

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

Tuần từ 01-05/12/2025: Khối ngoại mua ròng mạnh trở lại

- Giá trị rút ròng từ các quỹ ETF lớn tăng lên khoảng 6,1 triệu USD (khoảng 151,9 tỷ đồng) trong tuần đầu tiên của tháng 12, cao hơn 33% so với mức 4,5 triệu USD của tuần trước đó, với quỹ Fubon FTSE VN ETF tiếp tục bị rút ròng mạnh nhất.
- NĐT NN chuyển sang mua ròng mạnh khoảng 4.4 nghìn tỷ đồng trong tuần qua, so với bán ròng 571 tỷ đồng của tuần trước đó. Giá trị mua ròng của khối ngoại đóng góp khoảng 3,7% tổng giá trị giao dịch trên thị trường. VPL, MBB và MWG là những cổ phiếu được mua vào mạnh nhất, trong khi VHM, VCB và ACB bị bán ra mạnh nhất.
- Quỹ ETF của hầu hết các thị trường trong khu vực ASEAN thu hút được vốn ròng, với Indonesia thu hút được lượng vốn ròng lớn nhất, trong khi Việt Nam bị rút ròng mạnh nhất, mặc dù giá trị rút ròng vẫn ở mức khiêm tốn.

Quỹ Fubon ETF tiếp tục bán ròng khi VN Index tăng 3%

Các quỹ ETF lớn tiếp tục bị rút ròng trên thị trường Việt Nam trong tuần qua, với khoảng 6,1 triệu USD, cao hơn 33,3% so với tuần trước đó (rút ròng 4,5 triệu USD). Giá trị rút ròng từ các quỹ ETF lớn chủ yếu do quỹ Fubon FTSE VN ETF tiếp tục bán ròng. Quỹ này thường xuyên bán ra khi chỉ số VN Index tăng điểm. Quỹ ETF duy nhất thu hút được vốn ròng là quỹ trong nước DCVFM VN30 ETF. Đây là tuần thứ tư liên tiếp quỹ này thu hút được vốn nhưng giá trị vẫn còn thấp. Các quỹ ETF khác hầu như không phát sinh giao dịch trong tuần qua. Quỹ ETF duy nhất bị rút ròng mạnh trong tuần là Fubon FTSE VN ETF (8,3 triệu USD), trong khi quỹ duy nhất thu hút được vốn ròng là DCVFM VN30 ETF (2,2 triệu USD).

Khối ngoại mua ròng mạnh trở lại

NĐT NN mua ròng mạnh trong tuần qua, với giá trị mua ròng đạt 4,4 nghìn tỷ đồng (khoảng 176 triệu USD), so với bán ròng 571 tỷ đồng (khoảng 22,8 triệu USD) của tuần trước đó. Giá trị giao dịch của khối ngoại chỉ chiếm 3,7% tổng GTGD trên sàn HSX. Khối ngoại mua vào 17,3 nghìn tỷ đồng và bán ra 13,1 nghìn tỷ đồng. Đáng chú ý, khoảng 3,2 nghìn tỷ đồng mua ròng đến từ các giao dịch thỏa thuận cổ phiếu Vinpearl - VPL, điều này đã thúc đẩy đáng kể tổng giá trị mua ròng của khối ngoại. NĐT NN mua ròng mạnh 3 ngày đầu tiên trong tuần và chuyển sang bán ròng trong các ngày còn lại.

Xét theo ngành nghề (theo dữ liệu của FiinPro), NĐT NN mua ròng ở hầu hết các ngành nghề trên thị trường Việt Nam. Mảng Viễn thông và Tiện ích được mua ròng mạnh nhất, lần lượt là 4 nghìn tỷ đồng và 1,5 nghìn tỷ đồng. Ngược lại, khối ngoại bán ròng mạnh cổ phiếu các mảng Dầu khí và Dịch vụ Tiêu dùng, với giá trị bán ròng lần lượt là 1,6 nghìn tỷ đồng và 517 tỷ đồng. Khối ngoại mua vào mạnh nhất trong tuần các cổ phiếu VNM, VPL, MBB, MWG, VJC, VPB, CTG, TCB, HPG và FPT trong khi bán mạnh VHM, VCB, ACB, VIX, SSI, DXG, GEX, VIC, VPI và VRE.

