

Võ Thị Nhật Minh

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

Tuần từ 8-12/9/2025: Rút ròng vẫn tiếp tục

- Rút ròng từ các quỹ ETF lớn giảm nhẹ xuống khoảng 23,4 triệu USD (585,6 tỷ đồng) trong tuần qua, giảm 6,5% so với tuần trước đó (rút ròng trong tuần trước đó khoảng 25 triệu USD). Quỹ Fubon FTSE VN ETF tiếp tục bị rút ròng mạnh trong tuần qua.
- Giá trị bán ròng của NĐT NN được ghi nhận ở mức 5,08 nghìn tỷ đồng trong tuần qua, gần như không đổi so với tuần trước đó (bán ròng 5,05 nghìn tỷ đồng trong tuần trước đó). Bán ròng của các quỹ ETF chiếm 11,5% tổng lượng bán ròng của khối ngoại trong tuần qua. Cổ phiếu VNM, VPB và GEX được mua vào mạnh nhất trong khi cổ phiếu HPG, MWG và MBB bị các quỹ bán ra mạnh nhất.
- Quỹ ETF ở một số nước ASEAN thu hút được vốn ròng, trong đó Singapore tiếp tục thu hút được lượng vốn lớn nhất, trong khi đó các quỹ ETF tại Indonesia và Việt Nam và Thái Lan bị rút ròng mạnh.

Quỹ Fubon ETF vẫn bị rút ròng mạnh

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 23,4 triệu USD, giảm nhẹ 6,5% so với tuần trước đó (giá trị rút ròng trong tuần trước đó ở mức 25 triệu USD). Rút ròng trong tuần qua chủ yếu là do quỹ ETF ngoại Fubon FTSE VN bán ròng. Tuy nhiên, giá trị bán ròng thấp hơn so với tuần trước đó. 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. Chỉ có quỹ KIM Growth VN30 ETF thu hút một lượng vốn ròng nhỏ trong tuần qua. Các quỹ ETF bị rút ròng mạnh nhất trong tuần qua bao gồm Fubon FTSE VN ETF (9,4 triệu USD), Mirae Asset VN30 ETF (7,1 triệu USD) và DCVFM VN30 ETF (4,5 triệu USD) trong khi chỉ có quỹ KIM Growth VN30 ETF thu hút vốn ròng mạnh nhất (1,2 triệu USD).

Lực bán ròng của khối ngoại gần như không đổi so với tuần trước đó

NĐT NN tiếp tục bán ròng trong tuần qua và giá trị bán ròng tăng nhẹ 0,6% so với tuần trước đó lên 5,08 nghìn tỷ đồng (khoảng 203,3 triệu USD), so với bán ròng 5,05 nghìn tỷ đồng (khoảng 202,1 triệu USD) trong tuần trước đó. Giá trị bán ròng của khối ngoại chiếm khoảng 2,7% tổng giá trị giao dịch trên sàn HSX trong khi giá trị rút ròng từ các quỹ ETF chiếm khoảng 11% tổng giá trị bán ròng của khối ngoại. Khối ngoại mua vào 17,5 nghìn tỷ đồng và bán ra 22,5 nghìn tỷ đồng. NĐT NN mua ròng trong ngày thứ Hai và bán ròng tất cả các ngày còn lại trong tuần qua.

Xét theo ngành (theo dữ liệu của FiinPro), NĐT NN bán ròng hầu hết các ngành nghề, trong đó các tổ chức tài chính (bao gồm BDS) và ngành Vật liệu cơ bản bị bán ra mạnh nhất trên thị trường Việt Nam (lần lượt 2,5 nghìn tỷ đồng và 1,2 nghìn tỷ đồng), trong khi mua ròng nhẹ cổ phiếu ngành Hàng tiêu dùng và Công nghệ, lần lượt 321 tỷ đồng và 51 tỷ đồng. Khối ngoại mua vào mạnh nhất trong tuần các cổ phiếu VNM, VPB, GEX, HDG, CTG, DBC, VHC, HVN, DPG và FPT, trong khi bán mạnh HPG, MWG, MBB, SSI, MSB, NVL, VIX, VCB, VND và DIG.

