

Võ Thị Nhật Minh

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

Tuần từ 19-23/5/2025: Khối ngoại bán ròng nhẹ trở lại

- Các quỹ ETF lớn tiếp tục bị rút ròng nhẹ khoảng 0,2 triệu USD (4 tỷ đồng) trong tuần qua, so với thu hút vốn ròng nhẹ khoảng 0,3 triệu USD trong tuần trước đó. Quỹ Fubon FTSE Vietnam ETF bị rút ròng trở lại trong khi quỹ Diamond ETF thu hút được một lượng vốn đáng kể.
- NĐT NN bán ròng nhẹ trở lại (khoảng 561 tỷ đồng) trong tuần qua so với mua ròng mạnh 2,9 nghìn tỷ đồng trong tuần trước đó. Giá trị bán ròng của khối ngoại chiếm khoảng 0,5% tổng giá trị giao dịch trên thị trường. FUEVFNVD, STB và MBB được mua vào mạnh nhất trong khi cổ phiếu VHM, FPT và VRE bị các quỹ bán ra mạnh nhất.
- Singapore và Malaysia thu hút được một lượng vốn ròng lớn nhất trong khu vực ASEAN trong khi Việt Nam và các nước khác bị rút ròng nhẹ.

Rút ròng từ các quỹ ETF lớn ở mức thấp

Các ETF bị rút ròng nhẹ trên thị trường Việt Nam trong tuần qua. Tổng giá trị rút ròng từ các quỹ ETF đạt khoảng 0,3 triệu USD (so với giá trị rút ròng nhẹ trong tuần trước đó ở mức 0,2 triệu USD). Rút ròng nhẹ trong tuần qua chủ yếu do bán ròng từ 2 quỹ ETF ngoại - Fubon FTSE VN và FTSE VN trong khi quỹ DCVFMVN Diamond ETF lại hút ròng mạnh.

Các quỹ ETF bị rút ròng mạnh nhất trong tuần qua bao gồm quỹ Fubon FTSE Vietnam ETF (5,5 triệu USD), FTSE Vietnam ETF (2,1 triệu USD) và KIM Growth VN30 ETF (0,1 triệu USD) trong khi chỉ có quỹ DCVFMVN Diamond ETF thu hút được 7,4 triệu USD vốn ròng.

Khối ngoại bán ròng nhẹ trở lại

NĐT NN bán ròng trong tuần qua nhưng với giá trị không lớn, với 561 tỷ đồng (khoảng 22,4 triệu USD) bán ròng (so với mua ròng 2,9 nghìn tỷ đồng (khoảng 116,8 triệu USD) trong tuần trước đó. Giá trị mua vào và bán ra của NĐT NN khá ngang bằng nhau. Theo đó, khối ngoại mua vào 12,1 nghìn tỷ đồng và bán ra 13,6 nghìn tỷ đồng. NĐT NN bán ra cổ phiếu 2 ngày đầu tiên trong tuần và mua ròng trong tất cả các ngày còn lại.

Xét theo ngành, khối ngoại bán ròng tất cả các ngành nghề, trong đó các ngành Công nghệ và các tổ chức tài chính (không bao gồm ngành Ngân hàng) bị bán mạnh nhất (lần lượt là 699 tỷ đồng và 599 tỷ đồng), trong khi mua ròng cổ phiếu các NHTM (799 tỷ đồng) và ngành Dịch vụ tiêu dùng, với 420 tỷ đồng. Khối ngoại mua vào mạnh nhất trong tuần các cổ phiếu FUEVFNVD, STB, MBB, VIC, VIX, MWG, HVN, CTG, EIB và VND trong khi bán mạnh VHM, FPT, VRE, SSI, HCM, SHB, MSN, GMD, VPB, và VCB.

