

Dự báo review bán niên chỉ số VNFIN Lead nửa đầu năm 2026

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

- Sở GDCK HCM sẽ công bố kết quả review bán niên chỉ số VNFIN Lead vào ngày 21/1/2026, mọi thay đổi sẽ có hiệu lực từ ngày 2/2/2026.
- HSC dự báo sẽ không có thay đổi nào về thành phần giỏ chỉ số trong đợt review này.
- Quỹ SSIAM VNFIN Lead ETF – quỹ sử dụng chỉ số VNFIN Lead làm cơ sở – nhiều khả năng sẽ tái cơ cấu danh mục theo hướng tăng tỷ trọng SHB và SSI, đồng thời giảm tỷ trọng ACB và STB, với ngày cuối cùng để quỹ này hoàn thành tái cơ cấu danh mục là 30/1/2026.

Giỏ chỉ số nhiều khả năng không thay đổi

HSC hiện nhận thấy các cổ phiếu trong giỏ chỉ số VNFIN Lead đều đáp ứng đầy đủ các tiêu chí – về vốn hóa thị trường, thanh khoản và tỷ lệ free-float – để tiếp tục được giữ lại trong giỏ.

Vốn hóa thị trường của 23 cổ phiếu thành phần hiện dao động từ 23,8 nghìn tỷ đồng đến 506,9 nghìn tỷ đồng, với tỷ suất quay vòng chứng khoán trên 0,1% và giá trị giao dịch bình quân trên 10 tỷ đồng/ngày.

Chúng tôi cũng không nhận thấy có cổ phiếu nào đáp ứng đầy đủ các tiêu chí của VNFIN Lead để được thêm vào giỏ chỉ số trong đợt review bán niên nửa đầu năm 2026 này.

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

Quỹ SSIAM VNFIN Lead ETF sử dụng chỉ số VNFIN Lead làm cơ sở. HSC dự báo quỹ này sẽ mua vào đáng kể cổ phiếu SHB và SSI đồng thời bán ra ACB và STB.

Ngày cuối cùng để tái cơ cấu danh mục là ngày 2/2/2026.

Bản gốc bằng tiếng Anh của báo cáo này được phát hành vào ngày 7/1.

Bảng 1: Các tiêu chí của chỉ số VNFIN Lead Index

Tiêu chí	
Thời gian niêm yết	Ít nhất 3 tháng tại HSX
Lợi nhuận thuần	KQKD hợp nhất hòa vốn hoặc tốt hơn trong năm trước
Tỷ lệ Free float	Free float $\geq$ 10%; Nếu free float < 10%, vốn hóa free float tối thiểu phải là 2.500 tỷ đồng
Giá trị giao dịch	Ít nhất 10 tỷ đồng/ngày
Tỷ suất quay vòng	Ít nhất 0,1%
Vốn hóa	Cổ phiếu mới thuộc top 98% vốn hóa lũy kế đủ điều kiện để được thêm vào Các cổ phiếu hiện tại nằm trong top 98% vốn hóa lũy kế đủ điều kiện để không bị loại ra

Nguồn: HSX, HSC

Dự báo review bán niên chỉ số VNFIN Lead

HSX dự kiến công bố kết quả review bán niên nửa đầu năm 2026 chỉ số VNFIN Lead vào ngày 19/1/2026, mọi thay đổi sẽ có hiệu lực từ ngày 2/2/2026. Theo các tiêu chí và dữ liệu của VNFIN Lead tính đến ngày 31/12/2025, HSC dự báo không có cổ phiếu nào được thêm vào hoặc loại ra khỏi giỏ chỉ số, chỉ phát sinh hoạt động tái cơ cấu danh mục ở mức vừa phải.