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 74 triệu USD, kế đến là Malaysia, với 4 triệu USD. Trong khi đó, các nước khác như Indonesia, Việt Nam và Thái Lan bị rút ròng lần lượt 24 triệu USD, 23 triệu USD và 2 triệu USD, trong khi 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 16/9.

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	522.1		-9.4
Mirae Asset VN30 ETF	33.4		-7.1
DCVFM VN30 ETF	228.2		-4.5
KIM Growth VN30 ETF	92.8	1.2	

Nguồn: Bloomberg, HSC

Cập nhật dòng vốn quỹ ETF (8-12/9/2025)

Áp lực tỷ giá chưa có dấu hiệu hạ nhiệt trong thời gian gần đây khiến cho các quỹ ETF và NĐT NN tiếp tục 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. Một số quỹ ETF trong nước vẫn bị rút ròng. 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 8-12/9/2025.

Các bảng, biểu đồ chính

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

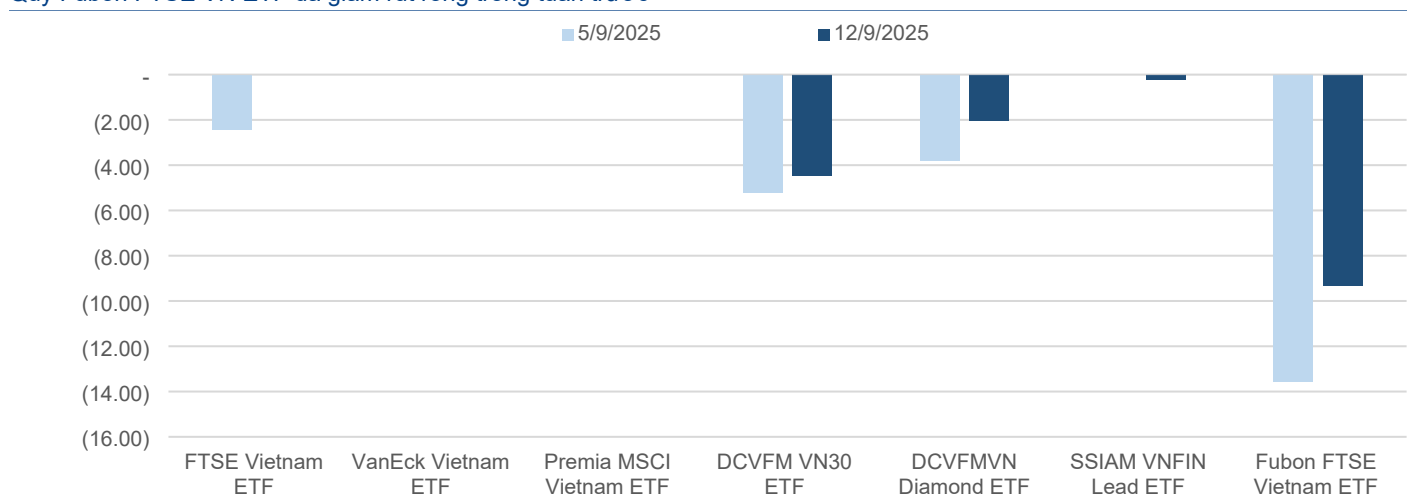
Các quỹ ETF lớn tiếp tục rút ròng trong tuần trước

