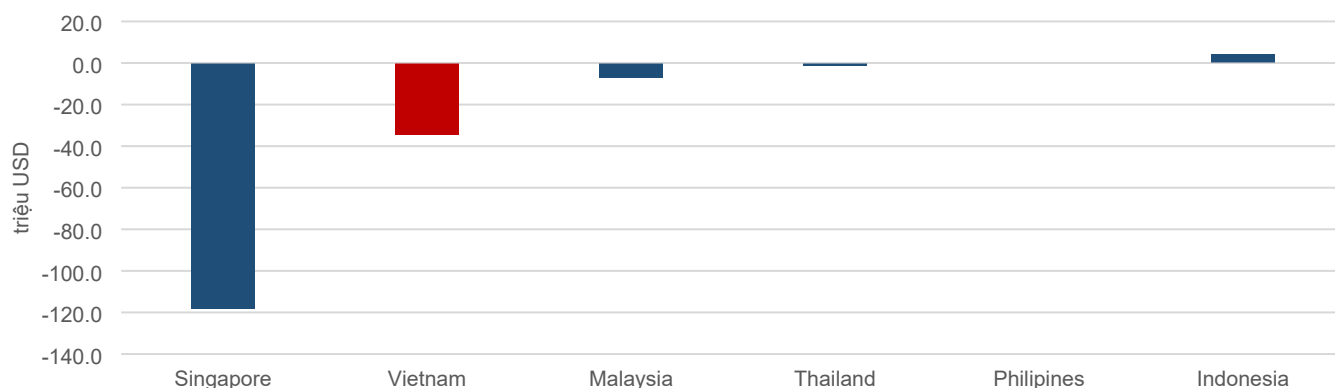
Dòng vốn rút ròng từ các quỹ ETF của Việt Nam giảm nhẹ trong tuần trước



Nguồn: Bloomberg, HSC

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

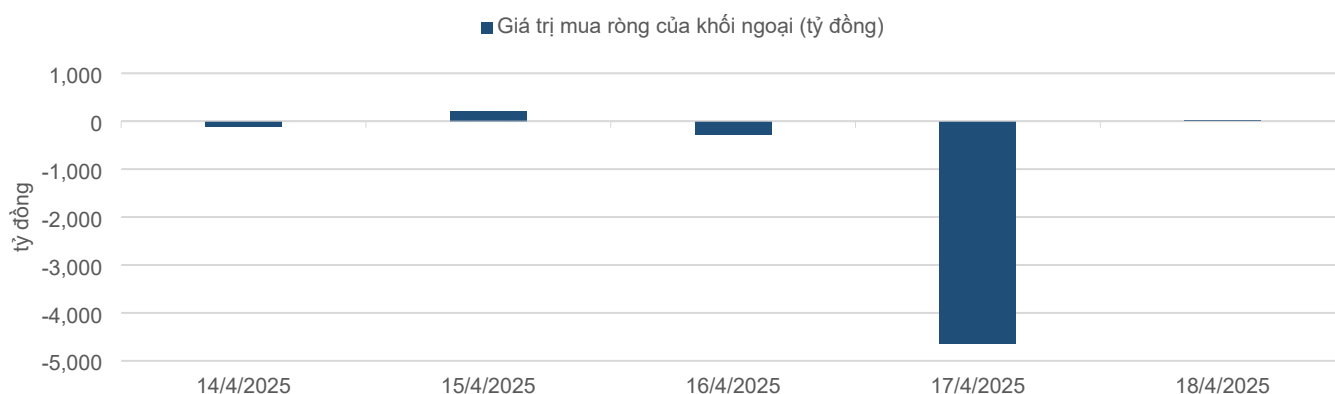
Singapore ghi nhận dòng vốn rút ròng lớn nhất tuần qua



