

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

Dự báo chỉ số MVIS VN: Thêm vào 2–3, loại ra 2 cổ phiếu

- Chỉ số MarketVector Vietnam Local – chỉ số cơ sở của quỹ VanEck Vietnam ETF – sẽ công bố kết quả review Q2/2026 vào ngày 13/6/2026. Mọi thay đổi sẽ có hiệu lực từ ngày 22/6/2026.
- HSC kỳ vọng VPL và MSB sẽ được thêm vào giỏ chỉ số. Trong khi đó, khả năng thêm GEL vào, cũng như loại CTR và HDG ra khỏi giỏ chỉ số trong đợt review này vẫn chưa chắc chắn.
- Quỹ ETF này đã thu hút được một lượng vốn đáng kể trong tháng 1/2026 và bị rút ròng mạnh trong tháng 3, trước khi trở lại trạng thái thu hút vốn ròng từ tháng 4 trở đi. Tính từ đầu năm đến nay, quỹ này vẫn bị rút ròng 24,4 triệu USD.

Có thể thêm vào VPL, MSB và GEL được đặc cách, trong khi HDG, CTR bị loại

Hiện tại, có 55 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.

Bên cạnh đó, chúng tôi tin rằng VPL và MSB cũng là hai 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 quý hiện tại và trong hai quý vừa qua (trên 1 triệu USD). Mặt khác, GEL có thể được đặc cách thêm vào giỏ chỉ số, do vốn hóa của cổ phiếu này tương đương với VCK – cổ phiếu được đặc cách thêm vào giỏ chỉ số trong đợt review nửa đầu năm 2026. Tuy nhiên, theo quan điểm của chúng tôi, việc thêm cổ phiếu này vào giỏ chỉ số vẫn chưa chắc chắn, do còn phụ thuộc vào quyết định của MVIS.

Mới đây, DGC bị đưa vào diện hạn chế giao dịch, nhưng các tiêu chí của MVIS không nói rõ về vấn đề này. Do đó, chúng tôi dự báo DGC sẽ không bị loại ra khỏi giỏ chỉ số, đặc biệt khi xét đến trường hợp của HVN. Cổ phiếu này vẫn được giữ lại trong giỏ chỉ số MarketVector Vietnam Local dù đã bị đưa vào diện hạn chế giao dịch trong một thời gian dài.

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

Kịch bản 1 - Thêm vào VPL, MSB: Quỹ VanEck VN ETF có thể sẽ mua vào khoảng 3,9 triệu cổ phiếu Vinpearl (VPL) và 11,3 triệu cổ phiếu MSB. Bên cạnh đó, quỹ ETF này cũng điều chỉnh tỷ trọng các cổ phiếu để tái cơ cấu danh mục. Chúng tôi dự báo quỹ này sẽ mua vào một lượng lớn cổ phiếu Tập đoàn Hòa Phát (HPG) và CEO Group (CEO), Tập đoàn Masan (MSN), trong khi bán ra mạnh cổ phiếu Vinhomes (VHM), Chứng khoán Vietcap (VCI) và Tập đoàn Gelex (GEX).

Kịch bản 2 - Thêm vào VPL, MSB, GEL và loại ra CTR & HDG: Quỹ ETF này có thể mua mới khoảng 3,9 triệu cổ phiếu VPL, 11,3 triệu cổ phiếu MSB, và 3,6 triệu cổ phiếu GEL cho danh mục của mình; đồng thời bán ra toàn bộ 1,6 triệu cổ phiếu Tập đoàn Hà Đô (HDG) và 0,4 triệu cổ phiếu Công trình Viettel (CTR). Chúng tôi cũng dự báo quỹ này sẽ mua vào một lượng lớn cổ phiếu HPG và CEO, trong khi bán ra mạnh cổ phiếu VHM, VCI và GEX.

Ngày cuối cùng để hoàn thành tái cơ cấu danh mục sẽ là ngày 19/6/2026, và mọi thay đổi sẽ chính thức có hiệu lực từ ngày 22/6/2026.