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	522.1	0.5	-1.5%	-9.4	-22.9	-230.1	-270.2
Mirae Asset VN30 ETF	33.4	1.0	1.1%	-7.1	-7.3	-7.4	-4.4
DCVFM VN30 ETF	228.2	1.4	0.5%	-4.5	-9.7	-79.6	-105.7
DCVFMVN Diamond ETF	515.4	1.7	1.3%	-2.0	-5.9	-26.8	-40.9
KIM Growth VNFIN Select ETF	12.4	0.8	0.2%	-1.4	-1.4	-4.1	-4.1
SSIAM VNFIN Lead ETF	20.3	1.4	1.2%	-0.3	-0.3	-4.0	-5.3
SSIAM VN30 ETF	7.4	1.0	2.0%	0.0	0.0	-1.2	-1.2
SSIAM VNX50 ETF	5.3	1.2	2.8%	0.0	0.0	-1.2	-1.2
FTSE Vietnam ETF	348.2	37.9	1.2%	0.0	-2.4	-26.8	-31.2
VanEck Vectors Vietnam ETF	591.2	18.1	-0.9%	0.0	0.0	1.0	-30.9
Premia MSCI Vietnam ETF	7.1	10.7	-1.5%	0.0	0.0	0.0	-0.3
Global X MSCI Vietnam ETF	20.0	22.7	-0.4%	0.0	0.0	3.4	2.3
CSOP FTSE Vietnam 30 ETF	4.4	1.3	-1.2%	0.0	0.0	0.0	0.0
KIM Growth VN Diamond ETF	3.0	0.6	-1.2%	0.0	0.0	-1.6	-1.6
KIM Growth VN30 ETF	92.8	0.5	0.3%	1.2	1.2	-3.0	-2.0
Tổng cộng	2,411			-23.4	-48.7	-381.5	-498.1

Nguồn: Bloomberg, HSC

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

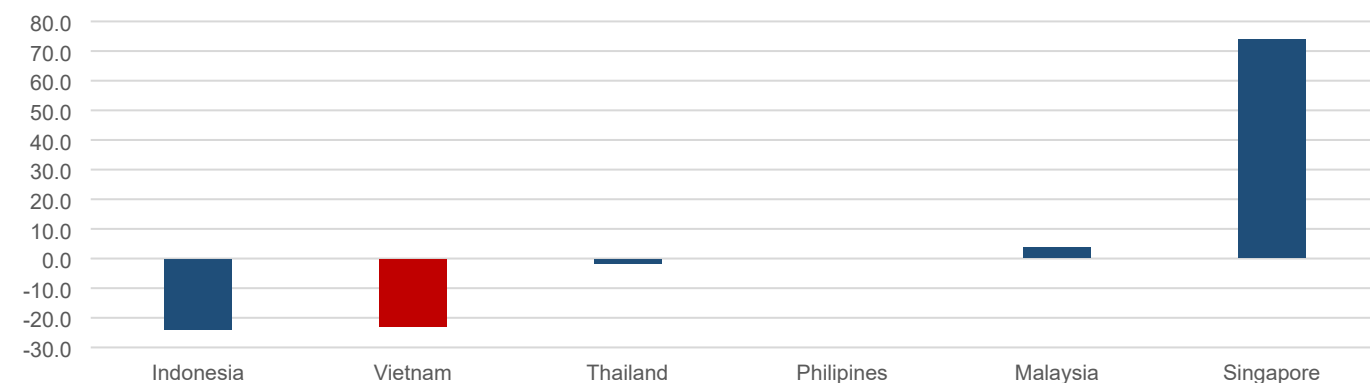
Quỹ Fubon FTSE VN ETF đã giảm rút ròng trong tuần trước



