

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

Tuần từ 3-5/9/2025: Rút ròng vẫn tiếp diễn

- Rút ròng từ các quỹ ETF lớn giảm xuống khoảng 21,8 triệu USD (566,2 tỷ đồng) trong tuần qua, giảm 28,1% so với tuần trước đó (rút ròng mạnh 30,3 triệu USD). Quỹ Fubon FTSE VN ETF tiếp tục bị rút ròng đáng kể trong tuần qua.
- Giá trị bán ròng của NĐT NN thu hẹp (xuống khoảng 5,1 nghìn tỷ đồng) trong tuần qua, giảm 54,6% so với tuần trước đó (bán ròng mạnh 11,1 nghìn tỷ đồng). Giá trị bán ròng của các quỹ ETF chiếm khoảng 10,8% tổng giá trị bán ròng của khối ngoại. Cổ phiếu MSB, DIG và NKG được mua vào mạnh nhất trong khi cổ phiếu VPB, VHM và MWG 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 mạnh.

Quỹ Fubon tiếp tục bị rút vốn

Các quỹ ETF lớn tiếp tục bị rút ròng trên thị trường Việt Nam trong tuần qua. Tổng giá trị rút ròng từ các quỹ ETF đạt khoảng 21,8 triệu USD, giảm 28,1% so với tuần trước đó (giá trị rút ròng trong tuần trước đó ở mức 30,2 triệu USD). Rút ròng trong tuần qua chủ yếu là do quỹ ETF ngoại Fubon FTSE VN bán ròng. Hai quỹ ETF trong nước lớn nhất – DCVFM VN30 và DCVFM VN Diamond ETF vẫn bị rút ròng khi NĐT Thái Lan tiếp tục bán chứng chỉ lưu ký. Không có quỹ ETF nào thu hút được vốn ròng trong tuần qua.

Các quỹ ETF bị rút vốn nhiều nhất trong tuần qua là Fubon FTSE VN ETF (13,6 triệu USD), DCVFMVN Diamond ETF (3,3 triệu USD) và DCVFM VN30 ETF (2,4 triệu USD).

Khối ngoại giảm bán ròng

NĐT NN tiếp tục bán ròng trong tuần qua, tuy nhiên giá trị bán ròng giảm 54,6% so với tuần trước đó xuống 5,1 nghìn tỷ đồng (khoảng 202,1 triệu USD), so với bán ròng mạnh 11,1 nghìn tỷ đồng (khoảng 445,5 triệu USD) trong tuần trước đó. Giá trị bán ròng của NĐT NN đóng góp một phần nhỏ 4% tổng giá trị giao dịch trên sàn HSX trong tuần qua. Khối ngoại mua vào 10,3 nghìn tỷ đồng và bán ra 15,3 nghìn tỷ đồng. Thị trường có 3 ngày giao dịch trong tuần qua và NĐT NN bán ra cổ phiếu trong tất cả các ngày trong tuần đầu tiên của tháng 9.

Xét theo ngành (theo dữ liệu của FiinPro), NĐT NN bán ròng hầu hết các ngành nghề, trong đó các NHTM và các tổ chức tài chính (bao gồm BDS) bị bán ra mạnh nhất (lần lượt 2,1 nghìn tỷ đồng và 1,7 nghìn tỷ đồng), trong khi mua ròng nhẹ cổ phiếu ngành Công nghệ và Chăm sóc sức khỏe, lần lượt 21 tỷ đồng và 6 tỷ đồng. Khối ngoại mua vào mạnh nhất trong tuần các cổ phiếu MSB, DIG, NKG, HSG, NVL, PDR, VNM, SHB, VNM, SHB, PVD và FUEKIV30 trong khi bán mạnh VPB, VHM, MWG, MSN, HPG, CTG, VIX, MBB, VIC và STB.

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 64 triệu USD, kế đến là Indonesia, với 7 triệu USD và Philippines, 1 triệu USD. Trong khi đó, các nước khác như Việt Nam và Thái Lan bị rút ròng lần lượt 21,7 triệu USD và 14 triệu USD trong khi Malaysia 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 8/9.

