

Dự báo review chỉ số VNFIN Lead T7/2026: thêm vào VCK, loại ra hai cổ phiếu

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

- Sở Giao dịch Chứng khoán TP.HCM (HSX) dự kiến sẽ công bố kết quả review bán niên chỉ số VNFIN Lead vào ngày 13/7/2026, và mọi thay đổi sẽ chính thức có hiệu lực từ ngày 3/8/2026.
- HSC dự báo cổ phiếu của CTCP Chứng khoán VPS (VCK) sẽ được thêm vào giỏ chỉ số VNFIN Lead trong đợt review sắp tới, trong khi cổ phiếu của Ngân hàng Bưu điện Liên Việt (LPB) và Ngân hàng Phương Đông (OCB) nhiều khả năng sẽ bị loại.
- Do quy mô tài sản quản lý của quỹ SSIAM VNFIN Lead ETF tương đối nhỏ nên tác động từ hoạt động tái cơ cấu danh mục lần này lên thị trường được dự báo sẽ không quá lớn. Cụ thể, quỹ có thể sẽ mua vào khoảng 102 nghìn cổ phiếu VCK, đồng thời bán ra xấp xỉ 221 nghìn cổ phiếu LPB và 18 nghìn cổ phiếu OCB.

VNFIN Lead có thể sẽ thêm vào VCK và loại ra LPB, OCB

Trong đợt review này, HSC cho rằng LPB nhiều khả năng sẽ bị loại do không đáp ứng tiêu chí thanh khoản của chỉ số VNFIN Lead. Trong khi đó, OCB cũng đang có nguy cơ bị loại rất cao khi vốn hóa thị trường sụt giảm, lọt ra khỏi top 98% vốn hóa free float tích lũy trong số các cổ phiếu đủ điều kiện.

Ở chiều ngược lại, VCK hiện là ứng viên sáng giá để được thêm vào giỏ chỉ số, nhờ có vốn hóa thị trường lớn cùng với tỷ lệ free float nằm trong top 95% cổ phiếu đủ điều kiện. Do đó, chúng tôi dự báo VCK sẽ chính thức được bổ sung vào giỏ chỉ số VNFIN Lead trong đợt review tháng 7/2026 này.

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

Quỹ SSIAM VNFIN Lead ETF lấy chỉ số VNFIN Lead làm cơ sở. HSC dự báo quỹ SSIAM VNFIN Vietnam ETF sẽ cần mua vào khoảng 102 nghìn cổ phiếu VCK và bán ra 221 nghìn cổ phiếu LPB và 17,8 nghìn cổ phiếu OCB để tái cơ cấu danh mục. Bên cạnh đó, quỹ ETF này có thể sẽ mua vào một lượng lớn cổ phiếu ACB và HDB, đồng thời bán ra mạnh hai cổ phiếu TCB và MBB để tái cơ cấu danh mục.

Ngày cuối cùng để hoàn thành tái cơ cấu danh mục là ngày 31/7/2026.

Bản gốc bằng tiếng Anh của báo cáo này được phát hành vào ngày 30/6.

Bảng 1: 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 \geq 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 98% vốn hóa lũy kế đủ điều kiện để không bị loại ra

Nguồn: HSX, HSC

Dự báo kết quả review bán niên chỉ số VNFIN Lead nửa cuối năm 2026

Sở Giao dịch Chứng khoán TP.HCM (HSX) dự kiến sẽ công bố kết quả review bán niên chỉ số VN30 cho nửa cuối năm vào ngày 13/7/2026, và mọi thay đổi này sẽ chính thức có hiệu lực từ ngày 3/8/2026. Dựa trên bộ tiêu chí của chỉ số và dữ liệu tính đến ngày 26/6, HSC dự báo VCK sẽ được thêm vào, trong khi LPB và OCB nhiều khả năng bị loại. Hoạt động tái cơ cấu danh mục của quỹ này theo đó được kỳ vọng sẽ ở mức vừa phải do quy mô tài sản quản lý của quỹ hiện tương đối nhỏ

Chỉ số VNFIN Lead có thể thêm vào VCK và loại ra LPB & OCB

Dựa trên dữ liệu tính đến ngày 26/6, phần lớn các cổ phiếu thành phần vẫn đáp ứng đầy đủ các tiêu chí của chỉ số VNFIN Lead về thanh khoản (giá trị giao dịch bình quân đạt trên 10 tỷ đồng/ngày và tỷ suất quay vòng vốn trên 0,1%), tỷ lệ free-float cũng như vốn hóa free-float. Tuy nhiên, vì vốn hóa thị trường tăng mạnh trong thời gian gần đây, nên LPB đã không còn đáp ứng tiêu chí về thanh khoản do hệ số thanh khoản (được tính bởi thanh khoản ngày chia cho vốn hóa free float) đã rơi xuống dưới ngưỡng 0,1%. Trong khi đó, vốn hóa free-float của OCB đã lọt ra khỏi top 98% vốn hóa free float tích lũy trong số các cổ phiếu đủ điều kiện, khiến cổ phiếu này đối mặt với nguy cơ bị loại khỏi giỏ chỉ số trong đợt review này. Tỷ trọng hiện tại của LPB và OCB trong giỏ chỉ số lần lượt là 2,15% và 0,04%.