Cập nhật dòng vốn quỹ ETF tại các nước ASEAN

Theo Bloomberg, hầu hết các nước trong khu vực đều bị rút ròng nhẹ hoặc không bị rút ròng cũng không thu hút được vốn ròng trong tuần qua, trong đó Việt Nam và Indonesia bị rút ròng nhẹ lần lượt ở mức 0,3 triệu USD và 0,1 triệu USD. Trong khi đó, Singapore và Malaysia thu hút được một lượng vốn ròng lớn, lần lượt là 34 triệu USD và 13 triệu USD trong giai đoạn 19-26/5/2025.

Bản gốc bằng tiếng Anh của báo cáo này được phát hành vào ngày 26/5.

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
DCVFMVN Diamond ETF	425.0	7.4	
Fubon FTSE Vietnam ETF	542.6		-5.5
FTSE Vietnam ETF	268.2		-2.1
KIM Growth VN30 ETF	75.5		-0.1

Nguồn: Bloomberg, HSC

Cập nhật dòng vốn quỹ ETF (19–23/5/2025)

Khối ngoại chuyển sang bán ròng nhẹ trong tuần qua. Các quỹ ETF tiếp tục bị rút ròng nhẹ do giá trị mua vào và bán ra từ các quỹ ETF gần bằng nhau. Hầu hết các nước trong khu vực ASEAN thu hút được vốn ròng, trong đó các quỹ ETF của Singapore thu hút được lượng vốn ròng lớn nhất trong khi các quỹ của Việt Nam bị rút một lượng vốn ròng nhỏ trong giai đoạn 19-23/5/2025.

Các bảng, biểu đồ chính

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

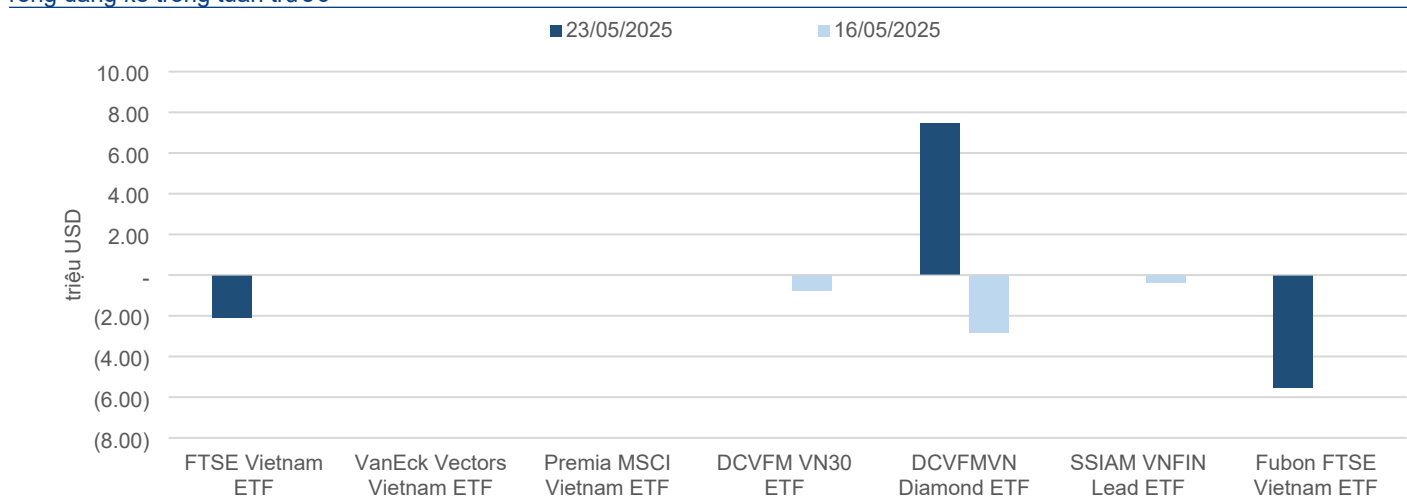
Các quỹ ETF chuyển sang bán ròng nhẹ trong tuần trước với giá trị 0,3 triệu USD