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

Không có quỹ ETF nào thu hút vốn ròng trong tuần vừa qua

Quỹ ETF	Tổng tài sản (triệu USD)	Top 3 hút vốn	Top 3 rút vốn
Fubon FTSE Vietnam ETF	519.5		-13.6
DCVFMVN Diamond ETF	535.7		-7.2
DCVFM VN30 ETF	238.4		-5.7

Nguồn: Bloomberg, HSC

Cập nhật dòng vốn quỹ ETF (3– 5/9/2025)

Thị trường có 3 ngày giao dịch trong tuần qua. Các quỹ ETF và NĐT NN đều giảm bán ròng. Quỹ Fubon FTSE VN ETF tiếp tục bị rút ròng mạnh nhất trong tuần qua, tuy nhiên, giá trị rút ròng thấp hơn so với tuần trước đó trong khi không có quỹ ETF nào thu hút được vốn ròng trong tuần qua. Trong khu vực ASEAN, các quỹ ETF tại Singapore thu hút được lượng vốn ròng lớn nhất, trong khi các quỹ ETF của Việt Nam bị rút ròng mạnh trong giai đoạn 3-5/9/2025.

Các bảng, biểu đồ chính

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

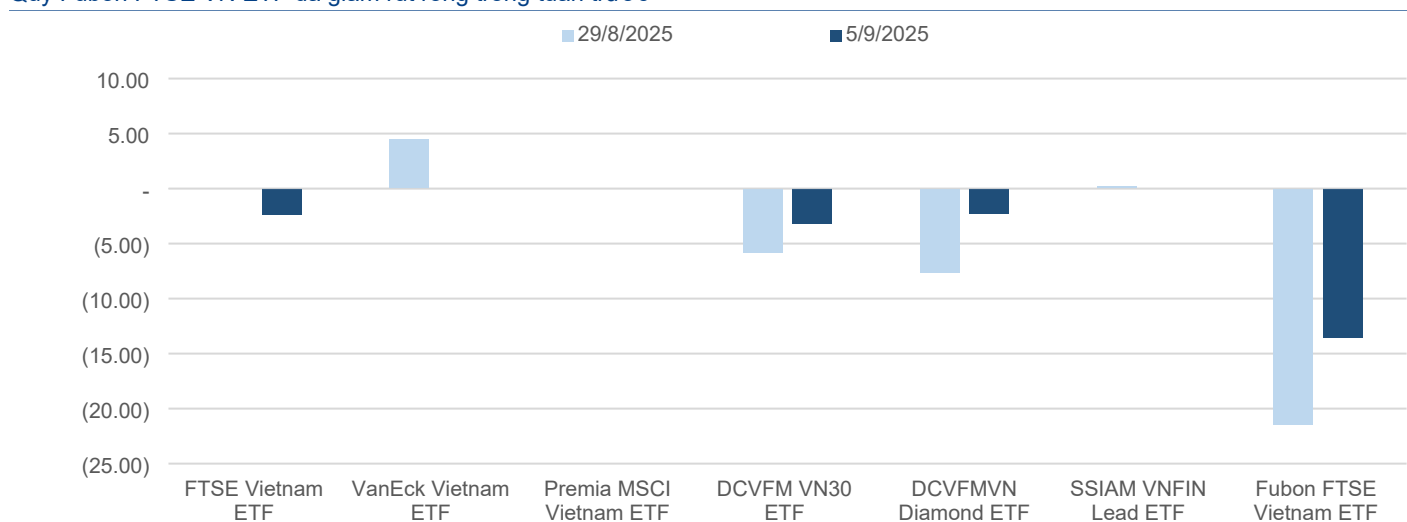
Các quỹ ETF lớn tiếp tục rút ròng trong tuần trước

