

Dự báo kết quả review chỉ số MarketVector VN Local Q2/2025

Võ Thị Nhật Minh

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

- Chỉ số MarketVector Vietnam Local – chỉ số cơ sở của quỹ VanEck Vietnam ETF (VNM ETF) – sẽ công bố kết quả review Q2/2025 vào ngày 14/6/2025. Mọi thay đổi sẽ có hiệu lực từ ngày 23/6/2025.
- HSC dự báo chỉ số MarketVector Vietnam Local có sẽ không thêm vào hoặc loại ra bất kỳ cổ phiếu nào trong giỏ chỉ số.
- Dòng vốn ETF: Quỹ ETF này không thu hút được vốn cũng không bị rút vốn trong tháng 5/2025, trong khi bị rút khoảng 36,3 triệu USD từ đầu năm đến nay.

Thành phần của giỏ chỉ số nhiều khả năng không đổi

Hiện tại, có 46 cổ phiếu Việt Nam trong giỏ chỉ số MarketVector Vietnam Local đáp ứng tất cả các tiêu chí cần thiết (vốn hóa, thanh khoản, tỷ lệ sở hữu nước ngoài khả dụng, tỷ lệ free float) để được giữ lại trong giỏ chỉ số. Do đó, trong đợt tái cơ cấu này, HSC dự báo không có cổ phiếu nào bị loại.

Ngoài ra, chúng tôi cũng nhận thấy không có cổ phiếu mới nào đáp ứng tất cả các tiêu chí để được thêm vào giỏ chỉ số MarketVector Vietnam Local trong đợt review Q2/2025.

Chúng tôi cho rằng BAF có thể trở thành ứng viên để được thêm vào giỏ chỉ số trong đợt review này. Tuy nhiên, vốn hóa thị trường hiện tại của cổ phiếu khá thấp. Nếu trong đợt review tiếp theo, vốn hóa của cổ phiếu này cải thiện, thì sẽ trở thành ứng viên tiềm năng.

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

Quỹ The VanEck Vietnam ETF lấy MarketVector Vietnam Local Index làm chỉ số cơ sở. Quỹ FTSE Vietnam ETF sẽ mua/bán các cổ phiếu hiện tại để tái cơ cấu danh mục.

Chúng tôi cũng dự báo quỹ VanEck Vietnam ETF sẽ cần mua một lượng lớn cổ phiếu SSI và HPG. Đồng thời, quỹ ETF này có thể bán ra một lượng lớn cổ phiếu VIC và VHM.

Nguyên nhân VIC và VHM có thể sẽ bị quỹ VanEck VN ETF bán mạnh là do tỷ trọng của 2 cổ phiếu này đã tăng mạnh, vượt quá mức cho phép tối đa là 8%. Do đó, tỷ trọng của 2 cổ phiếu sẽ được điều chỉnh giảm xuống 8% trong đợt review trong tháng 6/2025.

Ngày cuối để hoàn thành cơ cấu danh mục là ngày 20/6/2025.

Bảng 1: Các tiêu chí của chỉ số MarketVector Vietnam Local Index

Tiêu chí	Cổ phiếu mới (thêm vào)	Cổ phiếu hiện tại (loại ra)
Vốn hóa	>= 150 triệu USD	>= 75 triệu USD
Thanh khoản	1 triệu USD / ngày cho kỳ review hiện tại và 2 kỳ trước đó	0,2 triệu USD / ngày cho 2 trong 3 quý gần nhất
	Ít nhất 250.000 cổ phiếu được giao dịch/tháng trong 6 tháng gần nhất và trong kỳ review hiện tại và 2 kỳ trước đó	Ít nhất 250.000 cổ phiếu được giao dịch/tháng trong 6 tháng gần nhất và trong kỳ review hiện tại và 2 kỳ trước đó
Free float/ room ngoại còn lại	Tối thiểu 10%	Tối thiểu 5%

Nguồn: MVIS Vietnam

Thành phần của giỏ chỉ số MarketVector Vietnam Local nhiều khả năng không đổi

Chỉ số MarketVector Vietnam Local sẽ công bố kết quả review Q2/2025 vào ngày 14/6/2025. Ngày hoàn tất cơ cấu danh mục là ngày 20/6/2025 và ngày có hiệu lực sẽ là ngày 23/6/2025. HSC cho rằng không có cổ phiếu nào có thể trở thành ứng viên tiềm năng để được thêm vào giỏ chỉ số trong đợt review này. Đồng thời, chúng tôi cho rằng không có cổ phiếu Việt Nam nào sẽ bị loại ra khỏi giỏ chỉ số trong đợt review này.