Thành phần trong giỏ chỉ số dự kiến không đổi

Dựa trên dữ liệu tính đến ngày 31/12/2025, HSC nhận thấy hầu hết 23 cổ phiếu thành phần trong giỏ chỉ số tiếp tục đáp ứng đầy đủ các tiêu chí về thanh khoản (giá trị giao dịch > 10 tỷ đồng/ngày, tỷ suất quay vòng > 0,1%), tỷ lệ free-float và vốn hóa sau điều chỉnh free-float. Theo đó, chúng tôi dự báo các cổ phiếu này sẽ tiếp tục được giữ lại trong giỏ chỉ số VNFIN Lead trong đợt review này. Lưu ý, đối với đợt review này, chúng tôi vẫn sử dụng dữ liệu BCTC hợp nhất sau kiểm toán năm 2024 (BCTC hợp nhất năm mới nhất hiện có) của tất cả các cổ phiếu thành phần để đưa ra dự báo. Bên cạnh đó, chúng tôi không nhận thấy có cổ phiếu nào đáp ứng đầy đủ các tiêu chí của VNFIN Lead để được thêm vào trong đợt review này.

Chúng tôi ước tính 5 cổ phiếu có tỷ trọng lớn nhất trong giỏ chỉ số VNFIN Lead là VPB (15), TCB (14,3%), MBB (10,5%), SHB (8,8%) và HDB (8,6%) – chiếm 57,7% tổng tỷ trọng.

Hiện tại, giỏ chỉ số VNFIN Lead có tổng cộng 23 cổ phiếu thành phần, bao gồm 18 cổ phiếu ngân hàng, 4 cổ phiếu công ty chứng khoán và 1 cổ phiếu công ty bảo hiểm.

Khối lượng mua bán dự kiến của quỹ ETF

Hiện tại, chỉ có quỹ SSIAM VNFIN Lead ETF sử dụng chỉ số VNFIN Lead làm cơ sở, với tổng tài sản quản lý khoảng 537 tỷ đồng (20,7 triệu USD).

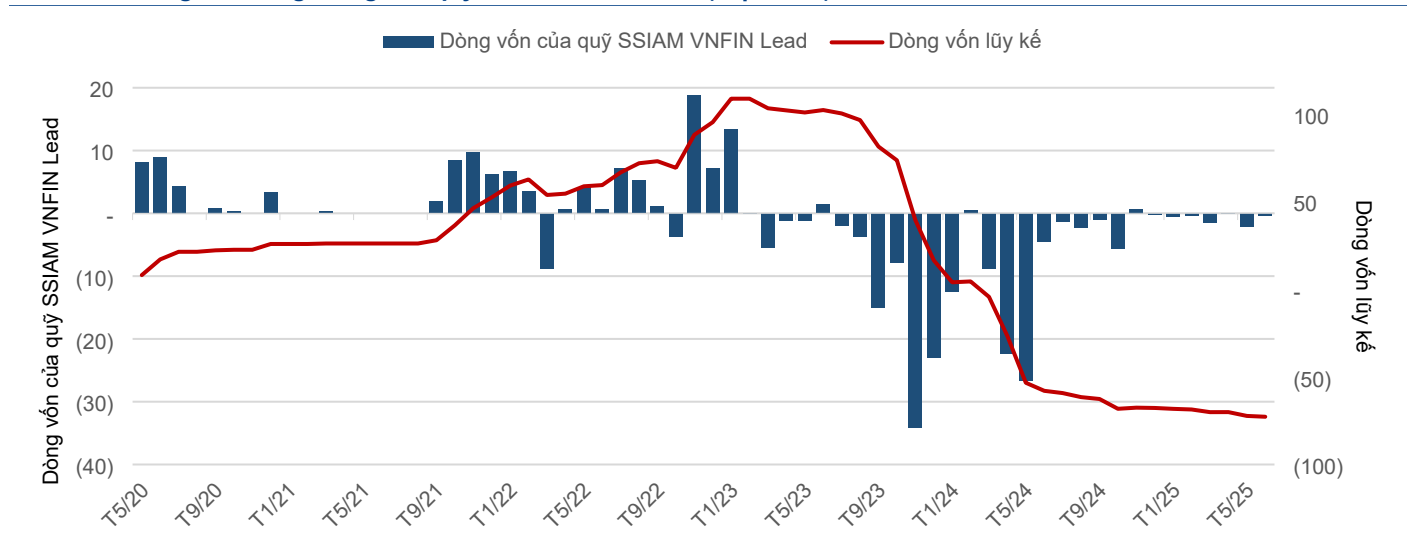
Với dự báo không có cổ phiếu nào bị loại ra hoặc được thêm vào trong đợt review này, quỹ ETF này có thể mua vào và bán ra các cổ phiếu hiện có trong danh mục để tái cơ cấu tỷ trọng các cổ phiếu. HSC ước tính quỹ ETF này sẽ mua vào cổ phiếu SHB (0,3 triệu cổ phiếu), SSI (0,3 triệu cổ phiếu) và VIX (0,2 triệu cổ phiếu) đồng thời bán ra ACB (0,1 triệu cổ phiếu) và STB (0,1 triệu cổ phiếu) (Bảng 4).