Nguồn: Bloomberg, HSC

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

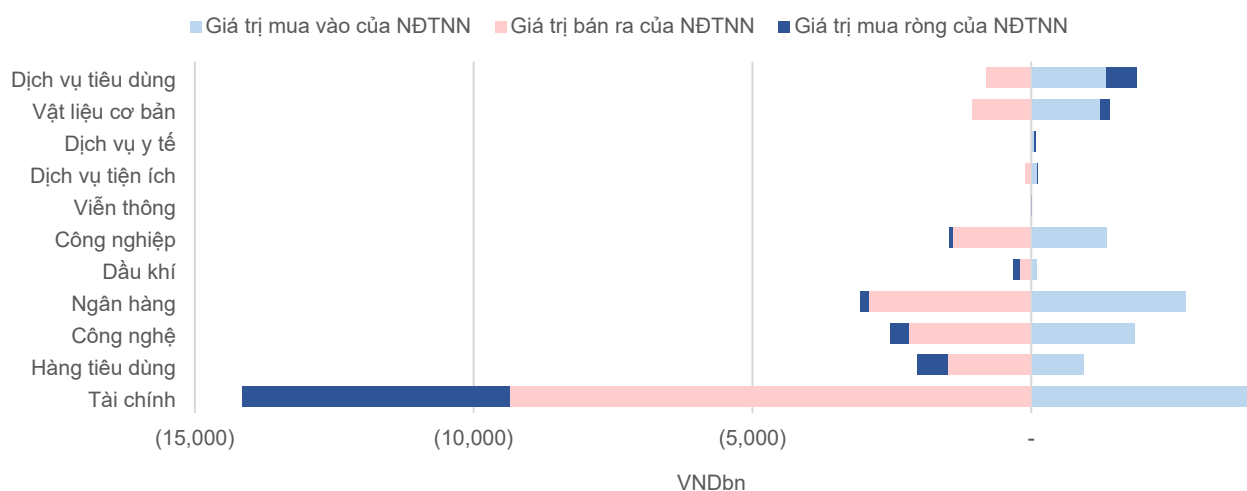
NĐT nước ngoài bán ròng và mua ròng xen kẽ các phiên trong tuần



Nguồn: FiinPro, HSC

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

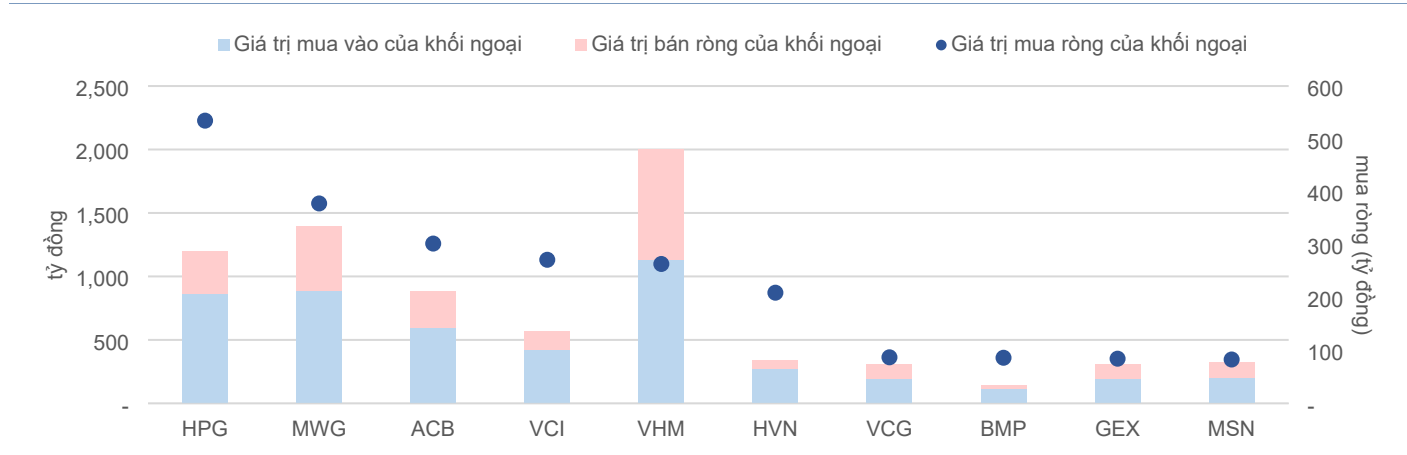
Khối ngoại mua ròng đáng kể cổ phiếu ngành Dịch vụ tiêu dùng và bán ròng mạnh cổ phiếu Tài chính trong tuần qua (không gồm Ngân hàng, bao gồm BĐS)