Cập nhật dòng vốn quỹ ETF tại các nước ASEAN

Theo Bloomberg, quỹ ETF ở hầu hết các nước trong khu vực đều thu hút được vốn ròng trong tuần qua. Indonesia thu hút được lượng vốn lớn nhất, với 32 triệu USD, kế đến là Singapore (24 triệu USD), Malaysia (13 triệu USD) và Philippines (4 triệu USD). Trong khi đó, Việt Nam và Thái Lan thu hút được lượng vốn ròng nhỏ, lần lượt ở mức 6,1 triệu USD và 1 triệu USD.

Bản gốc bằng tiếng Anh của báo cáo này được phát hành vào ngày 8/12.

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	461.5		-8.3
DCVFM VN30 ETF	245.1	2.2	

Nguồn: Bloomberg, HSC

Cập nhật dòng vốn quỹ ETF (01-05/12/2025)

NĐT NN chuyển sang mua ròng mạnh trở lại trong tuần qua, chủ yếu nhờ vào các giao dịch thỏa thuận mua một lượng lớn cổ phiếu VPL. Các quỹ ETF lớn tiếp tục bị rút ròng, chủ yếu do quỹ Fubon FTSE VN tiếp tục bị bán ròng. Quỹ ETF ở hầu hết các thị trường trong khu vực ASEAN đều thu hút được vốn ròng, trong khi Việt Nam bị rút ròng nhẹ.

