

Võ Thị Nhật Minh

Trưởng phòng, Trưởng phòng Nghiên Cứu

minh.vtn@hsc.com.vn

+84 28 3823 3299 Ext. 365

Tuần từ 15-19/9/2025: Khối ngoại tiếp tục bán ròng

- Rút ròng từ các quỹ ETF lớn giảm xuống khoảng 15,1 triệu USD (378,4 tỷ đồng) trong tuần qua, giảm 6,1% so với tuần trước đó (rút ròng 16,1 triệu USD). Quỹ Fubon FTSE VN ETF cũng tiếp tục bị rút ròng mạnh trong tuần qua.
- Giá trị bán ròng của NĐT NN tăng nhẹ (khoảng 5,7 nghìn tỷ đồng) trong tuần qua, tăng 12,5% so với tuần trước đó (bán ròng 5,1 nghìn tỷ đồng). Giá trị bán ròng của khối ngoại chịu ảnh hưởng đáng kể từ hoạt động tái cơ cấu danh mục của các quỹ ETF. Cổ phiếu HVN, VNM và MSB được mua vào mạnh nhất trong khi cổ phiếu VHM, SSI và STB bị các quỹ bán ra mạnh nhất.
- Đối với các nước trong khu vực ASEAN, Singapore tiếp tục thu hút được một lượng vốn lớn, trong khi Việt Nam bị rút ròng mạnh.

Quỹ Fubon FTSE VN ETF tiếp tục bị rút ròng

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 15,1 triệu USD, giảm 6,1% so với tuần trước đó (giá trị rút ròng trong tuần trước đó ở mức 16,1 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 vẫn bị rút ròng, tuy nhiên giá trị rút ròng giảm mạnh. Chỉ có quỹ Global X MSCI VN ETF thu hút được một lượng vốn ròng không đáng kể trong giai đoạn này.

Các quỹ ETF bị rút ròng mạnh nhất trong tuần qua bao gồm Fubon FTSE VN ETF (11,9 triệu USD), DCVFM VN30 ETF (3,1 triệu USD) và Mirae Asset VN30 ETF (1,4 triệu USD) trong khi chỉ có quỹ Global X MSCI Vietnam ETF thu hút được vốn ròng.

Giá trị bán ròng của khối ngoại tăng nhẹ

NĐT NN tiếp tục bán ròng trong tuần qua và giá trị bán ròng tăng 12,5% so với tuần trước đó lên 5,7 nghìn tỷ đồng (khoảng 228,1 triệu USD), so với bán ròng 5,1 nghìn tỷ đồng (khoảng 203,3 triệu USD) trong tuần trước đó. Giá trị bán ròng của NĐT NN đóng góp một phần nhỏ 3,3% tổng giá trị giao dịch trên sàn HSX trong tuần qua. Khối ngoại mua vào 18,4 nghìn tỷ đồng và bán ra 24,1 nghìn tỷ đồng. NĐT NN mua ròng trong ngày thứ Ba và bán ròng tất cả các ngày còn lại trong tuần. Giá trị bán ròng của khối ngoại chịu ảnh hưởng đáng kể từ hoạt động tái cơ cấu danh mục của các quỹ ETF, đặc biệt là ngày thứ Sáu.

Xét theo ngành (theo dữ liệu của FiinPro), NĐT NN bán ròng hầu hết các ngành nghề trên thị trường Việt Nam, trong đó các tổ chức tài chính (bao gồm BĐS) và các NHTM bị bán ròng mạnh nhất (lần lượt 4,6 nghìn tỷ đồng và 1,3 nghìn tỷ đồng), trong khi mua ròng nhẹ cổ phiếu ngành Công nghiệp với 233 tỷ đồng. Khối ngoại mua vào mạnh nhất trong tuần các cổ phiếu HVN, VNM, MSB, VIX, GEX, GEE, VHC, HPG, CTD và DPG, trong khi bán mạnh VHM, SSI, STB, VND, VCB, VIC, VPB, KBC, MWG và VRE.

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 38 triệu USD, kế đến là Indonesia, với 2 triệu USD. Trong khi đó, các quỹ ETF của Việt Nam bị rút ròng 15 triệu USD, trong khi Malaysia, Philippines và Thái Lan 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 23/9.

