

Cập nhật chỉ số VN Diamond – tháng 1/2026: Bán mạnh KDH và mua mạnh HDB, PNJ

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

- HSX đã công bố tiêu chí cập nhật cho chỉ số VN Diamond. Những thay đổi này sẽ không dẫn đến việc thêm vào hay loại ra bất kỳ cổ phiếu thành phần nào, nhưng sẽ ảnh hưởng đến tỷ trọng của các cổ phiếu trong giỏ chỉ số. Mọi thay đổi sẽ có hiệu lực từ ngày 2/2/2026.
- HSC ước tính 6 quỹ Diamond ETF (các quỹ lấy chỉ số VN Diamond làm cơ sở) sẽ mua vào một lượng lớn cổ phiếu HDBank – HDB (3,7 triệu cổ phiếu), Vàng bạc Đá quý Phú Nhuận – PNJ (2,2 triệu cổ phiếu), và Ngân hàng MSB – MSB (1,8 triệu cổ phiếu); đồng thời cũng sẽ bán ra một lượng lớn cổ phiếu Nhà Khang Điền – KDH (8,8 triệu cổ phiếu) và FPT Corp – FPT (2,3 triệu cổ phiếu) trong giai đoạn tái cơ cấu danh mục này.

Cập nhật tỉ lệ free float, thanh khoản và giới hạn tỷ trọng vốn hóa

Theo thông báo từ HSX, có 3 cổ phiếu được điều chỉnh tăng tỷ lệ free-float bao gồm GMD, HDB và MSB; chỉ có 1 cổ phiếu (KDH) bị điều chỉnh giảm tỷ lệ sở hữu nước ngoài và 2 cổ phiếu (MWG và FPT) bị điều chỉnh giảm giới hạn tỷ trọng vốn hóa. Số lượng cổ phiếu đang lưu hành cũng được cập nhật trong giỏ chỉ số VN Diamond.

Những thay đổi này sẽ ảnh hưởng đến tỷ trọng của từng cổ phiếu trong chỉ số VN Diamond. Với những thay đổi trên, quỹ DCVFM VN Diamond ETF mua vào và bán ra mạnh (Bảng 3).

Các quỹ Diamond ETF cần phải mua vào/bán ra một lượng lớn cổ phiếu

Hiện tại, có 6 quỹ ETF đang lấy chỉ số VN Diamond làm cơ sở, trong đó quỹ ETF lớn nhất là DCVFM VN Diamond ETF. HSC dự báo quỹ này sẽ mua vào một lượng lớn cổ phiếu HDB (3,7 triệu cổ phiếu), PNJ (2,2 triệu cổ phiếu) và MSB (1,8 triệu cổ phiếu), đồng thời bán ra một lượng lớn cổ phiếu KDH (8,8 triệu cổ phiếu) và FPT (2,3 triệu cổ phiếu).

Ngày cuối để hoàn thành tái cơ cấu danh mục là ngày 30/1/2026.

Bản gốc bằng tiếng Anh của báo cáo này được phát hành vào ngày 21/1.

Bảng 1: Các tiêu chí thay đổi của chỉ số VN Diamond trong T1/2026

Mã CK	Tỷ lệ free-float	Tỷ lệ FOL	Tỷ lệ thanh khoản	Giới hạn tỷ trọng vốn hóa
VN Diamond Index				
GMD	5%			
HDB	5%			
KDH		-25%		
MSB	5%			
MWG				-3%
FPT				-9%

Nguồn: HSX, HSC

Tiêu chí mới được cập nhật; tỷ trọng mới

HSX vừa công bố cập nhật các tiêu chí đối với số lượng cổ phiếu đang lưu hành, tỷ lệ free-float, thanh khoản và giới hạn tỷ trọng vốn hóa của các cổ phiếu thành phần trong giỏ chỉ số VN Diamond. Những cập nhật này sẽ dẫn đến việc điều chỉnh tỷ trọng của tất cả các cổ phiếu trong giỏ chỉ số. Ngày cuối cùng để hoàn thành tái cơ cấu danh mục là **ngày 30/1/2026** và mọi thay đổi sẽ có hiệu lực từ **ngày 2/2/2026**.

