

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

Quỹ VanEck VN ETF tích cực mua cổ phiếu Việt Nam

- Quỹ ETF ngoại – VanEck Vietnam ETF đã thu hút được một lượng vốn ròng khá lớn lên đến 41,8 triệu USD tính từ ngày 25/12/2025 đến nay.
- Quỹ này đã tích cực mua vào các cổ phiếu: Chứng khoán Sài Gòn (SSI), Tập đoàn Hòa Phát (HPG), Tổng Công ty Điện lực Dầu khí Việt Nam (POW), Chứng khoán VIX (VIX) và Chứng khoán VNDirect (VND), trong khi bán ra một lượng nhỏ cổ phiếu Vingroup (VIC).
- Với việc chứng chỉ quỹ đang giao dịch ở mức 1,65% cao hơn NAV, quỹ ETF này có khả năng sẽ tiếp tục thu hút dòng vốn vào ròng trong ngắn hạn.

Cập nhật dòng vốn quỹ VanEck VN ETF

Trong năm 2025, quỹ VanEck VN ETF giao dịch rất trầm lắng và đã bị rút vốn tổng cộng gần 30 triệu USD. Tuy nhiên, từ ngày 25/12/2025 đến nay (ngày 12/1/2026), quỹ này đã thu hút vốn ròng mạnh và liên tục trở lại, với tổng giá trị đạt 41,8 triệu USD trong chưa đầy một tháng.

Dòng vốn ETF ngoại quay trở lại Việt Nam từ đầu năm có thể là nhờ một số yếu tố chính:

Triển vọng tăng trưởng GDP của Việt Nam vẫn mạnh mẽ, được hỗ trợ bởi nhu cầu trong nước phục hồi, đầu tư công được đẩy mạnh và hoạt động xuất khẩu cải thiện. Đồng thời, áp lực tỷ giá USD/VND đã hạ nhiệt khi đồng USD yếu đi và kỳ vọng Fed nới lỏng chính sách giúp giảm rủi ro tiền tệ cho NĐT NN. Bên cạnh đó, định giá thị trường vẫn hấp dẫn so với mức tăng trưởng lợi nhuận, trong khi kỳ vọng về việc nâng hạng thị trường tiếp tục hỗ trợ tâm lý nhà đầu tư.

Các cổ phiếu được mua vào mạnh nhất trong đợt thu hút vốn vừa qua

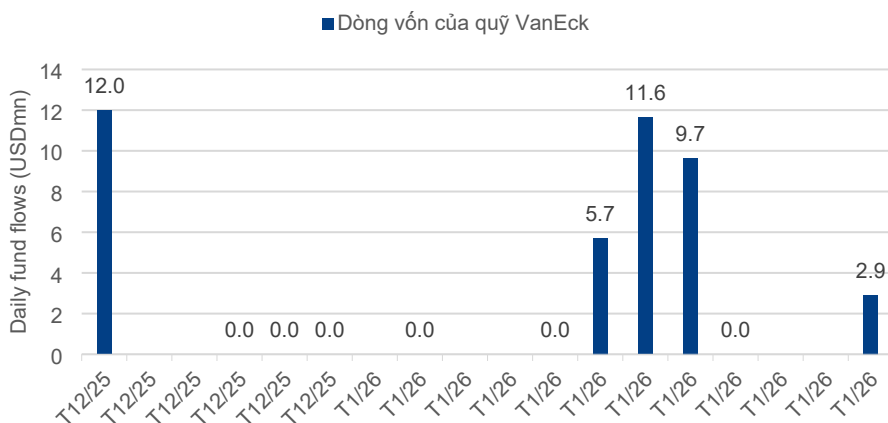
Trong giai đoạn thu hút vốn gần đây, tổng tài sản của quỹ đã tăng 9,1%, từ 598 triệu USD (ngày 24/12/2025) lên 653 triệu USD, trong khi số lượng chứng chỉ quỹ tăng thêm 2,2 triệu chứng chỉ. Cổ phiếu Việt Nam hiện chiếm 100% danh mục của VanEck VN ETF. Các cổ phiếu được mua vào nhiều nhất bao gồm: SSI (6 triệu cổ phiếu), HPG (2,4 triệu), POW (1,7 triệu), VIX (1,6 triệu), SHB (1,4 triệu), VND (1,3 triệu), trong khi NVL, VRE, MSN, VNM, mỗi mã được mua vào khoảng 0,9 triệu cổ phiếu. Ngược lại, quỹ này đã bán ra khoảng 300.000 cổ phiếu VIC.

