

HSG bị loại ra khỏi giỏ chỉ số STOXX VN Total Market – 26/3/2026

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

- Chỉ số STOXX Country Total Market – chỉ số tham chiếu của quỹ Xtrackers Vietnam Swap UCITS ETF (FTSE Vietnam ETF) – đã công bố kết quả review bán niên. Theo đó, HSG (Tập đoàn Hoa Sen) đã bị loại ra khỏi giỏ chỉ số trong khi không có cổ phiếu nào được thêm vào.
- Quỹ FTSE VN ETF sẽ cần bán toàn bộ 2,4 triệu cổ phiếu HSG để tái cơ cấu danh mục. Quỹ này dự kiến sẽ mua vào một lượng lớn cổ phiếu VIX (Chứng khoán VIX) và SSI (Chứng khoán SSI), trong khi có khả năng sẽ bán ra mạnh cổ phiếu HPG (Tập đoàn Hòa Phát), VIC (Vingroup) và NVL (Novaland). Ngày cuối cùng để thực hiện tái cơ cấu danh mục là ngày 20/3/2026 và mọi thay đổi sẽ chính thức có hiệu lực từ ngày 23/3/2026.

Không có cổ phiếu nào được thêm vào, HSG bị loại

Trong đợt review này, không có cổ phiếu mới nào đáp ứng các yêu cầu về vốn hóa thị trường, tỷ lệ free-float, tỷ lệ sở hữu nước ngoài khả dụng hoặc thanh khoản để được thêm vào giỏ chỉ số STOXX Country Total Market. Kết quả này sát với dự báo của HSC.

Cổ phiếu HSG (Tập đoàn Hoa Sen) có thanh khoản thấp nhất, nằm ngoài Top 90% khối lượng giao dịch bình quân ngày tương đối trong 6 tháng, và do đó đã bị loại khỏi giỏ chỉ số. Mặc dù điều này không rơi vào dự báo theo kịch bản cơ sở, nhưng chúng tôi đã từng cảnh báo đây là một kịch bản có khả năng xảy ra, dù chưa chắc chắn.

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

Quỹ FTSE Vietnam ETF đang lấy chỉ số STOXX Vietnam Total Market Liquid làm cơ sở. Chúng tôi dự báo quỹ ETF này có thể tăng tỷ trọng nắm giữ đối với cổ phiếu VIX (Chứng khoán VIX), SSI (Chứng khoán), VND (Chứng khoán VNDirect) và HAG (Tập đoàn Hoàng Anh Gia Lai). Trong khi đó, quỹ có thể sẽ bán ra mạnh cổ phiếu HPG (Tập đoàn Hòa Phát), NVL (Tập đoàn Novaland) và VIC (Tập đoàn Vingroup).

Chỉ số STOXX Vietnam Total Market Liquid được review định kỳ 6 tháng một lần. Ngày cuối cùng tái cơ cấu danh mục cho kỳ review này sẽ diễn ra vào ngày 20/3/2026, và mọi thay đổi sẽ chính thức có hiệu lực vào ngày công bố đầu tiên sau ngày thứ Sáu của tuần thứ ba trong tháng, tức là ngày 23/3/2026.

Bản gốc bằng tiếng Anh của báo cáo này được phát hành vào ngày 18/3.

Bảng 1: Kết quả review chỉ số STOXX Vietnam Total Market Liquid Index T3/2026

The STOXX Vietnam Total Market Liquid Index	
Thêm vào	Không
Loại ra	HSG

Nguồn: STOXX

Bảng 2: Các tiêu chí của giỏ chỉ số STOXX Vietnam Total Market Liquid Index

Tiêu chí	Các ngưỡng tối thiểu của cổ phiếu thành phần mới	Các ngưỡng tối thiểu của cổ phiếu thành phần hiện tại
Vốn hóa thị trường tối thiểu (triệu đồng)	≥3,000,000	≥700,000
Vốn hóa Free Float tối thiểu (triệu đồng)	≥2,500,000	≥500,000
Giá trị giao dịch bình quân ngày trong 6 tháng (VN đồng)	≥17,000,000,000	≥3,000,000,000
Tỷ lệ sở hữu nước ngoài tối thiểu khả dụng (%)	≥10%	≥2%
Tương quan giá trị giao dịch bình quân ngày tối thiểu trong 6 tháng tính bằng VND	≤40%	≤90%
Hệ số thanh khoản tối thiểu năm trong vòng 12 tháng	≥10%	≥5%

