

Võ Thị Nhật Minh

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

Tuần từ 21-25/7/2025: Khối ngoại quay trở lại bán ròng

- Các quỹ ETF lớn tiếp tục bán ròng khoảng 17,9 triệu USD (446 tỷ đồng) trong tuần qua, so với bán ròng nhẹ khoảng 5,7 triệu USD trong tuần trước đó. Quỹ Fubon FTSE VN ETF tiếp tục bị bán ròng mạnh hơn khi chỉ số VN Index tăng mạnh.
- NĐT NN chuyển sang bán ròng, khoảng 1,6 nghìn tỷ đồng trong tuần qua, so với mua ròng 1,2 nghìn tỷ đồng trong tuần trước đó. Giá trị mua ròng của các quỹ ETF chiếm khoảng 27% tổng giá trị mua ròng của khối ngoại. Cổ phiếu HDB, VPB và SSI được mua vào mạnh nhất trong khi cổ phiếu VJC, HPG và FPT bị các quỹ bán ra mạnh nhất.
- Quỹ ETF ở hầu hết các nước ASEAN thu hút được vốn ròng, trong đó Singapore thu hút được một lượng vốn lớn nhất, trong khi đó các quỹ ETF tại Việt Nam bị rút ròng mạnh nhất.

Quỹ Fubon ETF bán ròng mạnh khi thị trường tăng điểm

Các quỹ ETF lớn tiếp tục bị rút ròng nhẹ trên thị trường Việt Nam trong tuần qua. Tổng giá trị thu hút vốn từ các quỹ ETF đạt khoảng 17,9 triệu USD (so với bán ròng nhẹ trong tuần trước đó ở mức 5,7 triệu USD). Rút ròng trong tuần qua chủ yếu là do quỹ ETF ngoại Fubon FTSE VN bán ròng. Trong quá khứ, quỹ Fubon FTSE ETF thường bán ra cổ phiếu khi thị trường giảm và ngược lại. Do đó, chúng tôi cho rằng quỹ này sẽ tiếp tục bán ra cổ phiếu khi thị trường tăng điểm, kể đến là quỹ DCVFM VN30 ETF và DCVFMVN Diamond ETF bị rút ròng nhẹ. Một số quỹ ETF khác cũng bị rút ròng nhẹ.

Các quỹ ETF bị rút ròng mạnh nhất trong tuần qua bao gồm quỹ Fubon FTSE VN30 ETF (11,2 triệu USD), DCVFM VN30 ETF (4,6 triệu USD) và DCVFMVN Diamond ETF (1,5 triệu USD) trong khi quỹ Global X MSCI Vietnam ETF thu hút được một lượng vốn ròng nhỏ 1,2 triệu USD.

Khối ngoại bán ròng trở lại

NĐT NN chuyển sang mua ròng nhẹ trong tuần qua, với giá trị mua ròng đạt 1,6 nghìn tỷ đồng (khoảng 64 triệu USD), so với mua ròng 1,2 nghìn tỷ đồng (khoảng 48,7 triệu USD) trong tuần trước đó. Khối ngoại mua vào 20,2 nghìn tỷ đồng và bán ra 21,8 nghìn tỷ đồng. NĐT NN mua vào và bán ra cổ phiếu các ngày xen kẽ trong tuần.

Xét theo ngành (theo dữ liệu của FiinPro), khối ngoại bán ròng hầu hết các ngành nghề, trong đó ngành Dịch vụ tiêu dùng và ngành Công nghệ bị bán ra mạnh nhất (lần lượt 1 nghìn tỷ đồng và 0,4 nghìn tỷ đồng), trong khi mua ròng nhẹ cổ phiếu các NHTM và các tổ chức tài chính, lần lượt với 760 tỷ đồng và 80 tỷ đồng. Khối ngoại mua vào mạnh nhất trong tuần các cổ phiếu HDB, VPB, SSI, FRT, VNM, MWG, VND, GEX, HSG và NVL, trong khi bán mạnh VJC, HPG, FPT, MSN, VHM, VCB, STB, VHC, SHB và VIX.