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	519.5	0.5	2.0%	-13.6	-9.9	-238.7	-257.2
DCVFM VN30 ETF	238.4	1.4	0.4%	-3.3	-3.3	-77.2	-99.2
FTSE Vietnam ETF	354.0	38.5	-0.2%	-2.4	-2.4	-27.5	-31.2
DCVFMVN Diamond ETF	535.7	1.8	0.0%	-2.3	-2.3	-30.6	-37.4
Mirae Asset VN30 ETF	41.3	1.0	0.5%	-0.2	-0.2	-0.3	2.7
KIM Growth VN30 ETF	90.5	0.5	0.9%	0.0	0.0	-4.2	-3.2
SSIAM VNFIN Lead ETF	21.6	1.5	0.2%	0.0	0.0	-3.0	-5.0
SSIAM VN30 ETF	7.5	1.0	1.6%	0.0	0.0	-1.2	-1.2
SSIAM VNX50 ETF	5.4	1.2	0.3%	0.0	0.0	-1.2	-1.2
VanEck Vectors Vietnam ETF	600.9	18.4	0.0%	0.0	0.0	-3.8	-30.9
Premia MSCI Vietnam ETF	7.2	10.8	-1.3%	0.0	0.0	0.0	-0.3
Global X MSCI Vietnam ETF	20.1	22.9	0.7%	0.0	0.0	3.4	2.3
KIM Growth VNFIN Select ETF	14.3	0.8	0.1%	0.0	0.0	-2.6	-2.6
CSOP FTSE Vietnam 30 ETF	4.4	1.3	-1.1%	0.0	0.0	0.0	0.0
KIM Growth VN Diamond ETF	3.0	0.6	-1.1%	0.0	0.0	-1.6	-1.6
Tổng	2,464			-21.8	-18.1	-388.7	-467.5

Nguồn: Bloomberg, HSC

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

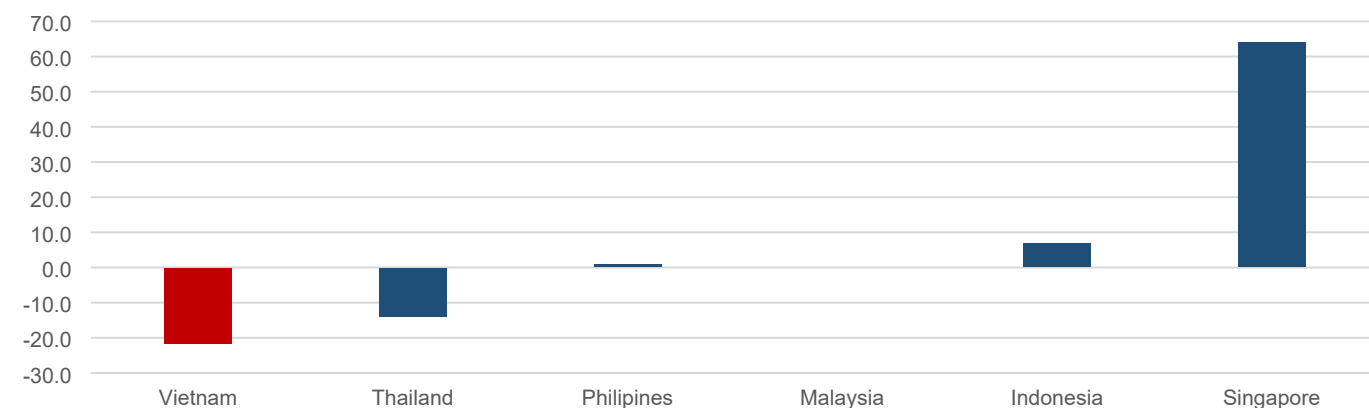
Quỹ Fubon FTSE VN ETF đã giảm rút ròng trong tuần trước



