

Dự báo kết quả review chỉ số MarketVector VN Local Q4/2025

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

- Chỉ số MarketVector Vietnam Local Index – chỉ số tham chiếu của quỹ VanEck Vietnam ETF – dự kiến sẽ công bố kết quả review Q4/2025 vào ngày 13/12/2025. Mọi thay đổi sẽ có hiệu lực từ ngày 22/12/2026.
- HSC dự báo MarketVector Vietnam Local có thể thêm cổ phiếu Vinpearl - VPL (4,5 triệu cổ phiếu) hoặc không thêm cổ phiếu nào vào giỏ chỉ số, trong khi Viettel Construction - CTR có nguy cơ bị loại.
- Cổ phiếu VIC có thể bị bán ra mạnh, với khoảng 3,9 triệu cổ phiếu do điều chỉnh giảm tỷ trọng xuống 8% (từ mức 14,6% hiện tại), trong khi SSI, VIX, HPG và VCB có thể được mua vào mạnh.

VPL có thể được thêm vào giỏ chỉ số, trong khi CTR có nguy cơ bị loại

Tính đến ngày 25/11/2025, HSC nhận thấy vốn hóa thị trường của CTR không nằm trong top 90% vốn hóa free float tích lũy trong số các cổ phiếu đủ điều kiện trong đợt review này, nên cổ phiếu có nguy cơ bị loại ra khỏi giỏ chỉ số.

Ngoài ra, cổ phiếu mới niêm yết - VPL đã ghi nhận thanh khoản bình quân khoảng 1,5 triệu USD/ngày trong ba tháng qua, đồng thời duy trì vốn hóa thị trường lớn, tỷ lệ free-float trên 10% và room sở hữu nước ngoài vượt quá 10%. Với những yếu tố này, VPL gần như đáp ứng tất cả các tiêu chí để được thêm vào giỏ chỉ số. Do đó, chúng tôi tin rằng VPL có khả năng được thêm vào trong đợt review này.

Mối lo ngại duy nhất của chúng tôi là thanh khoản của VPL từ ngày niêm yết vào tháng 5/2025 đến tháng 8 vẫn tương đối khiêm tốn, dưới 1 triệu USD/ngày.

Ngoài VPL, chúng tôi không nhận thấy có bất kỳ cổ phiếu nào có tiềm năng được thêm vào giỏ chỉ số. Do đó, nếu VPL không được thêm vào, MarketVector Vietnam Local Index có khả năng sẽ không có cổ phiếu mới nào được thêm vào trong đợt review này.

Những cổ phiếu sẽ được mua/bán để tái cơ cấu danh mục

Kịch bản 1 – VPL được thêm vào

Quỹ VanEck Vietnam ETF lấy MarketVector Vietnam Local Index làm chỉ số cơ sở. Nếu VPL được thêm vào giỏ chỉ số, HSC dự báo quỹ VanEck VNM ETF sẽ mua vào khoảng 4,5 triệu cổ phiếu VPL và bán toàn bộ khoảng 0,6 triệu cổ phiếu CTR. Ngoài ra, VIC có thể bị bán ra mạnh, với khoảng 3,9 triệu cổ phiếu. Ngược lại, các cổ phiếu như SSI, VIX, HPG và VCB dự kiến sẽ được mua vào mạnh.

Kịch bản 2 – VPL không được thêm vào

Nếu VPL không được thêm vào giỏ chỉ số, quỹ VanEck VNM ETF vẫn sẽ bán toàn bộ 0,6 triệu cổ phiếu CTR. Chúng tôi cũng dự báo VIC có thể đối mặt với áp lực bán ra mạnh, với khoảng 3,9 triệu cổ phiếu, trong khi SSI, VIX, HPG và VCB có khả năng sẽ được mua vào mạnh hơn so với kịch bản 1.

Ngày cuối để hoàn thành tái cơ cấu danh mục là ngày 19/12/2025.

