

Dự báo kết quả review chỉ số MarketVector VN Local Q1/2026

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 – chỉ số cơ sở của quỹ VanEck Vietnam ETF – sẽ công bố kết quả review Q1/2026 vào ngày 14/3/2026. Mọi thay đổi sẽ có hiệu lực từ ngày 22/3/2026.
- Chúng tôi kỳ vọng VPL sẽ được thêm vào giỏ chỉ số, trong khi VCK và MCH cũng có thể là những ứng viên được đặc cách thêm nhanh vào giỏ chỉ số. Trong khi đó, khả năng thêm BSR vào giỏ chỉ số vẫn chưa chắc chắn do vấn đề về tỷ lệ free float.
- Quỹ ETF này đã thu hút được một lượng vốn lớn trong tháng 1/2026, sau đó bị rút ròng nhẹ trong tháng 2 và những ngày gần đây.

Có khả năng thêm VPL và MCH & VCK được bổ sung nhanh vào giỏ

Hiện tại, có 52 cổ phiếu Việt Nam trong giỏ chỉ số MarketVector Vietnam Local đáp ứng tất cả các tiêu chí cần thiết (vốn hóa, thanh khoản, tỷ lệ sở hữu nước ngoài khả dụng, tỷ lệ free float) để được giữ lại trong giỏ chỉ số. Tuy nhiên, HDG và CTR là hai cổ phiếu có vốn hóa thị trường thấp nhất và cũng gần lọt vào nhóm top 98% vốn hóa free float tích lũy trong số các cổ phiếu đủ điều kiện. Điều này có thể khiến hai cổ phiếu này đối mặt với rủi ro bị loại khỏi giỏ chỉ số, mặc dù khả năng này vẫn chưa chắc chắn. Do đó, chúng tôi tin rằng không có cổ phiếu nào bị loại trong đợt tái cơ cấu danh mục này.

Bên cạnh đó, chúng tôi tin rằng VPL cũng là một ứng cử viên sáng giá, do có tỷ lệ sở hữu nước ngoài khả dụng và tỷ lệ free float đều trên 10%, đồng thời thanh khoản vẫn duy trì ở mức cao trong sáu tháng qua (trên 1 triệu USD). Mặt khác, MCH và VCK có thể được xem xét và đặc cách thêm vào giỏ chỉ số. Cả hai cổ phiếu này đều được niêm yết vào tháng 12/2025 và đã đáp ứng các ngưỡng tối thiểu về tỷ lệ free float, tỷ lệ sở hữu nước ngoài khả dụng và thanh khoản. Tuy nhiên, chúng tôi vẫn chưa chắc chắn vì việc thêm nhanh 1 cổ phiếu vào giỏ chỉ số phụ thuộc vào quyết định riêng của MVIS, tương tự như trường hợp thêm vào đây bất ngờ của TCX trong đợt review vào tháng 12/2025.

Mặc dù BSR đáp ứng hầu hết các tiêu chí khác, dữ liệu từ HSX cho thấy tỷ lệ free float của cổ phiếu này hiện vào khoảng 8%, thấp hơn mức yêu cầu tối thiểu 10%. Điều này cho thấy khả năng được đưa vào chỉ số MVIS Vietnam Local Index là thấp.

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

Kịch bản 1 - Thêm vào VPL: Quỹ VanEck VN ETF có thể sẽ mua vào khoảng 4,2 triệu cổ phiếu Vinpearl (VPL) và điều chỉnh các khoản đầu tư khác để tái cơ cấu danh mục của mình. Chúng tôi dự báo quỹ sẽ mua vào mạnh cổ phiếu Tập đoàn Hòa Phát (HPG) và CEO Group (CEO), trong khi bán ra mạnh cổ phiếu Chứng khoán SSI (SSI) và Chứng khoán VNDirect (VND).

