

Võ Thị Nhật Minh

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

Tuần từ 11– 15/8/2025: Khối ngoại giảm bán ròng

- Các quỹ ETF lớn tiếp tục bị rút ròng đáng kể khoảng 38,9 triệu USD (157 tỷ đồng) trong tuần qua, giảm 29,8% so với tuần trước đó (rút ròng mạnh 47,4 triệu USD). Quỹ Fubon FTSE VN ETF tiếp tục bị rút ròng mạnh trong tuần qua.
- Giá trị bán ròng của NĐT NN giảm mạnh (khoảng 8,2 nghìn tỷ đồng) trong tuần qua, giảm 36,1% so với tuần trước đó (bán ròng mạnh 12,8 nghìn tỷ đồng). Giá trị bán ròng của các quỹ ETF chiếm khoảng 10% tổng giá trị bán ròng của khối ngoại. Cổ phiếu CMG, VIX và VJC được mua vào mạnh nhất trong khi cổ phiếu FPT, HPG và MBB bị các quỹ bán ra mạnh nhất.
- Quỹ ETF ở một số 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 và Thái Lan bị rút ròng.

Quỹ Fubon FTSE VN ETF bị rút ròng mạnh

Các quỹ ETF lớn tiếp tục bị rút ròng mạnh trên thị trường Việt Nam trong tuần qua. Tổng giá trị rút vốn từ các quỹ ETF đạt khoảng 33,3 triệu USD (so với bán ròng mạnh trong tuần trước đó ở mức 47,4 triệu USD). Rút ròng trong tuần qua chủ yếu là do quỹ ETF ngoại Fubon FTSE VN bán ròng khi chỉ số VN Index tăng 6%, lên 1.630 điểm. Trong quá khứ, quỹ Fubon FTSE ETF thường bán ra cổ phiếu khi thị trường tăng điểm và ngược lại. Do đó, chúng tôi vẫn cho rằng quỹ này sẽ tiếp tục bán ra cổ phiếu khi thị trường tiếp tục tăng điểm. Hai quỹ ETF trong nước lớn nhất vẫn bị rút ròng khi NĐT Thái Lan bán ra một lượng lớn chứng chỉ lưu ký. Một số quỹ ETF khác cũng bị rút ròng nhẹ.

Các quỹ ETF bị rút vốn nhiều nhất trong tuần qua là Fubon FTSE VN ETF (21 triệu USD), DCVFMVN Diamond ETF (6,2 triệu USD), DCVFM VN30 ETF (5,6 triệu USD) trong khi đó không có quỹ ETF nào thu hút được vốn ròng.

Khối ngoại giảm bán ròng

NĐT NN tiếp tục bán ròng trong tuần qua, tuy nhiên giá trị bán ròng giảm xuống 8,2 nghìn tỷ đồng (khoảng 328,6 triệu USD), so với bán ròng mạnh 12,8 nghìn tỷ đồng (khoảng 513,9 triệu USD) trong tuần trước đó. Giá trị bán ròng của NĐT NN đóng góp một phần nhỏ 3,1% tổng giá trị giao dịch trên sàn HSX trong tuần qua. Khối ngoại mua vào 19,5 nghìn tỷ đồng và bán ra 27,7 nghìn tỷ đồng. Các NĐT NN bán ra cổ phiếu vào tất cả các ngày trong tuần.

Xét theo ngành (theo dữ liệu của FiinPro), NĐT NN bán ròng hầu hết các ngành nghề, trong đó ngành Công nghệ và ngành Vật liệu cơ bản bị bán ra mạnh nhất (lần lượt 2 nghìn tỷ đồng và 1,9 nghìn tỷ đồng), trong khi mua ròng nhẹ cổ phiếu ngành Chăm sóc sức khỏe với 33 tỷ đồng. Khối ngoại mua vào mạnh nhất trong tuần các cổ phiếu CMG, VIX, VJC, KDH, HDG, VPB, CII, PDR, TCH và TPB, trong khi bán mạnh FPT, HPG, MBB, SSI, VHM, MWG, FUEVFN, VCB, DGC và NLG.