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 7/2026.

Dòng vốn quỹ SSIAM VNFIN Lead ETF

Trong năm 2025, quỹ SSIAM VNFIN Lead ETF bị rút ròng nhẹ khoảng 3,18 triệu USD (so với mức rút ròng mạnh trong suốt năm 2024 là 84,3 triệu USD). Giá chứng chỉ quỹ của quỹ này hiện hơi cao hơn 0,07% so với NAV.

Biểu đồ 2: Dòng vốn hàng tháng của quỹ SSIAM VNFIN Lead (triệu USD)



Nguồn: Bloomberg, HSC

Bảng 3: Các cổ phiếu niêm yết được đề cập đến trong báo cáo này

Mã CK	Ngành*	Thị giá (đồng)	Vốn hóa (triệu USD)	Khuyến nghị	Giá mục tiêu (đồng)
HDB	Ngân hàng	28,950	4,994	Tăng tỷ trọng	28,915
VCB	Ngân hàng	57,100	18,159	Mua vào	72,900
BID	Ngân hàng	38,450	10,093	Tăng tỷ trọng	41,900
TCB	Ngân hàng	34,950	9,398	Mua vào	46,000
CTG	Ngân hàng	35,500	10,494	Mua vào	43,419
MBB	Ngân hàng	25,350	7,772	Mua vào	30,400
VPB	Ngân hàng	27,900	8,425	Mua vào	35,200
ACB	Ngân hàng	24,000	4,692	Mua vào	32,300
LPB	Ngân hàng	40,500	4,605	Bán ra	25,500
STB	Ngân hàng	57,900	4,154	Tăng tỷ trọng	58,400
VIB	Ngân hàng	17,700	2,293	Mua vào	22,700
SSI	Chứng khoán	29,150	2,531	Mua vào	38,438
TPB	Ngân hàng	16,600	1,753	Tăng tỷ trọng	19,000
MSB	Ngân hàng	12,300	1,461	Mua vào	15,700
OCB	Ngân hàng	11,750	1,191	Mua vào	14,900
VND	Chứng khoán	18,700	1,083	Tăng tỷ trọng	23,000
VCI	Chứng khoán	33,950	742	Mua vào	43,800

