

Dự báo kết quả review chỉ số VN Diamond nửa đầu năm 2025

Võ Thị Nhật Minh
Trưởng phòng, Nghiên Cứu ETF
minh.vtn@hsc.com.vn
+84 28 3823 3299 Ext. 365

- Sàn HSX sẽ công bố kết quả review bán niên nửa cuối năm 2025 của chỉ số VN Diamond vào ngày 20/10/2025. Ngày có hiệu lực sẽ là ngày 3/11/2025.
- HSC dự báo: Giỏ chỉ số VN Diamond sẽ không thêm vào hay loại ra cổ phiếu nào trong đợt review này.
- Trong đợt tái cơ cấu danh mục, các quỹ ETF lấy chỉ số VN Diamond làm cơ sở có thể sẽ mua vào một lượng lớn cổ phiếu ACB và FPT, đồng thời bán ra một lượng lớn cổ phiếu TPB, MBB và TCB từ danh mục đầu tư.

Thành phần của chỉ số VN Diamond có thể sẽ không đổi

Trong đợt review này, chúng tôi nhận thấy không có cổ phiếu nào vi phạm các tiêu chí để bị loại ra khỏi giỏ chỉ số. Bên cạnh đó, không có cổ phiếu nào có tiềm năng để được thêm vào danh mục đầu tư của VN Diamond trong tháng 10 này.

VIB là cổ phiếu nằm trong danh sách chờ bị loại trong đợt review trước và sẽ bị loại bỏ hoàn toàn ra khỏi danh mục trong đợt review này.

Tăng tỷ trọng của CTD

Trong đợt review này, tỷ trọng của CTD trong giỏ chỉ số có thể tăng vì đây là cổ phiếu mới được thêm vào trong giai đoạn trước. Tỷ trọng hiện tại của cổ phiếu này trong giỏ chỉ số ở mức khoảng 0,9% và sẽ tăng lên 1,5% bằng cách thay đổi giới hạn trọng số (wS%) từ 50% lên 100%.

5 quỹ ETF có thể sẽ mua vào mạnh ACB, FPT và bán ra mạnh TPB, MBB và TCB

Trong đợt review này, 5 quỹ ETF lấy chỉ số VN Diamond làm cơ sở sẽ mua vào và bán ra các cổ phiếu có sẵn trong giỏ chỉ số để tái cơ cấu danh mục. Các quỹ này có thể mua vào một lượng lớn cổ phiếu ACB, FPT và KDH. Bên cạnh đó, các quỹ có thể sẽ bán ra một lượng lớn cổ phiếu TPB, MBB, TCB và GMD.

Ngày cuối để hoàn thành cơ cấu danh mục là ngày 31/10/2025.

Bản gốc bằng tiếng Anh của báo cáo này được phát hành vào ngày 8/10.

Bảng 1: Các tiêu chí của chỉ số VN Diamond Index

VN Diamond Index		Tiêu chí
Thời gian niêm yết		Ít nhất 3 tháng
Vốn hóa	Vốn hóa_free float >= 2.000 tỷ đồng với cổ phiếu thuộc VNAIIShare	
	Vốn hóa_free float >= 5.000 tỷ đồng với cổ phiếu ngoài VN AllShare	
Thanh khoản (*)	Giá trị giao dịch khớp lệnh >=10 tỷ đồng/ngày cho cổ phiếu hiện có	
	Giá trị giao dịch khớp lệnh >=20 tỷ đồng/ngày cho cổ phiếu mới	
Tỷ lệ FOL		Ít nhất 65% đối với cổ phiếu hiện có
		Ít nhất 95% đối với cổ phiếu mới
P/E	0 <= PE <= 2 lần P/E bình quân đối với cổ phiếu mới (12 quý)	
	0 <= PE <= 3 lần P/E bình quân đối với cổ phiếu hiện có (12 quý)	
Tỷ trọng		<=15% cho cổ phiếu riêng lẻ
		<=40% cho nhóm cổ phiếu
Số mã CP		Tối thiểu 10 cổ phiếu
Tái cơ cấu		Bán niên (tháng 4, tháng 10)

Nguồn: HSX, HSC

Không có cổ phiếu nào bị loại ra hoặc thêm vào

Chỉ số VN Diamond sẽ công bố kết quả review bán niên vào ngày 20/10/2025. Ngày hoàn tất cơ cấu danh mục là ngày 31/10/2025 và ngày có hiệu lực sẽ là ngày 3/11/2025. Chúng tôi dự báo không có cổ phiếu được thêm vào hoặc bị loại ra trong đợt review này.

