

Võ Thị Nhật Minh

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

Cập nhật chỉ số VNFIN Lead – tháng 4/2025

- Sàn HSX đã công bố các tỷ lệ free float, giới hạn tỷ trọng vốn hóa và số lượng cổ phiếu đang lưu hành được cập nhật cho chỉ số VNFIN Lead. Những thay đổi này sẽ không dẫn đến việc thêm vào hay loại ra bất kỳ cổ phiếu thành phần nào, nhưng sẽ ảnh hưởng đến tỷ trọng của các cổ phiếu trong giỏ chỉ số. Mọi thay đổi sẽ có hiệu lực từ ngày 28/4/2025.
- HSC dự báo quỹ SSIAM VNFIN LEAD ETF sử dụng chỉ số VNFIN làm cơ sở sẽ cần mua vào một lượng đáng kể cổ phiếu HDB & LPB và bán ra một lượng đáng kể cổ phiếu VND. Quỹ ETF này bị rút vốn nhẹ trong thời gian gần đây.

Cập nhật tỉ lệ free float và giới hạn tỷ trọng vốn hóa

Theo HSX, tỷ lệ free float của OCB và SSI được điều chỉnh tăng 5 điểm phần trăm và 10 điểm phần trăm, trong khi đó tỷ lệ free float của SSB và VPB được điều chỉnh giảm 5 điểm phần trăm trong chỉ số VNFIN Lead. Số lượng cổ phiếu đang lưu hành, thanh khoản và giới hạn tỷ trọng vốn hóa của các cổ phiếu cũng được cập nhật trong đợt review này.

Những thay đổi này sẽ ảnh hưởng đến tỷ trọng của từng cổ phiếu trong giỏ chỉ số VNFIN Lead. Kết quả là chúng ta sẽ thấy hoạt động mua vào và bán ra của quỹ SSIAM VNFIN LEAD ETF (Bảng 4).

Những cổ phiếu sẽ được mua/bán để tái cơ cấu danh mục

Ngày cuối để hoàn thành cơ cấu danh mục là ngày 25/4/2025. Các quỹ ETF chỉ mua vào và bán ra những cổ phiếu trong giỏ chỉ số để tái cơ cấu danh mục. HSC dự báo quỹ SSIAM VNFIN LEAD ETF sẽ mua vào một lượng lớn cổ phiếu HDB (0,26 triệu cổ phiếu), LPB (0,15 triệu cổ phiếu). Trong khi đó, quỹ này sẽ bán ra một lượng lớn cổ phiếu VND (0,13 triệu cổ phiếu).

Bản gốc bằng tiếng Anh của báo cáo này được phát hành vào ngày 23/4.

Bảng 1: Những thay đổi trong giỏ chỉ số VNFIN Lead Index trong T4/2025

STT	Mã CK	Tỷ lệ free float cập nhật	Tỷ lệ free float hiện tại	Thay đổi	Giới hạn tỷ trọng vốn hóa cập nhật (*)	Giới hạn tỷ trọng vốn hóa hiện tại (*)
VNFIN Lead						
1	OCB	60%	55%	5%	0.73	0.72
2	SSB	65%	70%	-5%	1.47	1.13
3	SSI	80%	70%	10%	8.10	9.17
4	VPB	50%	55%	-5%	7.18	6.71

(*) bao gồm tỷ lệ thanh khoản
Nguồn: HSX, HSC

Bảng 2: Tiêu chí của giỏ chỉ số VNFIN Lead Index

Tiêu chí	
Thời gian niêm yết	Ít nhất 3 tháng tại HSX
Lợi nhuận thuần	> =0 năm gần nhất, hợp nhất
Tỷ lệ Free float	>= 10%.
	< 10% vốn hóa free float tối thiểu phải là 2,5 nghìn tỷ đồng
Giá trị giao dịch	Ít nhất 10 tỷ đồng / ngày
Tỷ suất quay vòng	Ít nhất 0.1%
Vốn hóa	Cổ phiếu mới thuộc top 98% vốn hóa lũy kế đủ điều kiện để được thêm vào Các cổ phiếu hiện tại nằm trong top 98% vốn hóa lũy kế đủ điều kiện để ở lại

