

Dự báo kết quả review chỉ số VNFIN Lead nửa cuối năm 2025

Võ Thị Nhật Minh

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

- Sở Giao dịch Chứng khoán TP.HCM sẽ công bố kết quả review bán niên chỉ số VNFIN Lead vào ngày 16/7/2025, mọi thay đổi sẽ có hiệu lực từ ngày 4/8/2025.
- HSC dự báo sẽ không có thay đổi nào đối với chỉ số VNFIN Lead trong đợt review này.
- Quỹ SSIAM VNFIN LEAD ETF, lấy chỉ số VNFIN Lead làm cơ sở, dự kiến sẽ mua vào một lượng lớn cổ phiếu SHB và MBB và bán ra cổ phiếu LPB và TCB trong đợt review này để tái cơ cấu danh mục (ngày cuối cùng là ngày 1/8/2025).

Nhiều khả năng không có thay đổi

Hiện tại, HSC nhận thấy các cổ phiếu trong giỏ chỉ số VNFIN Lead đáp ứng tất cả các tiêu chí – chẳng hạn như vốn hóa thị trường, thanh khoản và tỷ lệ free float – để được giữ lại trong giỏ chỉ số.

Vốn hóa thị trường của 23 cổ phiếu hiện có trong giỏ chỉ số dao động từ 16,1 nghìn tỷ đồng đến 505 nghìn tỷ đồng, với tỷ suất quay vòng chứng khoán trên 0,1% và đạt giá trị giao dịch hàng ngày trên 10 tỷ đồng.

Chúng tôi cũng không thấy có bất kỳ cổ phiếu nào đáp ứng tất cả các tiêu chí để được thêm vào giỏ chỉ số VNFIN Lead trong đợt review nửa cuối năm 2025 này.

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

Quỹ SSIAM VNFIN Lead ETF lấy chỉ số VNFIN Lead làm cơ sở. Chúng tôi dự báo quỹ SSIAM VNFIN Lead ETF sẽ mua vào cổ phiếu của Ngân hàng TMCP Sài Gòn Hà Nội (SHB) và Ngân hàng TMCP Quân Đội (MBB), đồng thời sẽ bán ra một lượng lớn cổ phiếu của Ngân hàng TMCP Bưu điện Liên Việt (LPB) và Ngân hàng TMCP Kỹ Thương Việt Nam (TCB).

Ngày cuối cùng để tái cơ cấu danh mục là ngày 1/8/2025.

Bản gốc bằng tiếng Anh của báo cáo này được phát hành vào ngày 10/7.

Bảng 1: Các tiêu chí của VNFIN Lead Index

Tiêu chí	
Thời gian niêm yết	Ít nhất 3 tháng tại HSX
Lợi nhuận thuần	KQKD hợp nhất hòa vốn hoặc tốt hơn trong năm trước
Tỷ lệ Free float	Free float $\geq$ 10%; Nếu free float < 10%, vốn hóa free float tối thiểu phải là 2.500 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 không bị loại ra

Nguồn: HSX, HSC

Dự báo kết quả review bán niên chỉ số VNFIN Lead

Sở Giao dịch Chứng khoán TP.HCM sẽ công bố kết quả review bán niên chỉ số VNFIN Lead nửa cuối năm vào ngày 16/7/2025 và sẽ mọi thay đổi sẽ có hiệu lực từ ngày 4/8/2025. Theo các tiêu chí và dữ liệu của VNFIN Lead tính đến ngày 30/6/2025, chúng tôi dự báo không có cổ phiếu nào được thêm vào hoặc loại ra khỏi giỏ chỉ số và chỉ có hoạt động tái cơ cấu danh mục ở mức vừa phải.