Cập nhật dòng vốn quỹ ETF tại các nước ASEAN

Theo Bloomberg, một số 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, kế đến là Indonesia, với 19 triệu USD. Trong khi đó, các nước khác như Việt Nam và Thái Lan bị rút ròng lần lượt 34 triệu USD và 3 triệu USD. Malaysia và Philippines không thu hút được vốn cũng không bị rút vốn trong tuần qua.

Bản gốc bằng tiếng Anh của báo cáo này được phát hành vào ngày 18/8.

Bảng 1: Top hút vốn/rút vốn trong tuần (triệu USD)

Dòng tiền vẫn tiếp tục bị rút ra khỏi các quỹ ETF

Quỹ ETF	Tổng tài sản (triệu USD)	Top 3 hút vốn	Top 3 rút vốn
Fubon FTSE Vietnam ETF	551.6		-21.0
DCVFMVN Diamond ETF	545.5		-6.2
DCVFM VN30 ETF	246.5		-5.6

Nguồn: Bloomberg, HSC

Cập nhật dòng vốn quỹ ETF (11– 15/8/2025)

Cả NĐT NN và các quỹ ETF đều rút ròng mạnh trong tuần qua. Tuy nhiên, giá trị bán ròng thấp hơn so với tuần trước đó. Các quỹ ETF lớn đẩy mạnh mua ròng do quỹ Fubon FTSE VN ETF bán ròng trong khi bán ròng của khối ngoại giảm do không phát sinh giao dịch thỏa thuận liên quan đến cổ phiếu VIC. Trong khu vực ASEAN, các quỹ ETF tại Singapore thu hút được lượng vốn ròng lớn nhất, các quỹ ETF của Việt Nam bị rút ròng mạnh trong giai đoạn 11-15/8/2025.

Các bảng, biểu đồ chính

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

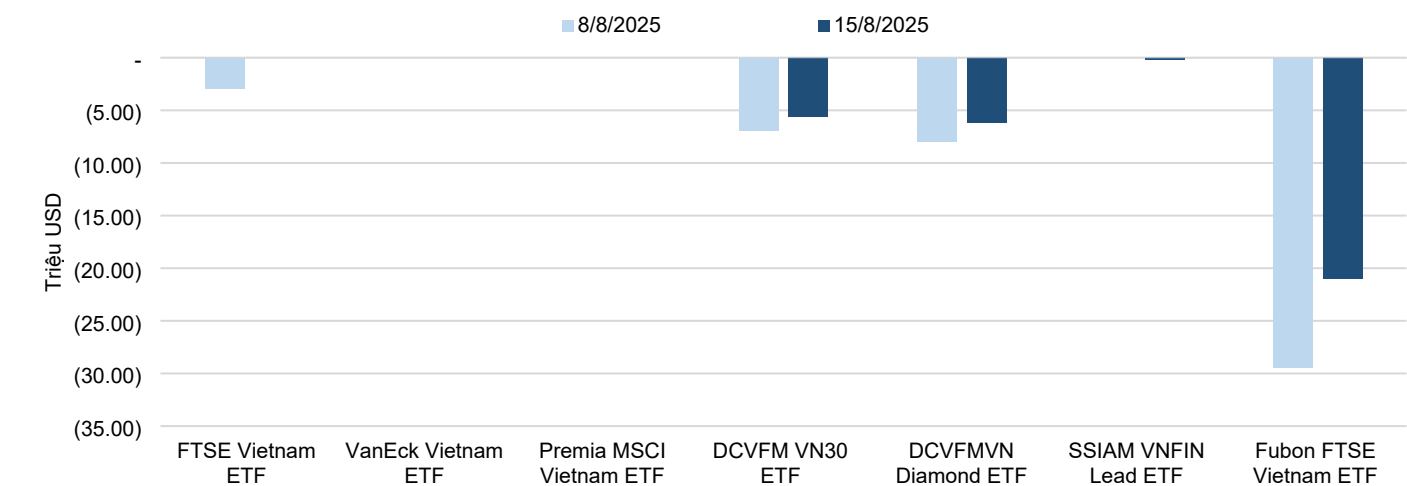
Các quỹ ETF lớn tiếp tục rút ròng đáng kể trong tuần trước

