

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

Kết quả review chỉ số VN Diamond tháng 10/2025: Giữ nguyên

- HSX công bố kết quả review bán niên cho chỉ số VN Diamond trong nửa đầu năm 2025. Ngày hoàn thành cơ cấu danh mục là ngày 31/10/2025 và ngày có hiệu lực sẽ là ngày 3/11/2025.
- Không có cổ phiếu nào được thêm vào hoặc bị loại ra khỏi giỏ chỉ số, phù hợp với dự báo của HSC. Trong đợt review này, VIB bị loại hoàn toàn ra khỏi giỏ chỉ số.
- Năm quỹ ETF đang lấy chỉ số VN Diamond làm cơ sở. Trong đợt tái cơ cấu danh mục này, các quỹ ETF sẽ mua vào một lượng lớn cổ phiếu NLG, FPT và ACB trong khi bán ra một lượng lớn cổ phiếu MBB, TCB và TPB.

Không có cổ phiếu nào được thêm vào hoặc bị loại

Trong đợt review này, 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 tiềm năng để được thêm vào danh mục của giỏ 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 hoàn toàn ra khỏi giỏ chỉ số trong đợt review này.

Tỷ trọng của CTD tăng

Trong đợt review này, tỷ trọng của CTD trong giỏ chỉ số tăng do cổ phiếu mới được thêm vào trong đợt review tháng 4/2025. Tỷ trọng hiện tại của cổ phiếu này trong giỏ chỉ số ở mức khoảng 0,9% và sẽ tăng lên 1,5% do thay đổi giới hạn trọng số (%) từ 50% lên 100%.

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

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. Quỹ ETF này có thể sẽ bán ra 1,2 triệu cổ phiếu VIB. Ngoài ra, các quỹ này có thể sẽ mua vào một lượng lớn cổ phiếu NLG, FPT, ACB trong khi bán ra một lượng lớn các cổ phiếu ngân hàng như MBB, TCB và TPB.

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 22/10.

Bảng 1: Các tiêu chí của chỉ số VN Diamond Index (phiên bản 3.0)

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

Nguồn: HSX, HSC

Thành phần của giỏ chỉ số Diamond không đổi

Chỉ số VN Diamond đã 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. Theo đó, không có cổ phiếu nào được thêm vào hoặc bị loại ra khỏi giỏ chỉ số Diamond trong đợt review này. Kết quả này sát với dự báo của HSC.

Không có cổ phiếu nào được thêm vào hoặc bị loại

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).

Trong đợt review vào tháng 10 này, không có cổ phiếu nào vi phạm các tiêu chí của chỉ số để bị loại và không có cổ phiếu tiềm năng nào đáp ứng đầy đủ các tiêu chí của chỉ số Diamond để được thêm vào giỏ chỉ số.

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 mạnh lên 1,5% 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%.

Do đó, 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 (7,1%), VPB (6,9%), MBB (6,6%) và HDB (3,9%). FPT và MWG là hai cổ phiếu có tỷ trọng lớn nhất, ở mức 15,5% và 15,2%, kế đến là PNJ với 8,9%. Năm cổ phiếu có tỷ trọng cao nhất đóng góp khoảng 56,4% tổng tỷ trọng của quỹ.

DCVFMVN Diamond ETF, KIM Growth VN Diamond ETF, MAFM VN Diamond ETF, BVFVN Diamond ETF and ABFVN Diamond ETF's estimated buying and selling

Currently, there are five ETFs (the DCVFMVN Diamond ETF, MAFM VN Diamond ETF, BVFVN Diamond ETF and ABFVN Diamond ETF) track the VN Diamond Index as a benchmark. The change in the components and weighting of stocks in the VN Diamond portfolio will have a great impact on the trading activities of the four ETFs.

Tổng tài sản quản lý hiện tại của DCVFMVN Diamond ETF, KIM Growth VN Diamond ETF, MAFM VN Diamond ETF, BVFVN Diamond ETF và BVFVN Diamond ETF lần lượt là 225,8 triệu USD, 3,1 triệu USD, 13,4 triệu USD, 2,4 triệu USD và 3,2 triệu USD. Chúng tôi dự báo 5 quỹ này có thể sẽ bán ra tổng cộng 1,2 triệu cổ phiếu VIB. Trong khi đó, các quỹ này có thể sẽ mua vào một lượng lớn cổ phiếu NLG (5,5 triệu cổ phiếu), FPT (3,6 triệu cổ phiếu) và ACB (2,7 triệu cổ phiếu), trong khi bán ra một lượng lớn cổ phiếu MBB (2,7 triệu cổ phiếu), TCB (2,7 triệu cổ phiếu), TPB (2,7 triệu cổ phiếu) và GMD (1,5 triệu cổ phiếu).

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.