Thành phần trong giỏ chỉ số dự kiến không đổi

Dựa trên dữ liệu tính đến ngày 30/6/2025, HSC nhận thấy hầu hết 23 cổ phiếu thành phần trong giỏ chỉ số vẫn đáp ứng đủ tất cả các tiêu chí về tính thanh khoản, tỷ lệ free float và vốn hóa thị trường. Do đó, chúng tôi dự báo những cổ phiếu này vẫn sẽ được giữ lại trong giỏ chỉ số VNFIN Lead trong đợt review này. Đáng chú ý, trong đợt review này, chúng tôi vẫn sử dụng lợi nhuận hợp nhất đã được kiểm toán năm 2024 của tất cả các thành phần để đưa ra dự báo. Mặt khác, chúng tôi không thấy bất kỳ cổ phiếu nào đáp ứng tất cả các tiêu chí để được thêm vào giỏ chỉ số VNFIN Lead trong đợt review này.

Chúng tôi dự báo 5 cổ phiếu có tỷ trọng lớn nhất trong giỏ chỉ số VNFIN Lead là TCB (15%), STB (12,5%), MBB (11,9%), VPBank (VPB) (10,1%) và ACB (7,8%) – chiếm 57,3% tổng tỷ trọng.

Hiện tại, giỏ chỉ số VNFIN Lead có tổng cộng 23 cổ phiếu thành phần, bao gồm 18 cổ phiếu ngân hàng, 4 cổ phiếu công ty môi giới chứng khoán và 1 cổ phiếu bảo hiểm.

Khối lượng mua bán dự kiến của các quỹ ETF

Hiện tại, chỉ có quỹ SSIAM VNFIN Lead ETF, lấy chỉ số VNFIN Lead làm cơ sở, có tổng tài sản quản lý khoảng 421 tỷ đồng (16,8 triệu USD).

Với dự báo không có cổ phiếu nào bị loại ra hoặc thêm vào trong đợt review này, các quỹ ETF có thể mua và bán các cổ phiếu hiện có trong danh mục để tái cơ cấu danh mục. Chúng tôi dự báo các quỹ ETF này có thể sẽ mua một lượng lớn cổ phiếu SHB (0,7 triệu cổ phiếu), MBB (0,2 triệu cổ phiếu) và STB (0,1 triệu cổ phiếu) trong khi có thể sẽ bán ra LPB (0,5 triệu cổ phiếu) và TCB (0,2 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 bán niên tiếp theo sẽ diễn ra vào tháng 1/2026.

Dòng tiền quỹ SSIAM VNFIN Lead ETF

Từ đầu năm 2025 đến nay, quỹ SSIAM VNFIN Lead ETF bị rút ròng nhẹ, tổng cộng khoảng 4,45 triệu USD sau khi quỹ ETF này bị rút ròng mạnh trong năm 2024. Chứng chỉ quỹ ETF này đang giao dịch ở mức cao hơn 0,09%.