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 trong 6 tháng	Dòng vốn từ đầu năm 2025
Fubon FTSE Vietnam ETF	551.6	0.5	-0.3%	-21.0	-63.8	-210.1	-217.5
DCVFMVN Diamond ETF	545.5	1.7	-0.5%	-6.2	8.7	-10.5	-6.6
DCVFM VN30 ETF	246.5	1.4	-1.3%	-5.6	-12.6	-64.4	-80.5
SSIAM VNFIN Lead ETF	20.0	1.4	0.6%	-0.2	-0.6	-4.2	-5.3
SSIAM VN30 ETF	7.3	1.0	0.0%	-0.2	-0.2	-1.1	-1.1
KIM Growth VN30 ETF	89.5	0.5	-0.3%	0.0	0.0	-1.6	-1.6
Mirae Asset VN30 ETF	39.8	0.9	-0.3%	0.0	-0.2	-0.1	2.9
SSIAM VNX50 ETF	5.4	1.2	-0.2%	0.0	-0.1	-1.0	-1.0
FTSE Vietnam ETF	340.5	36.8	-0.7%	0.0	-3.0	-22.0	-28.8
VanEck Vectors Vietnam ETF	570.8	17.6	0.4%	0.0	0.0	-8.3	-35.4
Premia MSCI Vietnam ETF	6.9	10.4	-0.8%	0.0	0.0	0.0	-0.3
Global X MSCI Vietnam ETF	19.3	21.9	1.5%	0.0	0.0	2.3	2.3
KIM Growth VNFIN Select ETF	13.6	0.8	-0.3%	0.0	0.0	-2.9	-2.9
CSOP FTSE Vietnam 30 ETF	4.2	1.2	0.6%	0.0	0.0	0.0	0.0
KIM Growth VN Diamond ETF	4.2	0.6	0.6%	0.0	0.0	-0.3	-0.3
Tổng cộng	2,465			-33.3	-71.7	-324.2	-377.4

Nguồn: Bloomberg, HSC

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

Quỹ Fubon FTSE VN ETF tiếp tục bị rút ròng mạnh nhất



Nguồn: Bloomberg, HSC

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

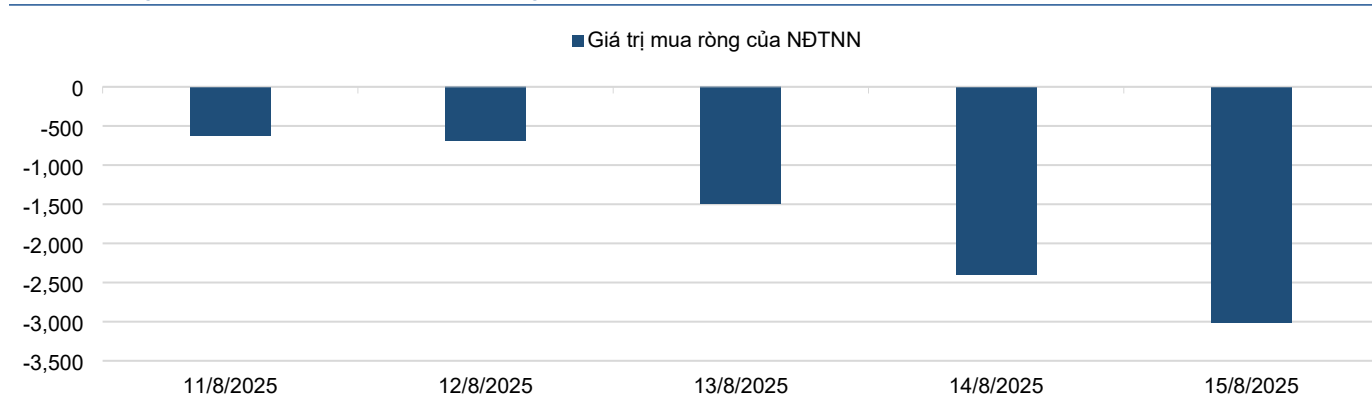
Singapore ghi nhận các quỹ ETF hút vốn ròng lớn nhất trong khu vực