Bản gốc bằng tiếng Anh của báo cáo này được phát hành vào ngày 1/12.

Bảng 1: Các tiêu chí của chỉ số MarketVector Vietnam Local Index

Tiêu chí	Cổ phiếu mới (thêm vào)	Cổ phiếu hiện tại (loại ra)
Vốn hóa	>= 150 triệu USD	>= 75 triệu USD
Thanh khoản	1 triệu USD / ngày cho kỳ review hiện tại và 2 kỳ trước đó	0,2 triệu USD / ngày cho 2 trong 3 quý gần nhất
	Ít nhất 250.000 cổ phiếu được giao dịch/tháng trong 6 tháng gần nhất và trong kỳ review hiện tại và 2 kỳ trước đó	Ít nhất 250.000 cổ phiếu được giao dịch/tháng trong 6 tháng gần nhất và trong kỳ review hiện tại và 2 kỳ trước đó
Free float/ room ngoại còn lại	Tối thiểu 10%	Tối thiểu 5%

Nguồn: MVIS

MarketVector VN Local có thể sẽ thêm một cổ phiếu vào giỏ chỉ số

MarketVector Vietnam Local Index sẽ công bố kết quả review Q4/2025 vào ngày 13/12/2025, với mọi thay đổi sẽ có hiệu lực từ ngày 22/12/2026. VPL có thể được thêm vào (≈4,5 triệu cổ phiếu) trong khi CTR đối mặt với khả năng bị loại. VIC có thể bị bán ra khoảng 3,9 triệu cổ phiếu do điều chỉnh tỷ trọng xuống 8% (tỷ trọng tối đa cho phép trong giỏ chỉ số), trong khi SSI, VIX, HPG và VCB có thể được mua vào mạnh.

VPL có cơ hội được thêm vào & CTR có thể bị loại

MarketVector Vietnam Local sẽ dựa trên dữ liệu đóng cửa của ngày làm việc cuối trong tháng 11/2025. Dựa trên các tiêu chí và dữ liệu tính đến ngày 25/11/2025, HSC nhận thấy cổ phiếu mới được niêm yết - VPL đáp ứng tất cả các tiêu chí để được thêm vào giỏ chỉ số MarketVector Vietnam Local.

Hiện tại, vốn hóa thị trường của VPL vào khoảng 6,1 tỷ USD, tỷ lệ sở hữu nước ngoài khả dụng và tỷ lệ free-float khoảng 48,9% & 14%, trong khi giá trị giao dịch bình quân 3 tháng đạt khoảng 1,5 triệu USD/ngày (cao hơn 1 triệu USD/ngày – tiêu chí thanh khoản tối thiểu). Chúng tôi ước tính VPL có thể được thêm vào giỏ chỉ số MarketVector VN Local Index với tỷ trọng khoảng 2,7%.

Cổ phiếu VPL mới được niêm yết vào ngày 13/5/2025, do đó không có đầy đủ dữ liệu giao dịch trong 9 tháng như các cổ phiếu khác. Tuy nhiên, theo tiêu chí của chỉ số, các cổ phiếu mới được niêm yết đã giao dịch khoảng 3 tháng và đáp ứng tất cả các tiêu chí đủ điều kiện khác – bao gồm vốn hóa thị trường đầy đủ trên 150 triệu USD, tỷ lệ free-float tối thiểu 10%, khối lượng giao dịch bình quân hằng ngày tối thiểu 1 triệu USD và khối lượng giao dịch hằng tháng tối thiểu 0,25 triệu cổ phiếu – vẫn có thể được thêm vào chỉ số MarketVector Vietnam Local.

Điều chúng tôi lo ngại là thanh khoản của VPL từ ngày niêm yết đến cuối tháng 8/2025 tương đối thấp, bình quân dưới 1 triệu USD/ngày. Chúng tôi không rõ liệu Market Vectors Index Solutions có tính đến thanh khoản giai đoạn đầu này hay không. Tuy nhiên, trong ba tháng qua, hoạt động giao dịch đã cải thiện đáng kể, hiện vượt 1 triệu USD/ngày.