Nguồn: STOXX

Kết quả review bán niên tháng 3/2026 – loại ra HSG

Chỉ số STOXX Vietnam Total Market Liquid – chỉ số cơ sở của quỹ FTSE Vietnam ETF – đã công bố kết quả review bán niên tháng 3/2026. Theo đó, không có cổ phiếu nào được thêm vào trong khi HSG bị loại ra khỏi giỏ chỉ số này. Ngày cuối để hoàn thành tái cơ cấu danh mục là ngày 20/3/2026 và ngày có hiệu lực sẽ là ngày 23/3/2026.

HSG bị loại ra khỏi giỏ chỉ số STOXX VN Total Market Liquid

Chỉ số STOXX Vietnam Total Market Liquid được thiết kế để đại diện cho hiệu suất thị trường chứng khoán Việt Nam, đồng thời kiểm soát các yếu tố về thanh khoản và tỷ lệ sở hữu nước ngoài khả dụng. Chỉ số này tập trung vào các cổ phiếu có tính thanh khoản cao, tính toán dựa trên cả thanh khoản tuyệt đối (VND) (thể hiện qua giá trị giao dịch bình quân hàng ngày) và thanh khoản tương đối (cổ phiếu) (thể hiện qua tỷ suất quay vòng chứng khoán).

Tỷ trọng trong giỏ chỉ số STOXX Vietnam Total Market Liquid được tính theo vốn hóa free-float, trong đó các cổ phiếu có thanh khoản tốt nhất sẽ được nhân với hệ số bằng 2. Tỷ trọng của cổ phiếu thành phần trong giỏ chỉ số được giới hạn ở mức tối đa là 15%.

Các cổ phiếu thành phần trong giỏ chỉ số STOXX Vietnam Total Market được lựa chọn nếu đáp ứng các ngưỡng tối thiểu về vốn hóa toàn thị trường, vốn hóa free-float, giá trị giao dịch bình quân ngày trong 6 tháng tính theo VND, tỷ lệ sở hữu nước ngoài khả dụng, giá trị giao dịch bình quân ngày tương đối trong 6 tháng tính theo VND và hệ số thanh khoản trong 12 tháng.

Kết quả là, Tập đoàn Hoa Sen (HSG) đã bị loại ra khỏi giỏ chỉ số do có thanh khoản yếu nhất, nằm ngoài Top 90% khối lượng giao dịch bình quân ngày tương đối trong 6 tháng. Trong khi đó, không có cổ phiếu mới nào đáp ứng đầy đủ các tiêu chí cần thiết để được thêm vào giỏ chỉ số.

Như vậy, sau đợt review này, tổng số cổ phiếu trong giỏ chỉ số đã tăng lên 29 từ 28 cổ phiếu. Năm cổ phiếu có tỷ trọng lớn nhất trong giỏ hiện nay là VIC (15%), VHM (8,17%), STB (7,9%), HPG (7,6%) và FPT (5,3%), chiếm tổng cộng 46,28% tổng tỷ trọng giỏ.

Trong đợt review này, chúng tôi dự báo HPG sẽ chịu áp lực bán ra mạnh nhất, với khoảng 21 triệu cổ phiếu, tương đương với mức giảm khoảng 6,3% tỷ trọng. Cổ phiếu này dự kiến bị bán ra là do không được nhân hệ số 2 và đồng thời không nằm trong Top 80% khối lượng giao dịch bình quân ngày tương đối trong 6 tháng. Hiện khối lượng giao dịch bình quân ngày tương đối trong 6 tháng của cổ phiếu nằm trong Top 65%. Chúng tôi lưu ý rằng mặc dù giá trị giao dịch bình quân ngày trong 6 tháng của HPG tương đối cao, nhưng tỷ suất quay vòng chứng khoán (đo lường bằng khối lượng giao dịch so với số lượng cổ phiếu tự do chuyển nhượng) lại khá khiêm tốn và thấp hơn so với nhiều cổ phiếu khác trong danh mục.