Nguồn: Bloomberg, HSC

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

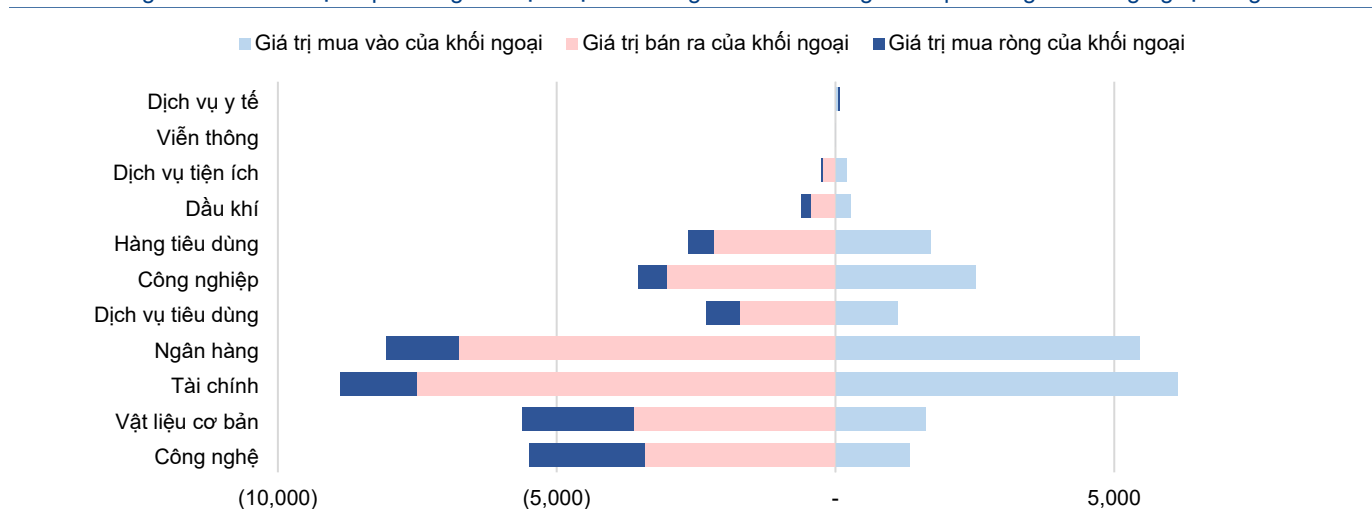
NĐT nước ngoài bán ra ở hầu hết các phiên trong tuần vừa qua



Nguồn: FiinPro, HSC

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

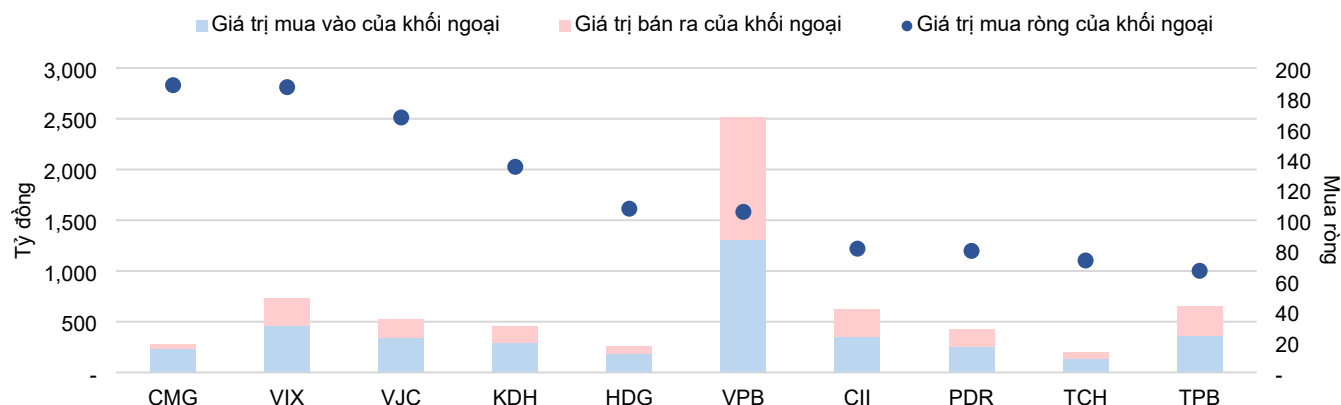
NĐT nước ngoài mua vào nhẹ cổ phiếu ngành Dịch vụ Y tế trong khi bán ra đáng kể cổ phiếu ngành Công nghệ trong tuần vừa qua