Kịch bản 2 - Thêm vào VPL, MCH, VCK: Quỹ ETF này có thể sẽ mua mới khoảng 5,5 triệu cổ phiếu Masan Consumer (MCH), 3,8 triệu cổ phiếu Vinpearl JSC (VPL) và 2,6 triệu cổ phiếu Chứng khoán VPS (VPS) cho danh mục của mình. Chúng tôi dự báo quỹ sẽ mua vào mạnh cổ phiếu Tập đoàn Hòa Phát (HPG) và CEO Group (CEO), trong khi bán ra mạnh cổ phiếu Chứng khoán SSI (SSI) và Chứng khoán VNDirect (VND).

Ngày cuối cùng để hoàn thành tái cơ cấu danh mục sẽ là ngày 20/3/2026, và mọi thay đổi sẽ chính thức có hiệu lực từ ngày 23/3/2026.

Bản gốc bằng tiếng Anh của báo cáo này được phát hành vào ngày 10/3.

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, HSC

Chỉ số MarketVector VN Local có thể sẽ thêm vào VPL và bổ sung nhanh vào danh mục các cổ phiếu mới niêm yết

Chỉ số MarketVector Vietnam Local sẽ công bố kết quả review Q1/2026 vào ngày 14/3/2026, với ngày thực hiện tái cơ cấu và ngày có hiệu lực lần lượt là ngày 20/3/2026 và ngày 23/3/2026. Chúng tôi kỳ vọng VPL sẽ được thêm mới, trong khi MCH và VCK cũng có thể là những ứng viên được xem xét đưa nhanh vào giỏ chỉ số. Đồng thời, chúng tôi cho rằng không có cổ phiếu Việt Nam nào sẽ bị loại ra khỏi giỏ chỉ số trong đợt review này.

Những ứng viên tiềm năng đến từ nhóm cổ phiếu mới niêm yết

Kết quả review Q1/2026 của chỉ số MarketVector Vietnam Local sẽ dựa trên dữ liệu đóng cửa của ngày làm việc cuối trong tháng 2/2026. Dựa trên các tiêu chí và dữ liệu tính đến ngày 27/2/2026, HSC nhận thấy VPL đã đáp ứng tất cả các tiêu chí để được thêm vào giỏ chỉ số MarketVector Vietnam Local, trong khi MCH và VCK có thể được xem xét nhanh để thêm vào giỏ chỉ số. Cả hai cổ phiếu này đều được niêm yết vào tháng 12/2025 và đã đáp ứng các ngưỡng tối thiểu của các tiêu chí.

Cụ thể, VPL có vốn hóa thị trường khoảng 5,7 tỷ USD, với tỷ lệ sở hữu nước ngoài khả dụng còn khoảng 48% và giá trị giao dịch bình quân 3 tháng ở mức cao, khoảng 4,3 triệu USD/ngày. Trong khi đó, MCH và VCK có vốn hóa thị trường lần lượt khoảng 7 tỷ USD và 2,9 tỷ USD, với tỷ lệ free float tương ứng khoảng 30% và 12%, và tỷ lệ sở hữu nước ngoài khả dụng lần lượt khoảng 34,9% và 97%.

Hiện tại, có 52 cổ phiếu Việt Nam trong giỏ chỉ số MarketVector Vietnam Local đáp ứng tất cả các tiêu chí cần thiết (vốn hóa, thanh khoản, tỷ lệ sở hữu nước ngoài khả dụng, tỷ lệ free float) để được giữ lại trong giỏ chỉ số. Do đó, trong đợt review này, chúng tôi dự báo không có cổ phiếu nào bị loại.

Trong đợt review Q1/2026, chúng tôi dự báo 5 cổ phiếu có tỷ trọng lớn nhất trong giỏ chỉ số sẽ là VIC (8%), VHM (8%), HPG (6,5%) và SSI (6,0%), đóng góp 35,5% tổng tỷ trọng.

Quỹ VanEck Vietnam ETF, lấy chỉ số MarketVector Vietnam Local làm cơ sở với tổng tài sản quản lý đạt 558 triệu USD, cần phải mua vào và bán ra các cổ phiếu hiện có trong danh mục.