Các bảng, biểu đồ chính

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

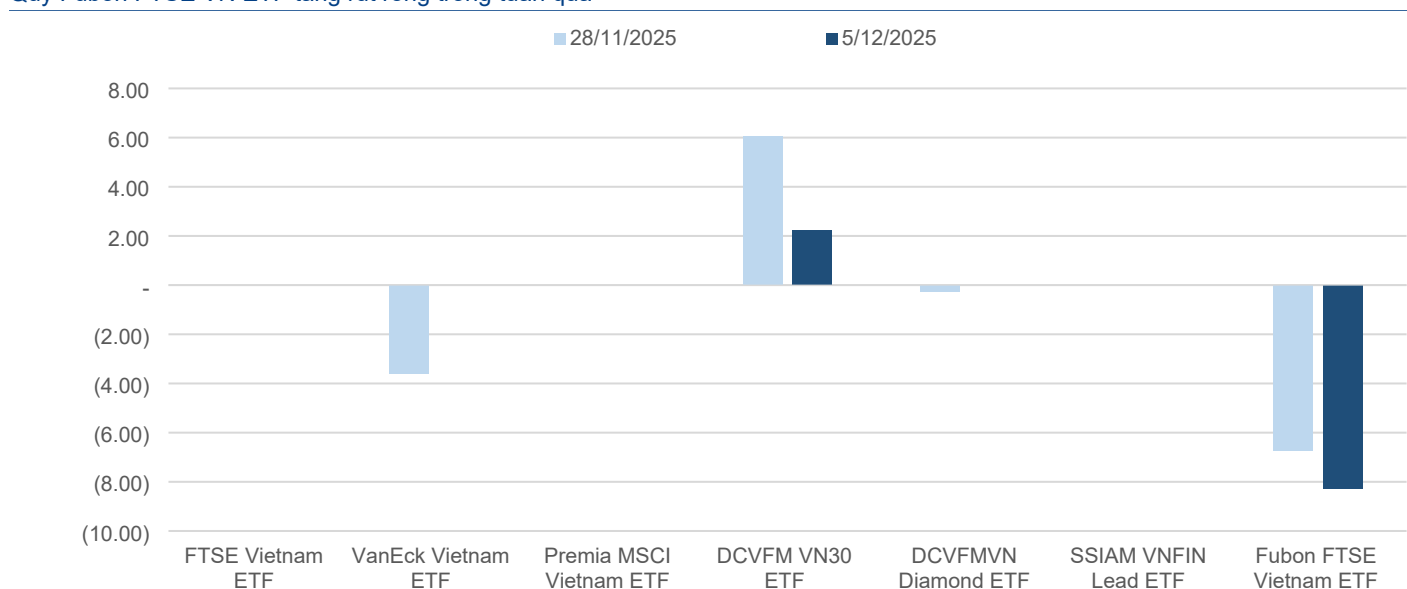
Các quỹ ETF lớn tiếp tục bị rút ròng

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	461.5	0.6	-0.6%	-8.3	-8.3	-252.4	-343.5
SSIAM VNFIN Lead ETF	19.7	1.3	0.2%	0.0	0.0	0.2	-4.3
DCVFMVN Diamond ETF	508.5	1.7	0.3%	0.0	0.0	-4.6	-34.3
SSIAM VN30 ETF	8.4	1.1	0.4%	0.0	0.0	0.0	-0.8
Mirae Asset VN30 ETF	34.2	1.0	0.2%	0.0	0.0	-9.4	-6.0
SSIAM VNX50 ETF	5.5	1.3	-1.6%	0.0	0.0	-0.9	-1.2
FTSE Vietnam ETF	360.3	39.8	0.4%	0.0	0.0	-12.1	-35.8
VanEck Vectors Vietnam ETF	584.6	18.5	0.3%	0.0	0.0	9.2	-48.7
Premia MSCI Vietnam ETF	6.2	11.8	-0.4%	0.0	0.0	-9.1	-9.1
KIM Growth VN30 ETF	96.7	0.6	0.4%	0.0	0.0	-6.9	-4.1
Global X MSCI Vietnam ETF	25.9	24.0	1.5%	0.0	0.0	5.8	6.9
KIM Growth VNFIN Select ETF	11.2	0.8	0.9%	0.0	0.0	-3.1	-4.6
CSOP FTSE Vietnam 30 ETF	4.9	1.4	0.8%	0.0	0.0	0.3	0.3
KIM Growth VN Diamond ETF	2.9	0.6	0.8%	0.0	0.0	-1.3	-1.6
DCVFM VN30 ETF	245.1	1.5	0.1%	2.2	2.2	-56.3	-105.1
Tổng cộng	2,376			-6.1	-6.1	-340.6	-593.1

Nguồn: Bloomberg, HSC

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

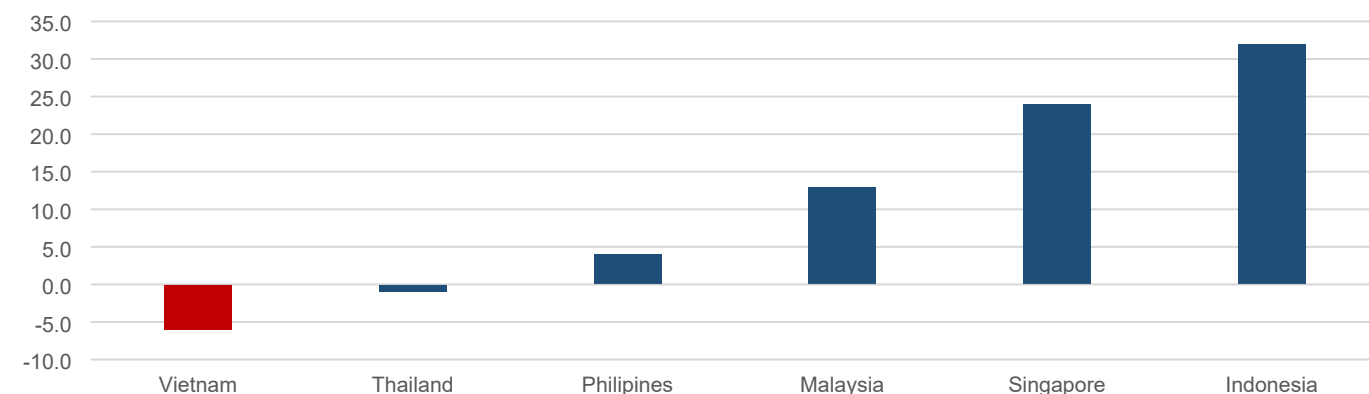
Quỹ Fubon FTSE VN ETF tăng rút ròng trong tuần qua