Nguồn: FiinPro, HSC

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

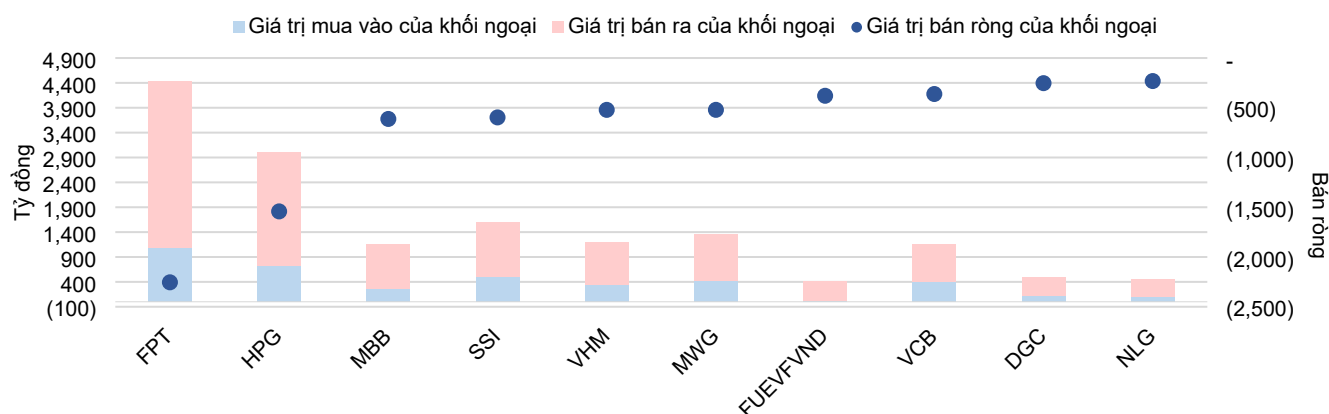
CMG, VIX và VJC được mua ròng nhiều nhất



Nguồn: FiinPro, HSC

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

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



Nguồn: FiinPro, HSC

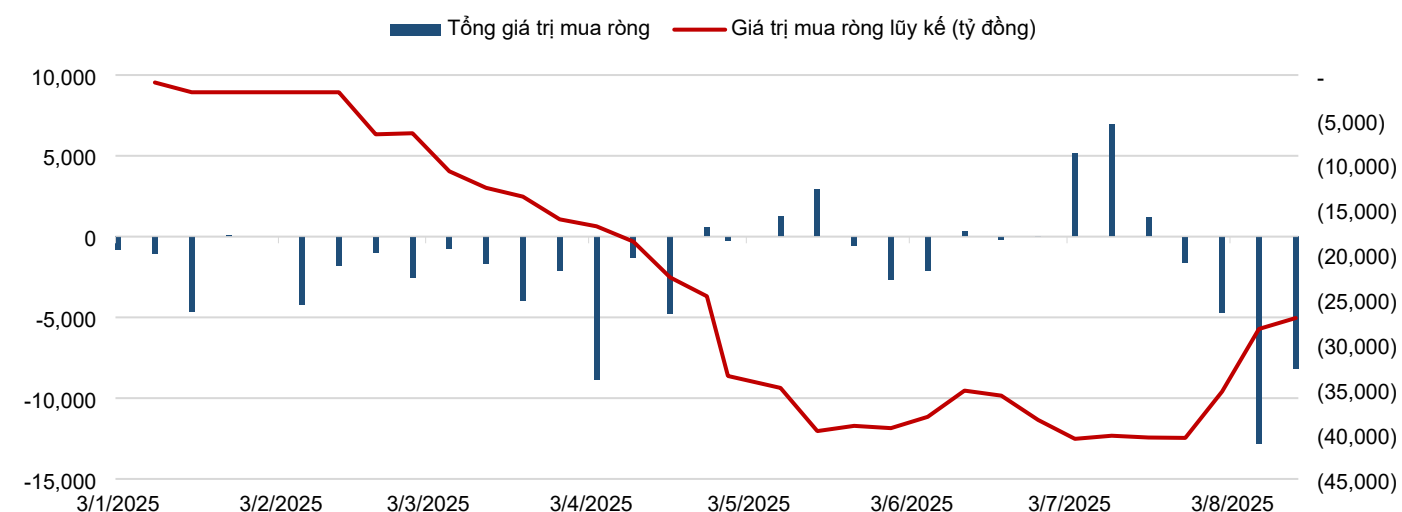
Bảng 9: Các công ty niêm yết tại Việt Nam được đề cập trong báo cáo này