Mặt khác, vốn hóa thị trường và tỷ lệ free-float của CTR đã nằm ngoài top 90% vốn hóa free float tích lũy trong số các cổ phiếu đủ điều kiện trong đợt review này. Do đó, cổ phiếu này có thể bị loại khỏi giỏ chỉ số MarketVector VN Local Index trong đợt review vào Q4/2025. Tỷ trọng hiện tại của CTR trong giỏ chỉ số đạt khoảng 0,4%.

Trong đợt review vào Q4/2025, chúng tôi dự báo 5 cổ phiếu có tỷ trọng lớn nhất trong quỹ VanEck Vietnam ETF sẽ là Vingroup (VIC) ở mức 8%, Vinhomes (VHM) ở mức 8%, Saigon Securities (SSI) ở mức 7%, Hoa Phat (HPG) ở mức 6,5% và VIX Securities (VIX) ở mức 6%, cùng nhau chiếm 35,5% tổng danh mục.

Quỹ VanEck Vietnam ETF, lấy chỉ số MarketVector Vietnam Local làm cơ sở có tổng tài sản quản lý đạt 564 triệu USD.

Kịch bản 1: Thêm vào VPL, loại ra CTR

HSC dự báo quỹ VanEck Vietnam ETF sẽ cần phải mua thêm khoảng 4,5 triệu cổ phiếu VPL và bán ra 0,6 triệu cổ phiếu CTR cho danh mục đầu tư. Ngoài ra, quỹ ETF có thể sẽ bán 3,9 triệu cổ phiếu VIC do điều chỉnh tỷ trọng, đồng thời có khả năng tăng tỷ trọng các cổ phiếu SSI (3,9 triệu cổ phiếu), VIX (3,2 triệu cổ phiếu), HPG (2,7 triệu cổ phiếu) và VCB (2,7 triệu cổ phiếu).

Giá cổ phiếu VIC đã tăng mạnh kể từ đầu năm – tăng 108% kể từ đầu tháng 9/2025 và tăng 5,4 lần từ đầu năm đến nay. Đợt tăng giá mạnh này đã đẩy tỷ trọng của VIC lên 14,69% trong giỏ chỉ số MarketVector Vietnam Local cũng như trong danh mục của quỹ VanEck Vietnam ETF. Theo tiêu chí của giỏ chỉ số, tỷ trọng tối đa cho phép đối với bất kỳ cổ phiếu đơn lẻ nào được giới hạn ở mức 8%. Đây là lý do chính khiến VIC có thể phải đối mặt với áp lực bán mạnh từ VanEck VN ETF.

Đây là một phần của quá trình tái cơ cấu danh mục định kỳ của ETF. Việc mua vào hoặc bán ra một lượng lớn cổ phiếu riêng lẻ trong giai đoạn review thường được quản

lý tốt để đảm bảo không tạo ra biến động quá mức đối với giá cổ phiếu hoặc thị trường chung trong ngắn hạn.

Kịch bản 2: Không thêm vào cổ phiếu nào, loại ra CTR

Trong kịch bản này, quỹ ETF sẽ bán toàn bộ 0,6 triệu cổ phiếu CTR. Ngoài ra, quỹ này có thể sẽ bán ra 3,9 triệu cổ phiếu VIC do điều chỉnh tỷ trọng, đồng thời có khả năng tăng tỷ trọng các cổ phiếu SSI (3,9 triệu cổ phiếu), VIX (4,5 triệu cổ phiếu), HPG (2,7 triệu cổ phiếu) và VCB (2,7 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 chỉ số theo quý tiếp theo sẽ diễn ra vào tháng 1/2026.