Bản gốc bằng tiếng Anh của báo cáo này được phát hành vào ngày 29/5.

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: Dự báo thêm vào VPL & MSB, cùng với GEL; Khả năng loại ra 2 cổ phiếu vẫn chưa chắc chắn

Chỉ số MarketVector Vietnam Local sẽ công bố kết quả review Q2/2026 vào ngày 13/6/2026. Chúng tôi kỳ vọng VPL và MSB sẽ được thêm vào giỏ chỉ số, trong khi khả năng GEL được đặc cách thêm vào và loại ra hai cổ phiếu khác vẫn chưa chắc chắn.

VPL và MSB là những ứng viên tiềm năng cho giỏ chỉ số MarketVector Vietnam Local Index

Kết quả review Q2/2026 của chỉ số MarketVector Vietnam Local sẽ dựa trên dữ liệu đóng cửa của ngày làm việc cuối trong tháng 5/2026. Sau khi phân tích chỉ số và dữ liệu tính đến ngày 27/5, chúng tôi tin rằng VPL và MSB đáp ứng tất cả các tiêu chí để được thêm vào giỏ chỉ số. Trong khi đó, vốn hóa free float của GEL tương đương với VPX, cổ phiếu đã được đặc cách thêm vào giỏ chỉ số trong đợt review Q1/2026. Do đó, GEL có thể được xem là ứng viên tiềm năng để được đặc cách thêm vào giỏ chỉ số, mặc dù khả năng được thêm vào của cổ phiếu này vẫn chưa chắc chắn. Cổ phiếu này được niêm yết vào tháng 2/2026 và đã đáp ứng tất cả các yêu cầu tối thiểu về tiêu chuẩn sàng lọc.

Cụ thể, VPL và MSB có vốn hóa thị trường lần lượt khoảng 6,3 tỷ USD và 1,8 tỷ USD, với tỷ lệ sở hữu nước ngoài khả dụng là 47,2% và 22,5%, cùng giá trị giao dịch bình quân ngày trong 3 tháng gần nhất ở mức cao, lần lượt khoảng 2,8 triệu USD và 5,2 triệu USD. Trong khi đó, GEL có vốn hóa thị trường khoảng 1,1 tỷ USD, tỷ lệ free-float khoảng 28%, và tỷ lệ sở hữu nước ngoài khả dụng khoảng 47%.

Hiện tại, toàn bộ 55 cổ phiếu thành phần trong giỏ chỉ số đều đáp ứng tất cả các tiêu chí sàng lọc. 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 ra khỏi giỏ chỉ số, mặc dù khả năng này vẫn chưa chắc chắn. Do đó, chúng tôi dự báo sẽ không có cổ phiếu nào bị loại trong đợt tái cơ cấu danh mục sắp tới.

Trong đợt review Q2/2026, chúng tôi dự báo 5 cổ phiếu có tỷ trọng lớn nhất trong giỏ chỉ số sẽ là VIC (8%), VHM (8%), MSN (7%) và MCH (6,5%) và HPG (6%), 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 572 triệu USD và đang đầu tư toàn bộ vào cổ phiếu Việt Nam.

Kịch bản 2 - Thêm vào VPL, MSB: HSC 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 phải mua vào khoảng 3,9 triệu cổ phiếu VPL và 11,3 triệu cổ phiếu MSB. Quỹ này cũng có thể mua vào một lượng lớn cổ phiếu HPG (4,6 triệu cổ phiếu), CEO (2,1 triệu cổ phiếu) và MSN (1,7 triệu cổ phiếu) trong khi có thể bán ra mạnh cổ phiếu SSI (3,3 triệu cổ phiếu), VCI (2,9 triệu cổ phiếu) và GEX (2,2 triệu cổ phiếu) để tái cơ cấu danh mục.