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	542.6	0.4	-0.3%	-5.5	-5.5	-108.3
FTSE Vietnam ETF	268.2	27.5	-0.7%	-2.1	-2.1	-13.6
KIM Growth VN30 ETF	75.5	0.4	0.6%	-0.1	-0.1	3.0
SSIAM VN30 ETF	6.1	0.8	-4.6%	-0.1	-0.1	-0.7
SSIAM VNFIN Lead ETF	17.0	1.0	0.6%	0.0	-0.3	-2.6
DCVFM VN30 ETF	228.7	1.1	-0.6%	0.0	-0.7	-44.6
Mirae Asset VN30 ETF	36.0	0.7	0.6%	0.0	0.1	3.4
SSIAM VNX50 ETF	4.9	0.9	-4.2%	0.0	0.0	-0.2
VanEck Vectors Vietnam ETF	401.6	13.1	0.5%	0.0	0.0	-61.4
Premia MSCI Vietnam ETF	5.3	7.9	-0.4%	0.0	0.3	0.3
Global X MSCI Vietnam ETF	13.5	16.4	1.6%	0.0	1.7	1.1
KIM Growth VNFIN Select ETF	11.3	0.6	1.5%	0.0	-0.2	-1.5
CSOP FTSE Vietnam 30 ETF	3.2	1.0	0.8%	0.0	0.0	0.0
DCVFMVN Diamond ETF	425.0	1.4	0.0%	7.4	3.4	-37.9
Tổng	2,237			-0.3	-3.4	-264.5

Nguồn: Bloomberg, HSC

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

Quỹ DCVFMVN Diamond ETF ghi nhận hút vốn ròng đáng kể trong khi 2 quỹ ETF khác (Fubon FTSE VN ETF & FTSE VN ETF) rút ròng đáng kể 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

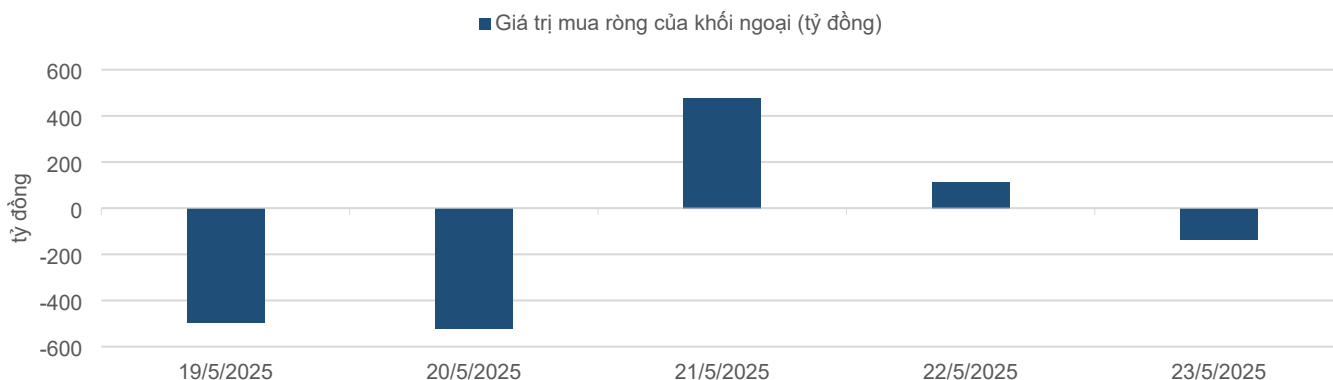
Singapore và Malaysia hút vốn ròng từ các quỹ ETF lớn nhất tuần qua