Thành phần của giỏ chỉ số VN Diamond không đổi

Chỉ số VN Diamond bao gồm các cổ phiếu thuộc VN Index, được chọn lọc từ tất cả các cổ phiếu trên sàn HSX. Chỉ số VN Diamond bao gồm các cổ phiếu có tỷ lệ sở hữu nước ngoài khả dụng thấp, mức P/E hợp lý và tỷ lệ vốn hóa free float ít nhất 2 nghìn tỷ đồng (86 triệu USD).

Kết quả review bán niên vào tháng 10/2025 của chỉ số VN Diamond này sẽ dựa trên dữ liệu đóng cửa của ngày làm việc cuối trong tháng 9/2025. Dựa trên các tiêu chí và dữ liệu của ngày 30/9/2025, HSC cho rằng không có cổ phiếu nào được thêm vào hay bị loại ra khỏi giỏ chỉ số VN Diamond trong đợt review này.

CTD, cổ phiếu mới được thêm vào giỏ chỉ số trong đợt review vào tháng 4/2025 được kỳ vọng sẽ có tỷ trọng tăng đáng kể lên 1,5% (từ mức hiện tại 0,9%) trong đợt tái cơ cấu này, khi giới hạn trọng số (%) được điều chỉnh từ 50% lên 100%. Ngược lại, VIB, vốn đã nằm trong danh sách chờ bị loại, sẽ bị loại hẳn ra khỏi giỏ chỉ số. Tỷ trọng của cổ phiếu này trong giỏ chỉ chiếm khoảng 0,4%.

Như vậy, số lượng cổ phiếu trong giỏ chỉ số VN Diamond có thể giữ nguyên ở mức 18 cổ phiếu. Các cổ phiếu thuộc ngành ngân hàng được kỳ vọng sẽ tiếp tục chiếm tỷ trọng lớn nhất, ở mức 40% trong giỏ chỉ số. Năm ngân hàng chiếm tỷ trọng lớn nhất là TCB (9,6%), ACB (7,2%), MBB (6,9%), VPB (6,6%) và HDB (4%). FPT và MWG là hai cổ phiếu có tỷ trọng lớn nhất, ở mức 15% mỗi cổ phiếu, kế đến là PNJ với 8,9%.

Khối lượng mua bán dự kiến của 5 quỹ Diamond ETF

Hiện tại, có 5 quỹ ETF lấy chỉ số VN Diamond làm cơ sở – (DCVFMVN Diamond ETF, MAFMVN Diamond ETF, KIM Growth VN Diamond ETF, BVFVN Diamond ETF và ABF VN Diamond ETF – có tổng tài sản quản lý lần lượt là 543,2 triệu USD, 13,5 triệu USD, 3,1 triệu USD, 2,5 triệu USD và 3,3 triệu USD. Sự thay đổi về thành phần và tỷ trọng của các cổ phiếu trong danh mục của giỏ chỉ số VN Diamond sẽ tác động lớn đến hoạt động giao dịch của 5 quỹ ETF này.

HSC dự báo 5 quỹ ETF này cần phải bán ra toàn bộ 2,5 triệu cổ phiếu VIB từ danh mục đầu tư của mình. Các quỹ này cũng có thể sẽ bán ra một lượng lớn 5,1 triệu cổ phiếu TPB, 4,5 triệu cổ phiếu MBB, 4,5 triệu cổ phiếu TCB, 3,4 triệu cổ phiếu GMD và 2,9 triệu cổ phiếu OCB. Bên cạnh đó, các quỹ này có thể sẽ mua vào một lượng lớn cổ phiếu ACB (6,7 triệu cổ phiếu) và FPT (4,5 triệu cổ phiếu) trong giai đoạn tái cơ cấu danh mục.