Kịch bản 2 – Thêm vào VPL, MSB và GEL; loại ra HDG và CTR: HSC dự báo VPL, MSB và GEL sẽ được thêm vào giỏ chỉ số với tỷ trọng lần lượt khoảng 2,4%, 1,1% và 0,8%, trong khi HDG và CTR, với tỷ trọng hiện tại của mỗi mã khoảng 0,3%, sẽ bị loại ra.

Theo kịch bản này, quỹ VanEck Vietnam ETF có thể sẽ phải mua vào khoảng 3,9 triệu cổ phiếu VPL, 11,3 triệu cổ phiếu MSB và 3,6 triệu cổ phiếu GEL, đồng thời bán ra toàn bộ 1,6 triệu cổ phiếu HDG và 0,4 triệu cổ phiếu CTR. Quỹ ETF này cũng có thể tăng vị thế nắm giữ đối với HPG, CEO và MSN, trong khi giảm tỷ trọng đối với VHM, VCI và GEX 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 9/2026.*

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

Kịch bản 1: quỹ MarketVector Vietnam Local Index có thể thêm vào VPL, MSB

DN	Mã CK	Vốn hóa (triệu USD)	Tỷ trọng hiện tại	Tỷ trọng mới	Thay đổi	Thị giá (đồng)	Ước tính số lượng cp mua vào/bán ra
MSB Bank	MSB	1,800	0.0%	1.1%	1.1%	15,000	11,363,905
Hoa Phat Group	HPG	7,842	5.2%	6.0%	0.8%	24,150	4,679,888
Vinpearl Jsc	VPL	6,325	0.0%	2.4%	2.4%	91,700	3,919,018
CEO Group	CEO	561	0.4%	0.6%	0.2%	16,600	2,175,969
Masan Group	MSN	4,254	6.1%	7.0%	0.9%	76,500	1,730,086
Masan Consumer	MCH	6,582	5.1%	6.5%	1.5%	132,200	1,631,081
VIX Securities	VIX	1,729	3.9%	4.1%	0.1%	18,350	993,651
Vietcombank	VCB	20,632	4.4%	4.7%	0.3%	64,200	741,028
SSI Securities	SSI	2,673	4.5%	4.6%	0.1%	27,900	693,871
VNDIRECT	VND	1,039	1.9%	2.0%	0.1%	17,750	493,918
Novaland	NVL	1,324	1.4%	1.4%	0.0%	15,400	428,418
Vincom Retail	VRE	2,731	2.6%	2.6%	0.1%	31,250	350,271
PV Power	POW	1,658	1.1%	1.1%	0.0%	14,050	319,296
VPS Securities	VCK	3,142	2.5%	2.6%	0.1%	33,550	314,996
Vinamilk	VNM	4,727	4.2%	4.3%	0.1%	58,800	314,159
HAGL Joint Stock Company	HAG	756	0.9%	0.9%	0.0%	15,500	235,625
Tasco- JSC	HUT	641	0.8%	0.8%	0.0%	15,600	225,878
Phat Dat Real Estate	PDR	652	0.7%	0.7%	0.0%	17,000	215,133