Không có cổ phiếu nào được thêm vào hoặc bị loại

Kết quả review Q2/2025 của chỉ số MarketVector Vietnam Local sẽ dựa trên dữ liệu đóng cửa của ngày làm việc cuối trong tháng 5/2025. Dựa trên các tiêu chí và dữ liệu tính đến ngày 28/5/2025, HSC nhận thấy không có cổ phiếu nào đáp ứng tất cả các tiêu chí để được thêm vào giỏ chỉ số MarketVector Vietnam Local.

Hiện tại, có 46 cổ phiếu Việt Nam trong giỏ chỉ số MarketVector Vietnam Local đáp ứng tất cả các tiêu chí cần thiết (vốn hóa, thanh khoản, tỷ lệ sở hữu nước ngoài khả dụng, tỷ lệ free float) để được giữ lại trong giỏ chỉ số. Do đó, trong đợt review này, chúng tôi dự báo không có cổ phiếu nào bị loại.

Trong đợt review Q2/2025, do thành phần của giỏ chỉ số không đổi, chúng tôi dự báo 5 cổ phiếu có tỷ trọng lớn nhất trong giỏ chỉ số sẽ là VIC (8%), VHM (8%), VNM (7%), HPG (6,5%) và VCB (6,0%), đóng góp 35,5% tổng tỷ trọng.

Quỹ VanEck Vietnam ETF, lấy chỉ số MarketVector Vietnam Local làm cơ sở với tổng tài sản quản lý đạt 416 triệu USD, cần phải mua vào và bán ra các cổ phiếu hiện có trong danh mục. HSC kỳ vọng quỹ VanEck Vietnam ET cũng sẽ mua vào một lượng lớn SSI (4,7mn cổ phiếu), HPG (4,6 triệu cổ phiếu), SHB (3,5 triệu cổ phiếu), CEO (3,2 triệu cổ phiếu) và VIX (2,6 triệu cổ phiếu). Đồng thời, quỹ này có thể bán một lượng lớn cổ phiếu VIC (6,7 triệu cổ phiếu) và VHM (4,6 triệu cổ phiếu).

Lưu ý, 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 cũng như khối lượng mua bán dự kiến của từng cổ phiếu. Đợt review chỉ số theo quý tiếp theo sẽ diễn ra vào tháng 9/2025.

Hiện tại, tổng tài sản quản lý của quỹ VanEck Vietnam ETF khoảng 416 triệu USD, giảm 0,1% tính từ đầu năm, với 30,7 triệu chứng chỉ quỹ. Cổ phiếu Việt Nam đóng góp 100% tổng tỷ trọng của quỹ. Tính từ đầu năm 2025 đến nay, quỹ này đã bị rút tổng cộng 36,3 triệu USD. Quỹ bị rút ròng mạnh trong những tháng đầu của năm, như tháng 1 và tháng 2, và giảm dần trong những tháng tiếp theo. Trong tháng 5, quỹ này hầu như không phát sinh giao dịch trên thị trường Việt Nam. Chứng chỉ quỹ VanEck Vietnam ETF đang giao dịch với mức chiết khấu 0,6%, do đó chúng tôi dự báo khả năng thu hút vốn trong giai đoạn này khá hạn chế.