Cập nhật dòng vốn quỹ ETF tại các nước ASEAN

Theo Bloomberg, hầu hết các nước trong khu vực thu hút được vốn ròng trong tuần qua, trong đó các quỹ ETF của Singapore thu hút một lượng vốn ròng lớn nhất với 35 triệu USD, kể đến là Thái Lan và Malaysia, với 20 triệu USD và 2 triệu USD. Trong khi đó, các nước khác như Việt Nam và Indonesia bị rút ròng lần lượt 17,1 triệu USD và 12 triệu USD.

Bản gốc bằng tiếng Anh của báo cáo này được phát hành vào ngày 29/7.

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
Fubon FTSE Vietnam ETF	593.4		-11.2
DCVFM VN30 ETF	241.7		-4.6
DCVFMVN Diamond ETF	494.6		-1.5
Global X MSCI Vietnam ETF	17.7	1.2	

Nguồn: Bloomberg, HSC

Cập nhật dòng vốn quỹ ETF (21–25/7/2025)

NĐT NN chuyển sang bán ròng trong tuần qua sau 3 tuần mua ròng mạnh liên tiếp. Các quỹ ETF lớn rút ròng mạnh hơn là do quỹ Fubon FTSE VN ETF bán ròng. Hầu hết các nước trong khu vực ASEAN thu hút được vốn ròng, trong đó các quỹ ETF của Singapore thu hút được một lượng vốn ròng lớn nhất khu vực, trong khi các quỹ của Việt Nam bị rút ròng mạnh nhất khu vực trong giai đoạn 21– 25/7/2025.

Các bảng, biểu đồ chính

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

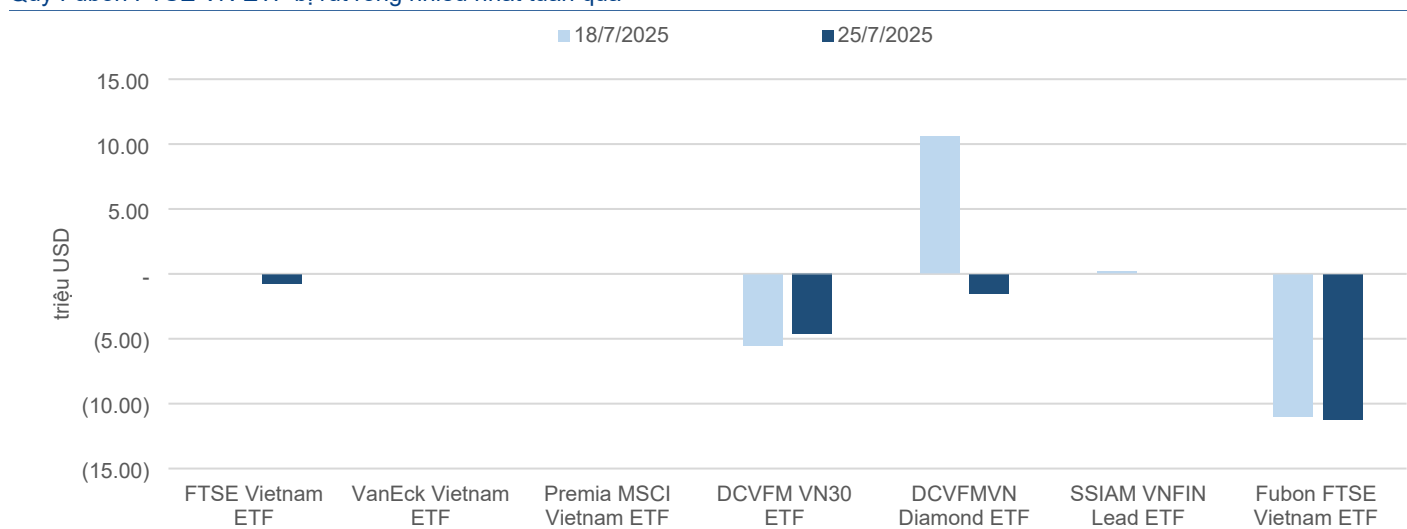
Các quỹ ETF lớn ghi nhận rút ròng trong tuần trước