Eximbank	EIB	1,573	1.0%	1.0%	0.0%	21,950	213,253
VPBank Securities	VPX	1,990	1.0%	1.0%	0.0%	27,600	183,147
Hoang Huy Investment Financial Services	TCH	553	0.6%	0.6%	0.0%	15,750	160,881
Sai Gon - Ha Noi Securities	SHS	633	0.7%	0.7%	0.0%	18,300	158,836
Bluemarq Group	DXG	652	0.5%	0.5%	0.0%	15,250	149,653
DIC Corp	DIG	421	0.5%	0.5%	0.0%	13,750	146,198
FPT Corp	FPT	4,822	1.7%	1.7%	0.1%	73,600	140,758
Kinh Bac Urban Development	KBC	1,114	1.1%	1.1%	0.0%	30,750	135,912
Vinaconex Group	VCG	517	0.6%	0.6%	0.0%	20,800	114,290
Sacombank	STB	4,952	1.8%	1.9%	0.1%	68,300	113,655
Khang Dien House	KDH	993	0.5%	0.6%	0.0%	23,000	105,485
PetroVietNam Drilling & Well	PVD	645	0.6%	0.6%	0.0%	30,150	104,098
Vietnam Airlines	HAV	2,609	0.5%	0.5%	0.0%	21,800	79,339
Petrovietnam Fertilizer and Chemicals	DPM	684	0.6%	0.6%	0.0%	26,150	69,667
Petroleum Technical Services	PVS	757	0.6%	0.6%	0.0%	38,500	64,005
BAF Vietnam Agriculture	BAF	405	0.5%	0.5%	0.0%	34,650	63,278
HA DO Construction	HDG	342	0.3%	0.3%	0.0%	24,050	63,238
SABECO	SAB	2,355	0.6%	0.6%	0.0%	47,750	62,264
PetroVietnam Camau Fertilizer	DCM	828	0.5%	0.5%	0.0%	40,650	58,529
Ducgiang Chemicals	DGC	697	0.7%	0.7%	0.0%	47,750	57,364
Vietjet Air	VJC	3,916	2.2%	2.3%	0.1%	172,100	55,511
Van Phu - Invest	VPI	767	0.7%	0.8%	0.0%	62,300	52,132
KIDO Group	KDC	538	0.5%	0.5%	0.0%	48,300	50,062
IDICO	IDC	632	0.6%	0.6%	0.0%	43,300	46,215
SVGR CORP	SIP	482	0.6%	0.6%	0.0%	51,800	43,627
Vinh Hoan Corp.	VHC	470	0.6%	0.7%	0.0%	58,300	35,252
Bao Viet Group	BVH	1,944	0.6%	0.6%	0.0%	68,100	30,220
Viettel Construction	CTR	396	0.3%	0.3%	0.0%	90,000	20,633
Thanh Thanh Cong - Bien Hoa Sugar	SBT	730	0.8%	0.8%	0.0%	20,950	(179,644)
FPT Securities	FTS	353	0.5%	0.4%	0.0%	24,050	(180,165)
TCBS Securities	TCX	4,588	1.7%	1.5%	-0.2%	43,000	(828,162)
GELEX Electricity	GEE	2,759	1.6%	1.0%	-0.7%	112,000	(897,783)
Hoa Sen Group	HSG	397	0.4%	0.4%	-0.1%	12,800	(1,040,671)