Đợt review bán niên tiếp theo sẽ diễn ra vào tháng 4/2026.

Bảng 2: Các cổ phiếu thành phần mới trong giỏ VN Diamond Index

Không có cổ phiếu nào được thêm vào hay loại ra

Mã CK	Ngành	Số lượng cổ phiếu đang lưu hành	Tỷ lệ free float	Tỷ trọng FOL	Tỷ trọng thanh khoản	Tỷ trọng của cổ phiếu mới hoặc cổ phiếu được duy trì	Giới hạn tỷ lệ vốn hóa	Tỷ trọng mới
TCB	Ngân hàng	7,064,851,739	55%	100%	100%	100%	19%	9.6%
ACB	Ngân hàng	5,136,656,599	85%	100%	100%	100%	19%	7.1%
TPB	Ngân hàng	2,641,956,196	55%	75%	100%	100%	18.6%	1.3%
MBB	Ngân hàng	8,054,999,909	50%	100%	100%	100%	19%	6.6%
VPB	Ngân hàng	7,933,923,601	60%	75%	100%	100%	19%	6.9%
CTG	Ngân hàng	5,369,991,748	15%	75%	100%	100%	19%	1.9%
OCB	Ngân hàng	2,663,052,284	30%	75%	100%	100%	19%	0.5%
HDB	Ngân hàng	3,495,060,732	75%	75%	100%	100%	19%	3.9%
MSB	Ngân hàng	3,120,000,000	70%	100%	100%	100%	19%	1.7%
FPT	CNTT	1,703,507,121	85%	75%	100%	100%	47%	15.6%
BMP	Sản phẩm xây dựng	81,860,938	45%	75%	100%	100%	100%	1.5%
NLG	BDS	485,194,883	80%	75%	100%	100%	100%	3.7%
PNJ	Dệt may & hàng xa xỉ	337,905,217	90%	100%	100%	100%	100%	8.9%
KDH	BDS	1,122,214,899	65%	50%	100%	100%	100%	4.0%
REE	Công nghiệp	541,658,139	35%	100%	100%	100%	100%	4.0%
CTD	Xây dựng & kiến trúc	101,430,014	55%	100%	100%	100%	100%	1.5%
MWG	Bán lẻ	1,478,456,763	75%	100%	100%	100%	48%	15.2%
GMD	Vận tải	420,192,309	85%	75%	100%	100%	100%	5.9%
Tổng cộng								100.0%
Ngân hàng								39.6%
Các ngành khác								60.4%

Nguồn: HSX, HSC

Bảng 3: Ước tính số lượng cổ phiếu mua vào/bán ra của các quỹ DCFMVN Diamond ETF, KIM Growth VN Diamond ETF, MAFMVN Diamond ETF, BVFVN Diamond ETF, và ABFVN Diamond ETF

STT	Mã CK	Tỷ trọng mới	DCFMVN Diamond ETF	KIM Growth VN Diamond ETF	BVFVN Diamond ETF	ABFVN Diamond ETF	MAFM VN Diamond ETF	+/- cổ phiếu từ 5 ETFs	Impact
1	NLG	3.7%	5,438,716	17,481	11,348	14,261	64,922	5,546,728	1.37
2	FPT	15.6%	3,306,282	44,987	35,256	33,017	201,293	3,620,835	0.34
3	ACB	7.1%	2,463,788	36,722	27,591	37,285	136,295	2,701,681	0.14
4	KDH	4.0%	847,542	14,946	11,044	10,529	48,059	932,121	0.13
5	CTD	1.5%	672,994	9,946	8,223	9,098	24,047	724,307	0.68
6	REE	4.0%	175,282	2,002	5,846	828	10,976	194,934	0.21
7	PNJ	8.9%	166,650	3,726	5,145	3,586	10,299	189,406	0.27
8	BMP	1.5%	152,677	2,247	2,505	1,600	13,903	172,932	1.22
9	CTG	1.9%	(421,329)	(3,309)	(4,117)	(2,765)	(19,292)	(450,812)	(0.04)
10	MWG	15.2%	(454,252)	(9,019)	(4,001)	561	(36,410)	(503,120)	(0.05)
	VIB	0.0%	(1,119,812)	(17,557)	(12,307)	(15,107)	(75,902)	(1,240,685)	(0.07)
11	MSB	1.7%	(1,299,769)	(19,811)	(12,346)	(24,794)	(74,233)	(1,430,953)	(0.07)
12	OCB	0.5%	(1,323,311)	(15,469)	(12,049)	(19,634)	(66,877)	(1,437,340)	(0.17)
13	VPB	6.9%	(1,330,356)	(12,024)	(12,950)	(7,458)	(89,435)	(1,452,222)	(0.03)
14	HDB	3.9%	(1,332,503)	(19,877)	(14,860)	(13,789)	(82,482)	(1,463,512)	(0.07)
15	GMD	5.9%	(1,348,050)	(24,219)	(13,116)	(31,895)	(90,952)	(1,508,232)	(0.44)
16	TPB	1.3%	(2,428,860)	(30,628)	(25,603)	(30,541)	(140,172)	(2,655,804)	(0.08)
17	TCB	9.6%	(2,475,834)	(36,518)	(24,797)	(23,662)	(146,838)	(2,707,649)	(0.11)
18	MBB	6.6%	(2,509,656)	(34,747)	(25,077)	(28,590)	(146,086)	(2,744,156)	(0.07)
100.0%									