Nguồn: HSX, HSC

Cập nhật các thay đổi trong các chỉ số và tỷ trọng cổ phiếu

HSX thông báo cập nhật về số lượng cổ phiếu đang lưu hành, tỷ lệ free float và giới hạn tỷ trọng vốn hóa của các cổ phiếu thành phần trong giỏ chỉ số VNFIN Lead. Những thay đổi này sẽ ảnh hưởng đến tỷ trọng của tất cả cổ phiếu trong các giỏ chỉ số. Ngày có hiệu lực sẽ là ngày 28/4/2025.

Cập nhật chỉ số VNFIN Lead

HSC ghi nhận tỷ lệ free float của OCB và SSI trong giỏ chỉ số VNFIN Lead tăng lần lượt 5 điểm phần trăm (từ 55% lên 60%) và 10 điểm phần trăm (từ 70% lên 80%). Trong khi đó tỷ lệ free float của 2 cổ phiếu trong chỉ số VNFIN Lead được điều chỉnh giảm 5 điểm phần trăm bao gồm SSB (giảm từ 70% xuống 65% và VPB (giảm từ 55% xuống 50%).

Theo quy định của HSX, tỷ lệ free float trên 15% được làm tròn tăng 5 điểm phần trăm, trong khi tỷ lệ free float dưới 15% được làm tròn tăng 1 điểm phần trăm. Các tiêu chí khác như thanh khoản và giới hạn tỷ trọng vốn hóa cũng được cập nhật.

Dựa trên các số liệu cập nhật từ HSX, chúng tôi ước tính tỷ trọng mới cho từng cổ phiếu trong giỏ chỉ số VNFIN Lead như sau: Có 14 cổ phiếu (HDB, LPB, SHB, SSB, SSI, VCB, HCM, CTG, TPB, NAB, OCB, BID, VCI và VPB) có tỷ trọng tăng so với tỷ trọng hiện tại (tính đến ngày 22/4/2025), và có 8 cổ phiếu có tỷ trọng giảm (VIX, STB, ACB, TCB, EIB, MBB và VND).

Năm cổ phiếu có tỷ trọng lớn nhất trong giỏ chỉ số VNFIN Lead hiện nay là TCB (14,9%), STB (11,2%), MBB (11,1%), VPB (9,8%) và LPB (9%), chiếm tổng cộng 56,1% tổng vốn hóa của chỉ số VNFIN Lead.

Quỹ SSIAM VNFIN Lead ETF sử dụng chỉ số VNFIN Lead làm cơ sở. Với tổng tài sản quản lý hiện tại vào khoảng 16,3 triệu USD, HSC ước tính quỹ ETF này sẽ mua vào một lượng lớn cổ phiếu HDB (0,26 triệu cổ phiếu) và LPB (0,15 triệu cổ phiếu) đồng thời bán ra cổ phiếu VND (0,13 triệu cổ phiếu).

Lưu ý, biến động giá cổ phiếu và số lượng chứng chỉ quỹ từ nay đến khi kết thúc đợt cơ cấu danh mục có thể làm thay đổi tỷ trọng, cũng như khối lượng mua bán dự kiến của từng cổ phiếu. Đợt review bán niên tiếp theo sẽ diễn ra vào tháng 7/2025.