Nguồn: FiinPro, HSC

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

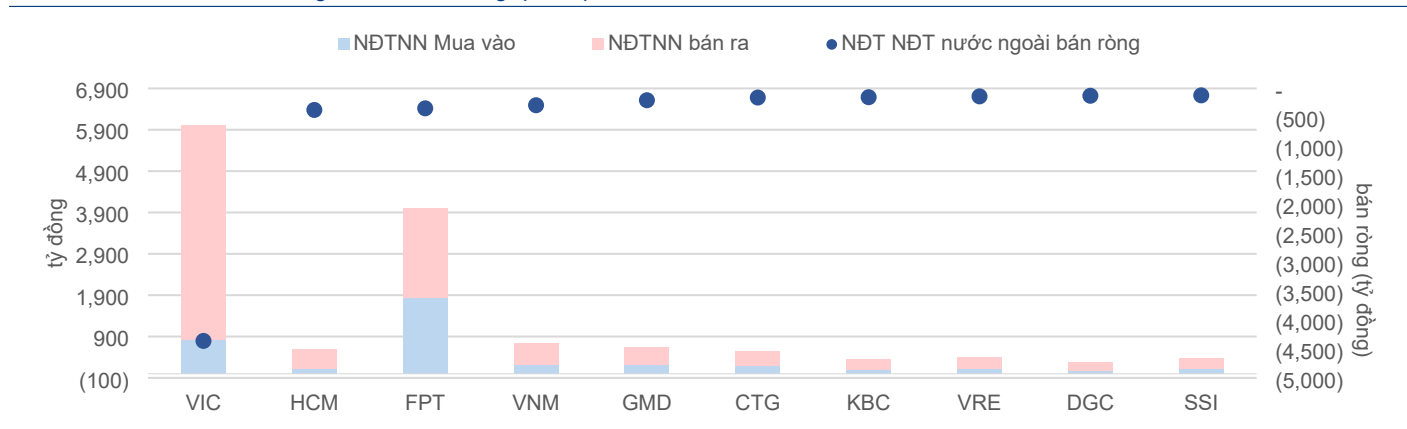
HPG, MWG, và ACB được mua ròng nhiều nhất trong tuần qua