Với việc chứng chỉ quỹ đang giao dịch ở mức 1,65% cao hơn NAV, quỹ ETF này có khả năng sẽ tiếp tục thu hút dòng vốn vào ròng trong ngắn hạn.

Bản gốc bằng tiếng Anh của báo cáo này được phát hành vào ngày 13/1.

Biểu đồ 1: Dòng vốn theo ngày của quỹ VanEck Vietnam ETF (triệu USD)

Quỹ ETF quay lại mua vào mạnh trong những phiên gần đây



Nguồn: Bloomberg, HSC

Quỹ VanEck VN ETF tiếp tục thu hút vốn ròng mạnh

Quỹ VanEck Vietnam ETF đã bắt đầu thu hút được vốn ròng vào cuối tháng 12/2025 và đầu tháng 1/2026, ở mức 41,8 triệu USD sau một thời gian dài giao dịch trầm lắng. Xu hướng tích cực này cho thấy tâm lý ngắn hạn đối với cổ phiếu Việt Nam đang cải thiện, nhờ đồng USD yếu đi – một yếu tố thuận lợi cho các thị trường mới nổi. Các khoản đầu tư lớn nhất của quỹ bao gồm: VHM (10,3%), VIC (9%), MSN (6,6%), HPG (6,1%), SSI (5,7%).

Các bảng, biểu đồ chính

Bảng 2: 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)
VIC	Đa ngành	163,700	46,916	Bán ra	62,500
VHM	Phát triển BĐS	130,200	20,353	Tăng tỷ trọng	106,600
VCB	Ngân hàng	72,700	23,119	Mua vào	72,900
HPG	Vật liệu – Kim loại công nghiệp	27,500	8,033	Mua vào	36,800
FPT	CNTT	99,500	6,451	Mua vào	123,100
TCX	Chứng khoán	53,600	5,658	Mua vào	78,200
VNM	Hàng tiêu dùng thiết yếu – TP&ĐU, Thuốc lá	62,700	4,987	Tăng tỷ trọng	70,600
VJC	Vận tải	195,000	4,394	Bán ra	119,700
MSN	Hàng tiêu dùng thiết yếu – TP&ĐU, Thuốc lá	78,600	4,325	Mua vào	109,600
STB	Ngân hàng	53,800	3,860	Tăng tỷ trọng	58,400
HVN	Vận tải	27,800	3,295	Tăng tỷ trọng	34,600
VRE	Phát triển BĐS	32,600	2,819	Mua vào	39,600
SSI	Chứng khoán	32,450	2,818	Mua vào	38,438
SAB	Hàng tiêu dùng thiết yếu – TP&ĐU, Thuốc lá	47,000	2,294	Mua vào	60,000
BVH	Bảo hiểm	66,000	1,865	Mua vào	66,100
POW	Dịch vụ tiện ích - Điện	14,150	1,526	Mua vào	15,291
KBC	Phát triển BĐS	36,200	1,297	Mua vào	44,500
KDH	Phát triển BĐS	29,200	1,247	Mua vào	44,100
VND	Chứng khoán	20,650	1,196	Tăng tỷ trọng	23,000
NVL	Phát triển BĐS	12,800	950	Tăng tỷ trọng	17,000
DGC	Vật liệu – Hóa chất	63,700	921	Tăng tỷ trọng	115,300
VCI	Chứng khoán	35,850	783	Mua vào	43,800
PVS	Năng lượng - Dầu khí	36,000	701	Mua vào	44,860
DCM	Vật liệu – Hóa chất	35,300	711	Mua vào	47,800
PDR	Phát triển BĐS	17,900	668	Nắm giữ	22,000
PVD	Năng lượng - Dầu khí	28,400	601	Mua vào	32,000
DPM	Vật liệu – Hóa chất	24,300	629	Mua vào	30,000
DXG	Phát triển BĐS	16,100	625	Mua vào	25,100
IDC	Phát triển BĐS	39,000	563	Mua vào	56,900
VHC	Hàng tiêu dùng thiết yếu – TP&ĐU, Thuốc lá	56,800	485	Mua vào	71,000
SIP	Phát triển BĐS	55,600	446	Mua vào	86,000
CTR	Viễn thông	102,600	447	Tăng tỷ trọng	106,000
HSG	Vật liệu – Kim loại công nghiệp	16,300	385	Giảm tỷ trọng	15,900