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	503.6		-11.9
DCVFM VN30 ETF	225.9		-3.1
Mirae Asset VN30 ETF	32.2		-1.4
Global X MSCI Vietnam ETF	21.6	1.8	

Nguồn: Bloomberg, HSC

Cập nhật dòng vốn quỹ ETF (15– 19/9/2025)

Các quỹ ETF lớn tiếp tục bị rút ròng trong tuần qua, với quỹ Fubon FTSE VN ETF bị rút ròng mạnh nhất. Giá trị bán ròng của khối ngoại tăng nhẹ, đa phần do các quỹ ETF tái cơ cấu danh mục. Trong khu vực ASEAN, Singapore vẫn là nơi thu hút vốn ETF chính, trong khi Việt Nam bị rút ròng.

Các bảng, biểu đồ chính

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

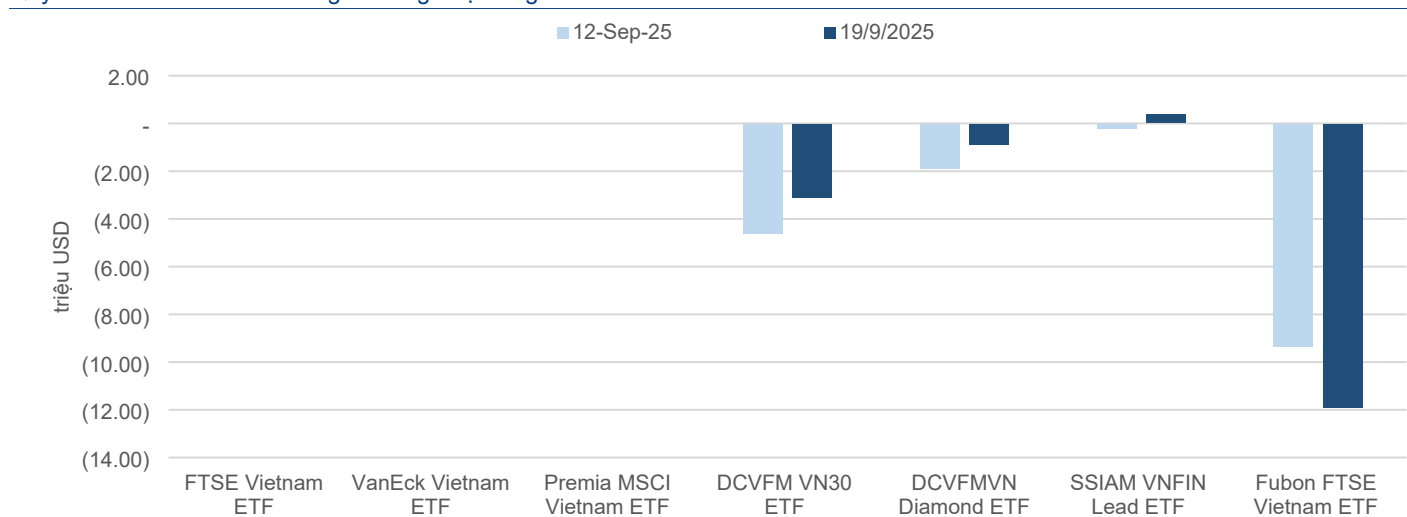
Các quỹ ETF lớn tiếp tục rút ròng trong tuần trước

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	503.6	0.5	-1.4%	-11.9	-34.9	-227.2	-282.2
DCVFM VN30 ETF	225.9	1.4	0.4%	-3.1	-13.0	-81.0	-108.9
Mirae Asset VN30 ETF	32.2	1.0	0.7%	-1.4	-8.6	-8.8	-5.8
DCVFMVN Diamond ETF	514.8	1.7	2.4%	-0.9	-6.6	-24.4	-41.7
SSIAM VN30 ETF	7.4	1.0	2.0%	0.0	0.0	-1.2	-1.2
SSIAM VNX50 ETF	5.3	1.2	2.3%	0.0	0.0	-1.2	-1.2
FTSE Vietnam ETF	350.3	38.1	0.3%	0.0	-2.4	-25.9	-31.2
VanEck Vectors Vietnam ETF	584.1	17.9	-1.3%	0.0	0.0	1.0	-30.9
Premia MSCI Vietnam ETF	7.1	10.8	0.1%	0.0	0.0	-0.3	-0.3
KIM Growth VN30 ETF	92.5	0.5	0.7%	0.0	1.2	-3.4	-2.0
KIM Growth VNFIN Select ETF	12.3	0.8	0.7%	0.0	-1.4	-4.1	-4.1
CSOP FTSE Vietnam 30 ETF	4.3	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
SSIAM VNFIN Lead ETF	20.5	1.4	0.7%	0.4	0.1	-3.1	-4.9
Global X MSCI Vietnam ETF	21.6	22.5	0.4%	1.8	1.8	5.2	4.1
Tổng cộng	2,385			-15.1	-63.8	-376.0	-513.2