Cập nhật chỉ số VN Diamond

So với dữ liệu hiện tại, tỷ lệ free-float của các cổ phiếu GMD, HDB và MSB đã được điều chỉnh tăng lần lượt từ 85% lên 90%, 75% lên 80% và 70% lên 75%. Theo quy định của Sở Giao dịch Chứng khoán TP.HCM, tỷ lệ free-float trên 15% được làm tròn thêm 5 điểm phần trăm.

Ngược lại, tỷ lệ sở hữu nước ngoài tối đa của KDH đã bị điều chỉnh giảm từ 50% xuống còn 25%. Ngoài ra, giá các cổ phiếu thành phần và số lượng cổ phiếu đang lưu hành cũng đã được cập nhật.

Thông thường, các cổ phiếu có tỷ lệ free-float, thanh khoản và tỷ lệ sở hữu nước ngoài được điều chỉnh tăng dự kiến sẽ có tỷ trọng tăng, trong khi các cổ phiếu có các tiêu chí trên bị điều chỉnh giảm dự kiến sẽ có tỷ trọng giảm trong giỏ chỉ số.

Dựa trên số liệu cập nhật của sàn HSX và giá đóng cửa ngày 20/1/2026, HSC dự báo tỷ trọng mới cho từng cổ phiếu trong chỉ số VN Diamond như được trình bày trong Bảng 3. Có 15 cổ phiếu (ACB, CTD, CTG, GMD, HDB, MBB, MSB, MWG, NLG, OCB, REE, TCB, TPB và VPB) có tỷ trọng tăng và 3 cổ phiếu (BMP, FPT và KDH) có tỷ trọng giảm.

Năm cổ phiếu có tỷ trọng lớn nhất trong giỏ chỉ số VN Diamond là FPT (14,9%), MWG (14,8%), PNJ (11,9%), TCB (8,8%) và MBB (6,9%), chiếm tổng cộng 57,3% tổng tỷ trọng của chỉ số VN Diamond. Tổng số cổ phiếu trong giỏ chỉ số vẫn là 18 cổ phiếu.

Hiện tại, có 6 quỹ ETF - DCVFM VN Diamond (534 triệu USD), BVFVN Diamond ETF (23 triệu USD), MAFM VN Diamond (11,9 triệu USD), KIM Growth VN Diamond (3 triệu USD), ABFVN Diamond (3 triệu USD) và VCFVN Diamond (2,5 triệu USD) lấy chỉ số VN Diamond làm cơ sở, trong đó quỹ DCVFM VN Diamond là quỹ ETF lớn nhất. HSC dự báo các quỹ này sẽ mua vào một lượng lớn cổ phiếu HDB (3,7 triệu cổ phiếu), PNJ (2,2 triệu cổ phiếu) và MSB (1,8 triệu cổ phiếu), đồng thời bán ra một lượng lớn cổ phiếu KDH (8,8 triệu cổ phiếu) và FPT (2,3 triệu cổ phiếu).

Lưu ý, biến động giá cổ phiếu và số lượng chứng chỉ quỹ từ nay đến khi kết thúc đợt 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 tiếp theo sẽ diễn ra vào ngày 20/4/2026.

Bảng 2: Cập nhật các tiêu chí của cổ phiếu thành phần thuộc chỉ số VN Diamond Index