Bảng 3: Những thay đổi trong giỏ chỉ số VNFIN Lead Index trong T4/2025

Mã CK	Tên doanh nghiệp	Tỷ lệ free float cập nhật	Tỷ lệ free float hiện tại	Thay đổi	Cập nhật tỷ lệ thanh khoản	Tỷ lệ thanh khoản hiện tại	Giới hạn tỷ trọng vốn hóa cập nhật	Giới hạn tỷ trọng vốn hóa hiện tại
ACB	Asia Commercial Bank	90%	90%	0%	4.3%	4.5%	100%	100%
BID	BIDV	4%	4%	0%	2.1%	1.8%	100%	100%
CTG	VietinBank	15%	15%	0%	4.6%	4.5%	100%	100%
EIB	Eximbank	85%	85%	0%	4.5%	5.1%	100%	100%
HCM	HSC Securities	50%	50%	0%	4.3%	3.8%	100%	100%
HDB	HDBank	75%	75%	0%	5.3%	4.4%	100%	100%
LPB	LPBank	95%	95%	0%	4.6%	4.2%	100%	100%
MBB	MBBank	55%	55%	0%	6.9%	7.4%	100%	100%
MSB	MSB Bank	90%	90%	0%	2.4%	2.6%	100%	100%
NAB	Nam A Bank	90%	90%	0%	0.8%	0.7%	100%	100%
OCB	OCB Bank	60%	55%	5%	0.7%	0.7%	100%	100%
SHB	SH Bank	85%	85%	0%	4.8%	4.7%	100%	100%
SSB	SeABank	65%	70%	-5%	1.5%	1.1%	100%	100%
SSI	SSI Securities	80%	70%	10%	8.1%	9.2%	100%	100%
STB	Sacombank	100%	100%	0%	7.0%	7.5%	100%	100%
TCB	Techcombank	65%	65%	0%	7.9%	7.4%	79%	88%
TPB	TPBank	50%	50%	0%	3.5%	3.4%	100%	100%
VCB	Vietcombank	11%	11%	0%	2.9%	2.6%	100%	100%
VCI	Vietcap Securities	60%	60%	0%	4.4%	4.4%	100%	100%
VIX	VIX Securities	95%	95%	0%	5.4%	5.8%	100%	100%
VND	VNDIRECT	75%	75%	0%	3.7%	5.2%	100%	100%
VPB	VPBank	50%	55%	-5%	7.2%	6.7%	100%	100%

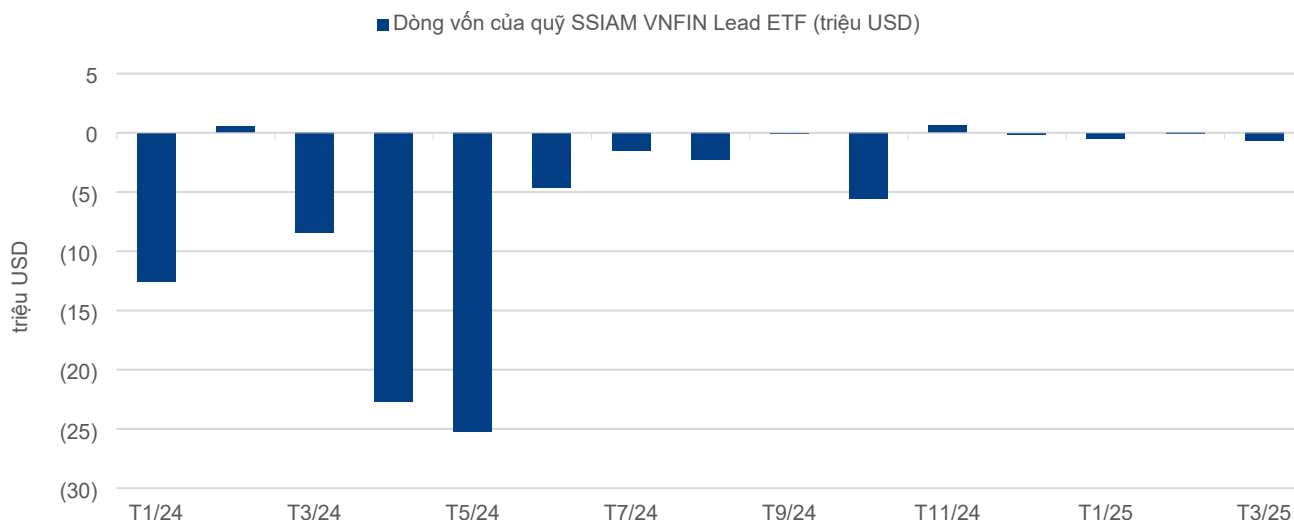
Nguồn: HSX, HSC

Bảng 4: Ước tính số lượng cổ phiếu mua vào/bán ra từ các quỹ SSIAM VNFIN LEAD ETF