Báo cáo tóm lược Thị trường

Ngày 01/6/2026

Nam A Bank	NAB	986	0.7%	0.6%	-0.1%	12,450	(1,231,774)
SHB	SHB	2,829	1.8%	1.7%	-0.1%	14,000	(1,262,182)
VinGroup	VIC	62,478	10.7%	8.0%	-2.7%	210,800	(1,869,452)
Gelex Group JSC	GEX	1,686	1.8%	1.2%	-0.5%	33,500	(2,246,610)
Vietcap Securities	VCI	1,108	2.1%	1.6%	-0.5%	25,100	(2,910,594)
Vinhomes	VHM	23,286	11.3%	8.0%	-3.3%	147,400	(3,349,497)
Tổng			100%	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: Quỹ MarketVector Vietnam Local Index có thể thêm vào VPL, MSB, GEL và loại ra HDG, CTR

DN	Mã CK	Vốn hóa (triệu USD)	Tỷ trọng hiện tại	Tỷ trọng mới	Thay đổi	Thị giá (đồng)	Ước tính số lượng cp mua vào/bán ra
MSB Bank	MSB	1,800	0.0%	1.1%	1.1%	15,000	11,323,823
Hoa Phat Group	HPG	7,842	5.2%	6.0%	0.8%	24,150	4,679,888
Vinpearl Jsc	VPL	6,325	0.0%	2.4%	2.4%	91,700	3,905,195
GELEX Infrastructure	GEL	1,109	0.0%	0.8%	0.8%	32,400	3,617,816
CEO Group	CEO	561	0.4%	0.6%	0.2%	16,600	2,155,655
Masan Group	MSN	4,254	6.1%	7.0%	0.9%	76,500	1,730,086
Masan Consumer	MCH	6,582	5.1%	6.5%	1.5%	132,200	1,631,081
VIX Securities	VIX	1,729	3.9%	4.0%	0.1%	18,350	877,811
Vietcombank	VCB	20,632	4.4%	4.7%	0.3%	64,200	702,384
SSI Securities	SSI	2,673	4.5%	4.6%	0.1%	27,900	606,824
VNDIRECT	VND	1,039	1.9%	2.0%	0.1%	17,750	436,031
Novaland	NVL	1,324	1.4%	1.4%	0.0%	15,400	380,246
Vincom Retail	VRE	2,731	2.6%	2.6%	0.1%	31,250	305,899
PV Power	POW	1,658	1.1%	1.1%	0.0%	14,050	276,731
Vinamilk	VNM	4,727	4.2%	4.3%	0.1%	58,800	275,496
VPS Securities	VCK	3,142	2.5%	2.5%	0.1%	33,550	275,113
HAGL Joint Stock Company	HAG	756	0.9%	0.9%	0.0%	15,500	205,015
Tasco- JSC	HUT	641	0.8%	0.8%	0.0%	15,600	199,528
Phat Dat Real Estate	PDR	652	0.7%	0.7%	0.0%	17,000	193,085
Eximbank	EIB	1,573	1.0%	1.0%	0.0%	21,950	188,365
VPBank Securities	VPX	1,990	1.0%	1.0%	0.0%	27,600	163,877
Hoang Huy Investment Financial Services	TCH	553	0.6%	0.6%	0.0%	15,750	141,664
Sai Gon - Ha Noi Securities	SHS	633	0.7%	0.7%	0.0%	18,300	138,499
Bluemarq Group	DXG	652	0.5%	0.5%	0.0%	15,250	133,647
FPT Corp	FPT	4,822	1.7%	1.7%	0.1%	73,600	128,503
DIC Corp	DIG	421	0.5%	0.5%	0.0%	13,750	127,372
Kinh Bac Urban Development	KBC	1,114	1.1%	1.1%	0.0%	30,750	117,522
Sacombank	STB	4,952	1.8%	1.9%	0.0%	68,300	99,123
Vinaconex Group	VCG	517	0.6%	0.6%	0.0%	20,800	99,009
PetroVietNam Drilling & Well	PVD	645	0.6%	0.6%	0.0%	30,150	93,815
Khang Dien House	KDH	993	0.5%	0.6%	0.0%	23,000	92,798
Vietnam Airlines	HAV	2,609	0.5%	0.5%	0.0%	21,800	66,548
Petrovietnam Fertilizer and Chemicals	DPM	684	0.6%	0.6%	0.0%	26,150	57,788
BAF Vietnam Agriculture	BAF	405	0.5%	0.5%	0.0%	34,650	56,092
SABECO	SAB	2,355	0.6%	0.6%	0.0%	47,750	55,673
Petroleum Technical Services	PVS	757	0.6%	0.6%	0.0%	38,500	55,332
PetroVietnam Camau Fertilizer	DCM	828	0.5%	0.5%	0.0%	40,650	52,000
Ducgiang Chemicals	DGC	697	0.7%	0.7%	0.0%	47,750	49,363
Vietjet Air	VJC	3,916	2.2%	2.3%	0.1%	172,100	48,518
Van Phu - Invest	VPI	767	0.7%	0.8%	0.0%	62,300	45,718
KIDO Group	KDC	538	0.5%	0.5%	0.0%	48,300	44,998
IDICO	IDC	632	0.6%	0.6%	0.0%	43,300	39,389
SVGR CORP	SIP	482	0.6%	0.6%	0.0%	51,800	37,904
Vinh Hoan Corp.	VHC	470	0.6%	0.7%	0.0%	58,300	29,370
Bao Viet Group	BVH	1,944	0.6%	0.6%	0.0%	68,100	25,261
FPT Securities	FTS	353	0.5%	0.4%	0.0%	24,050	(189,780)
Thanh Thanh Cong - Bien Hoa Sugar	SBT	730	0.8%	0.8%	0.0%	20,950	(198,539)
Viettel Construction	CTR	396	0.3%	0.0%	-0.3%	90,000	(462,652)
TCBS Securities	TCX	4,588	1.7%	1.5%	-0.2%	43,000	(845,978)
GELEX Electricity	GEE	2,759	1.6%	1.0%	-0.7%	112,000	(902,297)
Hoa Sen Group	HSG	397	0.4%	0.3%	-0.1%	12,800	(1,055,031)