Bảng 2: Thông tin quỹ VanEck Vectors Vietnam ETF

	Cuối năm 2024	Hiện tại	Thay đổi
Số lượng CCQ (triệu CCQ)	35.9	30.7	(5.25)
NAV (USD)	11.6	13.6	17.0%
Tổng tài sản (triệu USD)	417.2	416.8	-0.1%

Nguồn: Bloomberg, HSC

Bảng 3: Ước tính tỷ trọng mới và số lượng cổ phiếu mua vào/bán ra của quỹ VanEck Vietnam ETF

Dữ liệu không có cổ phiếu nào được thêm vào hay bị loại ra

Doanh nghiệp	Mã CK	Vốn hóa (triệu USD)	Tỷ trọng hiện tại	Tỷ trọng mới	Thay đổi	Thị giá (đồng)	Ước tính số CP mua vào/bán ra
SSI Securities	SSI	1,844	4.4%	5.5%	-1.1%	23,500	4,726,503
Hoa Phat Group	HPG	6,537	5.8%	7.0%	-1.2%	25,550	4,699,754
SH Bank	SHB	2,211	2.3%	2.7%	-0.5%	13,600	3,548,230
CEO Group	CEO	556	0.6%	1.1%	-0.5%	15,600	3,288,006
VIX Securities	VIX	811	3.2%	3.6%	-0.4%	13,900	2,629,770
Vietcombank	VCB	18,951	4.6%	6.0%	-1.4%	56,700	2,470,756
Vinamilk	VNM	4,606	5.2%	6.5%	-1.3%	55,100	2,379,055
Novaland	NVL	1,088	1.9%	2.2%	-0.3%	13,950	2,287,347
VNDIRECT	VND	959	3.1%	3.3%	-0.2%	15,750	1,329,954
Dat xanh real estate	DXG	629	0.7%	0.9%	-0.2%	18,050	1,297,420
Eximbank	EIB	1,706	1.8%	2.1%	-0.3%	22,900	1,204,907
Phat Dat Real Estate	PDR	637	1.1%	1.3%	-0.2%	17,550	1,070,288
Hoang Huy Investment Financial Services	TCH	536	1.0%	1.1%	-0.2%	20,050	859,179
Sai Gon - Ha Noi Securities	SHS	476	0.9%	1.0%	-0.1%	13,300	853,393
Gelex Group JSC	GEX	1,292	2.3%	2.6%	-0.3%	35,800	814,110
HAGL Corporation	HAG	588	1.2%	1.2%	-0.1%	13,900	662,427
PV Power	POW	1,246	1.1%	1.1%	-0.1%	13,300	634,661
Nam A Bank	NAB	942	1.2%	1.3%	-0.1%	17,150	625,878
Vinaconex Group	VCG	533	1.0%	1.1%	-0.1%	22,250	524,123
DIC Corp	DIG	424	0.8%	0.9%	-0.1%	16,400	469,362
Tasco	HUT	475	1.0%	1.0%	-0.1%	13,300	426,606
Thanh Thanh Cong - Bien Hoa Sugar	SBT	591	1.1%	1.1%	-0.1%	18,150	389,577
Kinh Bac Urban Development	KBC	827	1.0%	1.1%	-0.1%	26,950	371,581
Vincom Retail	VRE	2,513	3.3%	3.3%	-0.1%	27,650	315,482
SVGR CORP	SIP	598	1.1%	1.3%	-0.2%	71,000	272,213
HA DO Construction	HDG	363	0.5%	0.5%	-0.1%	26,950	270,435
Masan Group	MSN	3,648	3.9%	4.0%	-0.2%	63,400	253,341
Van Phu - Invest	VPI	679	1.1%	1.2%	-0.1%	53,000	234,326
Khang Dien House	KDH	1,201	0.7%	0.7%	-0.1%	29,700	226,343
FPT Securities	FTS	489	1.1%	1.2%	-0.1%	36,300	218,634
Hoa Sen Group	HSG	405	0.7%	0.7%	0.0%	16,300	215,985
Vinh Hoan Corp.	VHC	518	1.1%	1.2%	-0.1%	57,700	196,583
PetroVietnam Camau Fertilizer	DCM	712	0.7%	0.8%	-0.1%	33,600	191,323
Petrovietnam Fertilizer and Chemicals	DPM	528	0.8%	0.8%	-0.1%	33,700	189,165
SABECO	SAB	2,527	1.1%	1.2%	-0.1%	49,250	183,635
Viettel Construction	CTR	427	0.5%	0.7%	-0.1%	93,400	157,801
PetroVietNam Drilling & Well	PVD	418	0.7%	0.7%	0.0%	18,800	157,135
Vietjet Air	VJC	1,896	1.4%	1.5%	-0.1%	87,500	137,229
Bao Viet Group	BVH	1,532	0.9%	0.9%	-0.1%	51,600	125,564
IDICO	IDC	579	0.6%	0.7%	-0.1%	43,900	118,389
KIDO Group	KDC	635	0.9%	0.9%	-0.1%	54,800	99,356
Ducgiang Chemicals	DGC	1,360	1.9%	1.9%	-0.1%	89,500	95,781
Vietcap Securities	VCI	1,038	3.1%	3.1%	0.0%	36,150	48,181
Petroleum Technical Services	PVS	545	0.7%	0.7%	0.0%	28,500	2,367
Vinhomes	VHM	12,634	11.6%	8.0%	3.6%	76,900	(4,697,488)
VinGroup	VIC	14,836	14.5%	8.0%	6.5%	97,000	(6,715,743)
Tổng cộng		98,544	100%	100%			

