

Cập nhật tỷ trọng chỉ số VNFIN Lead – Kỳ review tháng 4/2026

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

- Sàn HSX đã cập nhật tỷ lệ free float, hệ số giới hạn tỷ trọng vốn hóa và số lượng cổ phiếu lưu hành cho chỉ số VNFIN Lead. Các thay đổi này không làm thay đổi danh mục thành phần nhưng sẽ điều chỉnh tỷ trọng của từng cổ phiếu. Mọi thay đổi sẽ có hiệu lực từ ngày 4/5/2026.
- HSC ước tính quỹ SSIAM VNFIN Lead ETF (lấy chỉ số VNFIN Lead làm cơ sở) sẽ mua vào đáng kể cổ phiếu SHB và STB, đồng thời bán ra đáng kể TCB và MSB. Quỹ ETF này ghi nhận rút ròng nhẹ trong thời gian gần đây.

Cập nhật tỉ lệ free float & hệ số giới hạn tỷ trọng vốn hóa

HSC ghi nhận một số điều chỉnh trong tháng 4/2026. Theo HSX, tỷ lệ free float của BID được điều chỉnh tăng 2 điểm phần trăm, trong khi MSB và VPB giảm 5 điểm phần trăm trong chỉ số VNFIN Lead. Ngoài ra, số lượng cổ phiếu lưu hành, thanh khoản và hệ số giới hạn tỷ trọng vốn hóa của các cổ phiếu cũng được cập nhật trong kỳ review này. Các cổ phiếu có tỷ lệ free float được điều chỉnh tăng thường sẽ được nâng tỷ trọng trong chỉ số và ngược lại.

Các thay đổi này sẽ tác động đến tỷ trọng của từng cổ phiếu trong VNFIN Lead, qua đó dự kiến sẽ phát sinh hoạt động mua/bán từ quỹ SSIAM VNFIN Lead ETF (Bảng 4).

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

Ngày cuối để hoàn thành cơ cấu danh mục là ngày 29/4/2026. Các quỹ ETF chỉ mua/bán các cổ phiếu hiện hữu trong giỏ chỉ số để tái cơ cấu danh mục. HSC ước tính quỹ SSIAM VNFIN Lead ETF sẽ mua vào đáng kể các cổ phiếu như SHB (0,16 triệu cổ phiếu) và STB 90 nghìn cổ phiếu) đồng thời bán ra đáng kể TCB (0,12 triệu cổ phiếu) và VPB (90 nghìn cổ phiếu).

Bản gốc bằng tiếng Anh của báo cáo này được phát hành vào ngày 22/4.

Bảng 1: Thay đổi trong chỉ số VNFIN Lead T4/2026

STT	Mã CK	Tỷ lệ Free float mới	Tỷ lệ Free float hiện tại	Thay đổi	Giới hạn tỷ trọng vốn hóa mới (*)	Giới hạn tỷ trọng vốn hóa hiện tại (*)
VNFIN Lead						
1	BID	6%	4%	2%	100%	100%
2	MSB	70%	75%	-5%	100%	100%
3	VPB	55%	60%	-5%	94.1%	100%

Nguồn: HSX, HSC

Bảng 2: 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 >= 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 95% vốn hóa lũy kế đủ điều kiện để không bị loại ra

Nguồn: HSX, HSC

Cập nhật thay đổi trong các chỉ số và tỷ trọng cổ phiếu

HSX thông báo cập nhật về số lượng cổ phiếu đang lưu hành, tỷ lệ free float và giới hạn tỷ trọng vốn hóa của các cổ phiếu thành phần trong giỏ chỉ số VNFIN Lead. Những thay đổi này sẽ ảnh hưởng đến tỷ trọng của tất cả cổ phiếu trong giỏ chỉ số. Ngày có hiệu lực sẽ là ngày 4/5/2026.

Cập nhật chỉ số VNFIN Lead

HSC ghi nhận tỷ lệ free float của BID trong chỉ số VNFIN Lead tăng 2 điểm phần trăm (từ 4% lên 6%). Trong khi đó, hai cổ phiếu bị điều chỉnh giảm 5 điểm phần trăm bao gồm MSB (từ 75% xuống 70%) và VPB (từ 60% xuống 55%) trong giỏ chỉ số VNFIN Lead.

Theo quy định của HSX, tỷ lệ free float trên 15% được làm tròn tăng 5 điểm phần trăm, trong khi tỷ lệ free float dưới 15% được làm tròn tăng 1 điểm phần trăm. Các tiêu chí khác như thanh khoản và giới hạn tỷ trọng vốn hóa cũng được cập nhật.

Dựa trên các số liệu cập nhật từ HSX, HSC ước tính tỷ trọng mới của từng cổ phiếu trong giỏ chỉ số VNFIN Lead như sau: Có 11 cổ phiếu (SHB, STB, VCB, MBB, VIX, BID, CTG, HDB, VCI, ACB, HCM) dự kiến sẽ tăng tỷ trọng so với hiện tại, và có 12 cổ phiếu (OCB, SSI, NAB, SSB, EIB, LPB, VND, TPB, VIB, MSB, VPB, TCB) dự kiến sẽ giảm tỷ trọng.