Quỹ VanEck Vietnam ETF hiện có tổng tài sản quản lý khoảng 564 triệu USD, tăng 35,4% so với đầu năm, với 31,6 triệu chứng chỉ quỹ đang lưu hành. Cổ phiếu Việt Nam chiếm 100% danh mục. Từ đầu năm đến nay, quỹ ETF này bị rút ròng khoảng 23,6 triệu USD. Với chứng chỉ quỹ hiện đang giao dịch ở mức chiết khấu 0,8%, HSC tin rằng tiềm năng thu hút vốn có thể hạn chế tại thời điểm này.

Bảng 2: Ước tính tỷ trọng mới và số lượng cổ phiếu mua vào/bán ra của quỹ VanEck Vietnam ETF

Kịch bản 1: thêm vào VPL & loại ra CTR

Doanh nghiệp	Mã CK	Vốn hóa (triệu USD)	Tỷ trọng hiện tại	Tỷ trọng mới	Thay đổi	Thị giá (đồng)	Ước tính số CP mua vào/bán ra
Vinpearl Jsc	VPL	6,173	0.0%	2.7%	2.7%	89,500	4,461,808
SSI Securities	SSI	2,651	4.6%	5.5%	0.9%	33,200	3,981,454
VIX Securities	VIX	1,481	3.5%	4.1%	0.6%	25,150	3,297,101
Hoa Phat Group	HPG	7,941	6.0%	6.5%	0.5%	26,900	2,729,952
Vietcombank	VCB	18,607	3.9%	5.0%	1.1%	57,900	2,714,204
Vinamilk	VNM	4,984	5.1%	6.0%	0.9%	62,000	2,108,315
Masan Group	MSN	4,366	6.6%	7.0%	0.4%	78,500	804,518
VNDIRECT	VND	1,098	2.5%	2.6%	0.1%	18,750	515,371
Eximbank	EIB	1,594	1.2%	1.3%	0.1%	22,250	420,799
Gelex Group JSC	GEX	1,664	2.1%	2.3%	0.1%	47,950	402,409
Tasco- JSC	HUT	707	0.9%	0.9%	0.0%	17,200	355,333
SHB	SHB	2,959	2.0%	2.0%	0.0%	16,750	335,926
PV Power	POW	1,374	0.8%	0.9%	0.0%	15,250	233,858
Phat Dat Real Estate	PDR	848	1.0%	1.0%	0.0%	22,500	198,142
Sai Gon - Ha Noi Securities	SHS	740	0.8%	0.8%	0.0%	21,400	188,696
GELEX Electric	GEE	2,928	1.7%	1.9%	0.2%	208,000	172,605
CEO Group	CEO	561	0.7%	0.7%	0.0%	25,700	147,496
Vietcap Securities	VCI	941	2.1%	2.1%	0.0%	33,850	134,468
Dat xanh real estate	DXG	735	0.5%	0.5%	0.0%	18,750	91,454
Vinaconex Group	VCG	598	0.7%	0.8%	0.0%	24,050	76,425
Khang Dien House	KDH	1,528	0.8%	0.8%	0.0%	35,400	71,302