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	593.4	-2.4%	-11.2	-31.5	-148.0	-150.8
DCVFM VN30 ETF	241.7	-1.0%	-4.6	-13.6	-62.5	-67.3
DCVFMVN Diamond ETF	494.6	-0.1%	-1.5	22.2	-18.7	-16.2
KIM Growth VNFIN Select ETF	11.9	0.5%	-0.9	-1.4	-2.9	-2.9
FTSE Vietnam ETF	316.0	-0.1%	-0.7	-1.6	-21.8	-25.3
SSIAM VNX50 ETF	5.2	-2.0%	-0.1	-0.3	-0.7	-0.7
SSIAM VN30 ETF	6.9	0.5%	-0.1	-0.2	-1.0	-1.0
VanEck Vectors Vietnam ETF	514.6	-0.1%	0.0	24.7	-22.1	-38.7
Mirae Asset VN30 ETF	37.3	0.2%	0.0	0.0	1.0	3.3
SSIAM VNFIN Lead ETF	17.7	0.1%	0.0	0.3	-4.2	-4.7
Premia MSCI Vietnam ETF	6.2	-0.3%	0.0	0.0	0.0	0.3
KIM Growth VN Diamond ETF	4.0	0.0%	0.0	0.0	-0.3	-0.3
CSOP FTSE Vietnam 30 ETF	3.9	0.0%	0.0	0.0	0.0	0.0
KIM Growth VN30 ETF	86.3	0.4%	0.1	-0.6	0.6	0.6
Global X MSCI Vietnam ETF	17.7	0.5%	1.2	1.2	2.3	2.3
Tổng	2,545		-17.9	-0.7	-278.1	-302.8

Nguồn: Bloomberg, HSC

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

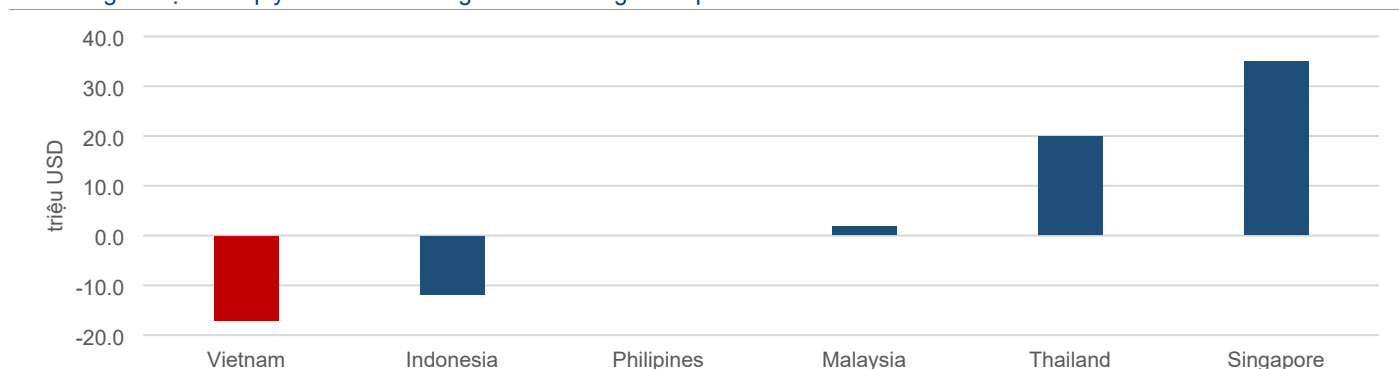
Quỹ Fubon FTSE VN ETF bị rút ròng nhiều nhất tuần qua



Nguồn: Bloomberg, HSC

Biểu đồ 4: Dòng vốn ròng quỹ ETF trong tuần (triệu USD), một số nước trong khu vực ASEAN