Nguồn: Bloomberg, HSC

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

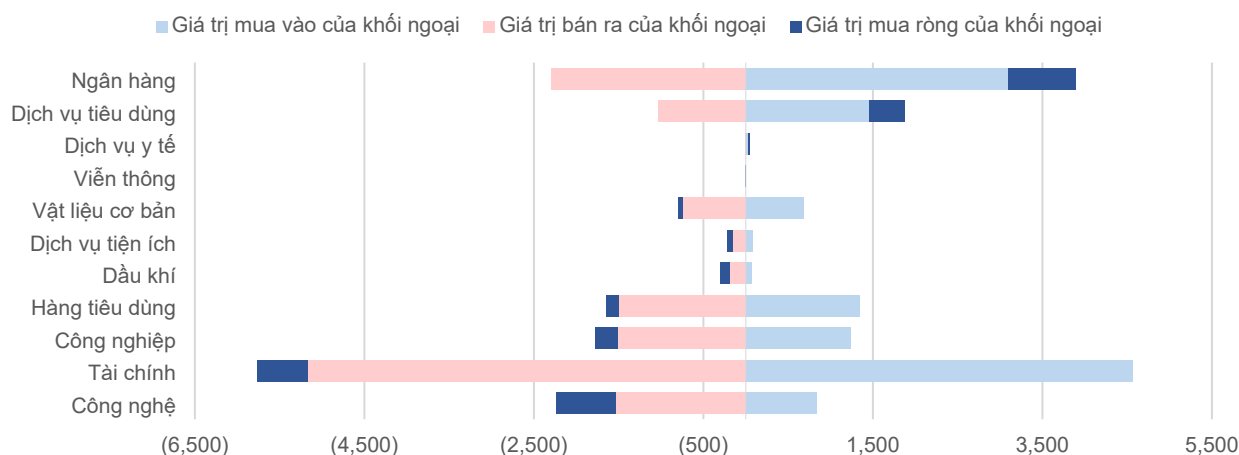
NDT nước ngoài bán ròng trong 2 phiên đầu tuần, và mua ròng ở các phiên còn lại trong tuần



Nguồn: FiinPro, HSC

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

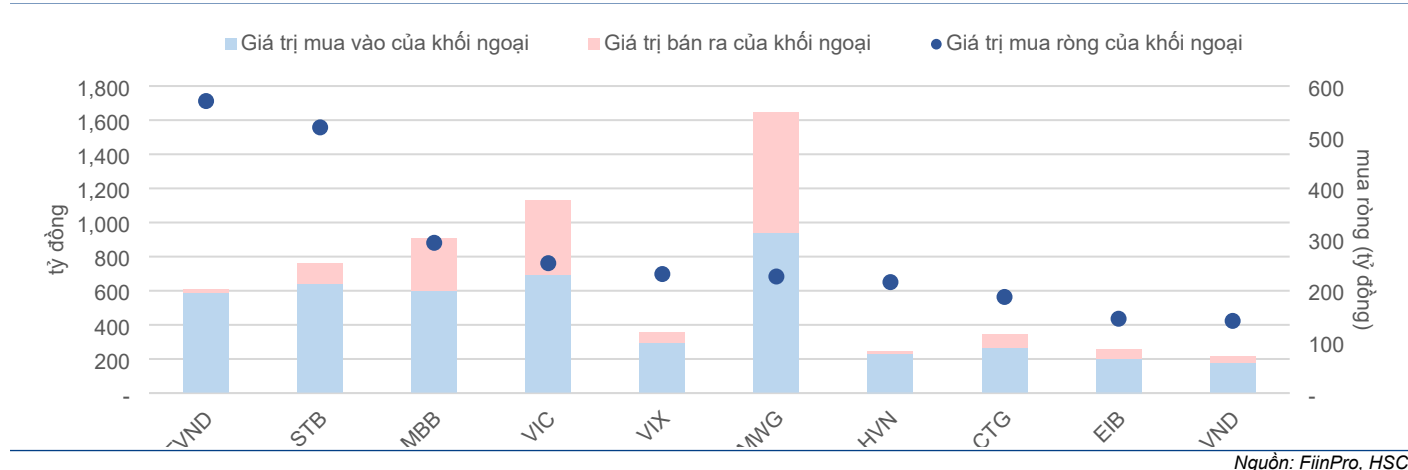
NDT nước ngoài mua ròng mạnh ngành ngân hàng trong khi bán ròng nhẹ cổ phiếu ngành công nghệ tuần qua