Nguồn: Bloomberg, HSC

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

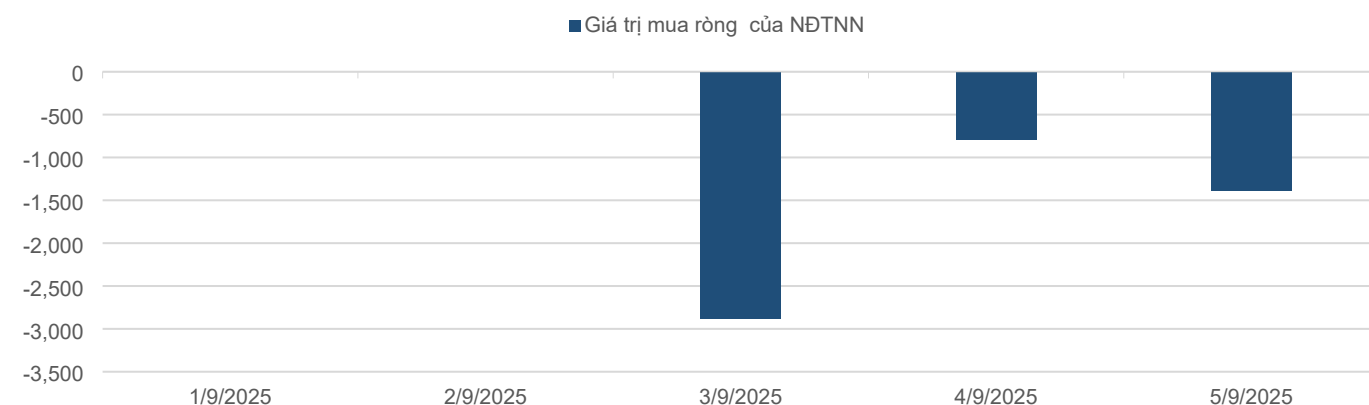
Singapore vẫn là thị trường thu hút dòng vốn ròng của quỹ ETF lớn nhất trong khi Việt Nam bị rút ròng nhiều nhất trong khu vực



Nguồn: Bloomberg, HSC

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

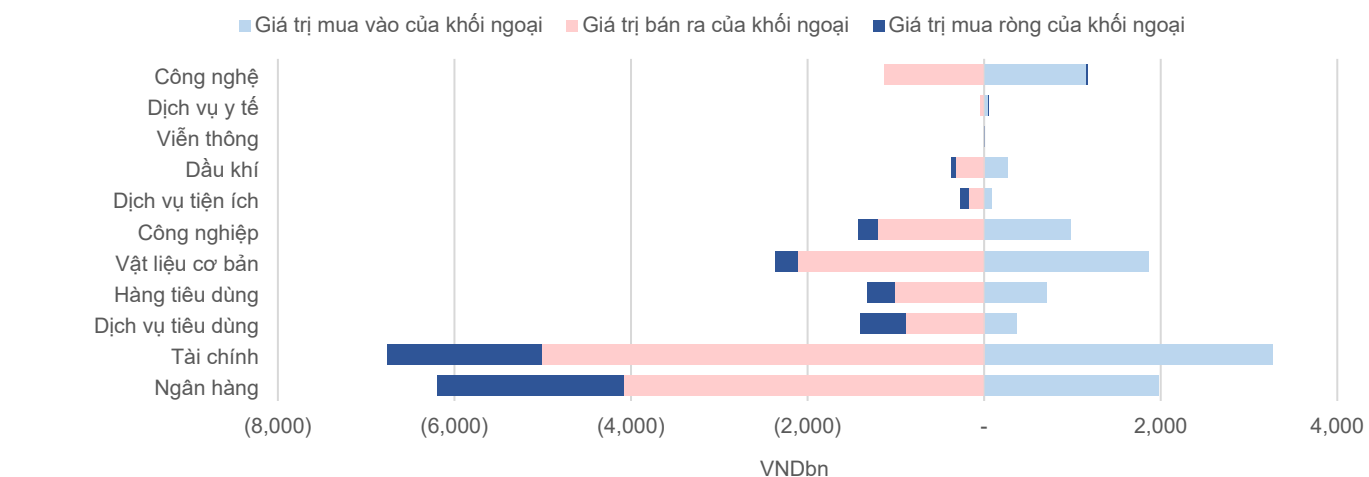
Nhà đầu tư nước ngoài bán ròng ở cả 3 phiên giao dịch trong tuần trước