Năm cổ phiếu có tỷ trọng lớn nhất trong VNFIN Lead hiện nay là VCB (14,3%), TCB (12,7%), MBB (10,8%), STB (10,7%) và SHB (9,5%), chiếm 58% tổng tỷ trọng của giỏ chỉ số.

Quỹ SSIAM VNFIN Lead ETF sử dụng chỉ số VNFIN Lead làm cơ sở. Với tổng tài sản quản lý hiện tại vào khoảng 21,5 triệu USD, HSC ước tính quỹ ETF này sẽ mua vào một lượng đáng kể cổ phiếu SHB (0,16 triệu cổ phiếu) và STB (90 nghìn cổ phiếu) đồng thời bán ra TCB (0,12 triệu cổ phiếu) và VPB (90 nghìn 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.

Kỳ review bán niên tiếp theo sẽ diễn ra vào tháng 7/2026.

Dòng vốn quỹ ETF – Quỹ SSIAM VNFIN Lead ETF duy trì diễn biến khá trầm lắng trong 2 năm qua. Trong năm 2025, quỹ ETF này ghi nhận rút ròng khiêm tốn khoảng 3,18 triệu USD, trong khi thu hút vốn nhẹ khoảng 1 triệu USD từ đầu năm đến nay.

Bảng 3: Những thay đổi của giỏ chỉ số VNFIN Lead tính đến T4/2026

Mã CK	Doanh nghiệp	Tỷ lệ free-float mới	Tỷ lệ free-float hiện tại	Thay đổi	Tỷ trọng thanh khoản mới	Tỷ trọng thanh khoản hiện tại	Giới hạn tỷ trọng vốn hóa mới	Giới hạn tỷ trọng vốn hóa hiện tại
ACB	Asia Commercial Bank	85%	85%	0%	3.2%	3.2%	100%	100%
BID	BIDV	6%	4%	2%	2.4%	1.8%	100%	100%
CTG	VietinBank	15%	15%	0%	4.1%	3.9%	100%	100%
EIB	Eximbank	80%	80%	0%	3.3%	3.5%	100%	100%
HCM	HSC Securities	60%	60%	0%	2.8%	3.1%	100%	100%
HDB	HDBank	80%	80%	0%	5.2%	5.1%	100%	100%
LPB	LPBank	95%	95%	0%	1.0%	1.2%	100%	100%
MBB	MBBank	50%	50%	0%	7.0%	6.8%	100%	100%
MSB	MSB Bank	70%	75%	-5%	1.7%	2.0%	100%	100%
NAB	Nam A Bank	80%	80%	0%	0.3%	0.4%	100%	100%
OCB	OCB Bank	30%	30%	0%	0.5%	0.6%	100%	100%
SHB	SH Bank	75%	75%	0%	11.3%	11.1%	100%	100%
SSB	SeABank	50%	50%	0%	0.5%	0.7%	100%	100%
SSI	SSI Securities	70%	70%	0%	10.1%	10.1%	100%	100%
STB	Sacombank	95%	95%	0%	6.0%	5.4%	100%	100%
TCB	Techcombank	55%	55%	0%	6.8%	7.2%	100%	100%
TPB	TPBank	55%	55%	0%	2.7%	3.0%	100%	100%
VCB	Vietcombank	11%	11%	0%	4.0%	3.0%	100%	100%
VCI	Vietcap Securities	70%	70%	0%	3.8%	3.9%	100%	100%
VIB	VIBBank	65%	65%	0%	1.7%	2.1%	100%	100%
VIX	VIX Securities	100%	100%	0%	9.5%	9.2%	100%	100%
VND	VNDIRECT	75%	75%	0%	4.2%	4.7%	100%	100%
VPB	VPBank	55%	60%	-5%	8.1%	8.1%	100%	94%