Trong khi đó, VIC có thể chịu áp lực bán mạnh do quy định giới hạn tỷ trọng tối đa của một cổ phiếu đơn lẻ chỉ ở mức 15%, trong khi tỷ trọng hiện tại của VIC đang là 22,7% (tương đương với mức giảm gần 7,7%).

Quỹ FTSE Vietnam ETF, lấy chỉ số STOXX Vietnam Total Market Liquid làm cơ sở, hiện có tổng tài sản quản lý khoảng 372 triệu USD. Sau đợt review gần nhất, quỹ ETF này dự kiến sẽ bán ra toàn bộ 2,3 triệu cổ phiếu HSG đang nắm giữ. Ngoài ra, quỹ có thể sẽ bán ra mạnh HPG (21 triệu cổ phiếu), NVL (5,3 triệu cổ phiếu), VIC (4,9 triệu cổ phiếu) và MSN (2,1 triệu cổ phiếu). Ở chiều ngược lại, quỹ dự kiến sẽ tăng cường vị thế ở VIX (7,5 triệu cổ phiếu), SSI (3,7 triệu cổ phiếu) và VND (3,6 triệu cổ phiếu).

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 9/2026.

Bảng 3: Ước tính tỷ trọng mới của các cổ phiếu thành phần trong giỏ STOXX Vietnam TML Index

Chính thức loại ra HSG, và không thêm vào cổ phiếu nào

Mã CK	DN	Vốn hóa (tỷ đồng)	Tỷ trọng hiện tại	Tỷ trọng mới	Thay đổi
VIC	VinGroup	1,114,292	22.77%	15.00%	-7.77%
VHM	Vinhomes	402,526	5.41%	8.17%	2.75%
STB	Sacombank	124,047	6.30%	7.97%	1.67%
HPG	Hoa Phat Group	204,551	13.94%	7.61%	-6.34%
FPT	FPT Corp	131,170	5.82%	7.54%	1.72%
SHB	SHB	68,676	6.43%	6.97%	0.54%
SSI	SSI Securities	70,747	5.52%	6.70%	1.17%
VIX	VIX Securities	40,307	4.09%	5.45%	1.36%
MSN	Masan Group	106,853	6.08%	4.34%	-1.75%
VNM	Vinamilk	131,876	2.39%	3.57%	1.18%
VCI	Vietcap Securities	31,411	2.23%	2.97%	0.75%
GEX	Gelex Group JSC	30,456	2.36%	2.88%	0.52%
VJC	Vietjet Air	92,765	2.29%	2.82%	0.53%
VND	VNDIRECT	24,737	1.86%	2.51%	0.65%
DXG	Dat xanh real estate	15,573	1.20%	1.58%	0.38%
VRE	Vincom Retail	57,376	1.18%	1.55%	0.37%
BID	BIDV	285,418	0.83%	1.54%	0.72%
PVD	PetroVietNam Drilling & Well	22,235	0.56%	1.50%	0.94%
DIG	DIC Corp	10,792	0.91%	1.31%	0.40%
HAG	HAGL Joint Stock Company	19,264	0.74%	1.30%	0.56%
PDR	Phat Dat Real Estate	15,416	0.99%	1.25%	0.26%
NVL	Novaland	28,235	1.99%	1.24%	-0.75%
DGC	Ducgiang Chemicals	29,395	1.03%	1.19%	0.16%
KBC	Kinh Bac Urban Development	30,089	1.19%	1.12%	-0.07%
DPM	Petrovietnam Fer	22,574	0.46%	0.61%	0.15%
TCH	Hoang Huy Invest	13,773	0.45%	0.56%	0.11%
DCM	PetroVietnam Camau Fer	25,358	0.31%	0.43%	0.11%
NKG	Nam Kim Steel	6,221	0.27%	0.32%	0.05%
HSG	Hoa Sen Group	8,911	0.38%	0.00%	-0.38%
Tổng			100%	100%	