Nguồn: Bloomberg, HSC

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

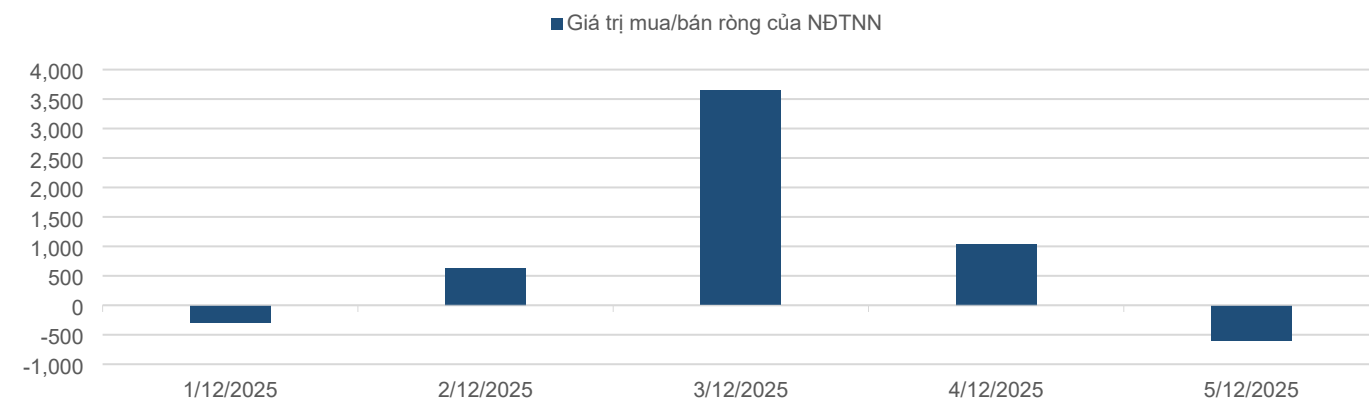
Indonesia thu hút vốn ròng từ các quỹ ETF mạnh nhất trong khi Việt Nam bị rút ròng mạnh nhất trong tuần trước



Nguồn: Bloomberg, HSC

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

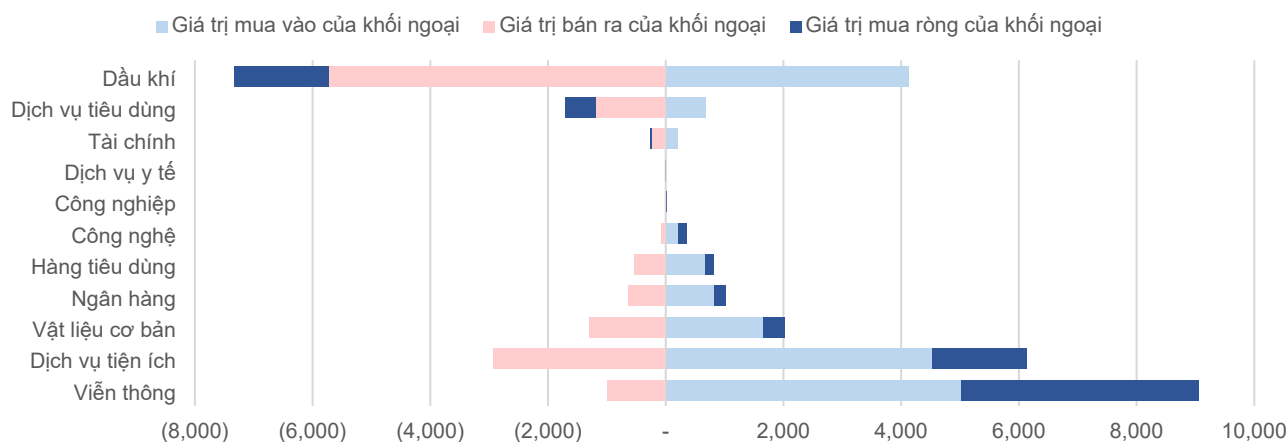
NĐTNN mua ròng trong 3 phiên giữa tuần và bán ròng trong 2 phiên còn lại



