

Cập nhật chỉ số VN Diamond tháng 7/2025: Mua vào mạnh VPB, TPB và HDB

Võ Thị Nhật Minh

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

- HSX vừa công bố tiêu chí cập nhật cho chỉ số VN Diamond. 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 4/8/2025.
- HSC dự báo quỹ DCVFMVN Diamond ETF (quỹ ETF lớn nhất, lấy chỉ số VN Diamond làm cơ sở) sẽ mua vào một lượng lớn cổ phiếu VPB, TPB và HDB, đồng thời bán ra một lượng lớn cổ phiếu TCB, MSB và NLG trong giai đoạn tái cơ cấu danh mục.

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

Theo HSX, có 4 cổ phiếu được điều chỉnh tăng tỷ lệ free float (NLG, TPB, VPB và PNJ), trong khi có 6 cổ phiếu (OCB, MSB, TCB, VIB, ACB và MBB) bị điều chỉnh giảm tỷ lệ free float; 2 cổ phiếu (NLG, FPT) bị điều chỉnh giảm tỷ lệ sở hữu nước ngoài và 1 cổ phiếu (TPB) được điều chỉnh tăng tỷ lệ sở hữu nước ngoài; và có 1 cổ phiếu (OCB) được điều chỉnh tăng tỷ lệ thanh khoản. Số lượng cổ phiếu đang lưu hành cũng được cập nhật trong giỏ chỉ số VN Diamond.

Những thay đổi này sẽ ảnh hưởng đến tỷ trọng của từng cổ phiếu trong chỉ số VN Diamond. Với những thay đổi trên, quỹ DCVFM VN Diamond ETF mua vào và bán ra mạnh (Bảng 3).

Quỹ Diamond ETF cần phải mua vào/bán ra một lượng lớn cổ phiếu

Hiện tại, quỹ DCVFM VN Diamond ETF là quỹ ETF lớn nhất lấy chỉ số VN Diamond làm cơ sở. HSC dự báo quỹ này sẽ mua vào một lượng lớn cổ phiếu VPB (6,8 triệu cổ phiếu), TPB (2,5 triệu cổ phiếu) và HDB (2 triệu cổ phiếu), đồng thời bán ra một lượng lớn cổ phiếu TCB (3,4 triệu cổ phiếu), MSB (3,2 triệu cổ phiếu) và NLG (3 triệu cổ phiếu).

Ngày cuối để hoàn thành cơ cấu danh mục là ngày 1/8/2025.

Bản gốc bằng tiếng Anh của báo cáo này được phát hành vào ngày 23/7.

Bảng 1: Các thay đổi trong tiêu chí của chỉ số VN Diamond Index – T7/2025

Mã CK	Tỷ lệ Free float	Hệ số FOL	Hệ số thanh khoản	Giới hạn tỷ trọng vốn hóa
VN Diamond Index				
OCB	-30%		25%	
MSB	-20%			
TCB	-10%			
VIB	-10%			
ACB	-5%			
MBB	-5%			
NLG	5%	-25%		
TPB	5%	30%		
VPB	5%			
PNJ	10%			
FPT		-25%		

Nguồn: HSX, HSC

Tiêu chí mới được cập nhật; tỷ trọng mới

HSX vừa công bố cập nhật các tiêu chí đối với số lượng cổ phiếu đang lưu hành, tỷ lệ free float, tỷ lệ thanh khoản và giới hạn tỷ trọng vốn hóa của các cổ phiếu thành phần trong giỏ chỉ số VN Diamond. Những thay đổi này sẽ ảnh hưởng đến tỷ trọng của tất cả cổ phiếu trong các giỏ chỉ số. Ngày cơ cấu danh mục là ngày 1/8/2025 và ngày có hiệu lực sẽ là ngày 4/8/2025.

Cập nhật chỉ số VN Diamond

So với dữ liệu hiện tại, tỷ lệ free float đã bị điều chỉnh giảm đối với ACB, MBB, VIB, TCB, MSB và OCB (lần lượt từ 90% xuống 85%, 55% xuống 50%, 70% xuống 60%, 65% xuống 55%, 90% xuống 70% và 60% xuống 30%); và điều chỉnh tăng đối với NLG, TPB, VPB và PNJ (từ 75% lên 80%, 50% lên 55%, 50% lên 55%, 80% lên 90%). Theo quy định của Sở Giao dịch Chứng khoán TP.HCM, tỷ lệ free float trên 15% được làm tròn thêm 5 điểm phần trăm.

Trong khi đó, tỷ lệ sở hữu nước ngoài của TPB được điều chỉnh tăng lên 100% từ 70%, còn tỷ lệ sở hữu nước ngoài của NLG và FPT đều được điều chỉnh giảm từ 100% xuống 75%. Mặt khác, tỷ lệ thanh khoản của OCB cũng được điều chỉnh tăng lên 100% từ 75%.

