

Võ Thị Nhật Minh

Trưởng phòng, Phân tích chiến lược TT

minh.vtn@hsc.com.vn

+84 28 3823 3299 Ext. 365

Chỉ số VN30 & nhóm cổ phiếu “họ Vin”

- Hiện tại, tỷ trọng của nhóm cổ phiếu thuộc tập đoàn Vingroup (VIC, VHM, VRE) ở mức 17,6% trong giỏ chỉ số, cao hơn 2,6% so với mức tối đa cho phép là 15%. Do đó, trong đợt review tiếp theo (tháng 7/2025), tỷ trọng của nhóm cổ phiếu này sẽ được điều chỉnh giảm xuống 15% theo quy định.
- Với giả định thành phần của chỉ số VN30 không đổi, chúng tôi dự báo tỷ trọng của VIC, VHM và VRE sẽ được điều chỉnh giảm nhẹ lần lượt 1,09%, 0,97% và 0,51%.
- Ngoài ra, VPL hiện đang là 1 trong 10 cổ phiếu có vốn hóa thị trường lớn nhất. Có khả năng cao cổ phiếu này sẽ được thêm vào giỏ chỉ số VN30 vào tháng 1/2026.

Tỷ trọng của Vingroup có thể sẽ được điều chỉnh giảm nhẹ

Giá các cổ phiếu thuộc họ Vin tăng mạnh từ đầu năm đến nay. Theo đó, giá cổ phiếu VIC, VHM và VRE tăng lần lượt 126%, 57% và 49%. Điều này khiến cho tỷ trọng của nhóm cổ phiếu này (VIC, VHM & VRE) tăng lên 17,6% (từ 8,89% vào đầu năm) trong giỏ chỉ số VN30 hiện tại. Cụ thể, tỷ trọng của VIC, VHM và VRE lần lượt ở mức 9,3%, 6% và 2,3%.

Dựa trên quy tắc của chỉ số VN30, tỷ trọng tối đa của các cổ phiếu liên quan không được vượt quá 15% tỷ trọng của giỏ chỉ số VN30. Tỷ trọng hiện tại của các cổ phiếu thuộc Vingroup ở mức 17,6%, đang cao hơn 2% so với mức tỷ trọng tối đa cho phép.

Nếu tỷ trọng này tiếp tục giữ nguyên hoặc tăng tiếp cho đến hết tháng 6/2025, nó sẽ được điều chỉnh giảm từ 17,6% xuống 15% vào tháng 7/2025. HSC dự báo tỷ trọng của các cổ phiếu VIC, VHM và VRE sẽ giảm lần lượt 1,09%, 0,97% và 0,51%. Quỹ DCVFM VN30 ETF – quỹ ETF lớn nhất lấy chỉ số VN30 làm cơ sở – sẽ bán ra khoảng 0,6 triệu cổ phiếu VIC, 0,8 triệu cổ phiếu VHM và 1,1 triệu cổ phiếu VRE. Chúng tôi nhận thấy mức giảm của tỷ trọng này không đáng kể, số lượng cổ phiếu được bán ra cũng khá nhỏ, do đó điều này sẽ không tác động nhiều lên thị trường.

VPL - ứng viên tốt nhất cho chỉ số VN30 và các quỹ ETF khác

Hiện tại, vốn hóa thị trường của VPL đạt khoảng 178 nghìn tỷ đồng, nằm trong nhóm 10 cổ phiếu có vốn hóa lớn nhất trên sàn HSX. Ngoài ra, VPL cũng đáp ứng đủ các tiêu chí khác của chỉ số VN30. Chúng tôi tin rằng cổ phiếu này sẽ được ưu tiên đưa vào giỏ chỉ số VN30 trong vào tháng 1/2026, sau khi đáp ứng đủ thời hạn niêm yết tối thiểu 6 tháng trên sàn HSX. HSC dự báo VPL sẽ được thêm vào giỏ chỉ số VN30 với tỷ trọng 1,8%. Mức tỷ trọng này khá nhỏ do cổ phiếu có tỷ lệ free float chỉ ở mức 14,5%. Với mức tỷ trọng dự kiến này, quỹ DCVFM VN30 ETF sẽ mua vào khoảng 1,3 triệu cổ phiếu VPL. Hiện tại, có 3 quỹ ETF lấy chỉ số VN30 làm cơ sở (SSIAM VN30 ETF, MAFM VN30 ETF và KIM Growth VN30 ETF). Các quỹ ETF này cũng sẽ mua vào cổ phiếu VPL nhưng với số lượng nhỏ.

Với việc thêm VPL vào giỏ chỉ số VN30, tỷ trọng tối đa của nhóm cổ phiếu này vẫn sẽ là 15%. Với tỷ trọng dự kiến của VPL ở mức khoảng 1,8%, tổng tỷ trọng của 3 cổ phiếu (VIC, VHM, VRE) sẽ giảm nhẹ khoảng 1,8% trong đợt review nửa đầu năm 2026.