Mã CK	Ngành*	Giá (đồng)	Vốn hóa (triệu USD)	Khuyến nghị của HSC	Giá mục tiêu (đồng)
VCB	Ngân hàng	64,300	20,448	Tăng tỷ trọng	66,300
VHM	Phát triển BĐS	94,000	14,695	Tăng tỷ trọng	99,500
VPB	Ngân hàng	31,100	9,391	Mua vào	23,000
MBB	Ngân hàng	28,250	8,661	Mua vào	22,652
HPG	Vật liệu – Kim loại công nghiệp	28,000	8,180	Mua vào	33,300
FPT	CNTT	101,400	6,574	Tăng tỷ trọng	122,261
MWG	Hàng tiêu dùng không thiết yếu – Bán lẻ	70,500	3,968	Mua vào	79,600
VJC	Vận tải	145,600	3,001	Nắm giữ	91,600
SSI	Chứng khoán	36,550	2,729	Tăng tỷ trọng	39,700
TPB	Ngân hàng	19,500	1,961	Tăng tỷ trọng	15,900
KDH	Phát triển BĐS	35,500	1,503	Mua vào	35,455
DGC	Vật liệu – Hóa chất	103,600	1,497	Mua vào	128,800
PDR	Phát triển BĐS	24,000	861	Tăng tỷ trọng	21,389
NLG	Phát triển BĐS	44,700	651	Tăng tỷ trọng	48,200

*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 (tỷ đồng)

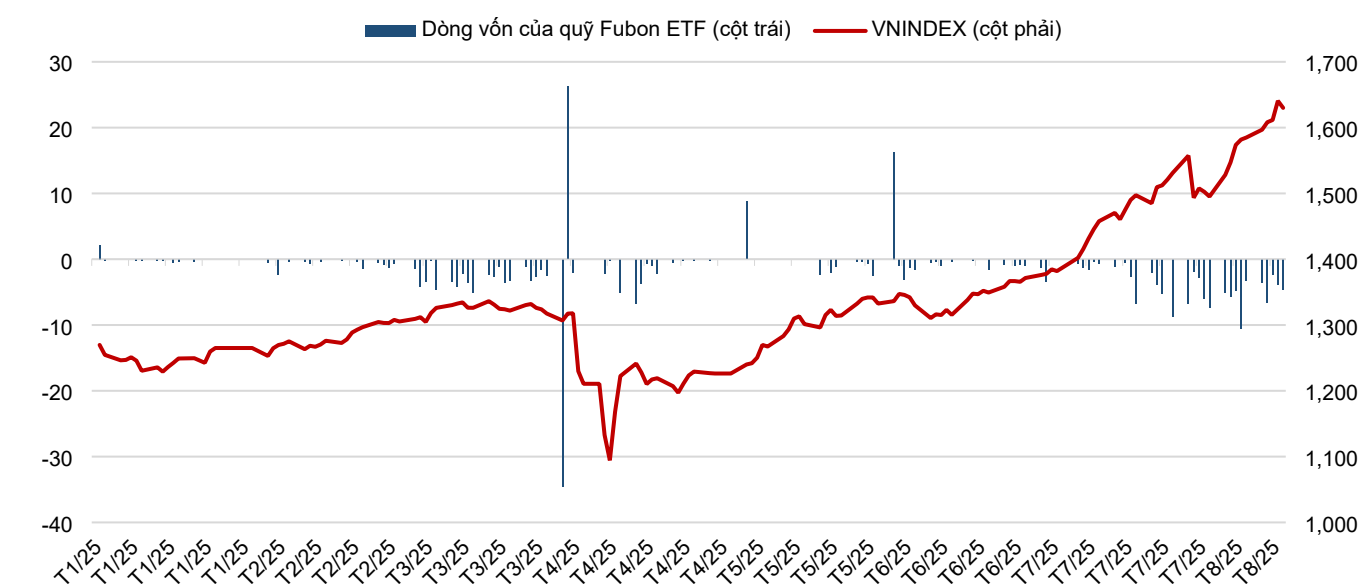
NĐT nước ngoài giảm bán ròng trong tuần qua