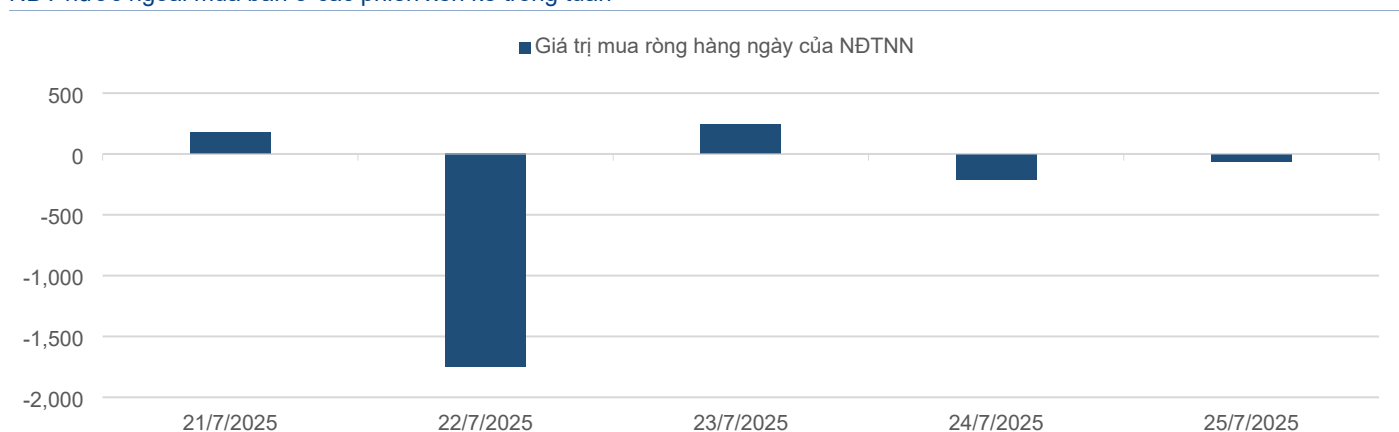
Vietnam ghi nhận các quỹ ETF rút vốn ròng lớn nhất trong tuần qua



Nguồn: Bloomberg, HSC

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

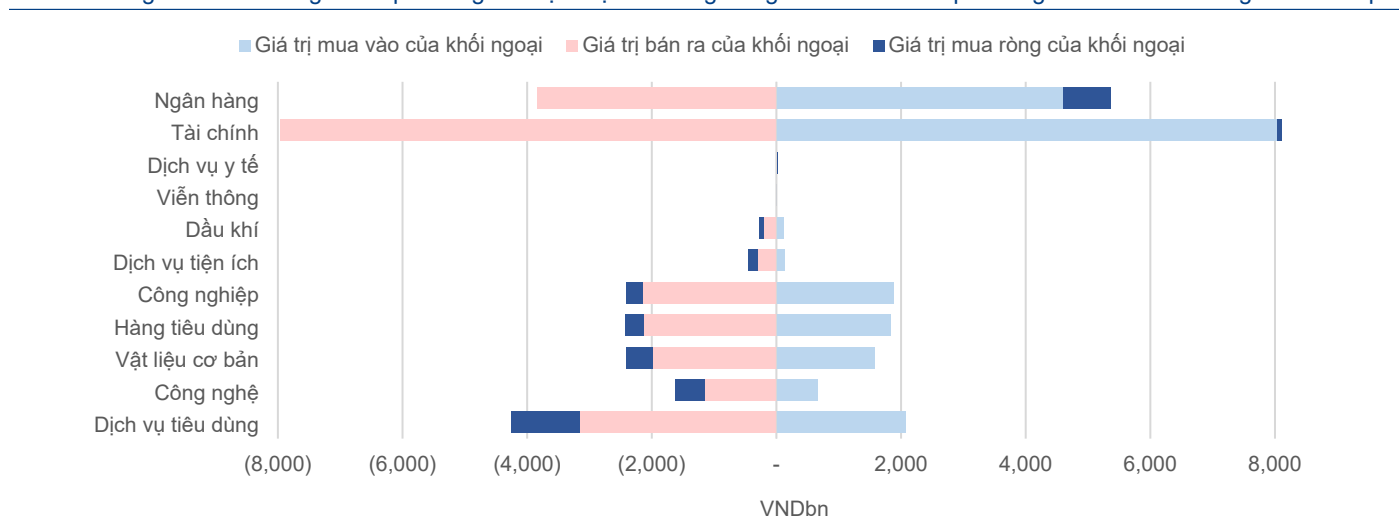
NĐT nước ngoài mua bán ở các phiên xen kẽ trong tuần