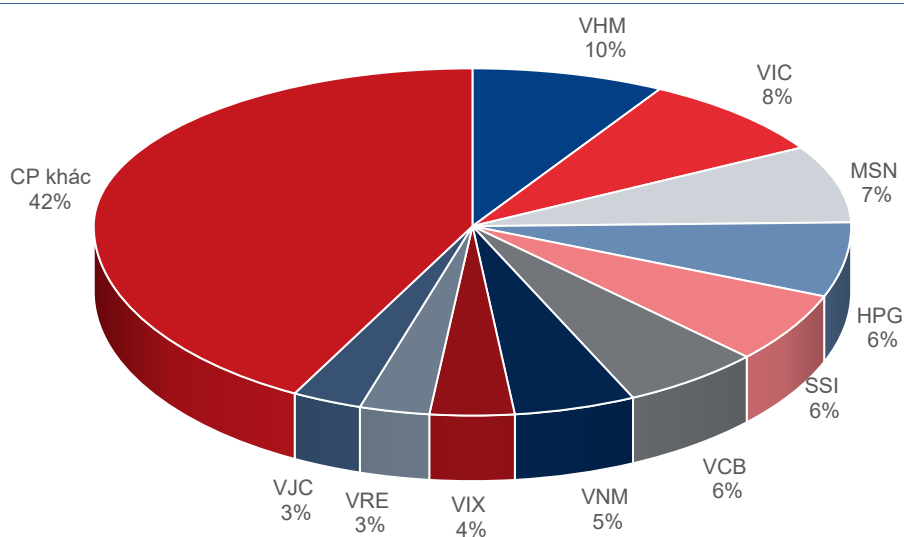
*Theo phân loại của HSC
Nguồn: HSC

Bảng 3: Số lượng cổ phiếu mua vào/bán ra của quỹ VanEck VN ETF gần đây

Mã CK	Tỷ trọng tại ngày 24/12/2025	Tỷ trọng tại ngày 12/1/2026	Số lượng cổ phiếu - tại ngày 24/12/2025	Số lượng cổ phiếu - tại ngày 12/1/2026	Số lượng cổ phiếu mua vào/bán ra của quỹ ETF (cổ phiếu)
SSI	5.14	6.06	25,684,539	31,770,626	6,086,087
HPG	6.26	6.36	36,908,999	39,317,599	2,408,600
POW	0.81	0.97	9,955,726	11,680,047	1,724,321
VIX	3.79	3.61	25,175,206	26,819,306	1,644,100
SHB	2.30	2.27	21,341,492	22,735,492	1,394,000
VND	2.62	2.60	20,128,925	21,442,225	1,313,300
NVL	1.25	1.17	14,635,058	15,590,358	955,300
VRE	3.23	2.99	14,617,022	15,572,322	955,300
MSN	6.69	6.78	13,756,976	14,654,876	897,900
VNM	5.18	5.18	13,190,141	14,051,141	861,000
VCB	4.73	5.92	13,000,601	13,849,301	848,700
VHM	9.17	9.54	11,696,767	12,459,367	762,600
HAG	1.26	1.14	10,643,900	11,336,800	692,900
VCI	2.23	2.20	9,812,935	10,452,535	639,600
HUT	0.95	0.92	9,162,600	9,761,200	598,600
EIB	1.29	1.24	8,986,729	9,573,029	586,300
NAB	0.82	0.84	8,890,500	9,471,700	581,200
PDR	0.92	0.81	7,178,162	7,645,562	467,400
GEX	1.90	1.72	6,772,342	7,215,142	442,800
SHS	0.94	0.87	6,750,224	7,188,924	438,700
SBT	1.02	1.00	6,570,218	7,000,718	430,500
KBC	1.43	1.49	6,562,800	6,989,200	426,400
TCX	1.85	2.08	6,194,900	6,600,800	405,900
DXG	0.69	0.60	5,962,965	6,352,465	389,500
TCH	0.71	0.60	5,867,255	6,248,555	381,300
DIG	0.60	0.53	5,123,194	5,459,394	336,200
VCG	0.76	0.72	5,082,619	5,414,719	332,100
STB	1.89	1.70	5,052,900	5,380,900	328,000
HSG	0.50	0.50	4,882,201	5,202,001	319,800
CEO	0.65	0.55	4,461,095	4,752,195	291,100
HVN	0.74	0.78	4,447,800	4,738,900	291,100
KDH	0.93	0.81	4,411,472	4,698,472	287,000
DPM	0.59	0.63	4,130,786	4,401,386	270,600
PVD	0.72	0.72	4,072,388	4,338,888	266,500
FTS	0.72	0.72	3,343,334	3,560,634	217,300
PVS	0.67	0.70	3,107,007	3,307,907	200,900
FPT	1.82	1.90	3,043,900	3,240,700	196,800
BAF	0.60	0.61	2,553,200	2,721,300	168,100
DGC	1.07	1.03	2,578,732	2,746,832	168,100
IDC	0.61	0.63	2,576,816	2,744,916	168,100
VJC	3.09	2.97	2,431,340	2,591,240	159,900
DCM	0.47	0.50	2,270,300	2,417,900	147,600
SAB	0.71	0.67	2,291,700	2,439,300	147,600
VPI	0.85	0.76	2,173,152	2,316,652	143,500
VHC	0.70	0.73	2,045,460	2,180,760	135,300
SIP	0.67	0.69	1,990,020	2,121,220	131,200
HDG	0.35	0.32	1,917,056	2,044,156	127,100
KDC	0.58	0.57	1,760,636	1,875,436	114,800
BVH	0.62	0.71	1,724,296	1,834,996	110,700
GEE	1.83	1.80	1,373,400	1,463,600	90,200
CTR	0.32	0.38	592,700	629,600	36,900
FUEVFNVD	0.02	0.01	62,610	62,610	-
VIC	9.74	8.36	8,984,149	8,684,098	(300,051)