Nam A Bank	NAB	986	0.7%	0.6%	-0.1%	12,450	(1,257,342)
SHB	SHB	2,829	1.8%	1.7%	-0.1%	14,000	(1,325,917)
HA DO Construction	HDG	342	0.3%	0.0%	-0.3%	24,050	(1,607,671)
VinGroup	VIC	62,478	10.7%	8.0%	-2.7%	210,800	(1,869,452)
Gelex Group JSC	GEX	1,686	1.8%	1.2%	-0.5%	33,500	(2,266,086)
Vietcap Securities	VCI	1,108	2.1%	1.6%	-0.5%	25,100	(2,943,794)
Vinhomes	VHM	23,286	11.3%	8.0%	-3.3%	147,400	(3,349,497)
Tổng			100%	100%			

Nguồn: HSC forecasts

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)
VHM	Phát triển BDS	157,700	24,603	Nắm giữ	163,400
VCB	Ngân hàng	62,800	19,931	Mua vào	73,000
HPG	Vật liệu – Kim loại công nghiệp	24,000	7,697	Mua vào	36,000
MCH	Hàng tiêu dùng thiết yếu – TP&ĐU, Thuốc lá	130,500	6,416	Nắm giữ	133,200
STB	Ngân hàng	68,000	4,869	Reduce	57,600
VNM	Hàng tiêu dùng thiết yếu – TP&ĐU, Thuốc lá	59,000	4,684	Tăng tỷ trọng	70,600
FPT	CNTT	71,200	4,607	Mua vào	94,200
TCX	Chứng khoán	41,800	4,404	Mua vào	52,667
MSN	Hàng tiêu dùng thiết yếu – TP&ĐU, Thuốc lá	75,500	4,146	Mua vào	109,600
VJC	Vận tải	170,400	3,832	Bán ra	119,700
VRE	Phát triển BDS	32,250	2,783	Mua vào	39,600
SSI	Chứng khoán	27,550	2,609	Mua vào	35,300
HVN	Vận tải	21,500	2,543	Tăng tỷ trọng	34,600
SAB	Hàng tiêu dùng thiết yếu – TP&ĐU, Thuốc lá	47,200	2,299	Mua vào	61,500
MSB	Ngân hàng	15,100	1,952	Mua vào	15,400
BVH	Bảo hiểm	67,000	1,889	Nắm giữ	71,500
NVL	Phát triển BDS	15,050	1,276	Tăng tỷ trọng	18,000
POW	Dịch vụ tiện ích - Điện	13,850	1,232	Mua vào	16,900
KBC	Phát triển BDS	30,600	1,095	Mua vào	44,500
VCI	Chứng khoán	25,000	1,053	Mua vào	35,200
VND	Chứng khoán	17,300	1,000	Tăng tỷ trọng	19,200
KDH	Phát triển BDS	23,000	980	Mua vào	32,300
DCM	Vật liệu – Hóa chất	40,200	808	Mua vào	53,600
PVS	Năng lượng - Dầu khí	38,700	703	Mua vào	55,000
DGC	Vật liệu – Hóa chất	47,600	687	Nắm giữ	49,600
DPM	Vật liệu – Hóa chất	25,850	668	Mua vào	34,900
DXG	Phát triển BDS	13,350	643	Mua vào	16,667
PVD	Năng lượng - Dầu khí	30,000	633	Mua vào	46,500
IDC	Phát triển BDS	43,400	626	Mua vào	56,900
PDR	Phát triển BDS	16,500	614	Tăng tỷ trọng	19,200
VHC	Hàng tiêu dùng thiết yếu – TP&ĐU, Thuốc lá	58,800	501	Mua vào	71,000
SIP	Phát triển BDS	51,300	410	Mua vào	90,000
CTR	Viễn thông	90,000	391	Tăng tỷ trọng	95,400
HSG	Vật liệu – Kim loại công nghiệp	12,550	385	Reduce	11,200