Thông thường, các cổ phiếu có tỷ lệ free float, tỷ lệ thanh khoản và tỷ lệ sở hữu nước ngoài được điều chỉnh tăng dự kiến sẽ có tỷ trọng tăng, trong khi các cổ phiếu có các tiêu chí trên bị điều chỉnh giảm dự kiến sẽ có tỷ trọng giảm trong giỏ chỉ số.

Dựa trên số liệu cập nhật của sàn HSX và giá đóng cửa ngày 21/7/2025, HSC dự báo tỷ trọng mới cho từng cổ phiếu trong chỉ số VN Diamond trong Bảng 3 bên dưới. Có 10 cổ phiếu (VPB, TPB, HDB, FPT, PNJ, ACB, CTG, BMP, CTD và GMD) có tỷ trọng tăng và 9 cổ phiếu (REE, MBB, VIB, KDH, MWG, OCB, NLG, MSB và TCB) có tỷ trọng giảm.

Năm cổ phiếu có tỷ trọng lớn nhất trong giỏ chỉ số VN Diamond là FPT (15,3%), MWG (14,9%), TCB (10,9%), PNJ (9,2%) và GMD (9%), chiếm tổng cộng 57,4% tổng tỷ trọng của chỉ số VN Diamond. Tổng số cổ phiếu trong giỏ chỉ số vẫn là 15 cổ phiếu.

Hiện tại, có 3 quỹ ETF (DCVFM VN Diamond, BVFVN Diamond và MAFM VN Diamond) đang lấy chỉ số VN Diamond làm cơ sở, trong đó quỹ DCVFM VN Diamond là quỹ ETF lớn nhất. Tổng tài sản quản lý của quỹ DCVFM VN Diamond ETF đạt khoảng 12,1 nghìn tỷ đồng (469 triệu USD). Chúng tôi dự báo quỹ DCVFM VN Diamond sẽ mua vào một lượng lớn cổ phiếu VPB (6,8 triệu cổ phiếu), TPB (2,5 triệu cổ phiếu) và HDB (2 triệu cổ phiếu), đồng thời bán ra một lượng lớn cổ phiếu TCB (3,4 triệu cổ phiếu), MSB (3,2 triệu cổ phiếu) và OCB (3 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.

Bảng 2: Cập nhật danh sách cổ phiếu thành phần thuộc VN Diamond Index

Stt	Mã CK	Doanh nghiệp	Số lượng cổ phiếu đang lưu hành	Tỷ lệ Free float	Tỷ trọng FOL	Tỷ trọng thanh khoản	Giới hạn tỷ trọng vốn hóa
1	ACB	Asia Commercial Bank	5,136,656,599	85%	100%	75%	22.6%
2	BMP	Binh Minh Plastics	81,860,938	45%	75%	100%	100.0%
3	CTD	COTECCONS construction	99,930,014	55%	100%	100%	100.0%
4	CTG	VietinBank	5,369,991,748	15%	75%	100%	22.6%
5	FPT	FPT Corp	1,703,529,640	85%	75%	100%	35.7%
6	GMD	Gemadept	420,192,309	85%	100%	100%	100.0%
7	HDB	HDBank	3,495,060,732	75%	75%	100%	22.6%
8	KDH	Khang Dien House	1,112,256,821	60%	50%	100%	100.0%
9	MBB	MBBank	6,102,272,659	50%	100%	100%	22.6%
10	MSB	MSB Bank	2,600,000,000	70%	100%	100%	22.6%
11	MWG	Mobile World Investment	1,478,609,048	75%	100%	100%	54.2%
12	NLG	Nam Long Investment	385,075,304	80%	75%	100%	100.0%
13	OCB	OCB Bank	2,465,789,152	30%	100%	100%	22.6%
14	PNJ	Phu Nhuan Jewelry	337,905,217	90%	100%	100%	100.0%
15	REE	Refrigeration Electrical Engineering	541,665,410	35%	100%	100%	100.0%
16	TCB	Techcombank	7,064,851,739	55%	100%	100%	22.6%
17	TPB	Tien Phong Bank	2,641,956,196	55%	100%	100%	22.6%
18	VIB	VIBBank	3,396,205,709	60%	25%	100%	22.6%
19	VPB	VPBank	7,933,923,601	55%	75%	100%	22.6%

Nguồn: HSX, HSC

Bảng 3: Ước tính số lượng cổ phiếu mua vào/bán ra của quỹ DCFM VN Diamond ETF

VPB, TPB và HDB được mua vào nhiều nhất trong khi TCB, MSB, và NLG bị bán ra nhiều nhất