Nguồn: Bloomberg, HSC

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

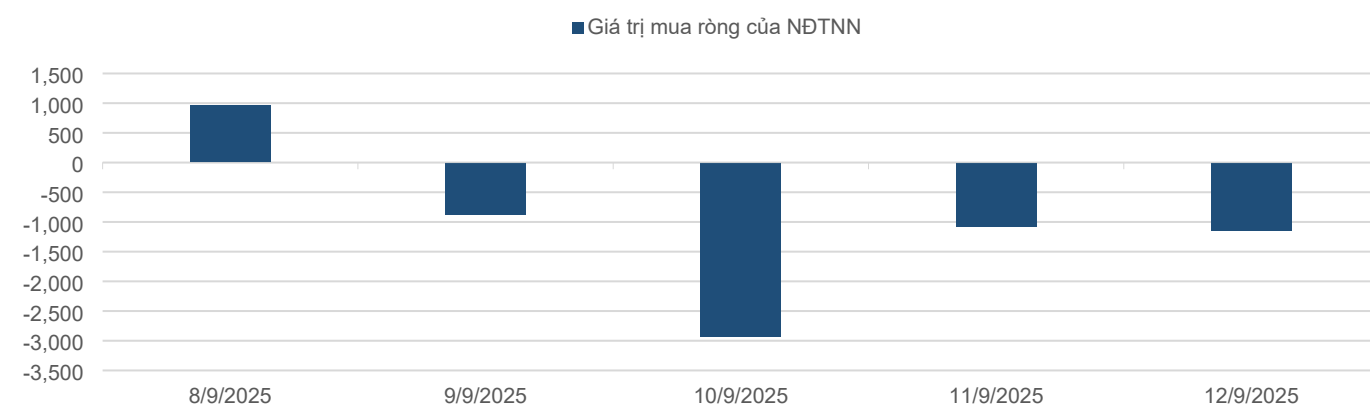
Singapore vẫn là thị trường thu hút dòng vốn ròng của quỹ ETF lớn nhất trong khi Indonesia bị rút ròng nhiều nhất trong khu vực



Nguồn: Bloomberg, HSC

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

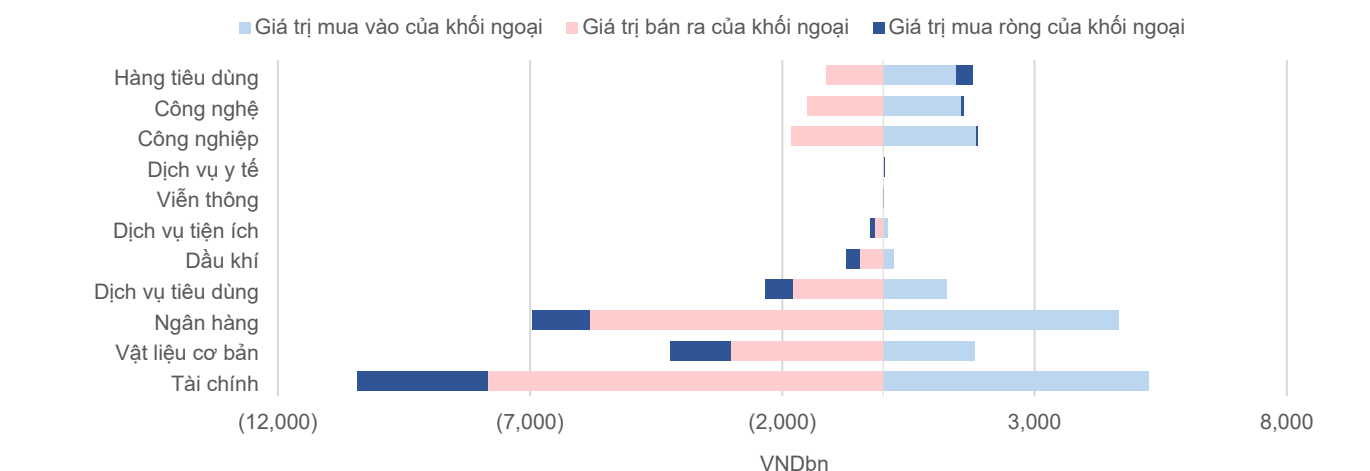
Nhà đầu tư nước ngoài bán ròng ở hầu hết các phiên giao dịch trong tuần trước