Van Phu - Invest	VPI	699	0.8%	0.8%	0.0%	56,800	66,909
Vietnam Airlines	HVN	3,500	1.5%	1.5%	0.0%	29,250	66,242
Vincom Retail	VRE	2,941	3.0%	3.0%	0.0%	33,650	46,774
Vinhomes	VHM	16,193	8.0%	8.0%	0.0%	102,500	42,987
FPT Securities	FTS	436	0.7%	0.7%	0.0%	32,750	34,743
Hoa Sen Group	HSG	402	0.5%	0.5%	0.0%	16,850	32,976
HA DO Construction	HDG	458	0.4%	0.4%	0.0%	32,200	31,276
Ducgiang Chemicals	DGC	1,388	1.5%	1.5%	0.0%	95,000	27,780
PetroVietNam Drilling & Well	PVD	554	0.8%	0.8%	0.0%	25,900	22,374
BAF Vietnam Agriculture	BAF	368	0.5%	0.5%	0.0%	31,500	21,611
Bao Viet Group	BVH	1,510	0.6%	0.6%	0.0%	52,900	21,405
Kinh Bac Urban Development	KBC	1,293	1.4%	1.4%	0.0%	35,700	15,872
Nam A Bank	NAB	944	0.8%	0.8%	0.0%	14,300	12,699
PetroVietnam Camau Fertilizer	DCM	691	0.5%	0.5%	0.0%	33,950	8,429
IDICO	IDC	581	0.5%	0.5%	0.0%	39,800	6,398
KIDO Group	KDC	590	0.6%	0.6%	0.0%	52,900	6,017
SVGR CORP	SIP	531	0.8%	0.8%	0.0%	57,000	3,727
Vinh Hoan Corp.	VHC	499	0.8%	0.8%	0.0%	57,800	1,528
SABECO	SAB	2,289	0.7%	0.7%	0.0%	46,400	297
Petrovietnam Fertilizer and Chemicals	DPM	609	0.5%	0.5%	0.0%	23,300	(4,815)
FPT Corp	FPT	6,519	2.3%	2.3%	0.0%	99,500	(20,564)
Thanh Thanh Cong - Bien Hoa Sugar	SBT	826	1.1%	1.1%	0.0%	25,100	(36,424)
Sacombank	STB	3,575	1.1%	1.1%	0.0%	49,300	(45,860)
Petroleum Technical Services	PVS	585	0.7%	0.7%	0.0%	31,800	(143,746)
Vietjet Air	VJC	4,596	2.9%	2.6%	-0.2%	202,000	(168,934)
Hoang Huy Investment Financial Services	TCH	714	0.7%	0.7%	0.0%	20,350	(194,147)
Novaland	NVL	1,170	1.4%	1.3%	0.0%	14,850	(380,191)
Viettel Construction	CTR	386	0.4%	0.0%	-0.4%	87,800	(585,478)
DIC Corp	DIG	620	0.8%	0.7%	-0.1%	20,250	(1,079,987)
HAGL Joint Stock Company	HAG	877	1.3%	1.1%	-0.2%	18,000	(1,799,952)
VinGroup	VIC	36,752	14.7%	8.0%	-6.7%	248,000	(3,961,974)
Tổng cộng			100%	100%			