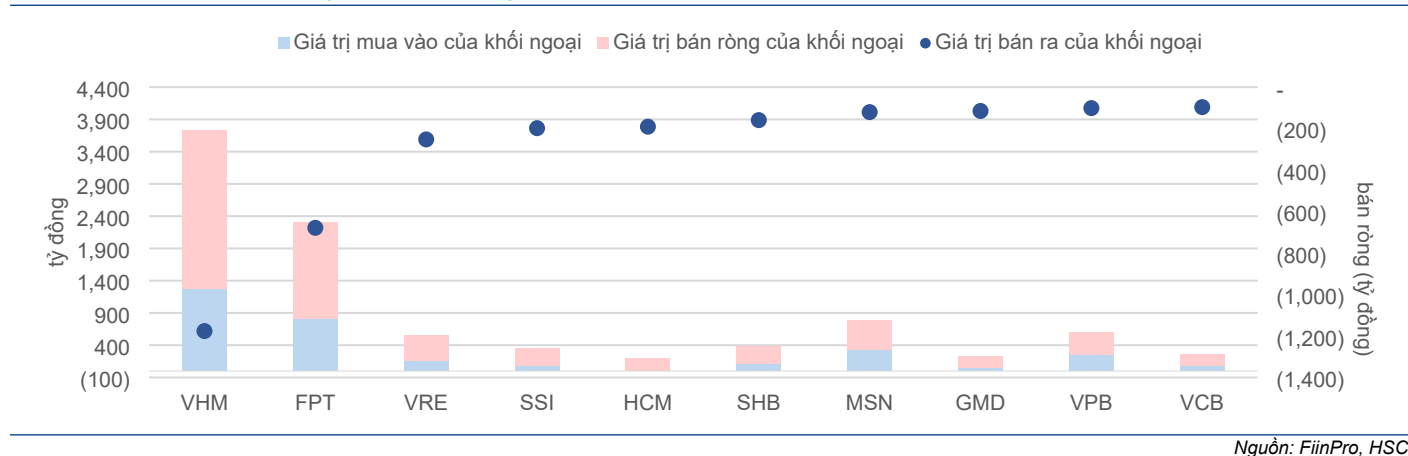
Nguồn: FiinPro, HSC

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

FUEV, VND, STB, và MBB được mua ròng nhiều nhất

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

VHM, FPT và VRE bị bán ròng nhiều nhất trong tuần

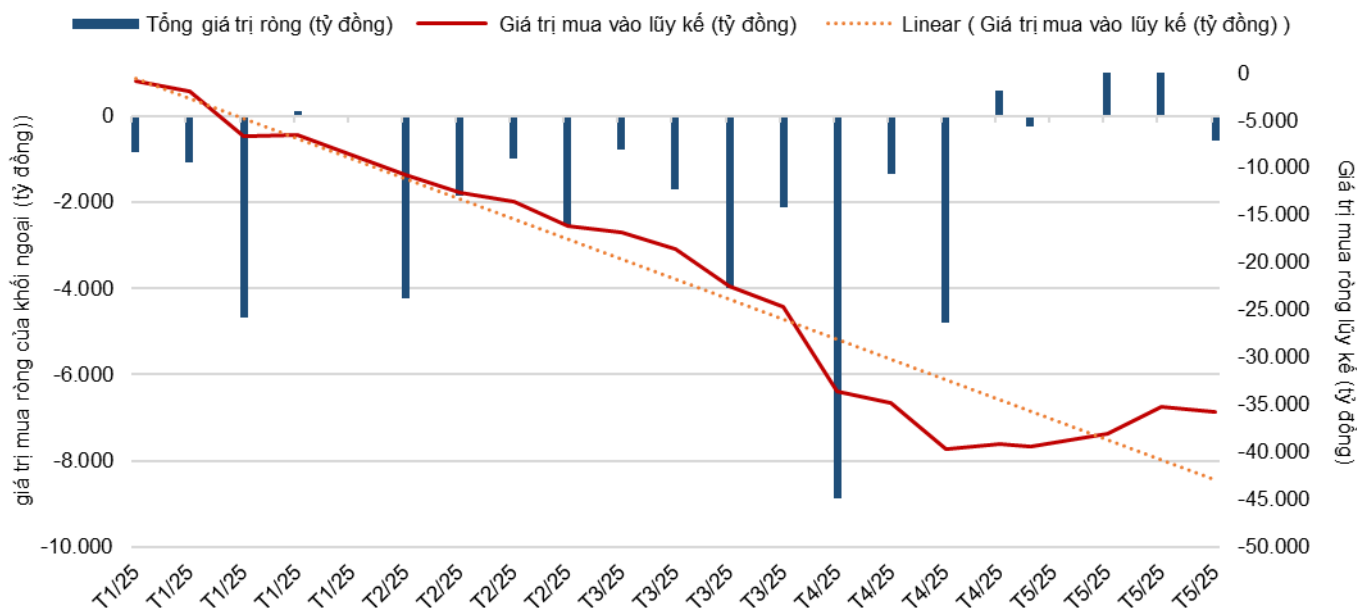
**Bảng 9: Các công ty niêm yết tại Việt Nam được đề cập trong báo cáo này**