Nguồn: FiinPro, HSC

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

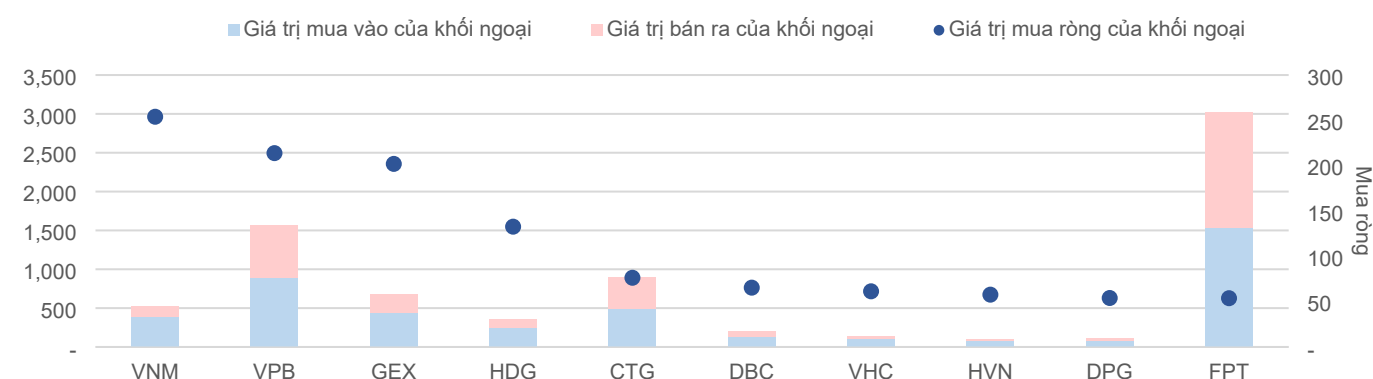
NĐT nước ngoài mua vào nhẹ cổ phiếu ngành Tiêu dùng trong khi bán ra đáng kể cổ phiếu ngành Tài chính trên TTCK Việt Nam trong tuần qua



Nguồn: FiinPro, HSC

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

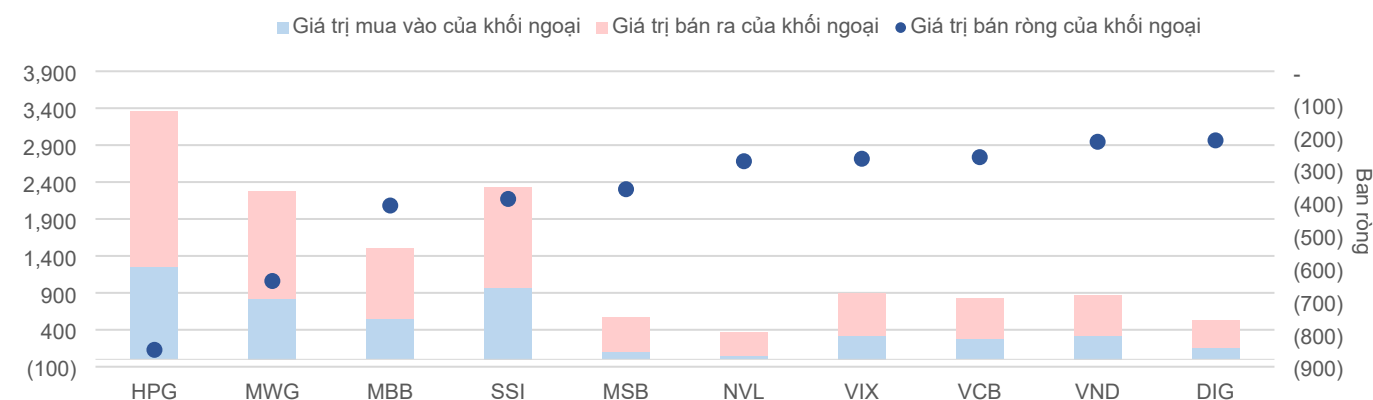
VNM, VPB và GEX Biểu đồ 8: Top 10 cổ phiếu NĐTNN mua vào trong tuần (tỷ đồng)