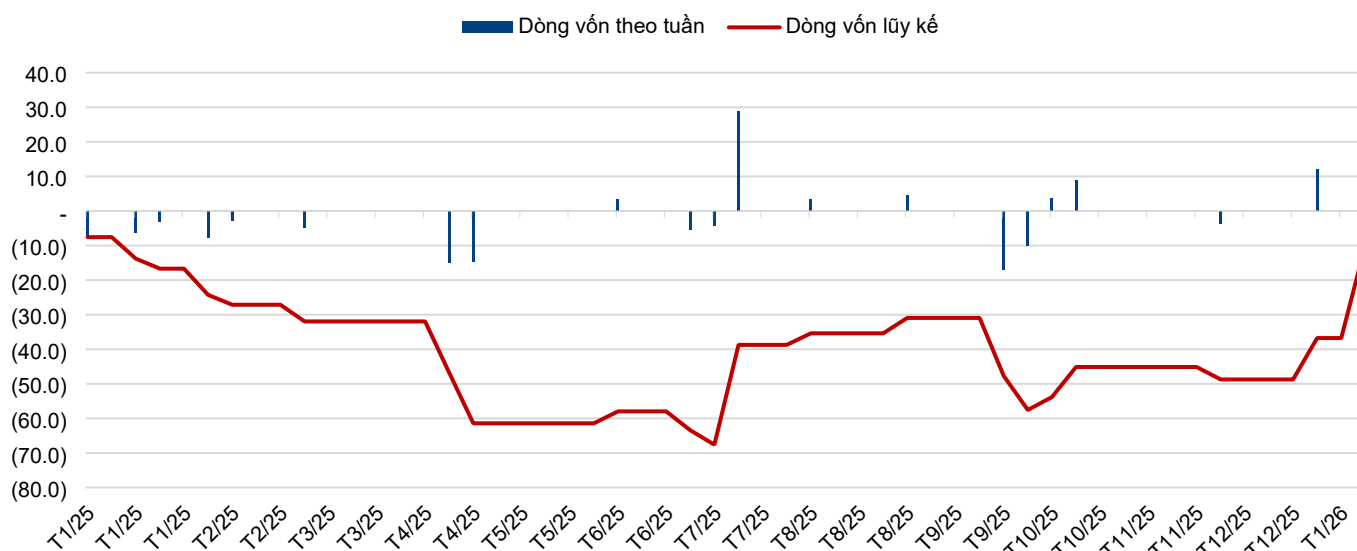
Nguồn: Website các quỹ, Bloomberg, HSC

Biểu đồ 4: Tỷ trọng các cổ phiếu hàng đầu thuộc quỹ VanEck Vietnam ETF



Nguồn: Bloomberg, HSC

Biểu đồ 5: Dòng vốn theo tuần của quỹ VanEck VN ETF (triệu USD) từ đầu năm 2025 đến hiện tại



Nguồn: Bloomberg, HSC

Bảng 6: Quy mô quỹ VanEck Vectors Vietnam ETF

	Cuối năm 2025	Hiện tại	Thay đổi
Số lượng chứng chỉ quỹ đang lưu hành (triệu CCQ)	32.20	33.75	1.55
NAV (USD)	18.83	19.35	2.7%
Tổng tài sản (triệu USD)	606.48	653.07	7.7%

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