Nguồn: FiinPro, HSC

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

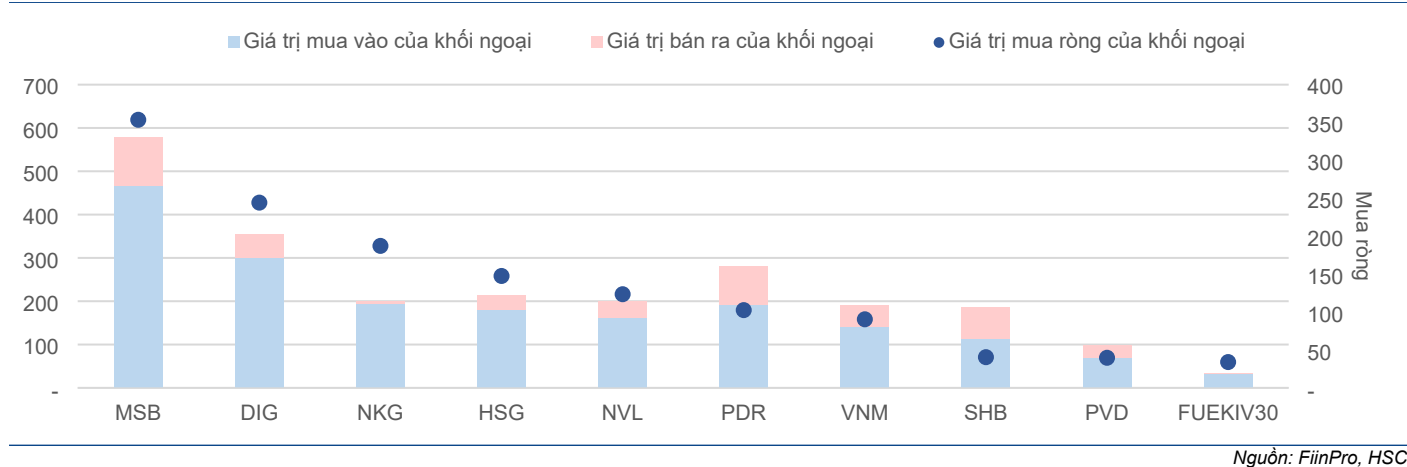
NĐT nước ngoài mua vào nhẹ cổ phiếu ngành Công nghệ trong khi bán ra đáng kể cổ phiếu ngành Ngân hàng, Tài chính trong tuần qua