Ngày cuối để hoàn thành cơ cấu danh mục là ngày 31/10/2025 và ngày có hiệu lực là ngày 3/11/2025.

Lưu ý, biến động giá cổ phiếu và số lượng chứng chỉ quỹ từ nay đến khi kết thúc đợt tái cơ cấu danh mục có thể làm thay đổi tỷ trọng cũng như khối lượng mua bán dự kiến của từng cổ phiếu.

Bảng 2: Dự báo các cổ phiếu thành phần mới của giỏ chỉ số VN Diamond Index

Giỏ chỉ số có khả năng giữ nguyên trong kỳ review lần này

Mã CK	Ngành	Số lượng CP đang lưu hành	Tỷ lệ Free-Float	Giá (đồng)	Vốn hóa (tỷ đồng)	Tỷ trọng mới
FPT	Dịch vụ CNTT	1,703,507,121	85%	93,000	158,426	15.0%
MWG	Bán lẻ	1,478,456,763	75%	77,700	114,876	15.0%
PNJ	Quần áo, may mặc & hàng xa xỉ	337,905,217	90%	83,100	28,080	8.9%
GMD	Hạ tầng giao thông	420,192,309	85%	67,900	28,531	6.4%
REE	Công nghiệp đa lĩnh vực	541,658,139	35%	65,500	35,479	4.4%
KDH	Quản lý & phát triển BĐS	1,122,214,899	60%	33,800	37,931	4.0%
NLG	Quản lý & phát triển BĐS	385,075,304	80%	40,200	15,480	3.3%
CTD	Xây dựng & thiết kế	101,430,014	55%	78,100	7,922	1.5%
BMP	Sản phẩm ngành xây dựng	81,860,938	45%	143,400	11,739	1.4%
TCB	Ngân hàng	7,086,240,414	55%	37,850	268,214	9.6%
ACB	Ngân hàng	5,136,656,599	85%	25,500	130,985	7.2%
MBB	Ngân hàng	8,054,999,909	50%	26,200	211,041	6.9%
VPB	Ngân hàng	7,933,923,601	55%	31,100	246,745	6.6%
HDB	Ngân hàng	3,495,060,732	75%	31,000	108,347	4.0%
CTG	Ngân hàng	5,369,991,748	15%	50,800	272,796	2.0%
MSB	Ngân hàng	3,120,000,000	70%	13,150	41,028	1.9%
TPB	Ngân hàng	2,641,956,196	55%	18,850	49,801	1.3%
OCB	Ngân hàng	2,663,052,284	30%	12,650	33,688	0.5%
VIB	Ngân hàng	3,404,005,710	60%	19,900	67,740	0.0%
Tổng cộng					1,868,847	100.0%
Ngân hàng					1,430,384	40%
Các ngành khác					438,463	60%

Nguồn: HSC dự báo

Bảng 3: Ước tính số lượng cổ phiếu mua vào/bán của 5 quỹ 5 Diamond ETFs

5 quỹ Diamond ETF có thể mua vào số lượng đáng kể cổ phiếu ACB, FPT trong khi bán mạnh TPB, MBB, TCB