Nguồn: Bloomberg, HSC

Biểu đồ 11: Dòng vốn quỹ Fubon FTSE Vietnam ETF (triệu USD) so với VN-Index

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



Nguồn: Bloomberg, HSC

Bảng 12: Tổng hợp thị trường trong tuần 11 – 15/8/2025

	HSX	VN30	HNX	UPCoM
INDEX	1,630.00	1,783.25	282.34	109.61
Thay đổi	45.1	54.2	9.9	1.1
Thay đổi %	2.8%	3.1%	3.6%	1.0%
Khối lượng giao dịch (cổ phiếu)	9,140,955,863	3,546,883,428	957,539,018	576,828,132
Thay đổi %	0.2%	-5.2%	5.2%	3.0%
Khối lượng giao dịch khớp lệnh	8,813,453,859	3,401,516,305	913,106,416	512,054,601
Thay đổi %	1.4%	-1.1%	1.4%	-4.6%
Khối lượng giao dịch thỏa thuận	327,502,004	145,367,123	44,432,602	64,773,531
Thay đổi %	-24.9%	-51.9%	361.4%	183.7%
Giá trị giao dịch (tỷ đồng)	259,534	126,666	22,072	8,810
Thay đổi %	2.4%	-5.2%	12.0%	11.2%
Giá trị giao dịch khớp lệnh	249,975	121,438	20,637	7,445
Thay đổi %	8.5%	6.7%	5.9%	-1.8%
Giá trị giao dịch thỏa thuận	9,559	5,228	1,435	1,365
Thay đổi %	-58.6%	-73.6%	603.5%	299.2%
GIAO DỊCH CỦA NĐT NƯỚC NGOÀI	HSX	VN30	HNX	UPCoM
Giá trị giao dịch của khối ngoại (tỷ đồng)	47,306	28,076	1,720	396
Thay đổi %	-21.8%	-29.7%	-36.3%	-28.6%
% tổng GTGD thị trường	18.2%	22.2%	7.8%	4.5%
Khối ngoại mua vào	19,545	10,513	816	112
Thay đổi %	-17.9%	-23.9%	-51.5%	-47.4%
Khối ngoại bán ra	27,762	17,563	903	283
Thay đổi %	-24.3%	-32.8%	-11.2%	-16.8%
Khối ngoại mua ròng	-8,217	-7,049	-87	-171
ĐỊNH GIÁ THỊ TRƯỜNG	HSX	VN30	HNX	UPCoM
Số công ty niêm yết	391	30	298	779
Vốn hóa (tỷ đồng)	7,047,211	1,269,287	195,166	264,755
P/E trượt	15.6	15.1	28.9	NA
P/E dự phóng	13.2	13.3	NA	NA
P/B	2.0	2.2	1.6	NA
ROE (%)	13.39%	15.34%	5.60%	NA
ROA (%)	1.99%	2.22%	1.34%	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