Nguồn: FiinPro, HSC

Biểu đồ 9: Top 10 cổ phiếu NĐTNN bán ra trong tuần (tỷ đồng)

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



Nguồn: FiinPro, HSC

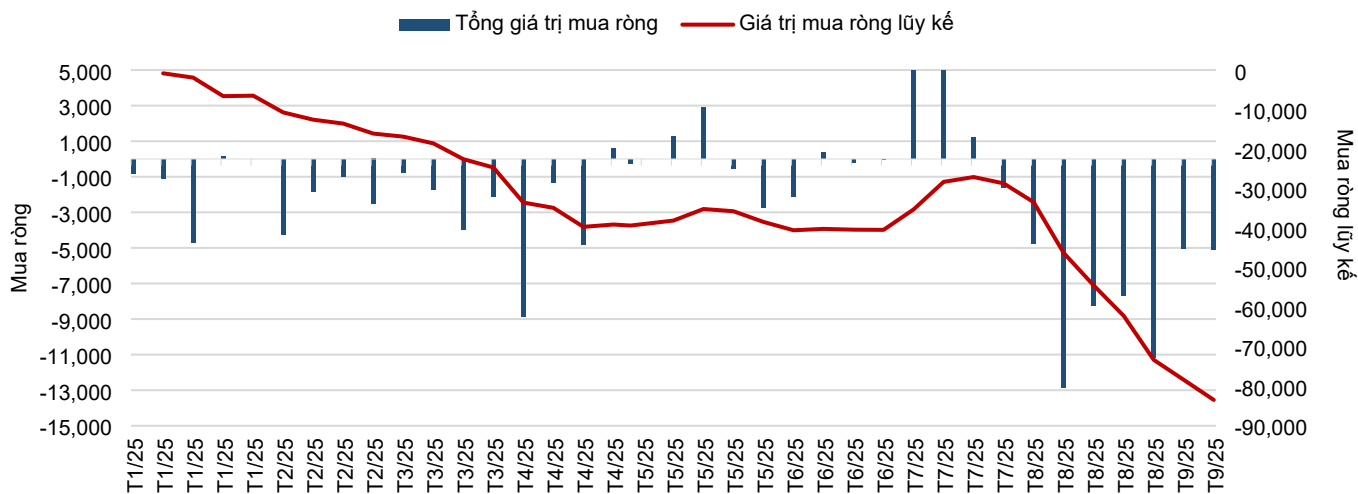
Bảng 10: Các công ty niêm yết tại Việt Nam được đề cập trong báo cáo này

Mã CK	Ngành*	Giá (đồng)	Vốn hóa (triệu USD)	Khuyến nghị của HSC	Giá mục tiêu (đồng)
VCB	Ngân hàng	65,800	20,838	Tăng tỷ trọng	66,300
CTG	Ngân hàng	51,600	10,502	Mua vào	50,000
VPB	Ngân hàng	31,550	9,487	Mua vào	23,000
HPG	Vật liệu – Kim loại công nghiệp	30,350	8,829	Mua vào	37,900
MBB	Ngân hàng	26,850	8,197	Mua vào	22,652
FPT	CNTT	101,900	6,579	Tăng tỷ trọng	122,261
VNM	Hàng tiêu dùng thiết yếu – TP&ĐU, Thuốc lá	63,100	4,998	Tăng tỷ trọng	67,000
MWG	Hàng tiêu dùng không thiết yếu – Bán lẻ	79,500	4,455	Mua vào	94,800
HVN	Vận tải	36,300	3,865	Mua vào	41,611
SSI	Chứng khoán	42,200	3,138	Tăng tỷ trọng	39,700
MSB	Ngân hàng	13,750	1,626	Mua vào	12,417
VND	Chứng khoán	24,600	1,419	Giảm tỷ trọng	22,400
NVL	Phát triển BĐS	15,650	1,157	Nắm giữ	15,300
VHC	Hàng tiêu dùng thiết yếu – TP&ĐU, Thuốc lá	64,300	547	Mua vào	71,000