Nguồn: FiinPro, HSC

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

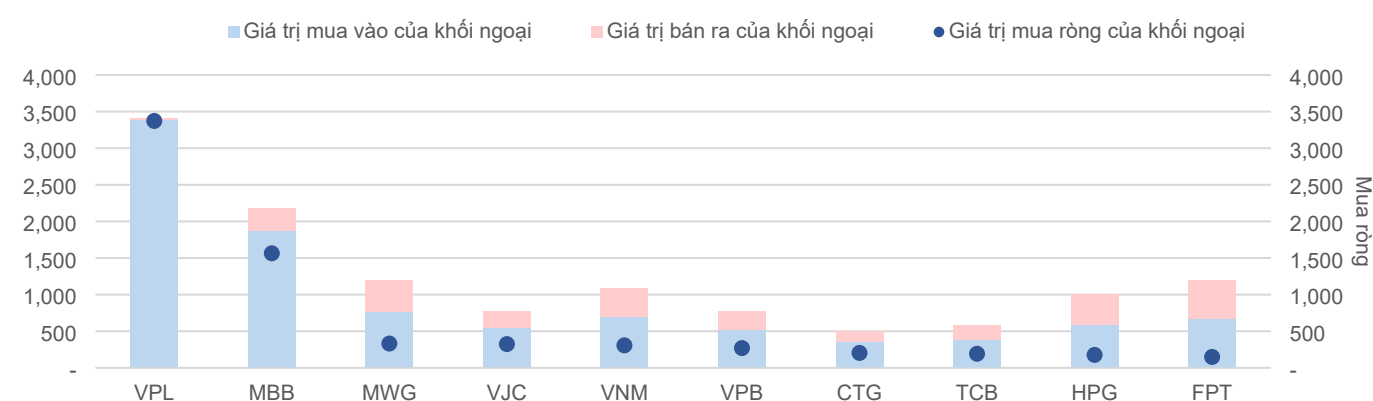
NĐT nước ngoài mua vào mạnh cổ phiếu ngành Viễn thông Tiêu dùng và bán ra đáng kể cổ phiếu ngành Dầu khí trên TTCK Việt Nam trong tuần vừa qua



Nguồn: FiinPro, HSC

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

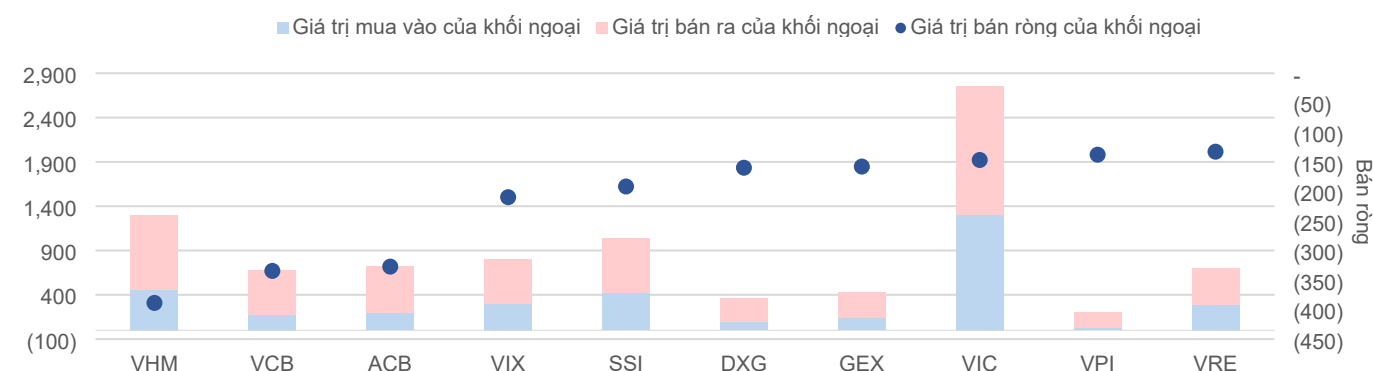
VPL, MBB và MWG được mua ròng nhiều nhất trong tuần