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 tăng rút ròng nhẹ 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

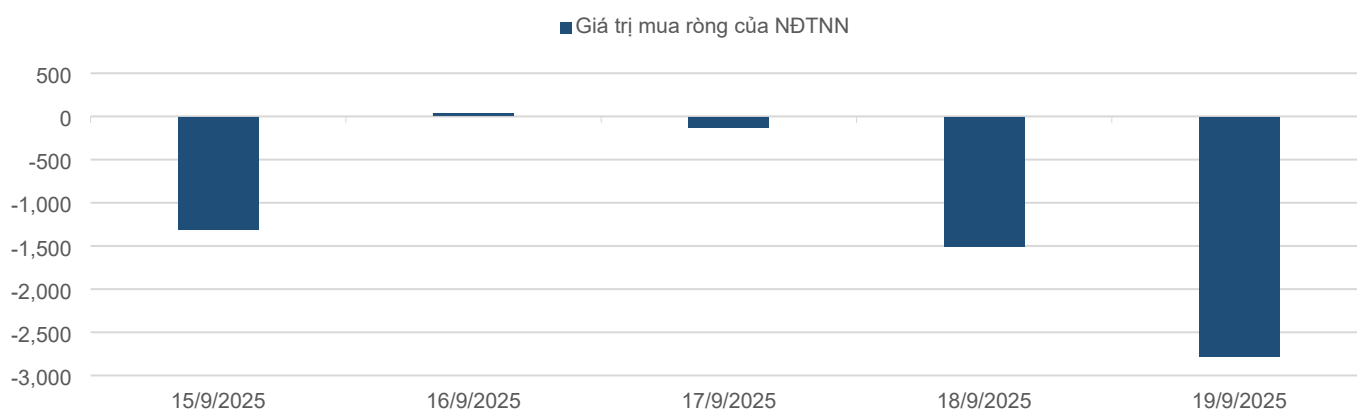
Singapore tiếp tục là thị trường thu hút dòng vốn ròng của quỹ ETF lớn nhất trong khi Việt Nam bị rút ròng nhiều nhất trong khu vực



Nguồn: Bloomberg, HSC

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

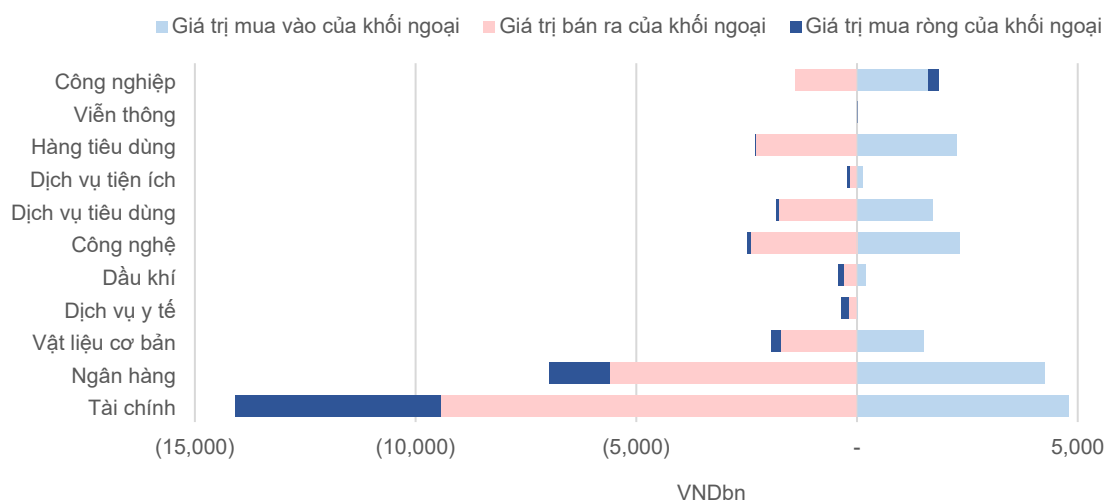
Nhà đầu tư nước ngoài bán ròng ở hầu hết các phiên giao dịch trong tuần trước