**Theo phân loại của HSC
Nguồn: HSC

Biểu đồ 11: Giá trị mua/bán ròng của NĐTNN trong tuần từ đầu năm 2025 đến nay (tỷ đồng)

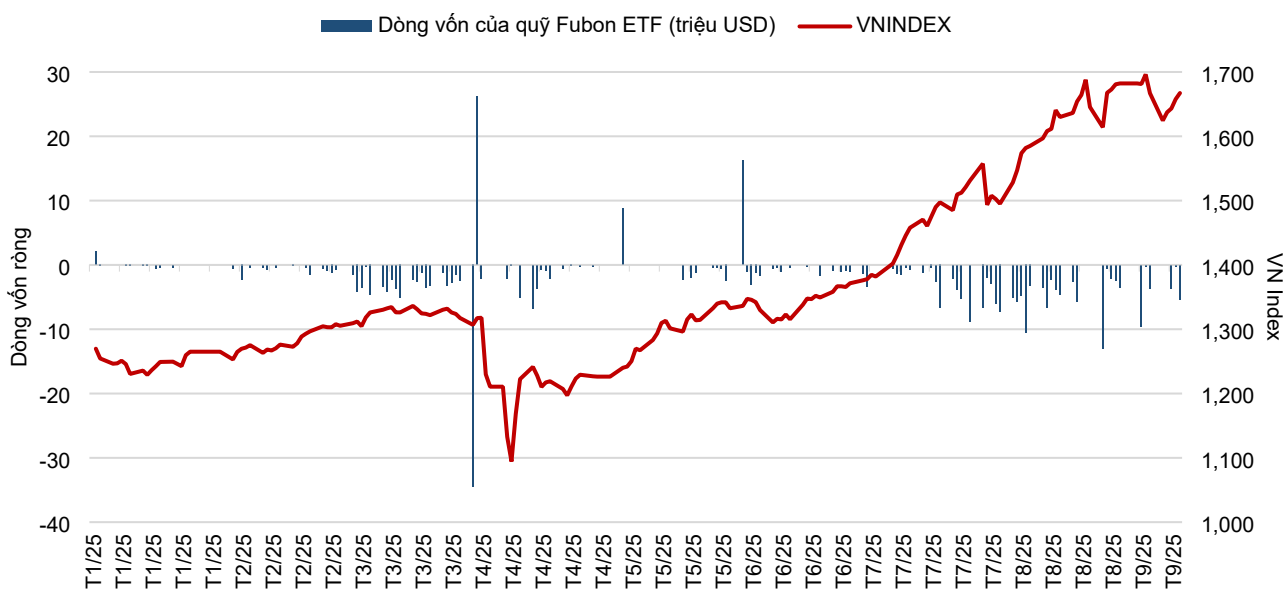
NĐTNN bán ròng 5,08 nghìn tỷ đồng trong tuần trước