Lưu ý rằng đây chỉ là ước tính sơ bộ và dữ liệu có thể thay đổi vào ngày ghi nhận. Ngoài ra, biến động giá cổ phiếu và số lượng chứng chỉ quỹ từ nay đến khi kết thúc đợt tái cơ cấu danh mục có thể làm thay đổi tỷ trọng thực tế cũng như khối lượng mua bán dự kiến của từng cổ phiếu.

Với vốn hóa lớn, VPL cũng là ứng viên sáng giá cho các quỹ ETF khác như FTSE Vietnam và VanEck Vietnam trong tương lai gần. Chúng tôi sẽ cập nhật thêm thông tin sớm trong thời gian tới.

Bản gốc bằng tiếng Anh của báo cáo này được phát hành vào ngày 21/5.

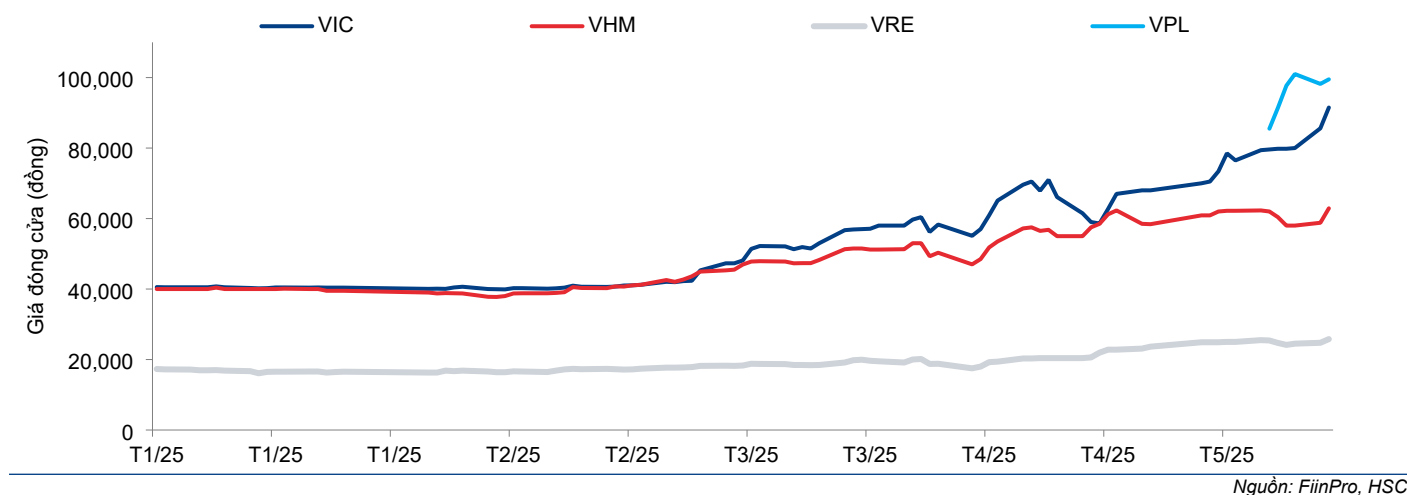
Thay đổi tỷ trọng & ứng viên tiềm năng cho các quỹ ETF

Tỷ trọng của các cổ phiếu Vingroup (VIC, VHM, VRE) sẽ được điều chỉnh giảm 15% do tổng tỷ trọng hiện tại đã vượt mức tối đa được phép (15%), theo quy định của chỉ số VN30. Bên cạnh đó, cổ phiếu vừa được niêm yết VPL là ứng viên tiềm năng cho nhiều quỹ ETF trong thời gian tới.

Các bảng, biểu đồ chính

Biểu đồ 1: Giá các cổ phiếu thuộc Vingroup từ đầu năm 2025 đến nay (đồng)

Giá các cổ phiếu họ Vin gần đây đã tăng rất mạnh



Nguồn: FiinPro, HSC

Bảng 2: Ước tính tỷ trọng thay đổi trong kỳ review T7/2025

Mã CK	Ước tính tỷ trọng T7/2025	Tỷ trọng hiện tại	Thay đổi tỷ trọng	Ước tính cổ phiếu mua vào/bán ra
VIC	8.16%	9.25%	-1.09%	(672,101)
VHM	5.02%	5.99%	-0.97%	(868,791)
VRE	1.82%	2.33%	-0.51%	(1,108,450)

Nguồn: HSC ước tính

Bảng 3: Ước tính tỷ trọng các cổ phiếu thuộc Vingroup trong đợt review chỉ số VN30 6 tháng đầu năm 2026