Nguồn: FiinPro, HSC

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

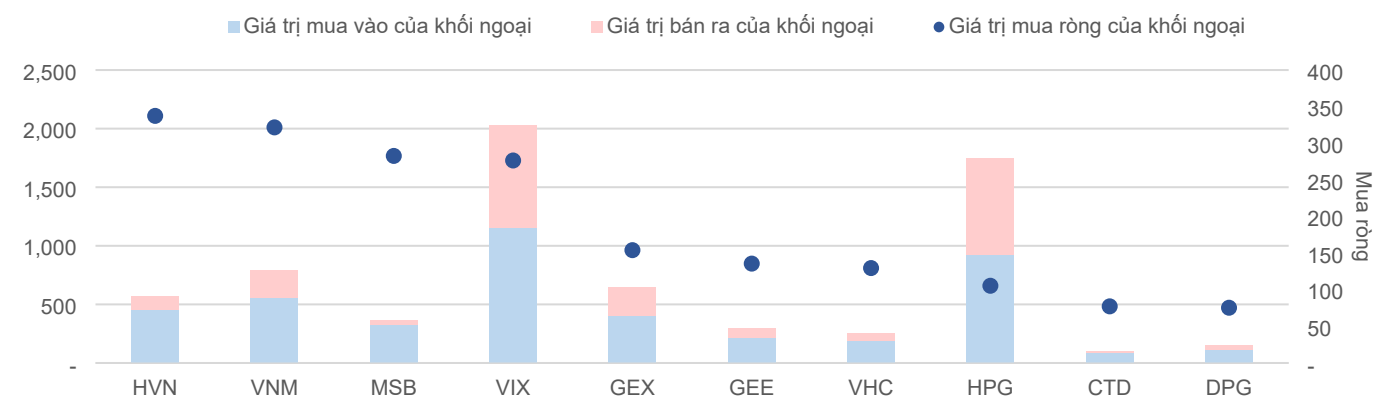
NĐT nước ngoài mua vào nhẹ cổ phiếu ngành Công nghiệp trong khi bán ra đáng kể cổ phiếu ngành Tài chính & Ngân hàng trên TTCK Việt Nam trong tuần qua



Nguồn: FiinPro, HSC

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

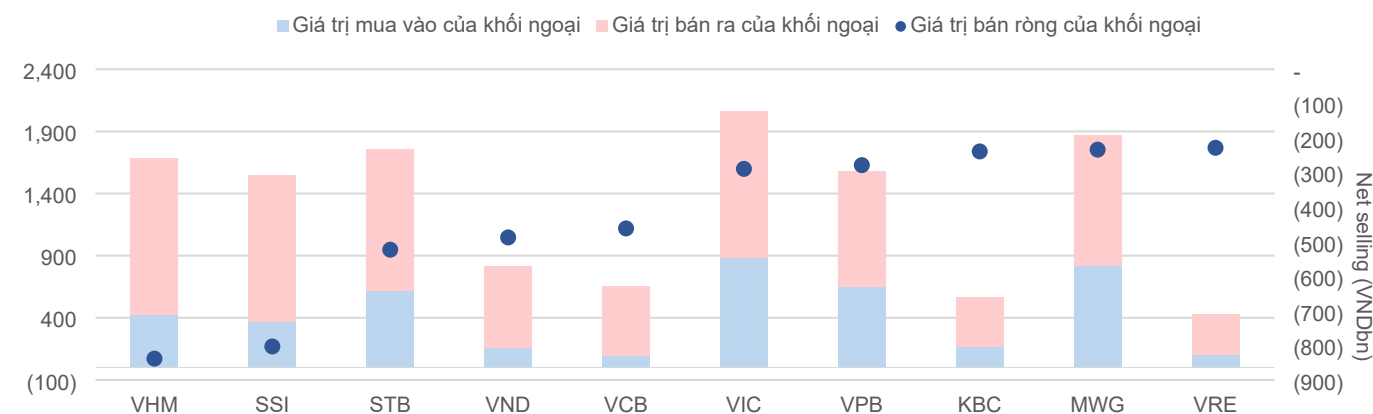
HVN, VNM và MSB được mua ròng nhiều nhất trong tuần