Nguồn: FiinPro, HSC

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

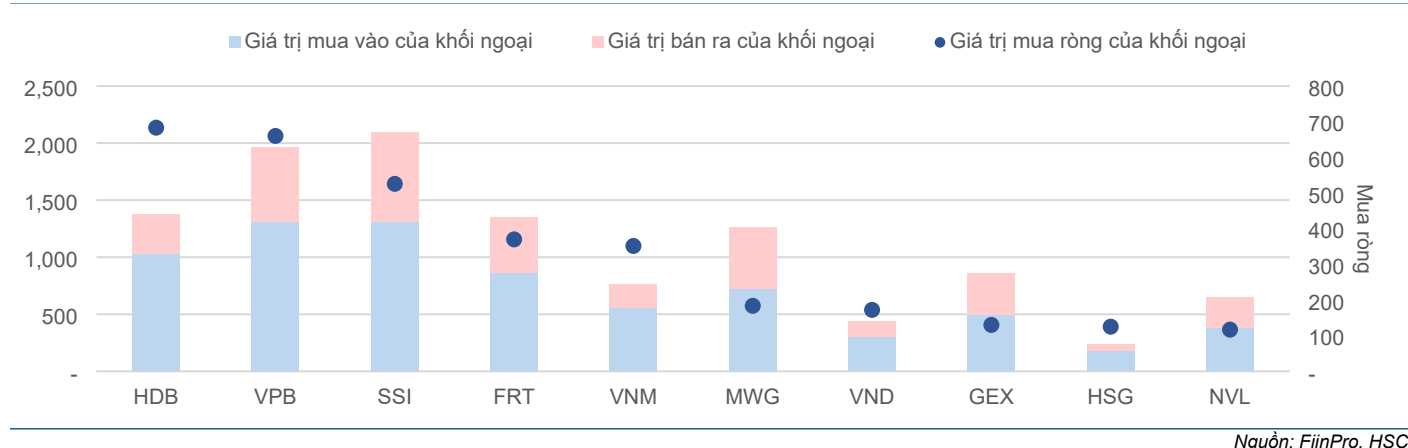
NĐT nước ngoài bán ra đáng kể cổ phiếu ngành Dịch vụ tiêu dùng trong khi mua vào cổ phiếu ngành Tài chính trong tuần vừa qua