Kịch bản 1 - Thêm vào VPL: Chúng tôi dự báo VPL có thể được thêm vào với tỷ trọng khoảng 2,4%, điều này đồng nghĩa với việc quỹ VanEck Vietnam ETF sẽ cần mua khoảng 4,2 triệu cổ phiếu VPL. Quỹ này cũng có thể mua vào một lượng lớn cổ phiếu HPG (2,2 triệu cổ phiếu) và CEO (1,8 triệu cổ phiếu), trong khi có thể bán ra mạnh cổ phiếu SSI (2,3 triệu cổ phiếu) và VND (1,4 triệu cổ phiếu) để tái cân bằng danh mục.

Kịch bản 2 - Thêm vào VPL, MCH, VCK: HSC dự báo VPL, MCH và VCK sẽ được thêm vào giỏ chỉ số với tỷ trọng lần lượt là 2,2%, 5,4% và 0,9%. Quỹ VanEck Vietnam ETF có thể cần mua vào khoảng 3,8 triệu cổ phiếu VPL, 5,5 triệu cổ phiếu MCH và 2,6 triệu cổ phiếu VCK. Quỹ ETF này cũng có thể tăng tỷ trọng đối với HPG (2,2 triệu cổ phiếu) và CEO (1,2 triệu cổ phiếu), trong khi giảm tỷ trọng nắm giữ đối với VND (3,2 triệu cổ phiếu), SSI (2,3 triệu cổ phiếu) và SHB (2,3 triệu cổ phiếu) trong quá trình tái cơ cấu danh mục.

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 6/2026.

Dòng vốn ETF - Hiện tại, quỹ VanEck Vietnam ETF có tổng tài sản khoảng 558 triệu USD, tăng 31,7% kể từ đầu năm, với 32,9 triệu chứng chỉ quỹ đang lưu hành và cổ phiếu Việt Nam chiếm 100% tỷ trọng danh mục. Tính từ đầu năm 2026, quỹ đã thu hút được 14,9 triệu USD vốn ròng. Quỹ này thu hút vốn ròng mạnh vào tháng 1/2026 (39,7 triệu USD), sau đó là các đợt rút ròng nhẹ trong tháng 2/2026 (3,6 triệu USD) và đầu tháng 3/2026 (21 triệu USD). Các chứng chỉ quỹ này đang được giao dịch ở mức cao hơn 1,8%.