STT	Mã CK	Tỷ trọng mới	Tỷ trọng hiện tại SSIAM VNFIN Lead	+/- tỷ trọng	+/- cổ phiếu từ SSIAM VNFIN LEAD ETF
1	HDB	5.9%	4.6%	1.3%	268,548
2	LPB	9.0%	7.8%	1.2%	152,388
3	SHB	4.6%	4.3%	0.2%	80,336
4	SSB	1.1%	0.8%	0.3%	62,187
5	SSI	5.9%	5.7%	0.2%	43,923
6	VCB	3.3%	2.7%	0.6%	42,549
7	HCM	0.8%	0.6%	0.2%	39,522
8	CTG	2.9%	2.6%	0.3%	35,768
9	TPB	1.3%	1.2%	0.1%	28,361
10	NAB	0.3%	0.2%	0.1%	26,902
11	OCB	0.2%	0.2%	0.0%	18,130
12	BID	0.4%	0.3%	0.1%	12,188
13	VCI	1.4%	1.3%	0.1%	10,777
14	VPB	9.8%	9.8%	0.0%	4,822
15	MSB	1.3%	1.3%	0.0%	(6,859)
16	VIX	1.9%	2.0%	-0.1%	(23,984)
17	STB	11.2%	11.5%	-0.3%	(26,194)
18	ACB	8.6%	8.8%	-0.2%	(29,986)
19	TCB	14.9%	15.1%	-0.2%	(30,111)
20	EIB	2.7%	3.0%	-0.3%	(57,878)
21	MBB	11.1%	11.5%	-0.4%	(73,424)
22	VND	1.3%	1.8%	-0.5%	(134,649)
Tổng cộng		100%	97%		

Nguồn: HSC ước tính

Biểu đồ 5: Dòng vốn hàng tháng của quỹ SSIAM VNFIN LEAD ETF (triệu USD)



Nguồn: Bloomberg, HSC

Bảng 6: Các cổ phiếu niêm yết trên sàn chứng khoán được đề cập đến trong báo cáo này

Mã CK	Ngành*	Thị giá (đồng)	Vốn hóa (triệu USD)	Khuyến nghị	Giá mục tiêu (đồng)
HDB	Ngân hàng	20,300	2,753	Mua vào	27,083
LPB	Ngân hàng	33,250	3,834	Sell	17,637
SSI	Dịch vụ tài chính	22,250	1,685	Tăng tỷ trọng	30,900
VCB	Ngân hàng	58,500	18,866	Tăng tỷ trọng	73,200
CTG	Ngân hàng	37,100	7,689	Mua vào	53,800
TPB	Ngân hàng	13,400	1,366	Tăng tỷ trọng	19,000
OCB	Ngân hàng	10,450	995	Mua vào	13,500
BID	Ngân hàng	35,100	9,344	Mua vào	45,700
VCI	Dịch vụ tài chính	35,800	793	Nắm giữ	38,600
VPB	Ngân hàng	16,600	5,083	Mua vào	23,000
MSB	Ngân hàng	11,100	1,114	Mua vào	15,300
STB	Ngân hàng	40,650	2,958	Tăng tỷ trọng	43,000
ACB	Ngân hàng	24,100	4,155	Mua vào	35,400
TCB	Ngân hàng	25,150	6,839	Mua vào	31,100
MBB	Ngân hàng	23,100	5,441	Mua vào	29,500
VND	Dịch vụ tài chính	15,000	881	Nắm giữ	16,100

* Theo phân loại của HSC
Nguồn: 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