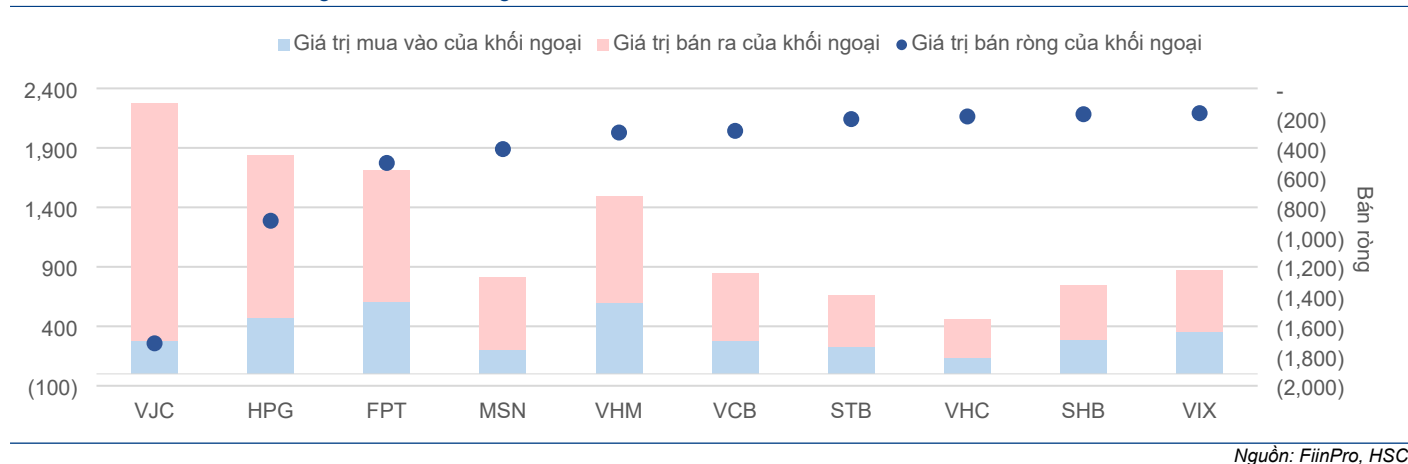
Nguồn: FiinPro, HSC

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

HDB, VPB, và SSI được mua ròng nhiều nhất

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

VJC, HPG và FPT bị bán ròng nhiều nhất trong tuần

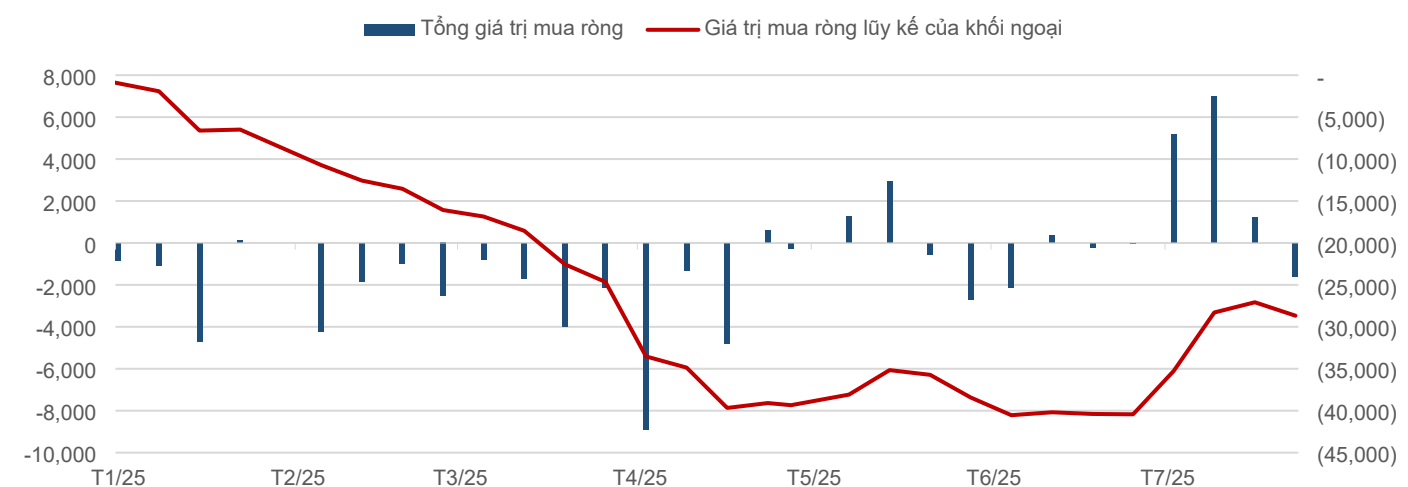
**Bảng 9: Các công ty niêm yết tại Việt Nam được đề cập trong báo cáo này**

Mã CK	Ngành*	Giá (đồng)	Vốn hóa (triệu USD)	Khuyến nghị của HSC	Giá mục tiêu (đồng)
HDB	Ngân hàng	28,450	38,031	Mua vào	28,200
VCB	Ngân hàng	62,800	20,070	Tăng tỷ trọng	66,300
VHM	Phát triển BĐS	95,600	15,019	Tăng tỷ trọng	99,500
HPG	Vật liệu – Kim loại công nghiệp	26,350	7,736	Mua vào	33,300
VPB	Ngân hàng	25,100	7,617	Mua vào	23,000
FPT	CNTT	111,300	7,252	Tăng tỷ trọng	122,261
VNM	Hàng tiêu dùng thiết yếu – TP&ĐU, Thuốc lá	63,300	5,060	Tăng tỷ trọng	67,000
MSN	Hàng tiêu dùng thiết yếu – TP&ĐU, Thuốc lá	77,600	4,490	Mua vào	80,700
MWG	Hàng tiêu dùng không thiết yếu – Bán lẻ	70,200	3,971	Mua vào	79,600
STB	Ngân hàng	49,100	3,540	Tăng tỷ trọng	50,100
SSI	Chứng khoán	35,800	2,686	Mua vào	31,800
VJC	Vận tải	127,000	2,631	Nắm giữ	91,600
NVL	Phát triển BĐS	17,500	1,305	Nắm giữ	15,600
VND	Chứng khoán	22,600	1,316	Nắm giữ	15,700
FRT	Hàng tiêu dùng không thiết yếu – Bán lẻ	156,600	1,020	Mua vào	162,240
VHC	Hàng tiêu dùng thiết yếu – TP&ĐU, Thuốc lá	58,400	501	Mua vào	65,000
HSG	Vật liệu – Kim loại công nghiệp	19,350	460	Nắm giữ	18,500