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

Kịch bản 1: MarketVector Vietnam Local Index có thể thêm vào cổ phiếu VPL

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	5,759	0.0%	2.5%	2.5%	83,500	4,275,012
Hoa Phat Group	HPG	8,502	6.6%	7.0%	0.4%	28,800	2,217,215
CEO Group	CEO	561	0.5%	0.7%	0.2%	18,100	1,865,321
Novaland	NVL	1,056	1.1%	1.2%	0.1%	12,300	1,564,118
Vinhomes	VHM	17,062	7.3%	8.0%	0.7%	108,000	967,512
VIX Securities	VIX	1,325	3.4%	3.5%	0.1%	22,500	654,464
Gelex Group JSC	GEX	1,373	1.6%	1.6%	0.1%	39,550	188,962
Vietnam Airlines	HAV	3,303	0.7%	0.8%	0.0%	27,600	170,050
Hoang Huy Investment Financial Services	TCH	533	0.5%	0.5%	0.0%	15,200	158,118
Vietjet Air	VJC	4,000	2.5%	2.6%	0.1%	175,800	106,956
DIC Corp	DIG	458	0.5%	0.5%	0.0%	14,950	91,191
Vinamilk	VNM	5,482	5.5%	5.5%	0.0%	68,200	85,118
FPT Corp	FPT	6,087	1.7%	1.7%	0.1%	92,900	82,837
GELEX Electric	GEE	2,646	1.5%	1.6%	0.1%	188,000	79,012
Vincom Retail	VRE	2,539	2.6%	2.6%	0.0%	29,050	61,625
Hoa Sen Group	HSG	386	0.5%	0.5%	0.0%	16,150	28,985
Dat xanh real estate	DXG	646	0.6%	0.6%	0.0%	15,100	17,505
Kinh Bac Urban Development	KBC	1,282	1.4%	1.4%	0.0%	35,400	15,608
IDICO	IDC	706	0.8%	0.8%	0.0%	48,400	13,004
Viettel Construction	CTR	419	0.3%	0.3%	0.0%	95,300	9,419
SVGR CORP	SIP	579	0.8%	0.8%	0.0%	62,200	(3,271)
Bao Viet Group	BVH	2,315	0.9%	0.9%	0.0%	81,100	(5,292)
SABECO	SAB	2,388	0.7%	0.7%	0.0%	48,400	(30,640)
TCBS Securities	TCX	5,645	2.4%	2.4%	0.0%	63,500	(43,791)
Ducgiang Chemicals	DGC	1,078	1.2%	1.2%	0.0%	73,800	(46,577)
Phat Dat Real Estate	PDR	629	0.7%	0.7%	0.0%	16,400	(46,740)
KIDO Group	KDC	572	0.6%	0.6%	0.0%	51,300	(74,853)
Vinh Hoan Corp.	VHC	531	0.8%	0.8%	0.0%	61,500	(92,190)
Van Phu - Invest	VPI	720	0.8%	0.8%	0.0%	58,500	(101,425)
BAF Vietnam Agriculture	BAF	441	0.6%	0.6%	0.0%	37,700	(115,814)
Eximbank	EIB	1,676	1.3%	1.3%	0.0%	23,400	(131,717)
FPT Securities	FTS	434	0.7%	0.7%	0.0%	32,600	(142,585)
HA DO Construction	HDG	388	0.4%	0.3%	0.0%	27,300	(155,502)
Khang Dien House	KDH	1,176	0.8%	0.7%	0.0%	27,250	(177,167)
Sacombank	STB	4,749	2.1%	2.0%	-0.1%	65,500	(247,420)
Nam A Bank	NAB	924	0.8%	0.8%	0.0%	14,000	(281,984)
Thanh Thanh Cong - Bien Hoa Sugar	SBT	793	1.0%	1.0%	-0.1%	24,100	(358,856)
PetroVietnam Camau Fertilizer	DCM	875	0.7%	0.6%	-0.1%	42,950	(379,828)
Saigon Hanoi Bank	SHB	2,818	2.1%	2.1%	0.0%	15,950	(399,118)
Petroleum Technical Services	PVS	932	1.0%	0.9%	-0.1%	47,400	(420,758)
Tasco- JSC	HUT	657	1.0%	0.9%	-0.1%	16,000	(467,578)
Vinaconex Group	VCG	476	0.7%	0.6%	-0.1%	19,150	(481,191)
Masan Group	MSN	4,393	6.8%	6.5%	-0.3%	79,000	(532,744)
HAGL Joint Stock Company	HAG	778	1.1%	1.0%	-0.1%	15,950	(541,919)
VinGroup	VIC	50,978	8.8%	8.0%	-0.7%	172,000	(632,820)
PetroVietnam Drilling & Well	PVD	825	1.1%	1.0%	-0.2%	38,600	(664,049)
Sai Gon - Ha Noi Securities	SHS	654	0.9%	0.8%	-0.1%	18,900	(676,653)
Petrovietnam Fertilizer and Chemicals	DPM	722	0.8%	0.7%	-0.1%	27,600	(690,372)
Vietcombank	VCB	20,857	5.3%	5.0%	-0.3%	64,900	(693,210)
Vietcap Securities	VCI	1,259	3.0%	2.7%	-0.3%	38,500	(1,040,799)
PV Power	POW	1,711	1.1%	1.0%	-0.1%	14,500	(1,158,365)
VNDIRECT	VND	1,095	2.5%	2.3%	-0.2%	18,700	(1,421,403)
SSI Securities	SSI	3,104	6.5%	6.0%	-0.5%	32,400	(2,373,988)
Tổng cộng			99%	100%			