Nguồn: HSC Ước tính

Bảng 3: Ước tính tỷ trọng mới và số lượng cổ phiếu mua vào/bán ra của quỹ VanEck Vietnam ETF

Kịch bản 2: Không thêm vào cổ phiếu nào, loại ra CTR

Doanh nghiệp	Mã CK	Vốn hóa (triệu USD)	Tỷ trọng hiện tại	Tỷ trọng mới	Thay đổi	Thị giá (đồng)	Ước tính số CP mua vào/bán ra
VIX Securities	VIX	1,481	3.5%	4.3%	0.8%	25,150	4,552,512
SSI Securities	SSI	2,651	4.6%	5.5%	0.9%	33,200	3,981,454
Hoa Phat Group	HPG	7,941	6.0%	6.5%	0.5%	26,900	2,729,952
Vietcombank	VCB	18,607	3.9%	5.0%	1.1%	57,900	2,714,204
Vinamilk	VNM	4,984	5.1%	6.0%	0.9%	62,000	2,108,315
VNDIRECT	VND	1,098	2.5%	2.7%	0.2%	18,750	1,576,825
SHB	SHB	2,959	2.0%	2.2%	0.1%	16,750	1,288,191
Eximbank	EIB	1,594	1.2%	1.3%	0.1%	22,250	859,590
Masan Group	MSN	4,366	6.6%	7.0%	0.4%	78,500	804,518
Gelex Group JSC	GEX	1,664	2.1%	2.4%	0.3%	47,950	768,035
Tasco- JSC	HUT	707	0.9%	0.9%	0.1%	17,200	759,002
Vincom Retail	VRE	2,941	3.0%	3.1%	0.2%	33,650	731,928
PV Power	POW	1,374	0.8%	0.9%	0.1%	15,250	675,187
Vietcap Securities	VCI	941	2.1%	2.2%	0.1%	33,850	624,698
Phat Dat Real Estate	PDR	848	1.0%	1.1%	0.1%	22,500	558,202
Vietnam Airlines	HVN	3,500	1.5%	1.6%	0.1%	29,250	477,081
Sai Gon - Ha Noi Securities	SHS	740	0.8%	0.8%	0.1%	21,400	475,252
Nam A Bank	NAB	944	0.8%	0.9%	0.0%	14,300	465,352
CEO Group	CEO	561	0.7%	0.7%	0.1%	25,700	361,356
Kinh Bac Urban Development	KBC	1,293	1.4%	1.5%	0.1%	35,700	326,453
Vinaconex Group	VCG	598	0.7%	0.8%	0.1%	24,050	320,081
Novaland	NVL	1,170	1.4%	1.4%	0.0%	14,850	318,059
Dat xanh real estate	DXG	735	0.5%	0.6%	0.0%	18,750	312,266
Thanh Thanh Cong - Bien Hoa Sugar	SBT	826	1.1%	1.1%	0.1%	25,100	293,605
Hoa Sen Group	HSG	402	0.5%	0.5%	0.0%	16,850	261,175
PetroVietNam Drilling & Well	PVD	554	0.8%	0.8%	0.0%	25,900	258,076
Khang Dien House	KDH	1,528	0.8%	0.9%	0.1%	35,400	251,063
GELEX Electric	GEE	2,928	1.7%	2.0%	0.3%	208,000	245,027
FPT Securities	FTS	436	0.7%	0.8%	0.0%	32,750	207,783
Van Phu - Invest	VPI	699	0.8%	0.9%	0.1%	56,800	181,505
BAF Vietnam Agriculture	BAF	368	0.5%	0.6%	0.0%	31,500	156,250
FPT Corp	FPT	6,519	2.3%	2.4%	0.1%	99,500	156,001
Petrovietnam Fertilizer and Chemicals	DPM	609	0.5%	0.5%	0.0%	23,300	155,351
Ducgiang Chemicals	DGC	1,388	1.5%	1.6%	0.1%	95,000	153,027
HA DO Construction	HDG	458	0.4%	0.5%	0.0%	32,200	139,342
Sacombank	STB	3,575	1.1%	1.2%	0.0%	49,300	131,776
PetroVietnam Camau Fertilizer	DCM	691	0.5%	0.5%	0.0%	33,950	128,148
SABECO	SAB	2,289	0.7%	0.8%	0.0%	46,400	121,147
Bao Viet Group	BVH	1,510	0.6%	0.7%	0.0%	52,900	112,335
Vinh Hoan Corp.	VHC	499	0.8%	0.8%	0.0%	57,800	109,389
IDICO	IDC	581	0.5%	0.5%	0.0%	39,800	106,522
SVGR CORP	SIP	531	0.8%	0.8%	0.0%	57,000	106,386
KIDO Group	KDC	590	0.6%	0.6%	0.0%	52,900	96,131
Hoang Huy Investment Financial Services	TCH	714	0.7%	0.7%	0.0%	20,350	59,594
Vinhomes	VHM	16,193	8.0%	8.0%	0.0%	102,500	42,987
Petroleum Technical Services	PVS	585	0.7%	0.7%	0.0%	31,800	27,393
Vietjet Air	VJC	4,596	2.9%	2.8%	-0.1%	202,000	(66,866)
Viettel Construction	CTR	386	0.4%	0.0%	-0.4%	87,800	(585,478)
DIC Corp	DIG	620	0.8%	0.7%	-0.1%	20,250	(818,072)
HAGL Joint Stock Company	HAG	877	1.3%	1.1%	-0.2%	18,000	(1,341,635)
VinGroup	VIC	36,752	14.7%	8.0%	-6.7%	248,000	(3,961,974)
Tổng cộng			100%	100%			