Nguồn: HSC

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

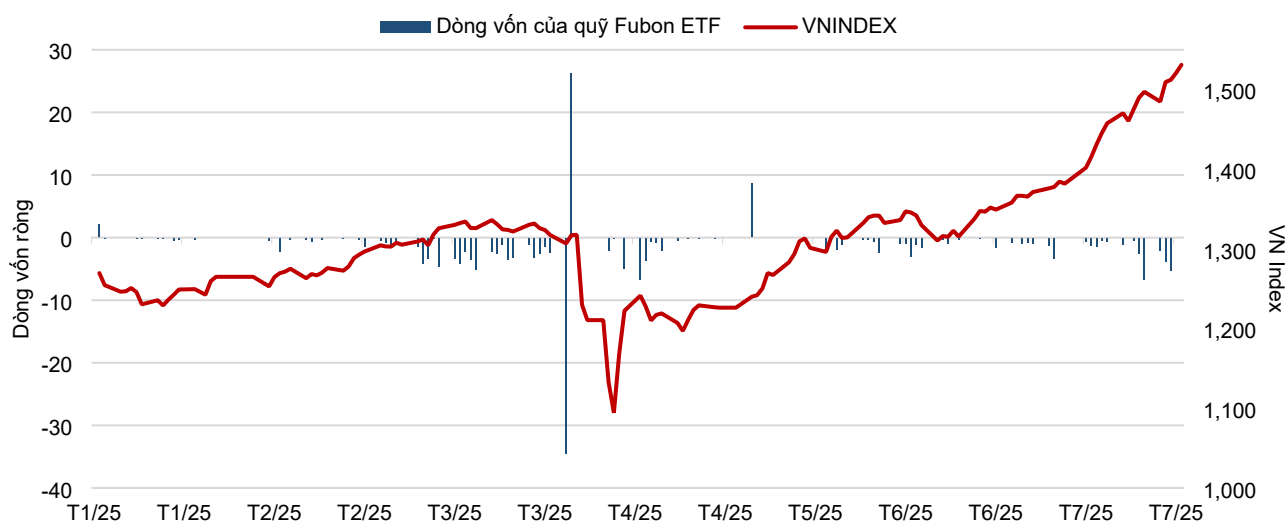
NĐT nước ngoài quay lại bán ròng trong tuần qua