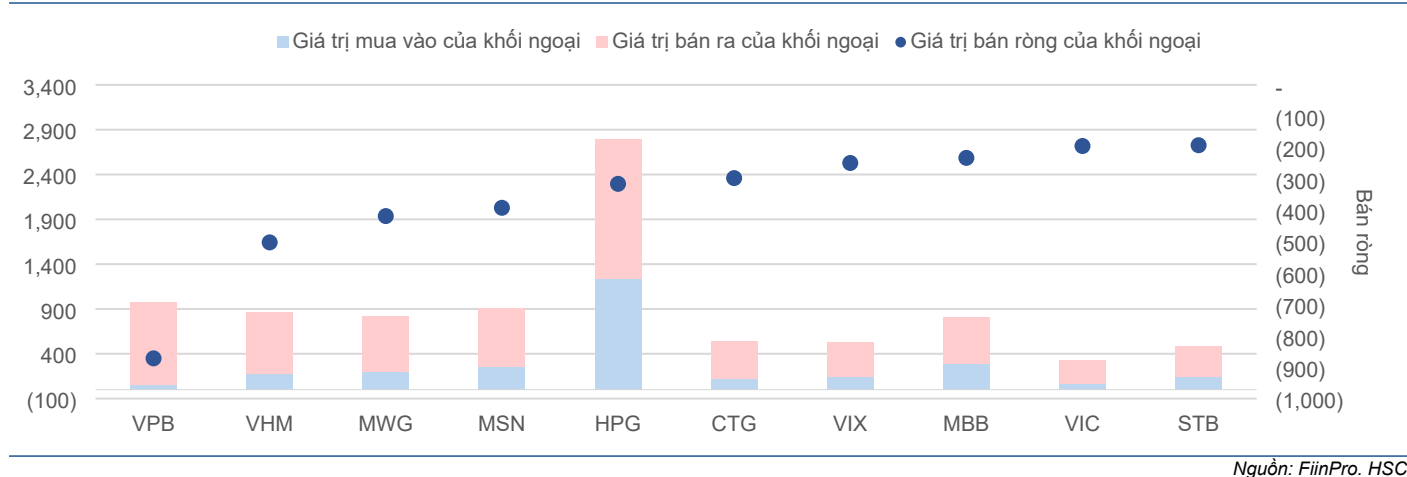
Nguồn: FiinPro, HSC

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

MSB, DIG, và NKG được mua ròng nhiều nhất

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

HPG, VPB, và SSI bị bán ròng nhiều nhất trong tuần



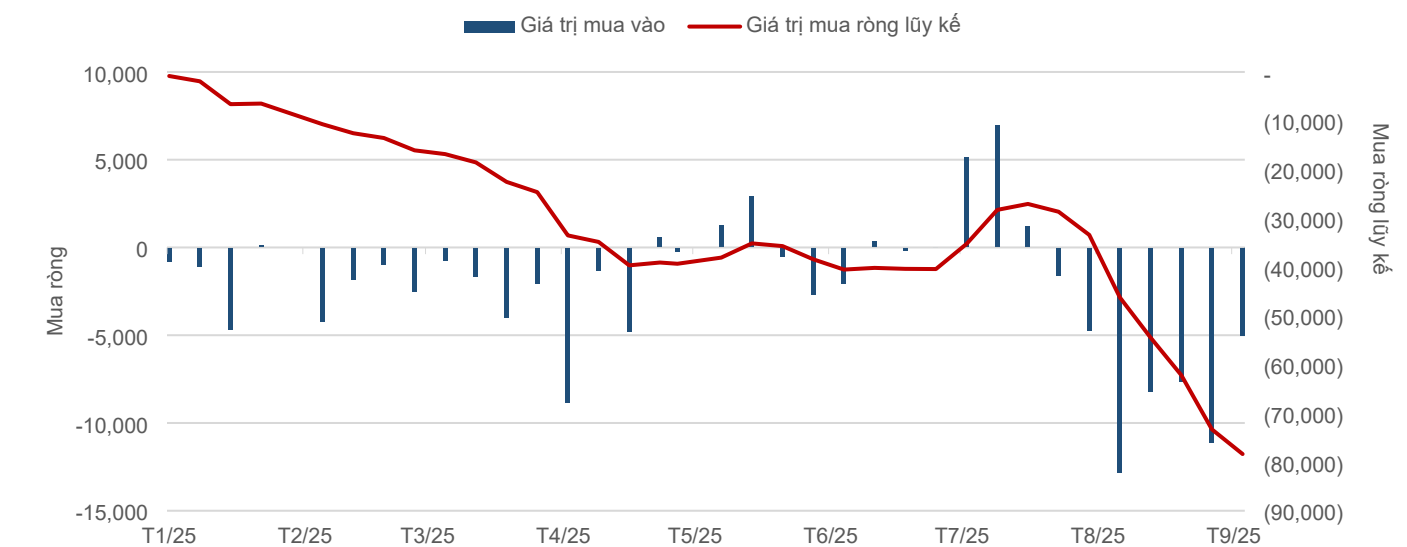
Bảng 9: Các công ty niêm yết tại Việt Nam được đề cập trong báo cáo này