Nguồn: FiinPro, HSC

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

VHM, VCB & ACB bị bán ròng nhiều nhất trong tuần



Nguồn: FiinPro, HSC

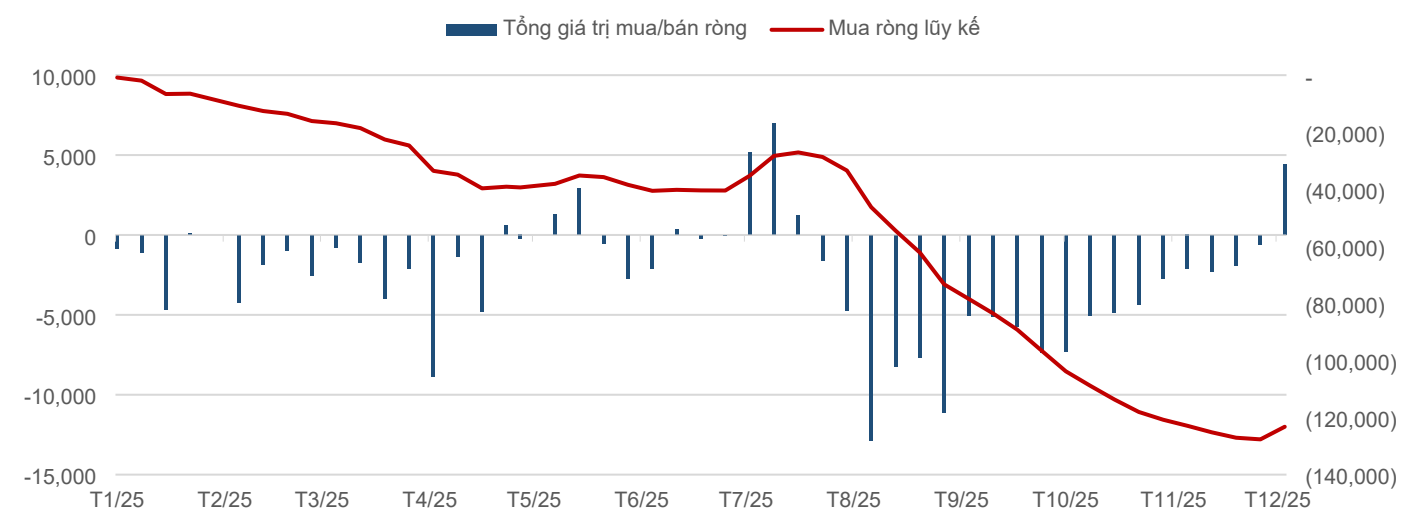
Bảng 9: Các công ty niêm yết tại Việt Nam được đề cập trong báo cáo này

Mã CK	Ngành*	Giá (đồng)	Vốn hóa (triệu USD)	Khuyến nghị của HSC	Giá mục tiêu (đồng)
VIC	Đa ngành	142,800	40,776	Bán ra	62,500
VCB	Ngân hàng	58,300	18,472	Mua vào	72,900
VHM	Phát triển BĐS	107,000	16,665	Tăng tỷ trọng	106,600
CTG	Ngân hàng	51,500	10,487	Mua vào	62,800
TCB	Ngân hàng	34,700	9,296	Mua vào	46,000
VPB	Ngân hàng	29,850	8,980	Mua vào	35,200
HPG	Vật liệu – Kim loại công nghiệp	27,000	7,858	Mua vào	36,800
MBB	Ngân hàng	25,150	7,682	Mua vào	30,400
FPT	CNTT	96,200	6,214	Mua vào	123,100
VNM	Hàng tiêu dùng thiết yếu – TP&ĐU, Thuốc lá	63,400	5,024	Tăng tỷ trọng	70,600
ACB	Ngân hàng	24,350	4,743	Mua vào	32,300
VJC	Vận tải	207,500	4,658	Bán ra	119,700
MWG	Hàng tiêu dùng không thiết yếu – Bán lẻ	85,100	4,771	Mua vào	99,500
VRE	Phát triển BĐS	33,800	2,912	Mua vào	39,600
SSI	Chứng khoán	29,377	2,315	Mua vào	42,200
DXG	Phát triển BĐS	18,650	722	Mua vào	25,100