Nguồn: FiinPro, HSC

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

VIC, HCM và FPT bị bán ròng nhiều nhất trong tuần qua



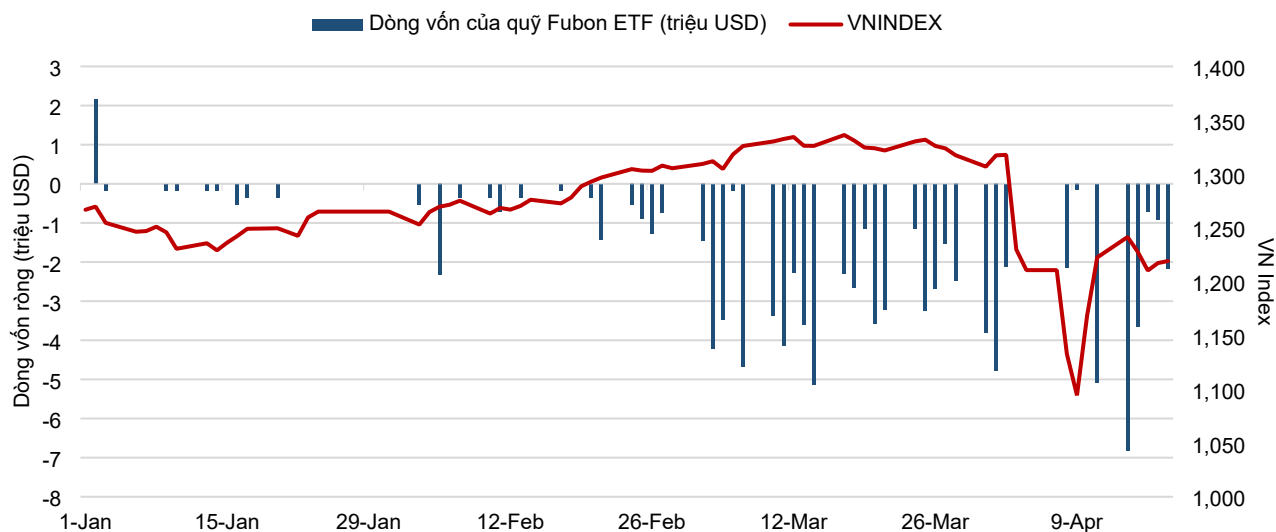
Nguồn: FiinPro, HSC

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 (đồng)
HPG	Vật liệu – Kim loại công nghiệp	25,450	6,289	Mua vào	39,200
MWG	Hàng tiêu dùng không thiết yếu – Bán lẻ	56,200	3,173	Mua vào	73,000
ACB	Ngân hàng	24,500	4,228	Mua vào	35,400
VCI	Dịch vụ tài chính	37,050	822	Nắm giữ	38,600
VHM	Phát triển BĐS	55,000	8,727	Tăng tỷ trọng	56,600
HOV	Vận tải	31,000	2,651	Mua vào	38,700
BMP	Tư liệu sản xuất	129,800	410	Nắm giữ	134,700
MSN	Hàng tiêu dùng thiết yếu – TP&ĐU, Thuốc lá	58,000	3,390	Mua vào	89,300
VIC	Đa ngành	66,100	9,615	Nắm giữ	55,400
FPT	CNTT	111,600	6,342	Mua vào	157,100
VNM	Hàng tiêu dùng thiết yếu – TP&ĐU, Thuốc lá	56,600	4,570	Tăng tỷ trọng	67,000
GMD	Vận tải	48,650	790	Mua vào	61,800
CTG	Ngân hàng	37,450	7,769	Mua vào	53,800
KBC	Phát triển BĐS	21,800	646	Mua vào	36,400
VRE	Phát triển BĐS	20,400	1,791	Mua vào	22,800
DGC	Vật liệu – Hóa chất	88,500	1,298	Mua vào	133,000
SSI	Dịch vụ tài chính	23,350	1,770	Tăng tỷ trọng	30,900