Mã CK	Ngành*	Giá (đồng)	Vốn hóa (triệu USD)	Khuyến nghị của HSC	Giá mục tiêu (đồng)
VCB	Ngân hàng	56,800	18,289	Add	73,200
VIC	Đa ngành	93,000	13,494	Hold	55,400
VHM	Phát triển BĐS	68,800	10,890	Add	56,600
CTG	Ngân hàng	38,800	8,029	Buy	53,800
FPT	CNTT	117,100	6,685	Add	140,600
MBB	Ngân hàng	24,650	5,797	Buy	29,500
VPB	Ngân hàng	18,100	5,534	Buy	23,000
MSN	Hàng tiêu dùng thiết yếu – TP&ĐU, Thuốc lá	63,200	3,685	Buy	89,300
MWG	Hàng tiêu dùng không thiết yếu – Bán lẻ	64,200	3,659	Buy	79,600
HMV	Vận tải	38,500	3,285	Buy	52,800
STB	Ngân hàng	41,800	3,037	Add	43,000
VRE	Phát triển BĐS	25,650	2,246	Buy	27,700
SSI	Dịch vụ tài chính	23,350	1,765	Add	30,900
VND	Dịch vụ tài chính	15,550	912	Hold	16,100
GMD	Vận tải	53,300	863	Buy	61,800

* Theo phân loại của HSC
Nguồn: HSC

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

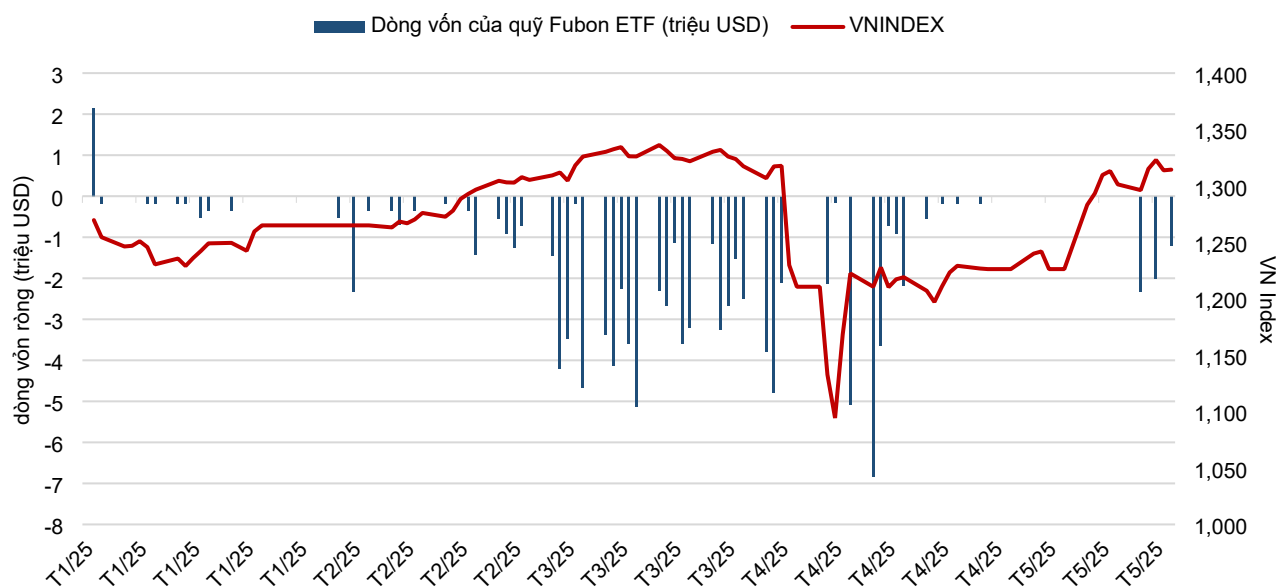
Khối ngoại quay trở lại bán ròng trong vài tuần gần đây