Stt	Mã CK	Tỷ trọng mới	Tỷ trọng hiện tại	Thay đổi	Số CP mua vào/bán ra ước tính của quỹ DCFM VN Diamond ETF
1	VPB	5.8%	4.6%	1.3%	6,868,473
2	TPB	1.8%	1.4%	0.3%	2,569,298
3	HDB	4.0%	3.5%	0.4%	2,090,095
4	FPT	15.3%	14.1%	1.2%	1,322,202
5	PNJ	9.2%	8.3%	0.8%	1,205,402
6	ACB	5.9%	5.7%	0.2%	1,087,944
7	CTG	2.2%	2.0%	0.1%	384,355
8	BMP	1.4%	1.2%	0.2%	166,203
9	CTD	0.8%	0.8%	0.1%	104,044
10	GMD	7.2%	7.1%	0.0%	76,533
11	REE	4.6%	4.6%	0.0%	(83,298)
12	MBB	6.6%	6.6%	0.0%	(195,413)
13	VIB	0.4%	0.4%	0.0%	(271,102)
14	KDH	3.3%	3.5%	-0.1%	(516,533)
15	MWG	14.9%	15.4%	-0.5%	(929,635)
16	OCB	0.7%	1.0%	-0.3%	(3,045,263)
17	NLG	3.2%	4.2%	-1.0%	(3,077,523)
18	MSB	1.9%	2.3%	-0.4%	(3,247,449)
19	TCB	10.9%	11.9%	-1.0%	(3,421,765)

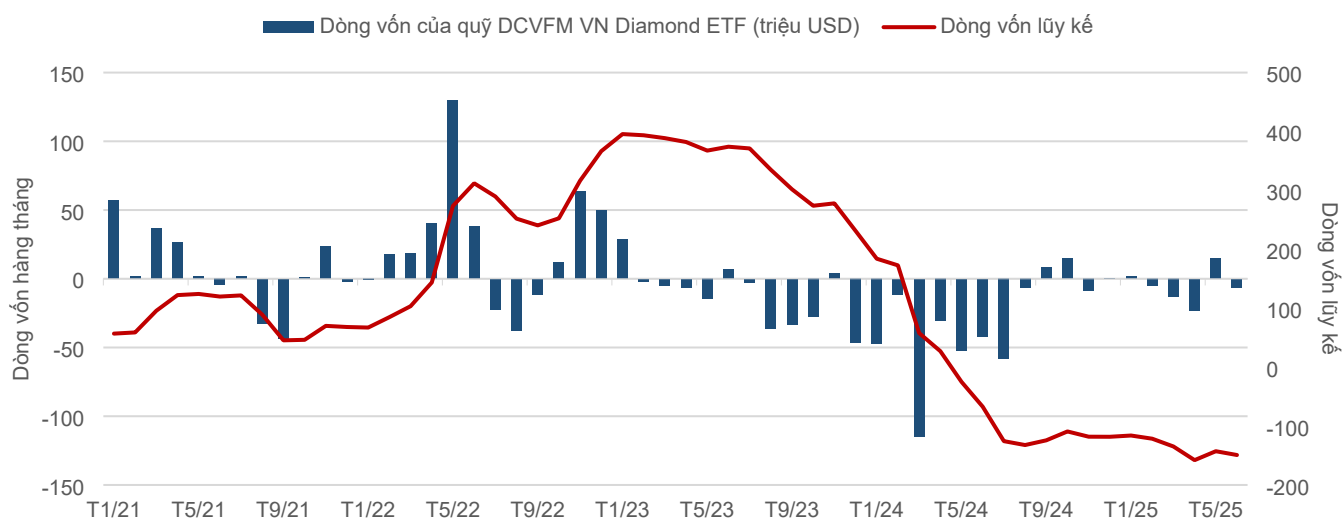
Nguồn: HSC dự báo

Bảng 4: 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	25,450	34,021	Mua vào	28,200
TCB	Ngân hàng	35,350	9,552	Tăng tỷ trọng	36,400
CTG	Ngân hàng	45,600	9,366	Mua vào	50,000
FPT	CNTT	112,100	7,304	Tăng tỷ trọng	122,261
VPB	Ngân hàng	22,500	6,828	Mua vào	23,000
MBB	Ngân hàng	27,150	6,337	Mua vào	29,900
ACB	Ngân hàng	22,900	4,499	Mua vào	29,300
MWG	Hàng tiêu dùng không thiết yếu – Bán lẻ	70,400	3,982	Mua vào	79,600
VIB	Ngân hàng	17,400	2,260	Tăng tỷ trọng	17,807
TPB	Ngân hàng	15,300	1,546	Tăng tỷ trọng	15,900
REE	Dịch vụ tiện ích - Điện	68,800	1,425	Nắm giữ	69,130
MSB	Ngân hàng	13,400	1,333	Mua vào	14,900
KDH	Phát triển BĐS	28,400	1,208	Mua vào	35,455
OCB	Ngân hàng	12,200	1,151	Nắm giữ	12,700
PNJ	Hàng tiêu dùng không thiết yếu – Bán lẻ	85,900	1,110	Tăng tỷ trọng	85,300
GMD	Vận tải	57,100	918	Tăng tỷ trọng	66,000
NLG	Phát triển BĐS	39,750	582	Mua vào	48,200
BMP	Tư liệu sản xuất	143,800	450	Nắm giữ	144,500
CTD	Xây dựng	85,200	326	Tăng tỷ trọng	90,000

Ghi chú: *Theo phân loại của HSC
Nguồn: HSC

Biểu đồ 5: Dòng vốn theo tháng của quỹ DCVFM VN Diamond ETF (triệu USD)



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