**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)

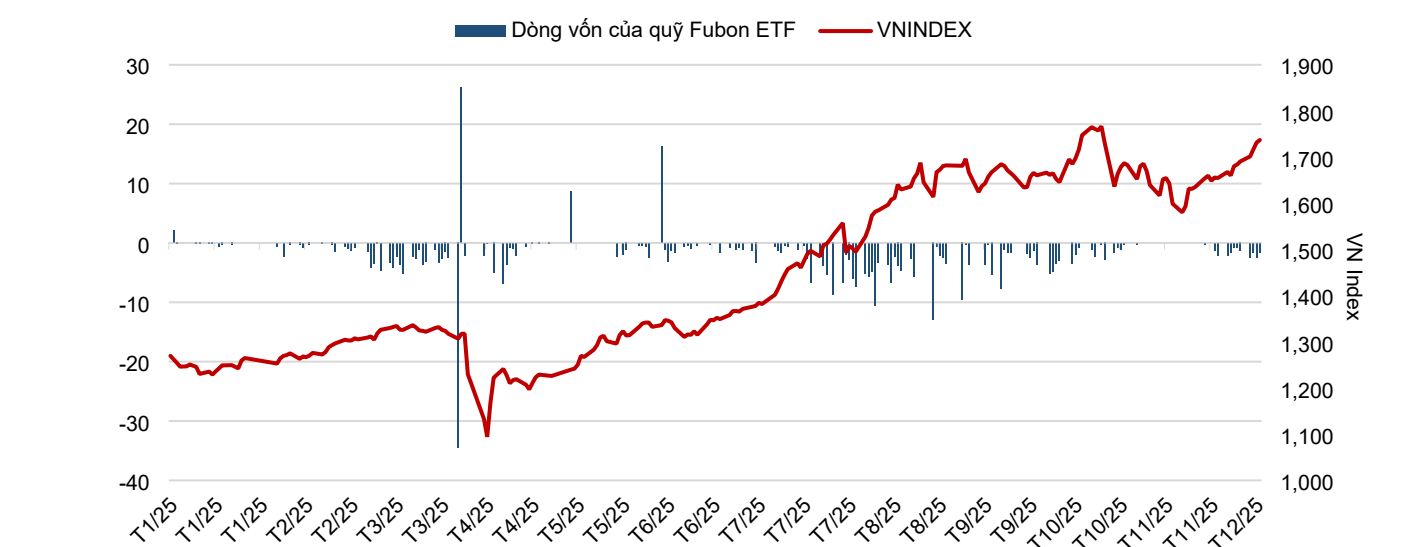
NĐTNN mua vào 4,5 nghìn tỷ đồng trong tuần trước