Mã CK	Tỷ trọng hiện tại	+/- cổ phiếu từ DCVFMVN Diamond ETF	+/- cổ phiếu từ MAFMVN Diamond ETF	+/- cổ phiếu từ KIM Growth VN Diamond ETF	+/- cổ phiếu từ BVFVN Diamond ETF	+/- cổ phiếu từ ABF VN Diamond ETF	+/- cổ phiếu từ 5 quỹ ETFs
ACB	7.2%	6,531,385	152,501	36,380	30,615	30,615	6,781,496
FPT	15.0%	4,381,514	113,091	23,516	19,667	18,352	4,556,140
KDH	4.0%	1,656,099	32,334	9,915	9,268	6,916	1,714,531
CTD	1.5%	1,582,500	45,175	9,631	8,067	6,657	1,652,030
PNJ	8.9%	935,995	21,747	6,557	7,454	2,523	974,276
NLG	3.3%	854,664	23,880	2,951	4,153	3,393	889,041
REE	4.4%	516,584	14,975	2,950	6,155	4,288	544,952
BMP	1.4%	256,072	11,837	2,165	2,092	727	272,893
MWG	15.0%	(209,280)	(17,452)	(1,295)	2	(785)	(228,810)
CTG	2.0%	(488,162)	(6,851)	(1,719)	(1,958)	(1,115)	(499,804)
HDB	4.0%	(1,679,819)	(36,488)	(10,592)	(7,960)	(8,157)	(1,743,016)
MSB	1.9%	(2,073,901)	(59,542)	(13,021)	(7,945)	(10,736)	(2,165,145)
VIB	0.0%	(2,456,949)	(68,190)	(15,977)	(11,373)	(10,143)	(2,562,632)
VPB	6.6%	(2,819,167)	(73,691)	(13,603)	(11,517)	(11,320)	(2,929,298)
OCB	0.5%	(2,863,154)	(82,244)	(13,283)	(10,477)	(12,411)	(2,981,569)
GMD	6.4%	(3,262,382)	(93,480)	(20,911)	(13,432)	(17,305)	(3,407,510)
TCB	9.6%	(4,373,661)	(116,417)	(28,865)	(18,082)	(17,274)	(4,554,299)
MBB	6.9%	(4,417,916)	(107,763)	(23,153)	(18,263)	(14,761)	(4,581,856)
TPB	1.3%	(4,992,936)	(119,317)	(25,629)	(22,162)	(19,242)	(5,179,285)

Nguồn: HSC ước tính

Bảng 4: Các cổ phiếu niêm yết được đề cập trong báo cáo này

Mã CK	Ngành*	Thị giá (đồng)	Vốn hóa (triệu USD)	Khuyến nghị	Giá mục tiêu (đồng)
HDB	Ngân hàng	31,300	41,500	Mua vào	28,200
CTG	Ngân hàng	51,600	10,512	Tăng tỷ trọng	60,000
TCB	Ngân hàng	39,000	10,452	Tăng tỷ trọng	44,500
VPB	Ngân hàng	31,050	9,345	Tăng tỷ trọng	34,000
MBB	Ngân hàng	26,850	8,205	Tăng tỷ trọng	29,600
FPT	CNTT	95,500	6,172	Mua vào	122,300
ACB	Ngân hàng	26,450	5,154	Mua vào	31,500
MWG	Hàng tiêu dùng không thiết yếu – Bán lẻ	78,000	4,375	Mua vào	94,800
VIB	Ngân hàng	20,200	2,608	Tăng tỷ trọng	22,700
TPB	Ngân hàng	19,350	1,939	Nắm giữ	18,600
MSB	Ngân hàng	13,400	1,586	Tăng tỷ trọng	15,700
KDH	Phát triển BDS	32,250	1,373	Tăng tỷ trọng	39,700
REE	Dịch vụ tiện ích - Điện	64,900	1,334	Nắm giữ	69,130
OCB	Ngân hàng	12,900	1,303	Tăng tỷ trọng	14,600
PNJ	Hàng tiêu dùng không thiết yếu – Bán lẻ	84,900	1,088	Tăng tỷ trọng	97,000
GMD	Vận tải	66,500	1,060	Mua vào	75,200
NLG	Phát triển BDS	39,300	571	Mua vào	51,600
BMP	Tư liệu sản xuất	141,600	440	Tăng tỷ trọng	162,100
CTD	Xây dựng	86,000	326	Tăng tỷ trọng	90,000