Nguồn: HSC ước tính

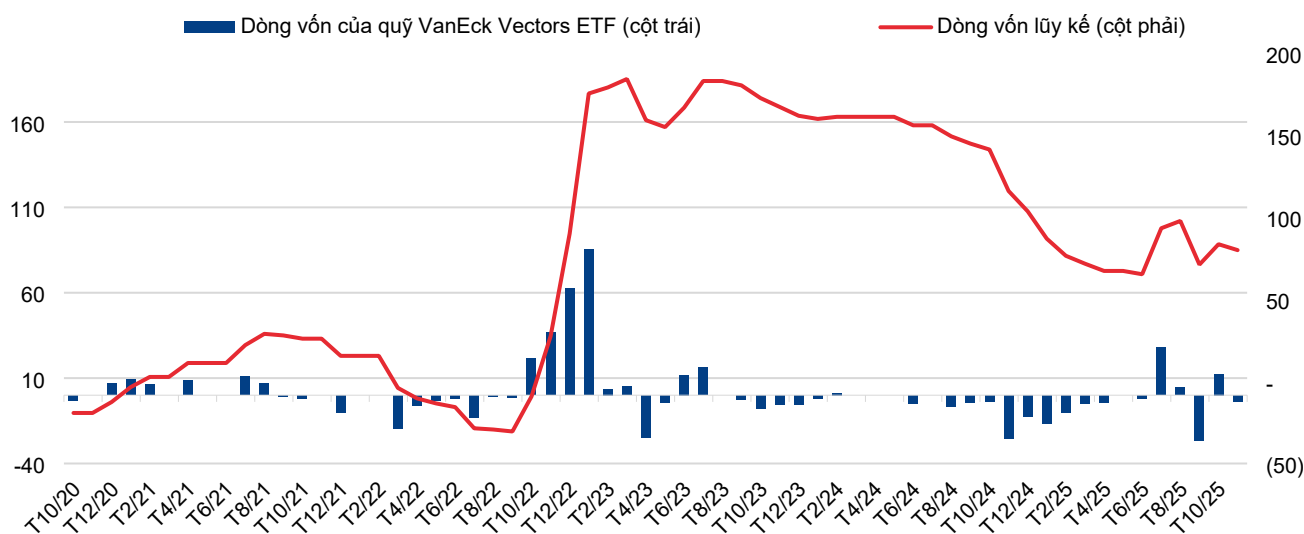
Bảng 4: Các cổ phiếu được đề cập trong báo cáo này