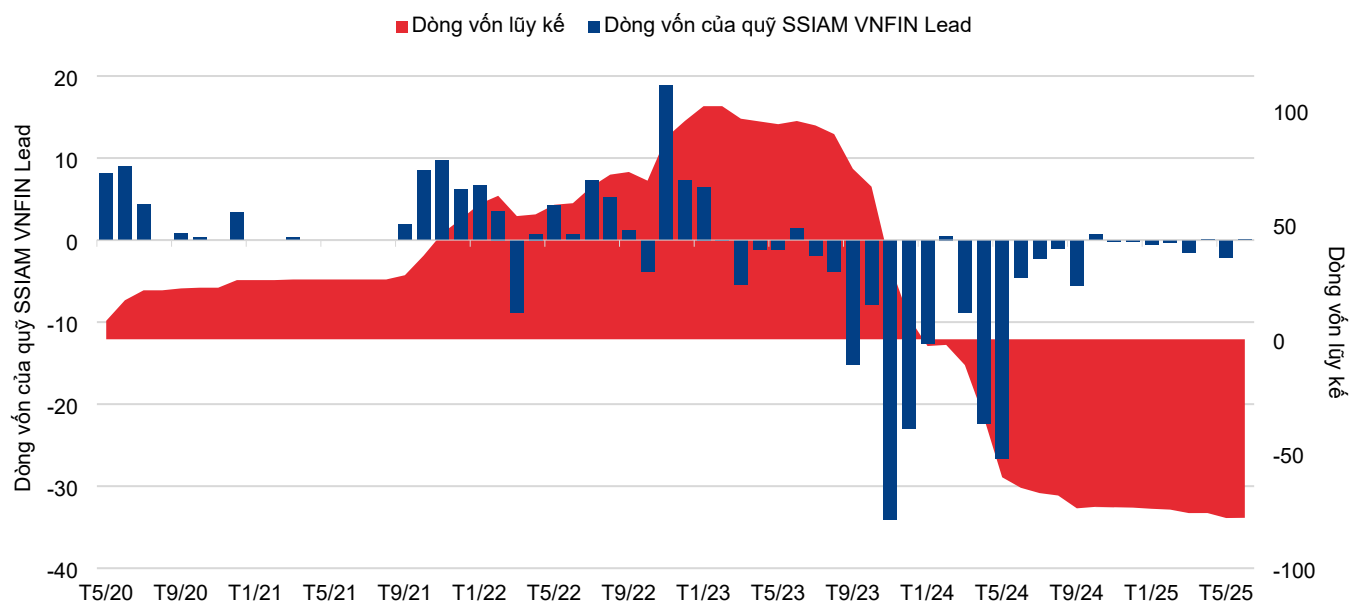
Bảng 2: Các cổ phiếu niêm yết được đề cập đến trong báo cáo này

Mã CK	Ngành*	Thị giá (đồng)	Vốn hóa (triệu USD)	Khuyến nghị	Giá mục tiêu (đồng)
HDB	Ngân hàng	22,350	31,433	Mua vào	28,200
VCB	Ngân hàng	91,900	18,867	Tăng tỷ trọng	66,300
BID	Ngân hàng	39,950	9,898	Tăng tỷ trọng	42,500
TCB	Ngân hàng	23,950	9,544	Tăng tỷ trọng	36,400
CTG	Ngân hàng	37,400	9,125	Mua vào	50,000
MBB	Ngân hàng	21,500	6,165	Mua vào	29,900
VPB	Ngân hàng	18,700	5,951	Mua vào	23,000
ACB	Ngân hàng	24,950	4,374	Mua vào	29,300
LPB	Ngân hàng	30,600	3,853	Bán ra	21,700
STB	Ngân hàng	36,400	3,438	Tăng tỷ trọng	50,100
VIB	Ngân hàng	19,450	2,143	Tăng tỷ trọng	20,300
SSI	Chứng khoán	24,400	2,031	Mua vào	31,800
TPB	Ngân hàng	16,100	1,416	Tăng tỷ trọng	15,900
MSB	Ngân hàng	11,100	1,264	Mua vào	14,900
OCB	Ngân hàng	10,700	1,165	Tăng tỷ trọng	12,700
VND	Chứng khoán	11,800	1,037	Nắm giữ	15,700
VCI	Chứng khoán	31,800	825	Tăng tỷ trọng	40,600

Ghi chú: *Ngành theo phân loại của HSC
Nguồn: HSC

Biểu đồ 3: Dòng vốn hàng tháng của quỹ SSIAM VNFIN Lead (triệu USD)