STT	Mã CK	Doanh nghiệp	Khối lượng cổ phiếu đang lưu hành	Tỷ lệ free float mới	Tỷ trọng FOL	Tỷ trọng thanh khoản	Giới hạn tỷ trọng vốn hóa
1	ACB	Asia Commercial Bank	5,136,656,599	85%	100%	100%	18.3%
2	BMP	Binh Minh Plastics	81,860,938	45%	75%	100%	100.0%
3	CTD	COTECCONS construction	106,501,514	55%	100%	100%	100.0%
4	CTG	VietinBank	7,766,972,627	15%	75%	100%	18.3%
5	FPT	FPT Corp	1,703,507,121	85%	75%	100%	38.1%
6	GMD	Gemadept	426,495,109	90%	75%	100%	100.0%
7	HDB	HDBank	5,005,276,323	80%	75%	100%	18.3%
8	KDH	Khang Dien House	1,122,214,899	65%	25%	100%	100.0%
9	MBB	MBBank	8,054,999,909	50%	100%	100%	18.3%
10	MSB	MSB Bank	3,120,000,000	75%	100%	100%	18.3%
11	MWG	Mobile World Investment	1,468,456,763	75%	100%	100%	45.5%
12	NLG	Nam Long Investment	485,194,883	80%	75%	100%	100.0%
13	OCB	OCB Bank	2,663,052,284	30%	75%	100%	18.3%
14	PNJ	Phu Nuan Jewelry	341,149,107	90%	100%	100%	100.0%
15	REE	Refrigeration Electrical Engineering	541,658,139	35%	100%	100%	100.0%
16	TCB	Techcombank	7,086,240,414	55%	100%	100%	18.3%
17	TPB	Tien Phong Bank	2,774,046,873	55%	75%	100%	18.3%
18	VPB	VPBank	7,933,923,601	60%	75%	100%	18.3%

Nguồn: HSX, HSC

Bảng 3: Ước tính số lượng cổ phiếu mua vào/bán ra từ 6 quỹ ETF (DCVFM VN Diamond ETF, BVFVN Diamond ETF, MAFM VNDiamond ETF, KIM Growth VNDiamond ETF, ABFVN Diamond ETF và VFCVN Diamond ETF)

HDB, PNJ và MSB có khả năng được mua vào nhiều nhất trong khi KDH và FPT bị bán ra nhiều nhất

Mã CK	Tỷ trọng mới	DCVFM VN Diamond ETF	BVFVN Diamond ETF	MAFM VNDiamond ETF	KIM Growth VNDiamond ETF	ABFVN VNDiamond ETF	VFCVN VNDiamond ETF	Tổng 6 quỹ ETF
HDB	5.4%	3,638,767	29,068	50,034	35,681	5,353	14,150	3,773,053
PNJ	11.9%	2,206,562	10,384	28,127	10,042	12,368	14,610	2,282,092
MSB	1.8%	1,742,847	(7,813)	58,595	6,241	9,989	6,863	1,816,722
GMD	6.3%	1,244,264	12,026	26,844	7,037	5,385	3,505	1,299,060
TCB	8.8%	1,217,729	(3,574)	41,762	4,367	3,910	712	1,264,905
VPB	6.6%	916,840	(8,770)	39,343	4,738	7,670	4,224	964,045
ACB	6.8%	650,625	(4,698)	38,044	(1,987)	5,314	1,547	688,846
MBB	6.9%	606,014	(2,674)	31,610	3,198	1,737	4,413	644,298
REE	4.1%	580,571	820	13,960	2,711	(947)	4,204	601,317
CTG	2.2%	420,499	2,622	5,520	4,818	(3,161)	(3,352)	426,947
CTD	1.5%	334,003	4,261	5,451	(257)	2,844	2,235	348,537
TPB	1.2%	266,282	8,241	5,953	1,533	3,361	(20,857)	264,512
OCB	0.4%	213,284	22,815	12,497	1,891	2,543	(3,441)	249,589
NLG	3.0%	150,306	(355)	8,517	16,267	(3,633)	1,626	172,728
MWG	14.8%	(56,361)	(1,521)	(7,705)	(2,537)	687	(1,285)	(68,723)
BMP	1.6%	(149,831)	2,154	10,911	1,868	688	503	(133,707)
FPT	14.9%	(2,252,034)	(6,349)	(79,101)	(15,683)	(11,478)	(11,380)	(2,376,025)
KDH	1.8%	(8,536,976)	(24,714)	(178,138)	(69,328)	(45,939)	(40,299)	(8,895,395)