Nguồn: STOXX, HSC ước tính

Bảng 4: Ước tính số cổ phiếu mua vào/bán ra từ quỹ FTSE VN ETF

Stt	Mã CK	Tỷ trọng mới	Tỷ trọng hiện tại	Thay đổi	Số lượng cổ phiếu mua vào/bán ra	Ảnh hưởng
1	VIX	5.45%	4.09%	1.36%	7,556,500	0.17
2	SSI	6.70%	5.52%	1.17%	3,784,038	0.12
3	VND	2.51%	1.86%	0.65%	3,639,829	0.23
4	HAG	1.30%	0.74%	0.56%	3,370,973	0.30
5	SHB	6.97%	6.43%	0.54%	3,299,266	0.05
6	DIG	1.31%	0.91%	0.40%	2,706,635	0.24
7	VHM	8.17%	5.41%	2.75%	2,569,951	0.30
8	DXG	1.58%	1.20%	0.38%	2,451,694	0.17
9	STB	7.97%	6.30%	1.67%	2,323,587	0.16
10	PVD	1.50%	0.56%	0.94%	2,159,561	0.20
11	FPT	7.54%	5.82%	1.72%	2,039,591	0.18
12	VCI	2.97%	2.23%	0.75%	1,850,007	0.17
13	VNM	3.57%	2.39%	1.18%	1,707,610	0.17
14	BID	1.54%	0.83%	0.72%	1,616,528	0.18
15	PDR	1.25%	0.99%	0.26%	1,564,230	0.14
16	GEX	2.88%	2.36%	0.52%	1,413,845	0.12
17	VRE	1.55%	1.18%	0.37%	1,332,227	0.13
18	TCH	0.56%	0.45%	0.11%	673,469	0.10
19	DPM	0.61%	0.46%	0.15%	406,290	0.06
20	NKG	0.32%	0.27%	0.05%	327,726	0.06
21	VJC	2.82%	2.29%	0.53%	310,995	0.15
22	DCM	0.43%	0.31%	0.11%	217,854	0.06
23	DGC	1.19%	1.03%	0.16%	192,360	0.03
24	KBC	1.12%	1.19%	-0.07%	(209,113)	(0.04)
25	MSN	4.34%	6.08%	-1.75%	(2,164,044)	(0.29)
	HSG	0.00%	0.38%	-0.38%	(2,396,112)	(0.67)
26	VIC	15.00%	22.77%	-7.77%	(4,918,544)	(0.60)
27	NVL	1.24%	1.99%	-0.75%	(5,396,043)	(0.69)
28	HPG	7.61%	13.94%	-6.34%	(21,757,330)	(0.48)