Nguồn: HSC dự báo

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

Kịch bản 2: MarketVector Vietnam Local Index có thể thêm vào VPL, MCH, VCK

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
Masan Consumer	MCH	7,020	0.0%	5.4%	5.4%	141,000	5,532,344
Vinpearl Jsc	VPL	5,759	0.0%	2.2%	2.2%	83,500	3,832,157
VPS Securities	VCK	2,909	0.0%	0.9%	0.9%	49,700	2,601,628
Hoa Phat Group	HPG	8,502	6.6%	7.0%	0.4%	28,800	2,217,215
CEO Group	CEO	561	0.5%	0.6%	0.2%	18,100	1,281,705
Vinhomes	VHM	17,062	7.3%	8.0%	0.7%	108,000	967,512
Novaland	NVL	1,056	1.1%	1.1%	0.0%	12,300	94,259
Viettel Construction	CTR	419	0.3%	0.3%	0.0%	95,300	(45,193)
GELEX Electric	GEE	2,646	1.5%	1.4%	-0.1%	188,000	(47,525)
Vietjet Air	VJC	4,000	2.5%	2.3%	-0.1%	175,800	(117,061)
Bao Viet Group	BVH	2,315	0.9%	0.8%	-0.1%	81,100	(164,167)
SVGR CORP	SIP	579	0.8%	0.7%	-0.1%	62,200	(186,627)
FPT Corp	FPT	6,087	1.7%	1.6%	-0.1%	92,900	(197,618)
IDICO	IDC	706	0.8%	0.7%	-0.1%	48,400	(224,413)
KIDO Group	KDC	572	0.6%	0.5%	-0.1%	51,300	(237,073)
Vietnam Airlines	HVN	3,303	0.7%	0.7%	0.0%	27,600	(239,755)
SABECO	SAB	2,388	0.7%	0.6%	-0.1%	48,400	(241,793)
Vinh Hoan Corp.	VHC	531	0.8%	0.7%	-0.1%	61,500	(280,648)
Ducgiang Chemicals	DGC	1,078	1.2%	1.0%	-0.1%	73,800	(284,169)
Van Phu - Invest	VPI	720	0.8%	0.7%	-0.1%	58,500	(301,650)
HA DO Construction	HDG	388	0.4%	0.3%	-0.1%	27,300	(332,136)
BAF Vietnam Agriculture	BAF	441	0.6%	0.5%	-0.1%	37,700	(351,059)
DIC Corp	DIG	458	0.5%	0.4%	0.0%	14,950	(380,838)
Hoang Huy Investment Financial Services	TCH	533	0.5%	0.5%	0.0%	15,200	(382,471)
Hoa Sen Group	HSG	386	0.5%	0.4%	0.0%	16,150	(420,846)
Gelex Group JSC	GEX	1,373	1.6%	1.5%	-0.1%	39,550	(435,011)
FPT Securities	FTS	434	0.7%	0.6%	-0.1%	32,600	(450,629)
Dat xanh real estate	DXG	646	0.6%	0.5%	-0.1%	15,100	(531,902)
Masan Group	MSN	4,393	6.8%	6.5%	-0.3%	79,000	(532,744)
Khang Dien House	KDH	1,176	0.8%	0.7%	-0.1%	27,250	(583,626)
PetroVietnam Camau Fertilizer	DCM	875	0.7%	0.5%	-0.2%	42,950	(589,004)
Kinh Bac Urban Development	KBC	1,282	1.4%	1.3%	-0.1%	35,400	(589,065)
TCBS Securities	TCX	5,645	2.4%	2.2%	-0.3%	63,500	(614,569)
VinGroup	VIC	50,978	8.8%	8.0%	-0.7%	172,000	(632,820)
Petroleum Technical Services	PVS	932	1.0%	0.8%	-0.2%	47,400	(707,029)
Sacombank	STB	4,749	2.1%	1.8%	-0.3%	65,500	(712,974)
Phat Dat Real Estate	PDR	629	0.7%	0.7%	-0.1%	16,400	(720,259)
Vinamilk	VNM	5,482	5.5%	5.0%	-0.4%	68,200	(900,045)
Vinaconex Group	VCG	476	0.7%	0.5%	-0.1%	19,150	(949,484)
Eximbank	EIB	1,676	1.3%	1.2%	-0.2%	23,400	(959,715)
Thanh Thanh Cong - Bien Hoa Sugar	SBT	793	1.0%	0.9%	-0.2%	24,100	(964,210)
PetroVietNam Drilling & Well	PVD	825	1.1%	0.9%	-0.3%	38,600	(1,039,266)
Petrovietnam Fertilizer and Chemicals	DPM	722	0.8%	0.6%	-0.2%	27,600	(1,070,963)
Nam A Bank	NAB	924	0.8%	0.7%	-0.1%	14,000	(1,101,115)
Vietcombank	VCB	20,857	5.3%	4.8%	-0.5%	64,900	(1,160,717)
Vincom Retail	VRE	2,539	2.6%	2.3%	-0.3%	29,050	(1,285,133)
Sai Gon - Ha Noi Securities	SHS	654	0.9%	0.7%	-0.2%	18,900	(1,298,595)
Tasco- JSC	HUT	657	1.0%	0.8%	-0.1%	16,000	(1,311,780)
HAGL Joint Stock Company	HAG	778	1.1%	0.9%	-0.2%	15,950	(1,522,603)
VIX Securities	VIX	1,325	3.4%	3.1%	-0.3%	22,500	(1,665,081)
Vietcap Securities	VCI	1,259	3.0%	2.4%	-0.6%	38,500	(2,104,455)
PV Power	POW	1,711	1.1%	0.9%	-0.2%	14,500	(2,168,505)
Saigon Hanoi Bank	SHB	2,818	2.1%	1.9%	-0.3%	15,950	(2,365,438)
SSI Securities	SSI	3,104	6.5%	6.0%	-0.5%	32,400	(2,373,988)
VNDIRECT	VND	1,095	2.5%	2.1%	-0.4%	18,700	(3,276,002)
Tổng			99%	100%			