Nguồn: FiinPro, HSC

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

VHM, SSI và STB bị bán ròng nhiều nhất trong tuần



Nguồn: FiinPro, HSC

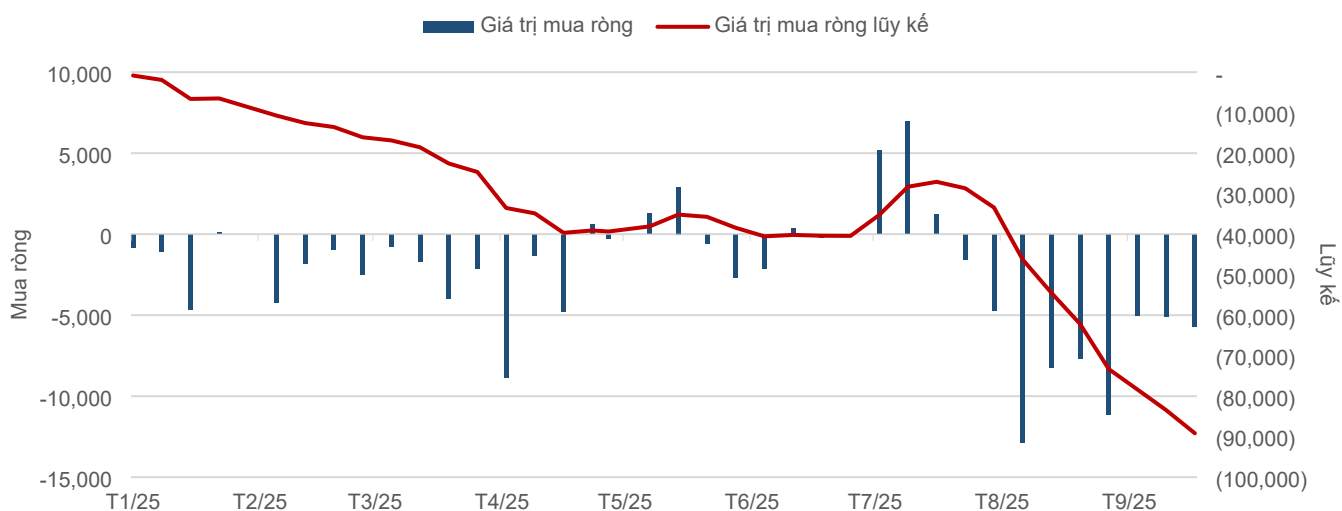
Bảng 9: Các công ty niêm yết tại Việt Nam được đề cập trong báo cáo này

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
VIC	Đa ngành	118,200	16,938	Giảm tỷ trọng	105,000
VHM	Phát triển BĐS	94,000	14,695	Tăng tỷ trọng	99,500
VPB	Ngân hàng	31,100	9,391	Mua vào	23,000
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
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
HVN	Vận tải	30,500	3,261	Mua vào	41,611
SSI	Chứng khoán	36,550	2,729	Tăng tỷ trọng	39,700
VRE	Phát triển BĐS	30,300	2,620	Mua vào	36,900
MSB	Ngân hàng	15,850	1,568	Mua vào	14,900
VND	Chứng khoán	24,700	1,431	Giảm tỷ trọng	22,400
KBC	Phát triển BĐS	32,800	958	Mua vào	33,000
VHC	Hàng tiêu dùng thiết yếu – TP&ĐU, Thuốc lá	59,000	504	Mua vào	65,000
CTD	Xây dựng	80,700	307	Tăng tỷ trọng	90,000

*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)