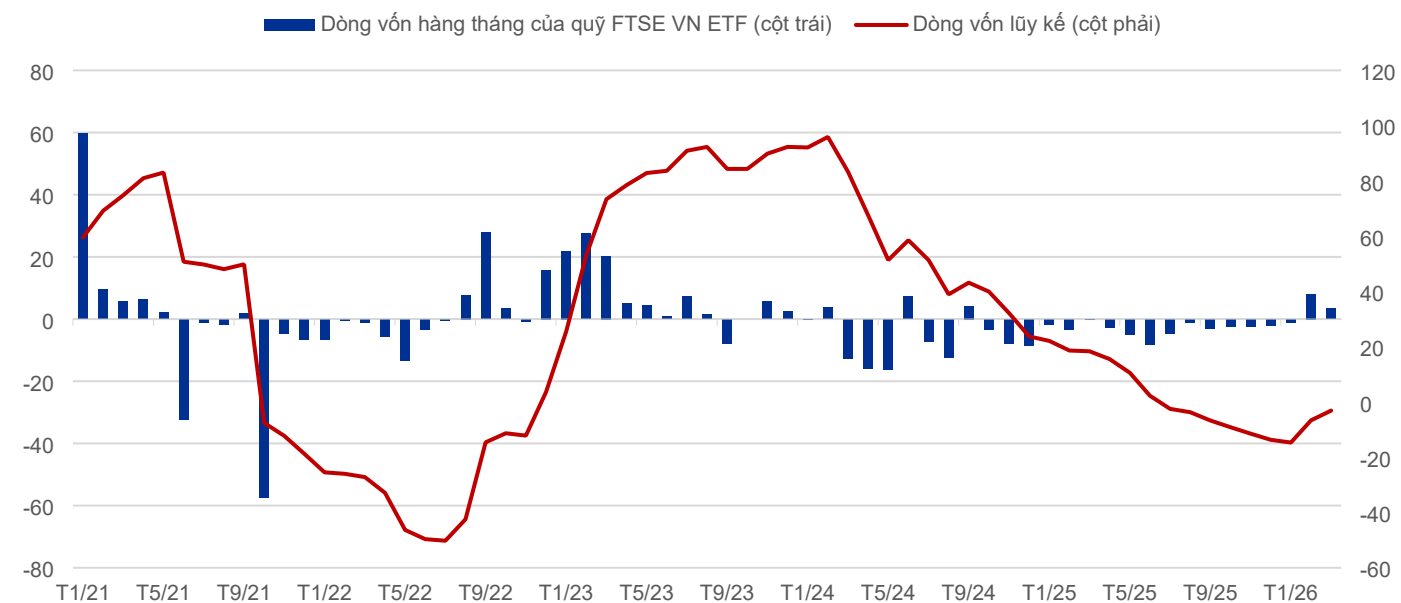
Nguồn: HSC ước tính

Bảng 5: Các cổ phiếu niêm yết được đề cập đến trong báo cáo này

Mã CK	Ngành*	Giá (đồng)	Vốn hóa (triệu USD)	Khuyến nghị	Giá mục tiêu (đồng)
VIC	Đa ngành	144,700	41,450	Bán ra	62,500
VHM	Phát triển BĐS	100,000	15,624	Nắm giữ	123,300
BID	Ngân hàng	40,300	10,573	Tăng tỷ trọng	41,900
HPG	Vật liệu – Kim loại công nghiệp	26,750	7,810	Mua vào	36,300
FPT	CNTT	78,200	5,067	Mua vào	113,500
VNM	Hàng tiêu dùng thiết yếu – TP&ĐU, Thuốc lá	61,800	4,913	Tăng tỷ trọng	70,600
STB	Ngân hàng	66,600	4,776	Tăng tỷ trọng	58,400
MSN	Hàng tiêu dùng thiết yếu – TP&ĐU, Thuốc lá	73,500	4,043	Mua vào	109,600
VJC	Vận tải	154,000	3,468	Bán ra	119,700
SSI	Chứng khoán	28,400	2,465	Mua vào	38,438
VRE	Phát triển BĐS	25,900	2,239	Mua vào	39,600
KBC	Phát triển BĐS	31,150	1,116	Mua vào	44,500
VND	Chứng khoán	16,200	938	Tăng tỷ trọng	23,000
DGC	Vật liệu – Hóa chất	73,900	1,068	Tăng tỷ trọng	82,600
DCM	Vật liệu – Hóa chất	44,550	897	Mua vào	47,800
PVD	Năng lượng - Dầu khí	37,200	786	Mua vào	32,000
VCI	Chứng khoán	36,950	807	Mua vào	43,800
NVL	Phát triển BĐS	13,500	1,001	Tăng tỷ trọng	14,000
DPM	Vật liệu – Hóa chất	30,900	799	Mua vào	30,000
PDR	Phát triển BĐS	15,600	581	Nắm giữ	18,500
DXG	Phát triển BĐS	14,000	544	Tăng tỷ trọng	18,400
HSG	Vật liệu – Kim loại công nghiệp	14,400	340	Giảm tỷ trọng	14,500
NKG	Vật liệu – Kim loại công nghiệp	14,000	238	Nắm giữ	15,300

Note: *Based HSC definitions
Nguồn: HSC Research

Biểu đồ 6: Dòng vốn của quỹ FTSE VN ETF hàng tháng (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