Nguồn: HSX, HSC

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

Stt	Mã CK	Tỷ trọng mới	Tỷ trọng hiện tại trong SSIAM VNFIN Lead current weighting	+/- tỷ trọng	+/- cổ phiếu từ SSIAM VNFIN Lead ETF
1	SHB	9.5%	9.1%	0.4%	161,977
2	STB	10.7%	9.6%	1.1%	90,945
3	VCB	3.2%	2.4%	0.8%	75,867
4	MBB	10.8%	10.5%	0.3%	67,419
5	VIX	5.8%	5.6%	0.2%	65,480
6	BID	0.6%	0.3%	0.3%	45,635
7	CTG	2.4%	2.2%	0.2%	31,400
8	HDB	8.1%	8.0%	0.1%	22,569
9	VCI	1.2%	1.2%	0.0%	5,788
10	ACB	4.9%	4.9%	0.0%	3,765
11	HCM	0.7%	0.7%	0.0%	991
12	OCB	0.1%	0.1%	0.0%	(5,628)
13	SSI	7.3%	7.3%	0.0%	(7,927)
14	NAB	0.1%	0.1%	0.0%	(7,991)
15	SSB	0.2%	0.2%	0.0%	(14,678)
16	EIB	1.6%	1.7%	-0.1%	(16,696)
17	LPB	2.0%	2.2%	-0.2%	(25,070)
18	VND	1.2%	1.3%	-0.1%	(38,724)
19	TPB	1.0%	1.1%	-0.1%	(43,235)
20	VIB	1.0%	1.2%	-0.2%	(64,777)
21	MSB	0.7%	0.8%	-0.2%	(76,147)
22	VPB	14.3%	14.7%	-0.4%	(90,165)
23	TCB	12.7%	13.4%	-0.7%	(121,077)
Tổng		100%	98.6%		

Nguồn: HSC ước tính

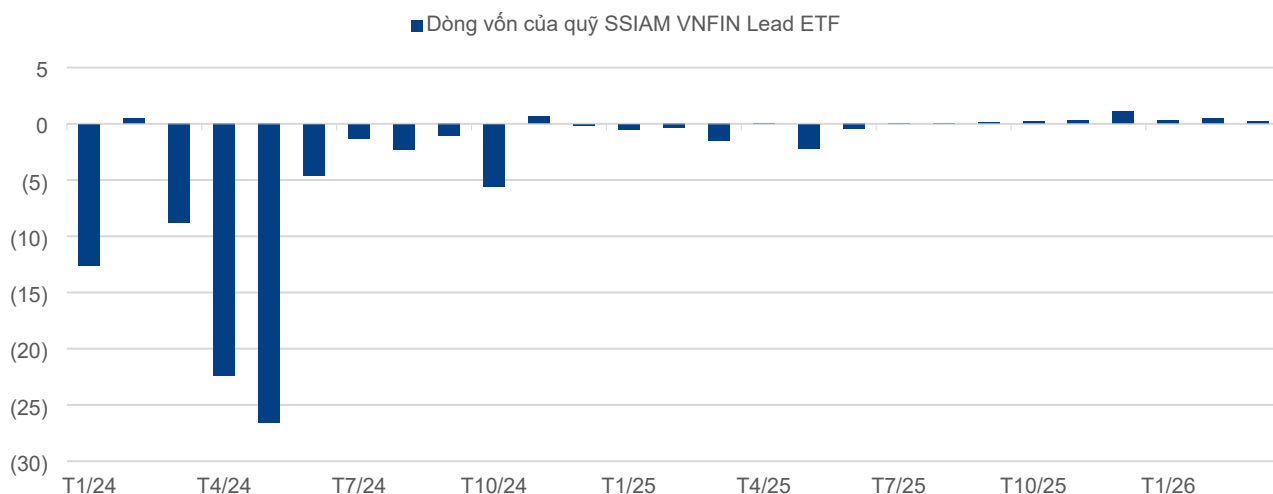
Bảng 5: Các cổ phiếu niêm yết được đề cập đến trong báo cáo này

Mã CK	Ngành*	Thị giá (đồng)	Vốn hóa (triệu USD)	Khuyến nghị	Giá mục tiêu (đồng)
VCB	Ngân hàng	59,600	18,914	Mua vào	73,000
BID	Ngân hàng	40,400	10,773	Tăng tỷ trọng	46,300
CTG	Ngân hàng	34,850	10,280	Mua vào	48,300
TCB	Ngân hàng	32,700	8,801	Mua vào	44,500
VPB	Ngân hàng	27,550	8,302	Mua vào	37,300
MBB	Ngân hàng	26,300	8,046	Mua vào	31,800
LPB	Ngân hàng	47,050	5,338	Bán ra	25,700
HDB	Ngân hàng	26,700	5,076	Mua vào	33,000
STB	Ngân hàng	67,700	4,847	Giảm tỷ trọng	57,600
ACB	Ngân hàng	23,750	4,633	Mua vào	32,000
SSI	Chứng khoán	28,300	2,680	Mua vào	35,300
VIB	Ngân hàng	17,200	2,224	Mua vào	20,800
TPB	Ngân hàng	16,250	1,712	Mua vào	20,000
MSB	Ngân hàng	12,450	1,610	Mua vào	15,400
OCB	Ngân hàng	11,450	1,158	Mua vào	15,300
VCI	Chứng khoán	26,800	1,129	Mua vào	35,200
VND	Chứng khoán	16,650	962	Tăng tỷ trọng	19,200

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

Biểu đồ 6: Dòng vốn hàng tháng của quỹ SSIAM VNFIN Lead ETF (triệu USD)

Dòng vốn đầu tư vào và rút ra từ quỹ SSIAM VNFIN Lead ETF không đáng kể từ năm 2025 đến nay



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