Nguồn: HSC dự báo

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	145,600	41,732	Bán ra	62,500
VCB	Ngân hàng	57,300	18,223	Mua vào	72,900
VHM	Phát triển BDS	88,400	13,820	Nắm giữ	123,300
HPG	Vật liệu – Kim loại công nghiệp	25,350	7,406	Mua vào	36,300
MCH	Hàng tiêu dùng thiết yếu – TP&ĐU, Thuốc lá	132,200	6,459	Giảm tỷ trọng	137,977
TCX	Chứng khoán	51,900	5,479	Mua vào	78,200
FPT	CNTT	75,900	4,921	Mua vào	113,500
VNM	Hàng tiêu dùng thiết yếu – TP&ĐU, Thuốc lá	58,100	4,622	Tăng tỷ trọng	70,600
STB	Ngân hàng	60,800	4,363	Tăng tỷ trọng	58,400
MSN	Hàng tiêu dùng thiết yếu – TP&ĐU, Thuốc lá	68,200	3,753	Mua vào	109,600
VJC	Vận tải	153,000	3,447	Bán ra	119,700
HAV	Vận tải	22,650	2,685	Tăng tỷ trọng	34,600
SSI	Chứng khoán	29,300	2,544	Mua vào	38,438
VRE	Phát triển BDS	24,450	2,115	Mua vào	39,600
SAB	Hàng tiêu dùng thiết yếu – TP&ĐU, Thuốc lá	42,450	2,072	Mua vào	60,000
BVH	Bảo hiểm	71,300	2,015	Mua vào	66,100
POW	Dịch vụ tiện ích - Điện	13,550	1,461	Mua vào	15,291
KBC	Phát triển BDS	29,900	1,072	Mua vào	44,500
DGC	Vật liệu – Hóa chất	71,000	1,026	Tăng tỷ trọng	82,600
KDH	Phát triển BDS	23,950	1,023	Mua vào	37,000
VND	Chứng khoán	16,900	979	Tăng tỷ trọng	23,000
DCM	Vật liệu – Hóa chất	46,050	928	Mua vào	47,800
PVS	Năng lượng - Dầu khí	45,900	893	Mua vào	44,860
PVD	Năng lượng - Dầu khí	39,500	836	Mua vào	32,000
NVL	Phát triển BDS	10,500	779	Tăng tỷ trọng	14,000
DPM	Vật liệu – Hóa chất	29,950	775	Mua vào	30,000
VCI	Chứng khoán	35,350	772	Mua vào	43,800
IDC	Phát triển BDS	39,000	563	Mua vào	56,900
PDR	Phát triển BDS	14,550	543	Nắm giữ	18,500
DXG	Phát triển BDS	13,150	511	Tăng tỷ trọng	18,400
VHC	Hàng tiêu dùng thiết yếu – TP&ĐU, Thuốc lá	55,100	471	Mua vào	71,000
SIP	Phát triển BDS	54,300	435	Mua vào	86,000
CTR	Viễn thông	78,600	342	Tăng tỷ trọng	106,000
HSG	Vật liệu – Kim loại công nghiệp	13,800	326	Giảm tỷ trọng	14,500