Mã CK	Công ty	Số lượng cổ phiếu đang lưu hành	Vốn hóa (nghìn tỷ đồng)	Tỷ trọng ước tính
VIC	VinGroup	3,823,661,561	349.9	7.17%
VHM	Vinhomes	4,107,412,004	258.4	4.41%
VRE	Vincom Retail	2,272,318,410	58.6	1.60%
VPL	Vinpearl	1,793,300,377	178.4	1.83%

Nguồn: HSC ước tính

Bảng 4: Top 10 cổ phiếu có vốn hóa lớn nhất HSX

STT	Mã CK	Doanh nghiệp	Vốn hóa (nghìn tỷ đồng)
1	VCB	Vietcombank	477.1
2	VIC	VinGroup	349.9
3	VHM	Vinhomes	258.4
4	BID	BIDV	254.2
5	TCB	Techcombank	218.7
6	CTG	VietinBank	212.1
7	VPL	Vinpearl Jsc	178.4
8	FPT	FPT Corp	176.6
9	HPG	Hoa Phat Group	164.1
10	MBB	MBBank	151.6

Nguồn: FiinPro, HSC

Bảng 5: Tỷ trọng từng cổ phiếu trong DCFM VN30 ETF tính đến 19/5/2025

Mã CK	Doanh nghiệp	Tỷ trọng (%)
FPT	FPT Corp	9.49%
HPG	Hoa Phat Group	9.27%
VIC	VinGroup	9.25%
MWG	Mobile World Investment	7.38%
VHM	Vinhomes	5.99%
TCB	Techcombank	5.96%
MSN	Masan Group	5.16%
VNM	Vinamilk	4.87%
ACB	Asia Commercial Bank	4.52%
LPB	LPBank	4.52%
MBB	MBBank	3.66%
STB	Sacombank	3.29%
VPB	VPBank	3.13%
VJC	Vietjet Air	2.60%
HDB	HDBank	2.54%
VCB	Vietcombank	2.37%
VRE	Vincom Retail	2.33%
SHB	SH Bank	2.05%
VIB	VIBBank	1.66%
SSB	SeABank	1.57%
SSI	SSI Securities	1.47%
CTG	VietinBank	1.45%
SAB	SABECO	0.83%
TPB	TPBank	0.79%
GAS	PetroVietnam Gas	0.77%
GVR	Viet Nam Rubber Group	0.46%
BID	BIDV	0.45%
PLX	Petrolimex	0.44%
BCM	Becamex IDC Corp.	0.25%
BVH	Bao Viet Group	0.20%
Tổng tỷ trọng		98.71%
Cổ phiếu Vingroup		17.57%

Nguồn: website quỹ, HSX, HSC

Bảng 6: 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	57,100	18,379	Tăng tỷ trọng	73,200
VIC	Đa ngành	91,500	13,271	Nắm giữ	55,400
VHM	Phát triển BĐS	62,900	9,952	Tăng tỷ trọng	56,600
BID	Ngân hàng	36,200	9,618	Mua vào	45,700
TCB	Ngân hàng	30,950	8,399	Mua vào	31,100
CTG	Ngân hàng	39,500	8,171	Mua vào	53,800
FPT	CNTT	119,200	6,802	Tăng tỷ trọng	140,600
HPG	Vật liệu – Kim loại công nghiệp	25,650	6,320	Mua vào	39,200
MBB	Ngân hàng	24,850	5,841	Mua vào	29,500
VPB	Ngân hàng	18,200	5,562	Mua vào	23,000
GAS	Năng lượng - Dầu khí	60,500	5,460	Mua vào	85,000
VNM	Hàng tiêu dùng thiết yếu – TP&ĐU, Thuốc lá	55,900	4,500	Tăng tỷ trọng	67,000
ACB	Ngân hàng	25,600	4,405	Mua vào	35,400
LPB	Ngân hàng	32,950	3,792	Bán ra	17,637
MWG	Hàng tiêu dùng không thiết yếu – Bán lẻ	64,700	3,686	Mua vào	79,600
MSN	Hàng tiêu dùng thiết yếu – TP&ĐU, Thuốc lá	62,700	3,654	Mua vào	89,300
HDB	Ngân hàng	22,300	3,018	Mua vào	27,083
STB	Ngân hàng	39,500	2,868	Tăng tỷ trọng	43,000
SAB	Hàng tiêu dùng thiết yếu – TP&ĐU, Thuốc lá	49,800	2,460	Mua vào	68,300
VRE	Phát triển BĐS	25,800	2,258	Mua vào	27,700
VIB	Ngân hàng	18,200	2,089	Tăng tỷ trọng	22,100
VJC	Vận tải	88,300	1,842	Nắm giữ	105,000
SSI	Dịch vụ tài chính	23,500	1,776	Tăng tỷ trọng	30,900
PLX	Dịch vụ tiện ích - Gas	34,800	1,734	Tăng tỷ trọng	45,300
BVH	Bảo hiểm	49,700	1,421	Mua vào	56,300
TPB	Ngân hàng	13,500	1,374	Tăng tỷ trọng	19,000

*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