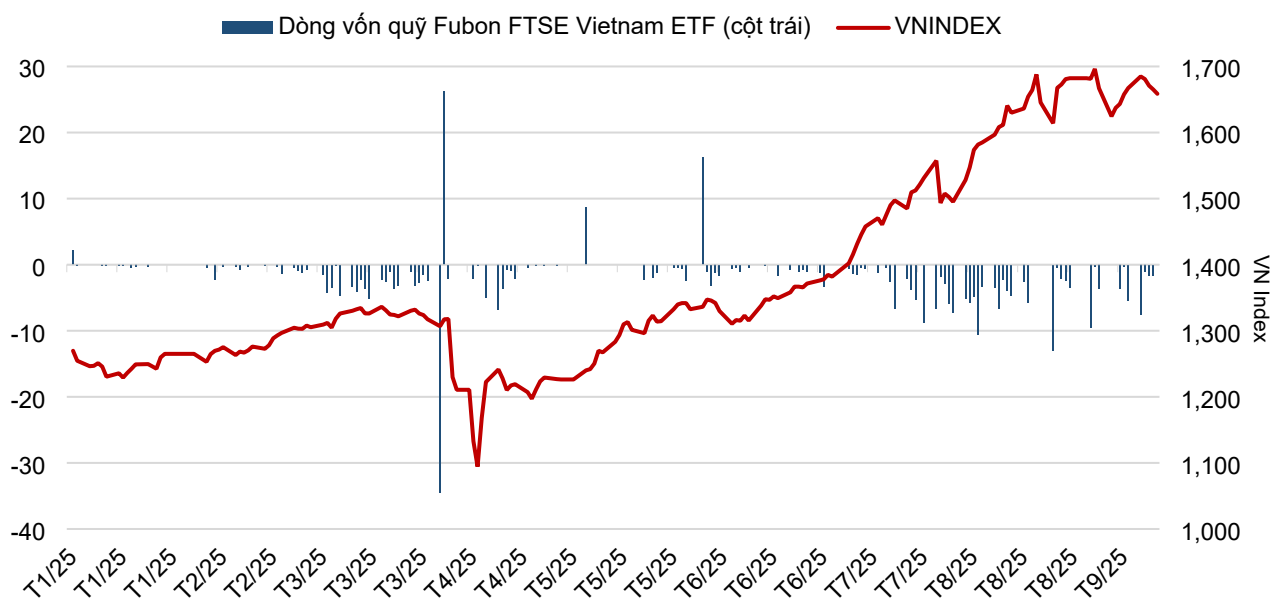
NĐTNN bán ròng 5,7 nghìn tỷ đồng trong tuần trước (tăng 12.5% so với tuần trước)



Nguồn: FiinPro, 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 15 – 19/9/2025

	HSX	VN30	HNX	UPCoM
INDEX	1,658.62	1,859.53	276.24	111.01
Thay đổi	-8.6	-5.9	-0.3	0.9
Thay đổi %	-0.5%	-0.3%	-0.1%	0.8%
Khối lượng giao dịch (cổ phiếu)	5,494,355,055	2,451,437,773	648,359,545	249,387,876
Thay đổi %	-14.9%	-11.1%	-0.5%	-21.3%
Khối lượng giao dịch khớp lệnh	5,055,256,805	2,224,637,598	415,295,208	219,521,074
Thay đổi %	-13.3%	-8.8%	-25.4%	-19.6%
Khối lượng giao dịch thỏa thuận	439,098,250	226,800,175	233,064,337	29,866,802
Thay đổi %	-29.3%	-28.6%	145.6%	-31.8%
Giá trị giao dịch (tỷ đồng)	168,549	93,992	14,032	3,791
Thay đổi %	-9.3%	-3.2%	-6.1%	-17.0%
Giá trị giao dịch khớp lệnh	154,350	85,686	9,432	3,226
Thay đổi %	-7.9%	-1.6%	-26.6%	-12.8%
Giá trị giao dịch thỏa thuận	14,199	8,306	4,600	566
Thay đổi %	-22.2%	-17.2%	119.3%	-35.0%
GIAO DỊCH CỦA NĐT NƯỚC NGOÀI	HSX	VN30	HNX	UPCoM
Giá trị giao dịch của khối ngoại (tỷ đồng)	42,532	27,292	1,076	420
Thay đổi %	6.1%	12.7%	-21.1%	64.7%
% tổng GTGD thị trường	25.2%	29.0%	7.7%	11.1%
Khối ngoại mua vào	18,408	11,505	301	57
Thay đổi %	5.1%	6.2%	-48.3%	-18.7%
Khối ngoại bán ra	24,124	15,787	775	363
Thay đổi %	6.8%	17.9%	-1.0%	96.5%
Khối ngoại mua ròng	-5,715	-4,282	-474	-305
ĐỊNH GIÁ THỊ TRƯỜNG	HSX	VN30	HNX	UPCoM
Số công ty niêm yết	391	30	297	776
Vốn hóa (tỷ đồng)	7,187,567	1,328,610	190,930	269,902
P/E trượt	16.0	15.9	28.9	NA
P/E dự phóng	13.9	13.8	NA	NA
P/B	2.0	2.3	1.6	NA
ROE (%)	13.30%	15.32%	5.55%	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