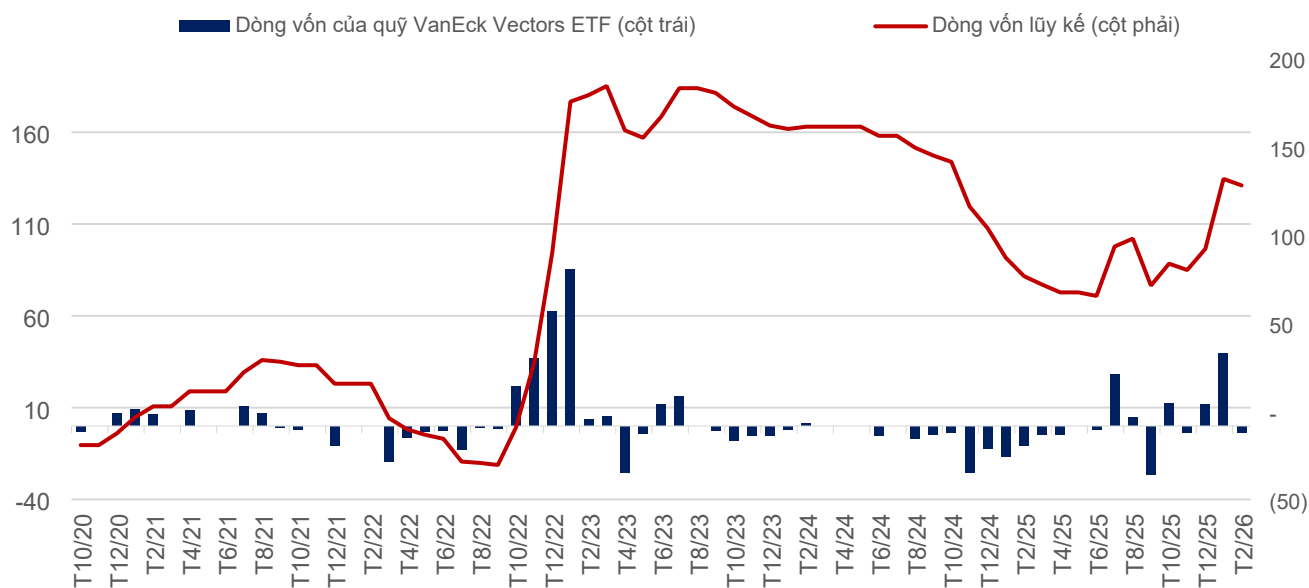
Nguồn: HSC

Bảng 5: Thông tin quỹ VanEck Vietnam ETF

	Cuối năm 2025	Hiện tại	Thay đổi
Số lượng CCQ (triệu CCQ)	35.9	32.9	(3.00)
NAV (USD)	11.8	17.0	43.7%
Tổng tài sản (triệu USD)	424.0	558.3	31.7%

Nguồn: Bloomberg, HSC

Biểu đồ 6: Dòng vốn hàng tháng của quỹ VanEck Vectors Vietnam ETF (triệu USD)



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	1Q26	14-3-26	20-3-26	23-3-26
	2Q26	13-6-26	19-6Jun-26	22-6-26

Nguồn: website các quỹ

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)
2-3-2026	34.05	-1.6%	-
3-3-2026	33.65	-2.0%	(7.40)
4-3-2026	33.25	-1.0%	(7.39)
5-3-2026	33.00	-1.7%	(4.58)
6-3-2026	33.00	-2.6%	-
9-3-2026	32.90	1.9%	(1.69)

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