Quỹ SSIAM VNFIN Lead ETF bị rút vốn nhẹ từ đầu năm



Nguồn: Bloomberg, HSC

Bảng 4: Ước tính số lượng cổ phiếu mua vào/bán ra của SSIAM VNFIN Lead ETF

Cổ phiếu thành phần có khả năng không thay đổi

Mã CK	Tên doanh nghiệp	Giá CP (đồng)	Tỷ trọng mới (%)	Tỷ trọng hiện tại (%)	+/- Tỷ trọng (%)	+/- cổ phiếu
SHB	SH Bank	13,000	6.4%	4.1%	2.3%	750,425
MBB	MBBank	26,000	11.9%	10.6%	1.4%	220,262
STB	Sacombank	47,050	12.5%	11.0%	1.6%	140,992
VIX	VIX Securities	14,550	2.4%	2.1%	0.4%	102,391
HDB	HDBank	22,550	6.1%	5.7%	0.5%	85,688
VPB	VPBank	18,750	10.1%	9.7%	0.4%	81,491
HCM	HSC Securities	23,500	1.1%	0.7%	0.4%	76,262
EIB	Eximbank	23,400	3.1%	2.9%	0.2%	44,814
VCB	Vietcombank	58,400	3.2%	2.8%	0.5%	33,385
ACB	Asia Commercial Bank	21,850	7.8%	7.6%	0.1%	28,048
CTG	VietinBank	42,700	3.0%	2.8%	0.2%	22,777
TPB	TPBank	13,750	1.2%	1.1%	0.1%	18,841
VCI	Vietcap Securities	36,700	1.3%	1.2%	0.2%	17,997
OCB	OCB Bank	12,100	0.2%	0.2%	0.0%	17,178
BID	BIDV	36,550	0.4%	0.3%	0.1%	14,519
NAB	Nam A Bank	17,150	0.3%	0.3%	0.0%	11,835
VND	VNDIRECT	17,200	1.4%	1.3%	0.0%	11,229
MSB	MSB Bank	12,150	1.3%	1.2%	0.0%	10,131
SSB	SeABank	18,500	0.9%	0.9%	0.0%	(1,784)
SSI	SSI Securities	25,900	5.1%	5.2%	-0.1%	(16,773)
VIB	VIBBank	18,400	1.9%	2.1%	-0.2%	(39,053)
TCB	Techcombank	34,950	15.0%	17.5%	-2.5%	(296,458)
LPB	LienVietPostBank	32,750	3.5%	7.6%	-4.2%	(534,397)
Tổng cộng			100%			

Nguồn: HSC dự báo

Bảng 5: Thay đổi giá các cổ phiếu thành phần của VNFIN Lead

STT	Mã CK	Giá (đồng)	Thay đổi giá trong 6 tháng	Thay đổi giá trong 52 tuần	Giá thấp nhất trong 52 tuần (đồng)	Giá cao nhất trong 52 tuần (đồng)
1	ACB	22,450	6.5%	9.6%	18,214	22,266
2	BID	38,200	-7.1%	-4.5%	32,450	41,816
3	CTG	45,000	17.5%	35.8%	30,150	44,400
4	EIB	23,750	29.4%	36.7%	15,600	24,650
5	HCM	24,450	9.2%	15.6%	17,765	25,503
6	HDB	24,200	0.9%	16.3%	18,200	26,650
7	LPB	33,150	17.1%	32.3%	21,614	35,118
8	MBB	26,600	22.2%	31.1%	19,957	26,400
9	MSB	12,900	13.4%	13.5%	10,000	13,200
10	NAB	17,950	3.2%	34.2%	13,160	18,750
11	OCB	12,700	14.9%	2.2%	9,540	12,800
12	SHB	14,000	58.3%	44.2%	8,767	14,150
13	SSB	19,100	10.5%	2.7%	15,050	20,650
14	SSI	28,550	9.5%	0.0%	20,600	27,900
15	STB	47,800	29.8%	57.0%	27,200	47,650
16	TCB	34,900	47.4%	51.2%	20,850	35,300
17	TPB	14,900	-7.3%	0.7%	10,907	16,686
18	VCB	61,500	-4.5%	0.1%	52,500	67,300
19	VCI	38,250	17.6%	3.4%	30,883	39,450
20	VIB	19,150	0.5%	6.9%	16,304	20,296
21	VIX	15,550	65.0%	15.3%	8,610	15,150
22	VND	18,050	55.0%	14.7%	10,906	17,800
23	VPB	20,050	6.8%	3.8%	15,527	20,346

Nguồn: 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