Nguồn: Bloomberg, HSC

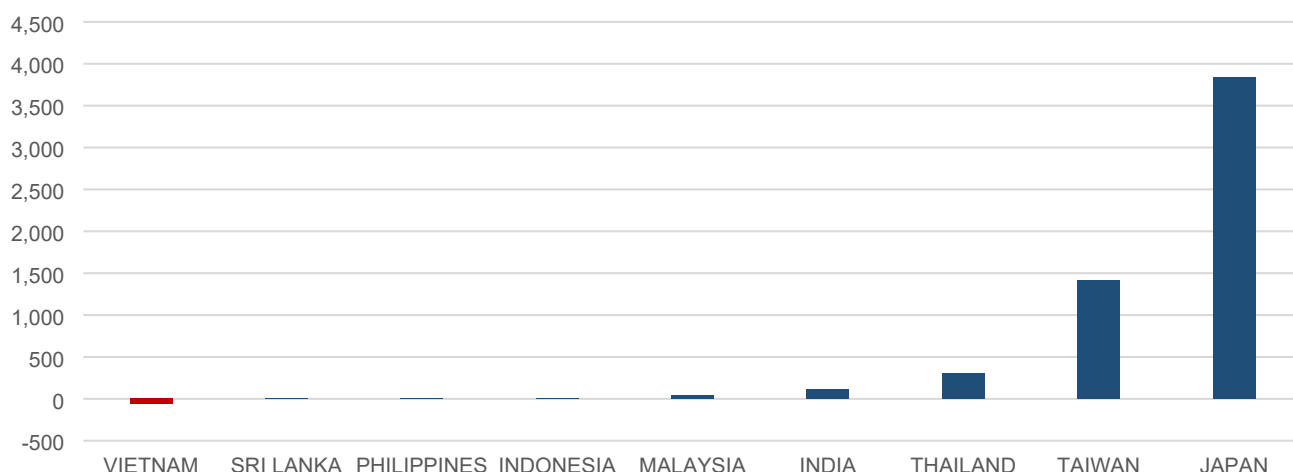
Biểu đồ 11: Dòng vốn của quỹ Fubon FTSE Vietnam ETF (triệu USD) và VN Index

Quỹ Fubon FTSE VN ETF thường bán cổ phiếu khi thị trường tăng điểm và ngược lại



Nguồn: Bloomberg, HSC

Biểu đồ 12: Dòng vốn của khối ngoại tại các quốc gia trong tuần trước (triệu USD)



Nguồn: Bloomberg, HSC

Bảng 13: Tổng hợp thị trường trong tuần (21 – 25/7/2025)

		HSX	VN30	HNX	UPCoM
INDEX		1,531.13	1,669.33	254.56	105.77
	Thay đổi	33.8	25.4	6.8	1.0
	Thay đổi %	2.3%	1.5%	2.7%	1.0%
Khối lượng giao dịch (cổ phiếu)		7,210,865,630	2,510,585,495	781,166,863	457,032,845
	Thay đổi %	1.9%	9.1%	-7.5%	-7.0%
	Khối lượng giao dịch khớp lệnh	6,860,976,648	2,353,394,874	753,080,506	429,645,411
	Thay đổi %	2.6%	13.8%	-8.8%	6.9%
	Khối lượng giao dịch thỏa thuận	349,888,982	157,190,621	28,086,357	27,387,434
	Thay đổi %	-10.6%	-32.6%	48.6%	-69.5%
Giá trị giao dịch (tỷ đồng)		181,900	79,798	14,497	6,463
	Thay đổi %	6.4%	5.3%	0.2%	-23.9%
	Giá trị giao dịch khớp lệnh	169,694	73,439	14,061	5,890
	Thay đổi %	7.3%	9.8%	-0.6%	15.2%
	Giá trị giao dịch thỏa thuận	12,206	6,360	436	572
	Thay đổi %	-5.1%	-28.6%	38.3%	-83.0%
GIAO DỊCH CỦA NĐT NƯỚC NGOÀI		HSX	VN30	HNX	UPCoM
Giá trị giao dịch của khối ngoại (tỷ đồng)		42,078	22,478	1,134	637
	Thay đổi %	7.9%	-8.8%	7.5%	60.6%
	% tổng GTGD thị trường	23.1%	28.2%	7.8%	9.9%
	Khối ngoại mua vào	20,238	10,281	500	219
	Thay đổi %	0.7%	-19.8%	-20.4%	64.7%
	Khối ngoại bán ra	21,840	12,197	634	418
	Thay đổi %	15.6%	3.2%	48.5%	58.5%
	Khối ngoại mua ròng	-1,602	-1,916	-133	-199
ĐỊNH GIÁ THỊ TRƯỜNG		HSX	VN30	HNX	UPCoM
Số công ty niêm yết		390	30	299	782
Vốn hóa (tỷ đồng)		6,551,356	1,140,377	171,632	244,071
P/E trượt		15.5	12.6	23.6	NA
P/E dự phóng		12.4	12.7	NA	NA
P/B		1.9	1.9	1.3	NA
ROE (%)		12.84%	15.88%	5.44%	NA
ROA (%)		1.98%	2.01%	1.37%	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