Mã CK	Ngành*	Giá (đồng)	Vốn hóa (triệu USD)	Khuyến nghị của HSC	Giá mục tiêu (đồng)
VIC	Đa ngành	118,200	16,938	Giảm tỷ trọng	105,000
VHM	Phát triển BDS	94,000	14,695	Tăng tỷ trọng	99,500
CTG	Ngân hàng	49,000	10,015	Mua vào	50,000
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
VNM	Hàng tiêu dùng thiết yếu – TP&ĐU, Thuốc lá	61,000	4,852	Tăng tỷ trọng	67,000
MSN	Hàng tiêu dùng thiết yếu – TP&ĐU, Thuốc lá	83,100	4,785	Mua vào	80,700
MWG	Hàng tiêu dùng không thiết yếu – Bán lẻ	70,500	3,968	Mua vào	79,600
STB	Ngân hàng	53,900	3,867	Tăng tỷ trọng	50,100
MSB	Ngân hàng	15,850	1,568	Mua vào	14,900
NVL	Phát triển BDS	18,150	1,347	Nắm giữ	15,600
PDR	Phát triển BDS	24,000	861	Tăng tỷ trọng	21,389
PVD	Năng lượng - Dầu khí	22,750	481	Mua vào	27,500
HSG	Vật liệu – Kim loại công nghiệp	19,450	460	Nắm giữ	18,500
NKG	Vật liệu – Kim loại công nghiệp	16,800	286	Nắm giữ	14,700

*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)

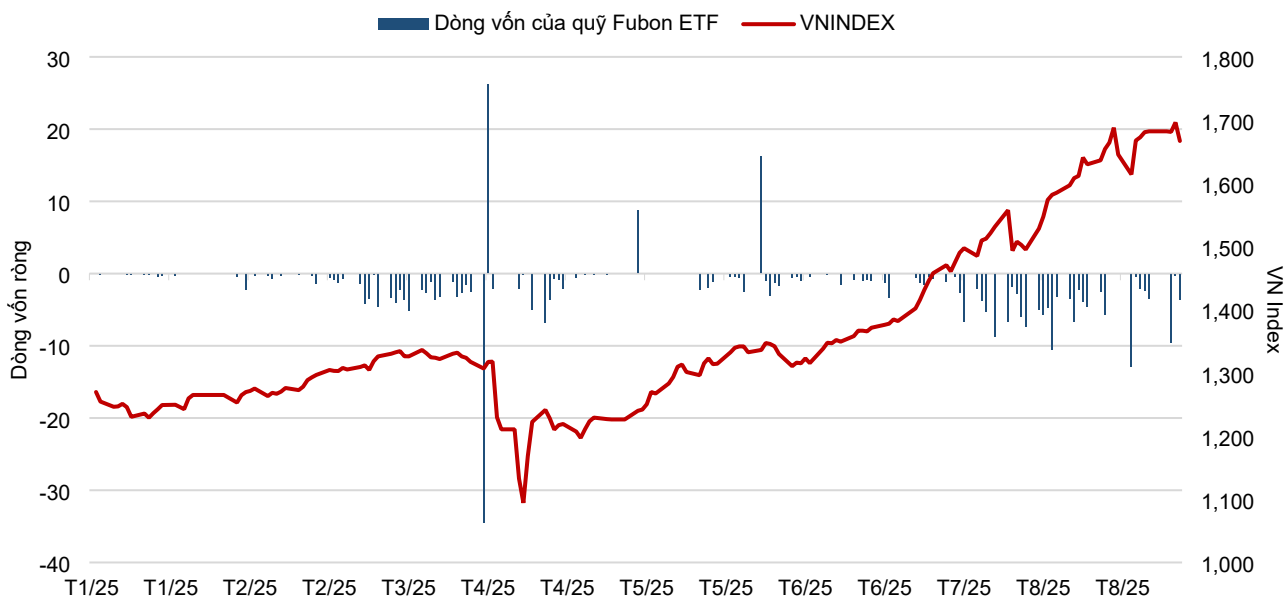
NĐTNN bán ròng 5,1 nghìn tỷ đồng trong tuần trước