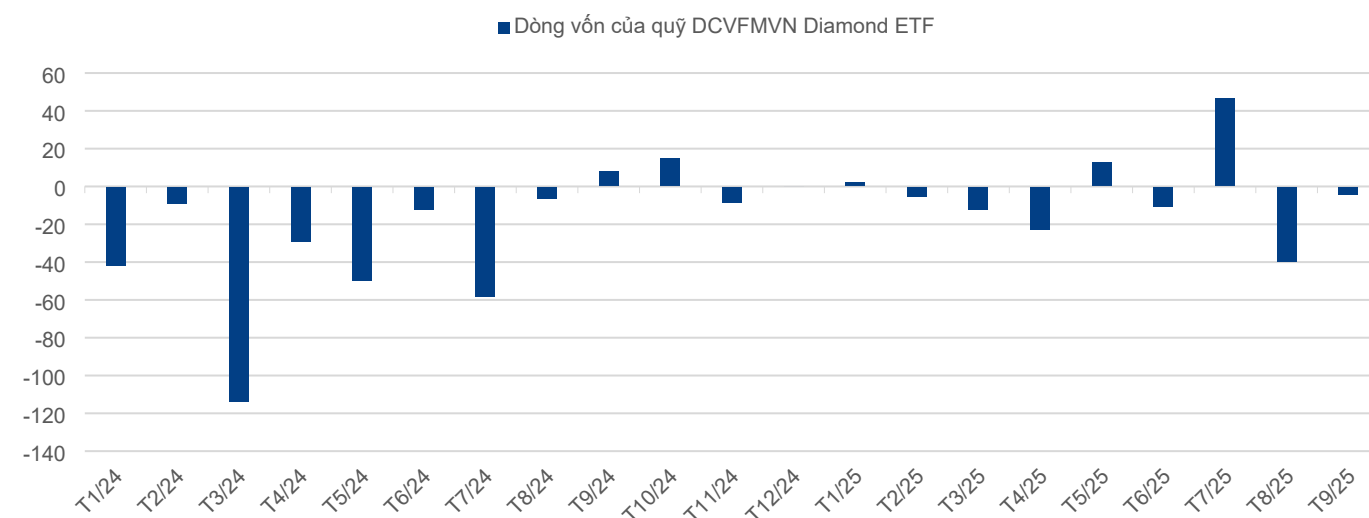
Nguồn: HSC ước tính

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

Mã CK	Ngành*	Thị giá (đồng)	Vốn hóa (triệu USD)	Khuyến nghị	Giá mục tiêu (đồng)
CTG	Ngân hàng	49,950	10,181	Add	60,000
TCB	Ngân hàng	37,650	10,096	Add	44,500
FPT	CNTT	93,000	6,013	Buy	122,300
MBB	Ngân hàng	25,300	7,735	Add	29,600
VPB	Ngân hàng	30,350	9,139	Add	34,000
ACB	Ngân hàng	25,000	4,874	Buy	31,500
MWG	Hàng tiêu dùng không thiết yếu – Bán lẻ	83,000	4,657	Buy	94,800
HDB	Ngân hàng	32,350	4,291	Add	36,500
VIB	Ngân hàng	18,650	2,410	Add	22,700
VRE	Phát triển BĐS	38,800	3,346	Buy	36,900
TPB	Ngân hàng	18,200	1,825	Hold	18,600
REE	Dịch vụ tiện ích - Điện	61,500	1,264	Hold	69,130
MSB	Ngân hàng	12,350	1,462	Add	15,700
KDH	Phát triển BĐS	31,750	1,352	Add	39,700
OCB	Ngân hàng	12,450	1,258	Add	14,600
PNJ	Hàng tiêu dùng không thiết yếu – Bán lẻ	86,900	1,114	Add	97,000
GMD	Vận tải	66,000	1,053	Buy	75,200
BMP	Tư liệu sản xuất	169,000	525	Add	162,100
NLG	Phát triển BĐS	36,750	583	Buy	47,283
CTD	Xây dựng	84,000	319	Add	90,000

Theo phân loại của HSC
Nguồn: HSC

Biểu đồ 5: 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