Nguồn: HSC ước tính

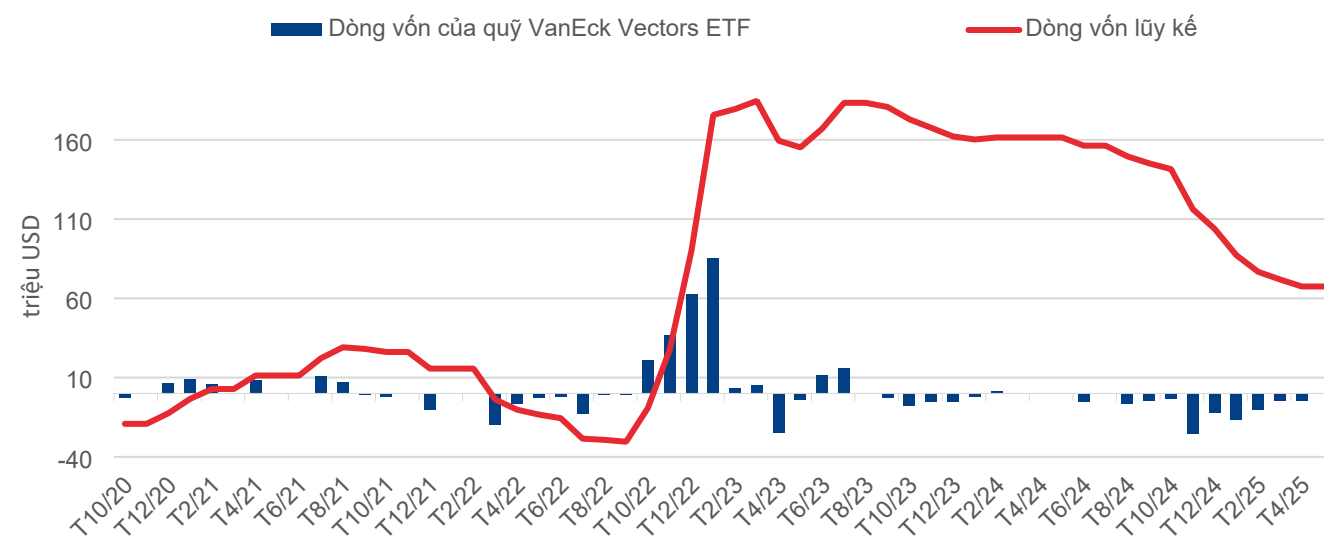
Bảng 4: Các cổ phiếu được đề cập trong báo cáo này