Nguồn: FiinPro, HSC

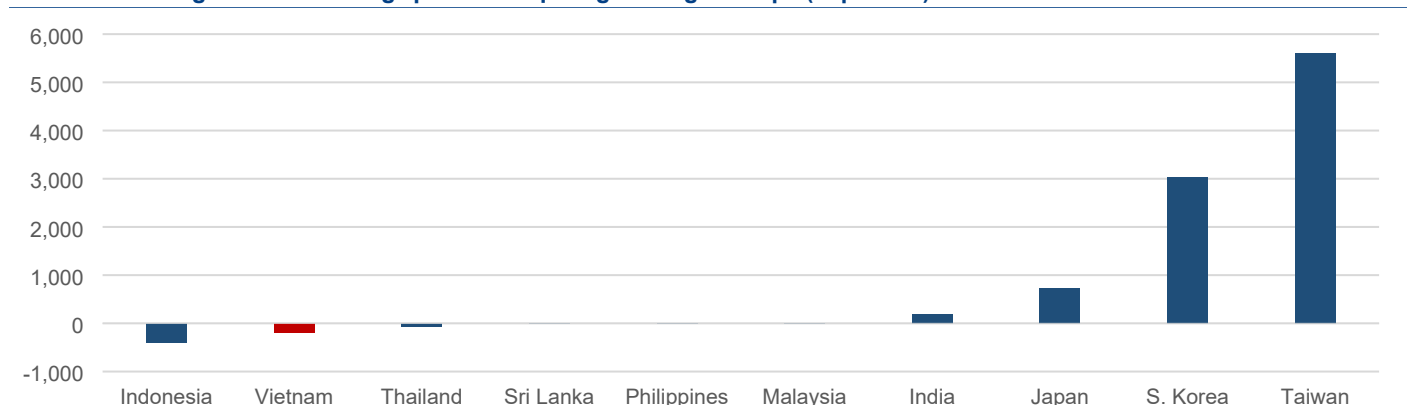
Biểu đồ 12: Dòng vốn quỹ Fubon FTSE Vietnam ETF (triệu USD) so với VN-Index

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



Nguồn: Bloomberg, HSC

Biểu đồ 13: Dòng vốn của khối ngoại của các quốc gia trong khu vực (triệu USD)



Nguồn: Bloomberg, HSC

Bảng 14: Tổng hợp thị trường trong tuần 08 – 12/9/2025

	HSX	VN30	HNX	UPCoM
INDEX	1,667.26	1,865.45	276.51	110.09
Thay đổi	0.3	20.0	-4.2	-1.7
Thay đổi %	0.0%	1.1%	-1.5%	-1.5%
Khối lượng giao dịch (cổ phiếu)	6,454,243,426	2,756,933,230	651,675,618	316,734,100
Thay đổi %	46.9%	53.0%	58.8%	30.3%
Khối lượng giao dịch khớp lệnh	5,833,252,601	2,439,089,934	556,766,141	272,911,157
Thay đổi %	39.1%	41.7%	39.7%	23.8%
Khối lượng giao dịch thỏa thuận	620,990,825	317,843,296	94,909,477	43,822,943
Thay đổi %	211.9%	296.0%	711.6%	94.2%
Giá trị giao dịch (tỷ đồng)	185,896	97,094	14,947	4,569
Thay đổi %	46.8%	51.4%	48.9%	34.5%
Giá trị giao dịch khớp lệnh	167,653	87,057	12,850	3,699
Thay đổi %	38.6%	43.1%	31.1%	22.1%
Giá trị giao dịch thỏa thuận	18,243	10,037	2,097	870
Thay đổi %	219.8%	206.1%	796.8%	136.3%
GIAO DỊCH CỦA NĐT NƯỚC NGOÀI	HSX	VN30	HNX	UPCoM
Giá trị giao dịch của khối ngoại (tỷ đồng)	40,104	24,221	1,364	255
Thay đổi %	56.2%	58.7%	62.0%	43.3%
% tổng GTGD thị trường	21.6%	24.9%	9.1%	5.6%
Khối ngoại mua vào	17,511	10,836	581	70
Thay đổi %	69.8%	102.7%	70.8%	26.6%
Khối ngoại bán ra	22,593	13,385	783	185
Thay đổi %	47.1%	35.0%	56.0%	50.9%
Khối ngoại mua ròng	-5,083	-2,549	-201	-114
ĐỊNH GIÁ THỊ TRƯỜNG	HSX	VN30	HNX	UPCoM
Số công ty niêm yết	391	30	297	778
Vốn hóa (tỷ đồng)	7,210,806	1,327,853	191,138	268,544
P/E trượt	16.1	15.9	28.5	NA
P/E dự phóng	13.4	13.7	NA	NA
P/B	2.1	2.3	1.6	NA
ROE (%)	13.31%	15.32%	5.56%	NA
ROA (%)	1.99%	2.22%	1.31%	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