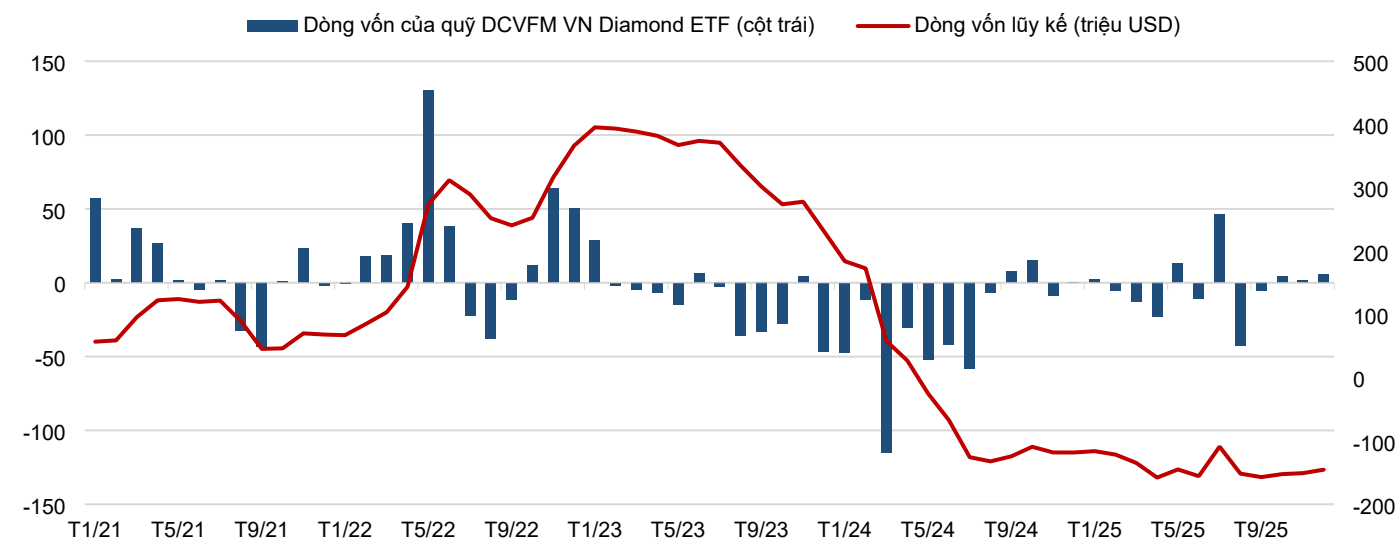
Nguồn: HSC ước tính

Bảng 4: 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	4,996	Tăng tỷ trọng	28,915
PNJ	Hàng tiêu dùng không thiết yếu – Bán lẻ	111,900	1,440	Mua vào	115,000
MSB	Ngân hàng	12,550	1,491	Mua vào	15,700
GMD	Vận tải	68,200	1,091	Mua vào	79,400
TCB	Ngân hàng	35,950	9,670	Mua vào	46,000
VPB	Ngân hàng	29,750	8,987	Mua vào	35,200
ACB	Ngân hàng	25,050	4,899	Mua vào	32,300
MBB	Ngân hàng	27,400	8,403	Mua vào	30,400
REE	Dịch vụ tiện ích - Điện	62,800	1,295	Tăng tỷ trọng	74,300
CTG	Ngân hàng	39,650	11,725	Mua vào	43,419
CTD	Xây dựng	75,200	300	Mua vào	104,762
TPB	Ngân hàng	17,450	1,843	Tăng tỷ trọng	19,000
OCB	Ngân hàng	12,000	1,217	Mua vào	14,900
NLG	Phát triển BĐS	30,600	565	Mua vào	38,700
MWG	Hàng tiêu dùng không thiết yếu – Bán lẻ	86,000	4,841	Mua vào	99,500
BMP	Tư liệu sản xuất	163,100	508	Tăng tỷ trọng	189,800
FPT	CNTT	104,100	6,752	Mua vào	123,100
KDH	Phát triển BĐS	29,300	1,252	Mua vào	37,000

Nguồn: HSC

Biểu đồ 5: Dòng vốn hàng tháng của quỹ DCVFM VN 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