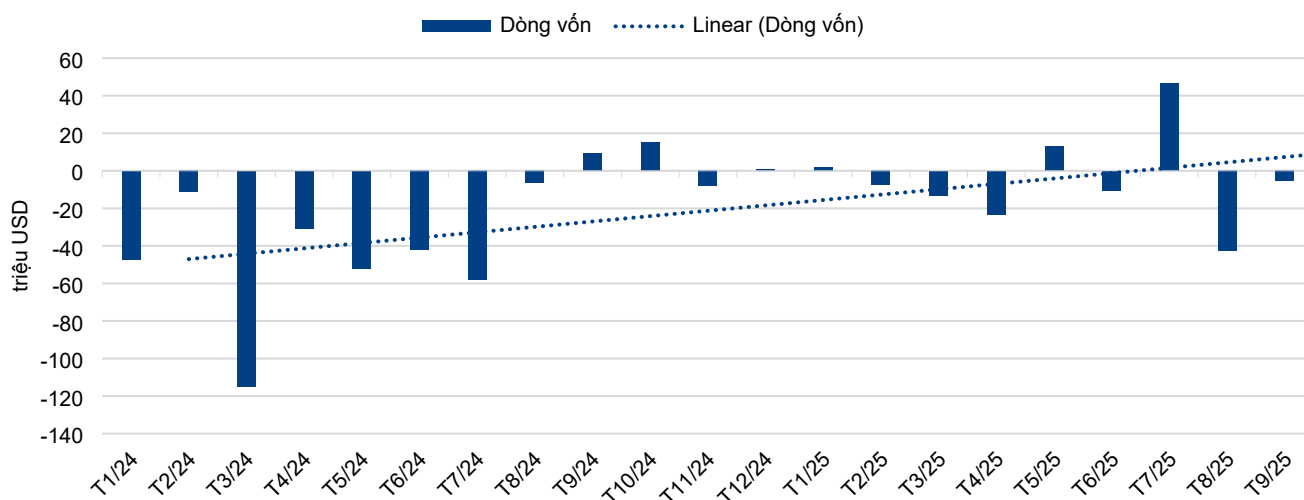
Nguồn: HSC

Bảng 5: Tác động của việc tái cơ cấu quỹ ETF đến cổ phiếu

STT	Mã CK	+/- cổ phiếu từ 5 quỹ ETF	Khối lượng giao dịch bình quân ngày trong 3 tháng	Tác động
1	ACB	6,781,496	18,892,319	0.36
2	FPT	4,556,140	10,231,561	0.45
3	KDH	1,714,531	6,403,647	0.27
4	CTD	1,652,030	1,093,945	1.51
5	PNJ	974,276	660,438	1.48
6	NLG	889,041	3,837,375	0.23
7	REE	544,952	986,212	0.55
8	BMP	272,893	140,443	1.94
9	MWG	(228,810)	9,261,734	(0.02)
10	CTG	(499,804)	10,696,266	(0.05)
11	HDB	(1,743,016)	20,474,796	(0.09)
12	MSB	(2,165,145)	19,517,377	(0.11)
	VIB	(2,562,632)	17,907,230	(0.14)
13	VPB	(2,929,298)	46,719,235	(0.06)
14	OCB	(2,981,569)	9,138,263	(0.33)
15	GMD	(3,407,510)	3,455,686	(0.99)
16	TCB	(4,554,299)	24,716,661	(0.18)
17	MBB	(4,581,856)	34,192,621	(0.13)
18	TPB	(5,179,285)	35,026,540	(0.15)

Nguồn: FiinPro, HSC

Biểu đồ 6: Dòng vốn hàng tháng của quỹ DCVFMVN Diamond ETF (triệu USD)



Nguồn: Bloomberg, HSC

Tuyên bố miễn trách

Bản quyền thuộc về CTCP Chứng khoán Thành phố Hồ Chí Minh (HSC) 2025.

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.

Nhằm đảm bảo sự tách biệt và tính độc lập giữa chuyên viên phân tích và nhân viên của bộ phận tự doanh, HSC có thể có hoặc không có vị thế tự doanh đối với bất kỳ chứng khoán nào được đề cập trong báo cáo này. Nhân viên của bộ phận tự doanh của HSC có thể tham khảo gợi ý của bộ phận nghiên cứu khi mua hoặc bán các vị thế tự doanh hoặc các vị thế do các quỹ của HSC quản lý nắm giữ. HSC có thể giao dịch cho chính công ty theo gợi ý về giao dịch ngắn hạn của các chuyên viên phân tích trong báo cáo này và cũng có thể tham gia vào các giao dịch trái ngược với ý kiến tư vấn. Theo chính sách giao dịch cá nhân, nhân viên của HSC cũng có thể có lợi ích tài chính đối với các chứng khoán được đề cập trong báo cáo này hoặc các công cụ liên quan. HSC cũng 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 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 2, 3, 5, 6, 7, 11 & 12 Tòa nhà AB
76 Lê Lai, Phường Bến Thành, TP HCM
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