*Theo định nghĩa của HSC

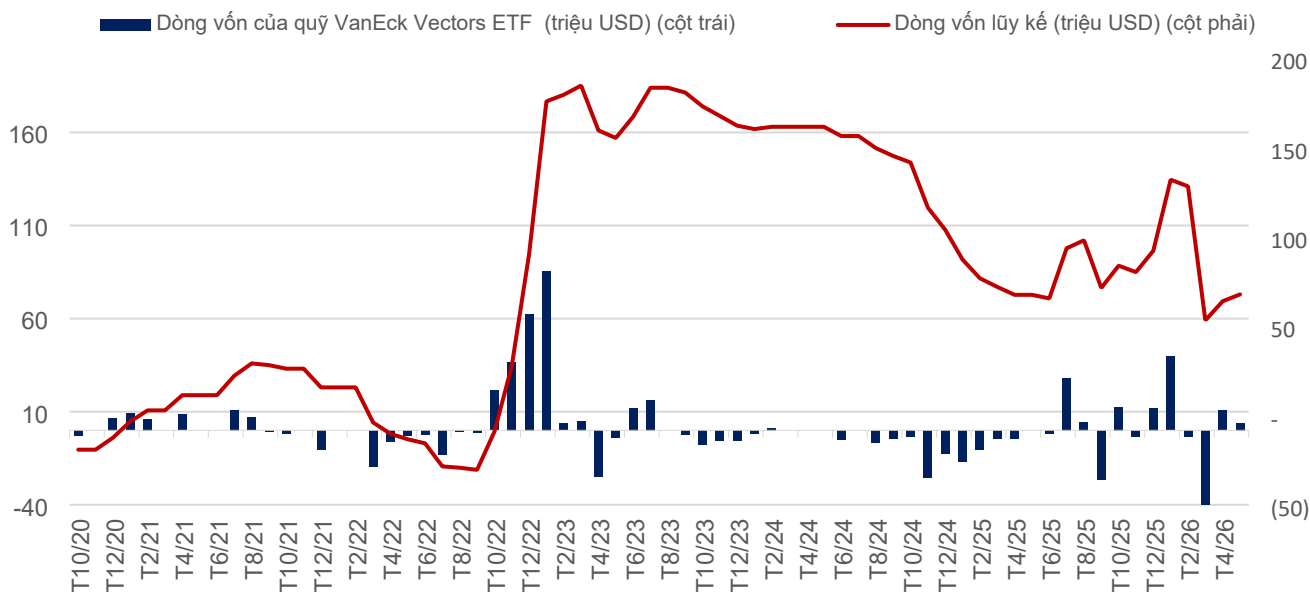
Nguồn: HSC

Bảng 5: MarketVector Vietnam Local Index – kỳ review

	Tần suất	Ngày công bố (sau khi thị trường đóng cửa)	Ngày thực hiện	Ngày hiệu lực (sau khi thị trường mở cửa)
MarketVector Vietnam Local Index	Q2/26	13-6-26	19-6-26	22-6-26
	Q3/26	12-9-26	18-9-26	21-9-26

Nguồn: MVIS, HSC

Biểu đồ 6: Dòng vốn của quỹ Monthly VanEck Vietnam 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