Nguồn: FiinPro, HSC

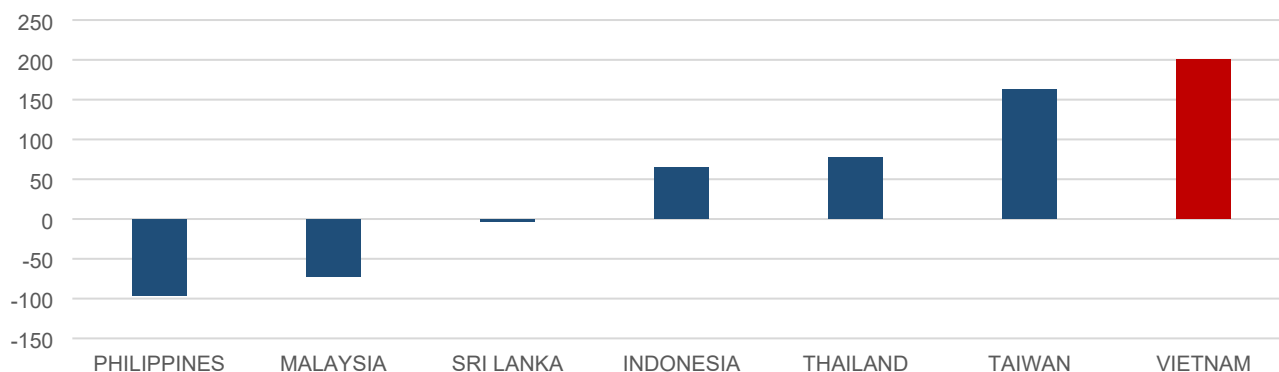
Biểu đồ 11: Dòng vốn quỹ Fubon FTSE Vietnam ETF (triệu USD) so với VN-Index

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



Nguồn: Bloomberg, HSC

Biểu đồ 12: Dòng vốn ngoại của các quốc gia trong khu vực (triệu USD)



Nguồn: Bloomberg, HSC

Bảng 13: Tổng hợp thị trường trong tuần 01 – 05/12/2025

	HSX	VN30	HNX	UPCoM
INDEX	1,741.32	1,975.50	260.65	120.49
Thay đổi	50.3	51.6	0.7	1.5
Thay đổi %	3.0%	2.7%	0.3%	1.3%
Khối lượng giao dịch (cổ phiếu)	3,707,205,759	1,682,962,778	330,134,515	181,637,977
Thay đổi %	-0.6%	9.5%	11.4%	3.7%
Khối lượng giao dịch khớp lệnh	3,297,707,087	1,538,903,187	303,363,055	154,091,591
Thay đổi %	2.3%	20.0%	9.2%	4.3%
Khối lượng giao dịch thỏa thuận	409,498,672	144,059,591	26,771,460	27,546,386
Thay đổi %	-19.3%	-43.4%	42.4%	0.1%
Giá trị giao dịch (tỷ đồng)	118,788	68,793	6,772	3,343
Thay đổi %	3.8%	9.9%	7.3%	8.9%
Giá trị giao dịch khớp lệnh	100,711	58,812	6,296	2,798
Thay đổi %	7.7%	21.7%	7.8%	11.5%
Giá trị giao dịch thỏa thuận	18,077	9,980	476	544
Thay đổi %	-13.3%	-30.1%	1.5%	-3.1%
GIAO DỊCH CỦA NĐT NƯỚC NGOÀI	HSX	VN30	HNX	UPCoM
Giá trị giao dịch của khối ngoại (tỷ đồng)	30,742	19,810	603	234
Thay đổi %	20.2%	18.0%	1.3%	10.3%
% tổng GTGD thị trường	25.9%	28.8%	8.9%	7.0%
Khối ngoại mua vào	17,581	10,962	269	107
Thay đổi %	40.6%	41.0%	-5.0%	191.3%
Khối ngoại bán ra	13,161	8,848	334	127
Thay đổi %	0.7%	-1.9%	7.0%	-27.4%
Khối ngoại mua ròng	4,419	2,114	-65	-21
ĐỊNH GIÁ THỊ TRƯỜNG	HSX	VN30	HNX	UPCoM
Số công ty niêm yết	395	30	298	772
Vốn hóa (tỷ đồng)	7,703,419	1,321,397	185,071	297,143
P/E trượt	16.9	17.0	22.6	NA
P/E dự phóng	14.6	14.5	NA	NA
P/B	2.1	2.4	1.4	NA
ROE (%)	13.49%	15.46%	6.78%	NA
ROA (%)	1.99%	2.19%	1.58%	NA

Nguồn: Bloomberg, FiinPro, 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