Mã CK	Ngành*	Thị giá (đồng)	Vốn hóa (triệu USD)	Khuyến nghị	Giá mục tiêu (đồng)
VIC	Đa ngành	248,000	35,403	Bán ra	125,000
VCB	Ngân hàng	57,900	18,343	Mua vào	72,900
VHM	Phát triển BĐS	102,500	15,962	Tăng tỷ trọng	106,600
HPG	Vật liệu – Kim loại công nghiệp	26,900	7,828	Mua vào	36,800
FPT	CNTT	99,500	6,426	Mua vào	123,100
VNM	Hàng tiêu dùng thiết yếu – TP&ĐU, Thuốc lá	62,000	4,913	Tăng tỷ trọng	70,600
VJC	Vận tải	202,000	4,534	Bán ra	119,700
MSN	Hàng tiêu dùng thiết yếu – TP&ĐU, Thuốc lá	78,500	4,303	Mua vào	109,600
STB	Ngân hàng	49,300	3,524	Tăng tỷ trọng	58,200
HVN	Vận tải	29,250	3,453	Tăng tỷ trọng	34,600
VRE	Phát triển BĐS	33,650	2,899	Mua vào	39,600
SSI	Chứng khoán	33,200	2,616	Mua vào	42,200
SAB	Hàng tiêu dùng thiết yếu – TP&ĐU, Thuốc lá	46,400	2,256	Tăng tỷ trọng	58,200
KDH	Phát triển BĐS	35,400	1,506	Mua vào	44,100
BVH	Bảo hiểm	52,900	1,489	Tăng tỷ trọng	64,600
DGC	Vật liệu – Hóa chất	95,000	1,368	Tăng tỷ trọng	115,300
POW	Dịch vụ tiện ích - Điện	15,250	1,354	Mua vào	16,800
KBC	Phát triển BĐS	35,700	1,275	Mua vào	44,500
NVL	Phát triển BĐS	14,850	1,098	Tăng tỷ trọng	17,000
VND	Chứng khoán	18,750	1,082	Tăng tỷ trọng	23,000
PDR	Phát triển BĐS	22,500	836	Nắm giữ	22,000
VCI	Chứng khoán	33,850	737	Mua vào	43,800
DXG	Phát triển BĐS	18,750	726	Mua vào	25,100
DCM	Vật liệu – Hóa chất	33,950	681	Tăng tỷ trọng	47,800
PVS	Năng lượng - Dầu khí	31,800	617	Mua vào	44,860
DPM	Vật liệu – Hóa chất	23,300	601	Nắm giữ	30,000
IDC	Phát triển BĐS	39,800	573	Mua vào	56,900
PVD	Năng lượng - Dầu khí	25,900	546	Mua vào	32,000
VHC	Hàng tiêu dùng thiết yếu – TP&ĐU, Thuốc lá	57,800	492	Mua vào	71,000
SIP	Phát triển BĐS	57,000	455	Mua vào	86,000
HSG	Vật liệu – Kim loại công nghiệp	16,850	397	Giảm tỷ trọng	15,900
CTR	Viễn thông	87,800	381	Tăng tỷ trọng	106,000

*Theo phân loại của HSC
Nguồn: HSC

Biểu đồ 5: Dòng vốn hàng tháng của quỹ VanEck Vectors Vietnam ETF (triệu USD)

Quỹ VanEck VN ETF rút ròng 23,6 triệu USD từ đầu năm



Nguồn: Bloomberg, HSC

Bảng 6: Thông tin quỹ VanEck Vietnam ETF

	Cuối năm 2024	Hiện tại	Thay đổi
Số lượng CCQ (triệu CCQ)	35.9	31.6	(4.35)
NAV (USD)	11.6	17.9	54.1%
Tổng tài sản (triệu USD)	417.2	564.9	35.4%

Nguồn: Bloomberg, HSC

Bảng 7: MarketVector Vietnam Local Index Review – mốc thời gian review

	Kỳ review	Ngày hiệu lực (sau khi thị trường đóng cửa)	Ngày thực hiện	Ngày hiệu lực (sau giờ mở cửa)
MarketVector Vietnam Local Index	Q4/2025	13-12-25	19-12-25	22-12-25
	Q1/2026	14-3-26	20-3-26	23-3-26

Nguồn: MVIS

Bảng 8: Chênh lệch giữa NAV và giá CCQ VanEck Vietnam ETF (%) & dòng vốn hàng ngày (triệu USD)

Ngày	Số lượng CCQ đang lưu hành (triệu cp)	Chênh lệch/chiết khấu	Dòng vốn (triệu USD)
3-11-2025	31.75	-55.0%	-
4-11-2025	31.75	-103.6%	-
5-11-2025	31.75	-80.2%	-
6-11-2025	31.75	-112.6%	-
7-11-2025	31.75	-78.0%	-
10-11-2025	31.75	-47.5%	-
11-11-2025	31.75	-70.8%	-
12-11-2025	31.75	27.2%	-
13-11-2025	31.75	-2.2%	-
14-11-2025	31.75	-9.7%	-
17-11-2025	31.75	-75.1%	-
18-11-2025	31.75	-80.4%	-
19-11-2025	31.75	-60.5%	-
20-11-2025	31.75	-146.2%	-
21-11-2025	31.75	-64.1%	-
24-11-2025	31.55	-55.7%	(3.60)
25-11-2025	31.55	-86.3%	-

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