Nguồn: FiinPro, HSC

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

Fubon FTSE VN ETF gần đây không có giao dịch mua/bán



Nguồn: Bloomberg, HSC

Bảng 12: Tổng hợp thị trường trong tuần (19 – 23/5/2025)

	HSX	VN30	HNX	UPCoM
INDEX	1,314.46	1,409.40	216.32	96.22
Thay đổi	13.1	25.0	-2.4	0.7
Thay đổi %	1.0%	1.8%	-1.1%	0.8%
Khối lượng giao dịch (cổ phiếu)	4,826,716,143	1,915,761,174	343,449,295	325,178,317
Thay đổi %	-2.7%	-19.7%	-21.3%	-5.9%
Khối lượng giao dịch khớp lệnh	4,459,750,667	1,709,291,449	333,093,639	237,808,508
Thay đổi %	-1.7%	-19.3%	-12.0%	-8.5%
Khối lượng giao dịch thỏa thuận	366,965,476	206,469,725	10,355,656	87,369,809
Thay đổi %	-13.3%	-22.6%	-82.2%	1.9%
Giá trị giao dịch (tỷ đồng)	114,610	58,780	5,609	3,643
Thay đổi %	-4.2%	-15.0%	-15.3%	-42.2%
Giá trị giao dịch khớp lệnh	103,781	51,208	5,262	2,983
Thay đổi %	-4.0%	-16.0%	-10.6%	-9.8%
Giá trị giao dịch thỏa thuận	10,828	7,572	347	660
Thay đổi %	-6.6%	-7.6%	-52.9%	-78.0%
Giao dịch của NĐT nước ngoài	HSX	VN30	HNX	Upcom
Giá trị giao dịch của khối ngoại (tỷ đồng)	26,773	17,384	425	333
Thay đổi %	-18.0%	-24.4%	-8.4%	-36.3%
% tổng GTGD thị trường	23.4%	29.6%	7.6%	9.1%
Khối ngoại mua vào	13,106	7,970	121	180
Thay đổi %	-26.3%	-34.1%	-46.7%	-27.2%
Khối ngoại bán ra	13,667	9,413	304	153
Thay đổi %	-8.1%	-13.5%	28.3%	-44.5%
Khối ngoại mua ròng	-561	-1,443	-183	26
ĐỊNH GIÁ THỊ TRƯỜNG	HSX	VN30	HNX	Upcom
Số công ty niêm yết	390	30	304	785
Vốn hóa (tỷ đồng)	5,478,549	966,928	146,691	231,928
P/E trượt	13.1	10.1	13.5	NA
P/E dự phóng	10.8	10.8	NA	NA
P/B	1.6	1.6	1.1	NA
ROE (%)	12.93%	15.98%	4.65%	NA
ROA (%)	1.98%	2.03%	1.20%	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