Mã CK	Ngành*	Thị giá (đồng)	Vốn hóa (triệu USD)	Khuyến nghị	Giá mục tiêu (đồng)
VCB	Ngân hàng	56,700	18,215	Tăng tỷ trọng	66,300
VIC	Đa ngành	97,000	14,042	Hạ tỷ trọng	85,900
VHM	Phát triển BĐS	76,900	12,144	Nắm giữ	77,000
HPG	Vật liệu – Kim loại công nghiệp	25,550	6,283	Mua vào	36,500
VNM	Hàng tiêu dùng thiết yếu – TP&ĐU, Thuốc lá	55,100	4,427	Tăng tỷ trọng	67,000
MSN	Hàng tiêu dùng thiết yếu – TP&ĐU, Thuốc lá	63,400	3,688	Mua vào	89,300
SAB	Hàng tiêu dùng thiết yếu – TP&ĐU, Thuốc lá	49,250	2,429	Tăng tỷ trọng	58,200
VRE	Phát triển BĐS	27,650	2,416	Mua vào	32,300
VJC	Vận tải	87,500	1,822	Nắm giữ	91,600
SSI	Dịch vụ tài chính	23,500	1,773	Mua vào	31,800
BVH	Bảo hiểm	51,600	1,473	Tăng tỷ trọng	60,000
DGC	Vật liệu – Hóa chất	89,500	1,307	Mua vào	128,800
POW	Dịch vụ tiện ích - Điện	13,300	1,197	Tăng tỷ trọng	14,900
KDH	Phát triển BĐS	29,700	1,155	Mua vào	37,600
NVL	Phát triển BĐS	13,950	1,046	Hạ tỷ trọng	10,500
VND	Dịch vụ tài chính	15,750	922	Nắm giữ	15,700
VCI	Dịch vụ tài chính	36,150	798	Tăng tỷ trọng	40,600
KBC	Phát triển BĐS	26,950	795	Mua vào	33,000
DCM	Vật liệu – Hóa chất	33,600	684	Tăng tỷ trọng	38,200
DXG	Phát triển BĐS	18,050	606	Nắm giữ	17,000
PDR	Phát triển BĐS	17,550	589	Mua vào	20,600
SIP	Phát triển BĐS	71,000	575	Mua vào	88,000
IDC	Phát triển BĐS	43,900	557	Mua vào	55,500
PVS	Năng lượng - Dầu khí	28,500	524	Mua vào	38,000
DPM	Vật liệu – Hóa chất	33,700	507	Tăng tỷ trọng	37,000
VHC	Hàng tiêu dùng thiết yếu – TP&ĐU, Thuốc lá	57,700	498	Mua vào	65,000
CTR	Viễn thông	93,400	411	Mua vào	123,000
PVD	Năng lượng - Dầu khí	18,800	402	Mua vào	23,630
HSG	Vật liệu – Kim loại công nghiệp	16,300	389	Tăng tỷ trọng	18,500

*Theo phân loại của HSC
Nguồn: HSC

Biểu đồ 5: Dòng vốn hàng tháng của quỹ VanEck Vectors Vietnam ETF (triệu USD)

The VanEck Vietnam ETF bị rút vốn đáng kể từ cuối năm 2024 đến nay



Nguồn: Bloomberg, HSC

Bảng 6: MarketVector Vietnam Local Index Review – kỳ review

	Tần suất	Ngày hiệu lực (sau khi thị trường đóng cửa)	Ngày thực hiện	Ngày hiệu lực (sau giờ mở cửa)
MarketVector Vietnam Local Index	Q2/2025	14-6-25	20-6-25	23-6-25
	Q3/2025	13-9-25	19-9-25	22-9-25

Nguồn: MVIS Vietnam

Bảng 7: Chênh lệch giữa NAV và giá CCQ VanEck Vietnam ETF (%) & dòng vốn hàng ngày (triệu USD)

Ngày	Số lượng CCQ đang lưu hành (triệu cp)	Chênh lệch/chiết khấu	Dòng vốn (triệu USD)
1-5-25	30.65	0.6%	-
2-5-25	30.65	1.4%	-
5-5-25	30.65	0.3%	-
6-5-25	30.65	-0.1%	-
7-5-25	30.65	0.5%	-
8-5-25	30.65	0.3%	-
9-5-25	30.65	0.2%	-
12-5-25	30.65	0.7%	-
13-5-25	30.65	0.7%	-
14-5-25	30.65	0.6%	-
15-5-25	30.65	0.8%	-
16-5-25	30.65	0.9%	-
19-5-25	30.65	1.5%	-
20-5-25	30.65	1.0%	-
21-5-25	30.65	0.5%	-
22-5-25	30.65	0.5%	-
23-5-25	30.65	-0.1%	-
26-5-25	30.65	-0.1%	-
27-5-25	30.65	0.2%	-
28-5-25	30.65	0.9%	-
29-5-25	30.65	-0.7%	-
30-5-25	30.65	-0.7%	-

Nguồn: Bloomberg, 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