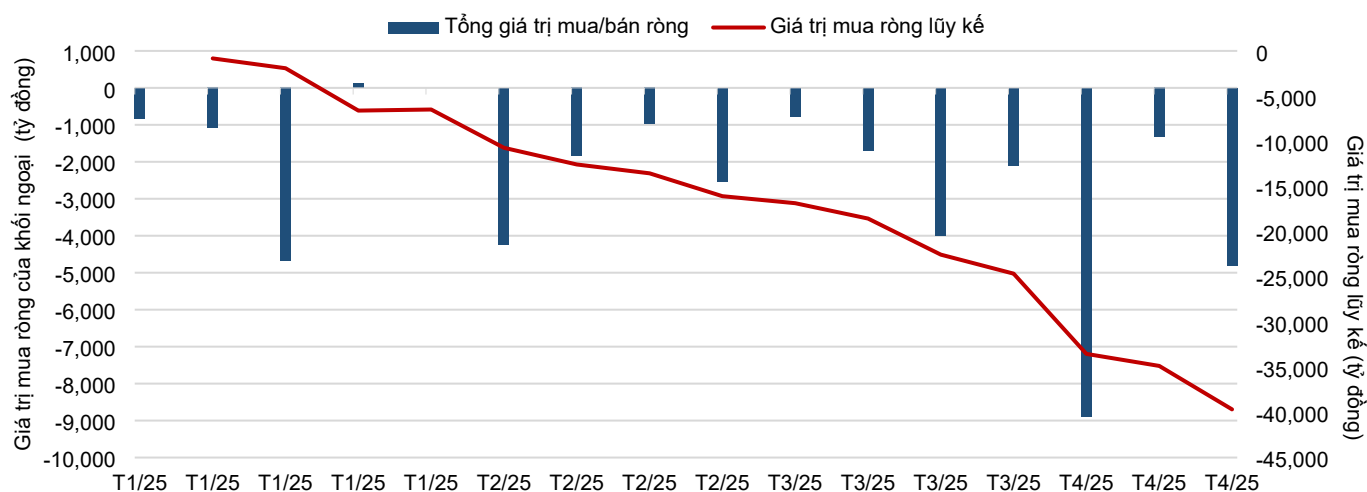
Nguồn: HSC

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



Nguồn: Bloomberg, HSC

Biểu đồ 11: Giá trị mua/bán ròng của NĐTNN trong tuần từ đầu năm 2025 đến nay



Nguồn: FiinPro, HSC

Bảng 12: Tổng hợp thị trường trong tuần (14 – 18/4/2025)

	HSX	VN30	HNX	UPCoM
INDEX	1,219.12	1,306.24	213.1	91.30
Thay đổi	-3.3	-3.7	-0.2	-2.0
Thay đổi %	-0.3%	-0.3%	-0.1%	-2.1%
Khối lượng giao dịch (cổ phiếu)	4,519,111,789	1,942,635,897	426,539,735	216,529,209
Thay đổi %	-1.9%	-11.8%	-5.1%	-32.4%
Khối lượng giao dịch khớp lệnh	4,201,275,142	1,755,026,480	358,232,059	190,111,263
Thay đổi %	-2.0%	-13.3%	-7.8%	-33.1%
Khối lượng giao dịch thỏa thuận	317,836,647	187,609,417	68,307,676	26,417,946
Thay đổi %	-0.4%	5.3%	11.9%	-27.5%
Giá trị giao dịch (tỷ đồng)	110,966	60,859	6,761	2,899
Thay đổi %	8.7%	0.6%	5.8%	-33.5%
Giá trị giao dịch khớp lệnh	99,603	51,742	5,967	2,563
Thay đổi %	4.8%	-7.6%	7.4%	-34.2%
Giá trị giao dịch thỏa thuận	11,363	9,118	794	336
Thay đổi %	61.9%	100.8%	-4.6%	-28.2%
GIAO DỊCH CỦA NĐTNN	HSX	VN30	HNX	Upcom
Giá trị giao dịch (tỷ đồng)	32,516	22,571	885	495
Thay đổi %	15.3%	12.4%	24.5%	-19.7%
% tổng GTGD thị trường	29.3%	37.1%	13.1%	17.1%
Khối ngoại mua vào	13,854	9,077	315	150
Thay đổi %	3.1%	-5.1%	7.6%	-23.2%
Khối ngoại bán ra	18,662	13,494	570	345
Thay đổi %	26.4%	28.2%	36.3%	-18.1%
Khối ngoại mua ròng	-4,808	-4,417	-255	-195
ĐỊNH GIÁ THỊ TRƯỜNG	HSX	VN30	HNX	Upcom
Số công ty niêm yết	392	30	304	886
Vốn hóa (tỷ đồng)	5,082,538	1,408,902	127,761	877,339
P/E trượt	13.6	10.6	20.0	NA
P/E dự phóng	9.9	8.7	NA	NA
P/B	1.6	1.5	1.1	NA
ROE (%)	12.85%	15.36%	5.82%	NA
ROA (%)	1.96%	2.03%	1.55%	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