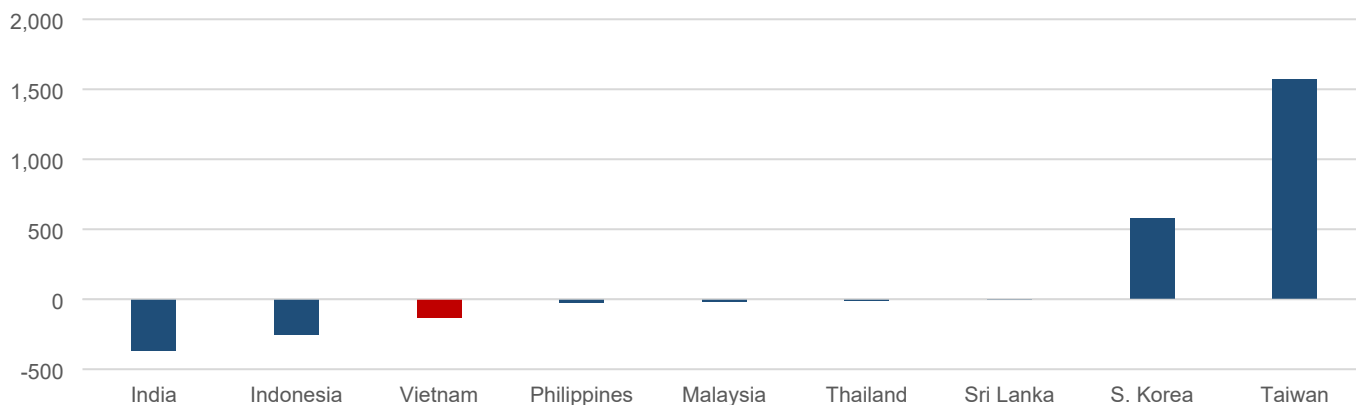
Nguồn: Bloomberg, HSC

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

Biểu đồ 12: Dòng vốn của khối ngoại của các quốc gia trong khu vực (triệu USD)

Nguồn: Bloomberg, HSC

Bảng 13: Tổng hợp thị trường trong tuần 03 – 05/9/2025

	HSX	VN30	HNX	UPCoM
INDEX	1,666.97	1,845.48	280.67	111.82
Thay đổi	-5.8	-3.1	4.3	1.9
Thay đổi %	-0.3%	-0.2%	1.6%	1.7%
Khối lượng giao dịch (cổ phiếu)	4,393,714,406	1,801,523,068	410,304,527	243,081,181
Thay đổi %	-39.4%	-44.4%	-33.4%	-33.9%
Khối lượng giao dịch khớp lệnh	4,194,587,852	1,721,252,936	398,609,759	220,512,850
Thay đổi %	-37.7%	-43.8%	-34.0%	-30.0%
Khối lượng giao dịch thỏa thuận	199,126,554	80,270,132	11,694,768	22,568,331
Thay đổi %	-62.2%	-54.3%	-7.2%	-57.5%
Giá trị giao dịch (tỷ đồng)	126,644	64,125	10,037	3,397
Thay đổi %	-39.4%	-43.0%	-27.4%	-36.7%
Giá trị giao dịch khớp lệnh	120,940	60,846	9,803	3,029
Thay đổi %	-37.9%	-42.4%	-27.2%	-31.3%
Giá trị giao dịch thỏa thuận	5,704	3,279	234	368
Thay đổi %	-59.5%	-52.4%	-32.3%	-61.7%
GIAO DỊCH CỦA NĐT NƯỚC NGOÀI	HSX	VN30	HNX	UPCoM
Giá trị giao dịch của khối ngoại (tỷ đồng)	25,677	15,262	842	178
Thay đổi %	-44.6%	-44.5%	-38.7%	-78.7%
% tổng GTGD thị trường	20.3%	23.8%	8.4%	5.2%
Khối ngoại mua vào	10,313	5,345	340	56
Thay đổi %	-41.4%	-40.8%	-50.9%	-73.3%
Khối ngoại bán ra	15,364	9,917	502	122
Thay đổi %	-46.6%	-46.2%	-26.2%	-80.5%
Khối ngoại mua ròng	-5,051	-4,572	-162	-67
ĐỊNH GIÁ THỊ TRƯỜNG	HSX	VN30	HNX	UPCoM
Số công ty niêm yết	391	30	297	780
Vốn hóa (tỷ đồng)	7,336,229	1,340,765	196,310	272,299
P/E trượt	16.3	16.1	29.2	NA
P/E dự phóng	13.7	13.9	NA	NA
P/B	2.1	2.3	1.6	NA
ROE (%)	13.31%	15.32%	5.57%	NA
ROA (%)	1.99%	2.22%	1.32%	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