Ghi chú: *Ngành theo phân loại của HSC
 Nguồn: HSC

Bảng 4: Ước tính số lượng cổ phiếu mua vào/bán ra của quỹ SSIAM VNFIN Lead ETF

Cổ phiếu thành phần có khả năng không thay đổi

Mã CK	Tên doanh nghiệp	Giá CP (đồng)	Tỷ trọng mới (%)	Tỷ trọng hiện tại (%)	+/- Tỷ trọng (%)	+/- cổ phiếu
SHB	SH Bank	16,350	8.8%	7.7%	1.2%	384,204
SSI	SSI Securities	30,250	8.0%	6.3%	1.7%	308,378
VIX	VIX Securities	22,500	4.8%	3.6%	1.2%	283,065
HDB	HDBank	29,700	8.6%	8.0%	0.6%	108,460
VPB	VPBank	28,650	15.0%	14.5%	0.5%	95,736
TCB	Techcombank	34,900	14.8%	14.3%	0.4%	69,027
MBB	MBBank	25,300	10.5%	10.3%	0.2%	37,709
VCI	Vietcap Securities	35,300	1.1%	0.9%	0.2%	24,503
VND	VNDIRECT	19,450	1.6%	1.5%	0.1%	21,251
CTG	VietinBank	35,750	2.4%	2.4%	0.1%	11,207
NAB	Nam A Bank	14,300	0.1%	0.1%	0.0%	8,193
BID	BIDV	38,900	0.3%	0.3%	0.0%	4,993
OCB	OCB Bank	11,950	0.1%	0.1%	0.0%	4,140
SSB	SeABank	17,450	0.3%	0.3%	0.0%	2,545
HCM	HSC Securities	22,400	0.6%	0.7%	-0.1%	(19,692)
VCB	Vietcombank	57,500	2.4%	2.7%	-0.2%	(21,438)
MSB	MSB Bank	12,400	0.8%	0.9%	-0.1%	(49,950)
LPB	LienVietPostBank	41,800	2.1%	2.6%	-0.4%	(52,914)
TPB	TPBank	17,100	1.2%	1.4%	-0.2%	(57,557)
VIB	VIBBank	17,750	1.1%	1.4%	-0.3%	(79,320)
EIB	Eximbank	21,300	1.7%	2.0%	-0.4%	(88,672)
STB	Sacombank	58,000	8.6%	9.6%	-1.1%	(100,589)
ACB	Asia Commercial Bank	24,000	5.1%	5.7%	-0.6%	(134,490)
Tổng cộng			100%			

Nguồn: HSC forecasts

Bảng 5: Thay đổi giá các cổ phiếu thành phần của VNFIN Lead

STT	Mã CK	Giá (đồng)	Thay đổi giá trong 6 tháng	Thay đổi giá trong 52 tuần	Giá thấp nhất trong 52 tuần (đồng)	Giá cao nhất trong 52 tuần (đồng)
1	ACB	24,000	9.8%	15.8%	18,214	29,450
2	BID	38,900	6.4%	0.2%	32,093	43,022
3	CTG	35,750	21.2%	39.1%	23,182	38,409
4	EIB	21,300	-10.5%	14.8%	15,600	31,100
5	HCM	22,400	-7.5%	0.0%	18,626	29,700
6	HDB	29,700	66.5%	53.2%	14,034	29,700
7	LPB	41,800	23.7%	43.5%	28,131	53,900
8	MBB	25,300	29.9%	59.2%	15,500	28,450
9	MSB	12,400	21.5%	31.8%	8,333	15,416
10	NAB	14,300	3.5%	12.3%	12,360	17,000
11	OCB	11,950	10.6%	25.0%	8,378	14,600
12	SHB	16,350	39.9%	103.5%	7,759	19,050
13	SSB	17,450	-7.0%	2.7%	16,600	23,100
14	SSI	30,250	26.7%	31.8%	18,299	37,757
15	STB	58,000	23.1%	59.7%	33,100	61,000
16	TCB	34,900	2.7%	52.0%	22,796	41,300
17	TPB	17,100	26.8%	16.5%	10,388	21,000
18	VCB	57,500	-1.5%	-7.5%	52,122	68,602
19	VCI	35,300	-7.5%	5.9%	31,273	48,250
20	VIB	17,750	9.7%	9.5%	14,302	23,600
21	VIX	22,500	44.3%	129.7%	8,610	39,600
22	VND	19,450	8.7%	61.4%	10,906	26,800
23	VPB	28,650	48.8%	52.4%	15,527	38,650

Nguồn: 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