Ở chiều ngược lại, chúng tôi cho rằng VCK là ứng viên sáng giá nhất để được thêm vào giỏ chỉ số VNFIN Lead. Tính đến ngày 26/6, vốn hóa free-float của cổ phiếu này đạt khoảng 39,3 nghìn tỷ đồng, nằm trong top 95% vốn hóa free float tích lũy trong số các cổ phiếu đủ điều kiện. VCK cũng đáp ứng đầy đủ các tiêu chí về tỷ lệ free-float (30%) và thanh khoản của chỉ số, với tỷ suất quay vòng vốn đạt khoảng 0,26%. Chúng tôi dự báo VCK có thể được thêm vào giỏ chỉ số với tỷ trọng ban đầu khoảng 0,6%, mặc dù tỷ trọng này dự kiến sẽ duy trì ở mức tương đối thấp do thanh khoản của cổ phiếu chưa cao.

Đáng chú ý, dự báo của chúng tôi được đưa ra dựa trên KQKD hợp nhất đã kiểm toán năm 2025 (BCTC hợp nhất mới nhất được công bố).

Chúng tôi dự báo 5 cổ phiếu thành phần có tỷ trọng lớn nhất trong giỏ chỉ số VNFIN Lead bao gồm: VPBank (VPB) với 14,4%, Techcombank (TCB) với 13,1%, Sacombank (STB) với 11,7%, MBBank (MBB) với 10,3% và SHB Bank (SHB) với 8,7% – tổng cộng chiếm 57,1% tỷ trọng của chỉ số.

Hiện tại, giỏ chỉ số VNFIN Lead bao gồm 18 cổ phiếu ngành ngân hàng và 5 cổ phiếu ngành chứng khoán, tổng cộng có 23 mã thành phần.

Khối lượng mua bán dự kiến của quỹ ETF

Hiện tại, chỉ có quỹ SSIAM VNFIN Lead ETF, lấy chỉ số VNFIN Lead làm cơ sở, có tổng tài sản quản lý khoảng 562 tỷ đồng (21,6 triệu USD).

Dựa trên dự báo của chúng tôi về việc thêm vào một cổ phiếu (VCK) và loại bỏ ra hai cổ phiếu (LPB và OCB), quỹ ETF này được dự báo sẽ mua vào khoảng 102 nghìn cổ phiếu VCK, đồng thời sẽ bán ra toàn bộ danh mục đang nắm giữ gồm 221 nghìn cổ phiếu LPB và 17,8 nghìn cổ phiếu OCB. Chúng tôi dự báo quỹ ETF này có thể sẽ mua vào một lượng lớn cổ phiếu ACB (180 nghìn cổ phiếu), HDB (172 nghìn cổ phiếu) và VIX (127 nghìn cổ phiếu) trong khi có thể sẽ bán ra một lượng lớn hơn cổ phiếu TCB (178 nghìn cổ phiếu) và MBB (119 nghìn 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 bán niên tiếp theo sẽ diễn ra vào tháng 1/2027.

Dòng tiền quỹ SSIAM VNFIN Lead ETF

Trong năm 2026, quỹ SSIAM VNFIN Lead ETF đã thu hút được một lượng vốn ròng nhỏ, với tổng giá trị khoảng 1,25 triệu USD (trái ngược với xu hướng bán ròng nhẹ trong năm 2025 ở mức 3,1 triệu USD). Chứng chỉ quỹ ETF này đang giao dịch ở mức cao hơn 0,15%.

Bảng 2: Ước tính số lượng cổ phiếu mua vào/bán ra của quỹ SSIAM VNFIN Lead ETF

VNFIN LEAD Index có thể thêm vào VCK và loại ra LPB, OCB

Mã CK	Tên doanh nghiệp	Giá CP (đồng)	Tỷ trọng mới (%)	Tỷ trọng hiện tại (%)	+/- Tỷ trọng (%)	+/- cổ phiếu
SHB	SHB	13,600	9.3%	8.7%	0.7%	272,549
ACB	Asia Commercial Bank	22,900	6.0%	5.3%	0.7%	180,606
HDB	HDBank	25,800	8.5%	7.7%	0.8%	172,678
VIX	VIX Securities	16,800	6.2%	5.8%	0.4%	127,194
VPB	VPBank	27,050	14.4%	13.9%	0.5%	109,115
VCK	VPS Securities	33,400	0.6%	0.0%	0.6%	102,124
MSB	MSB Bank	16,000	1.0%	0.9%	0.2%	65,818
SSI	SSI Securities	26,600	7.0%	6.8%	0.2%	50,304
VIB	VIBBank	16,550	1.0%	0.9%	0.1%	39,939
VCB	Vietcombank	62,000	3.7%	3.3%	0.4%	31,948
TPB	TPBank	16,350	1.0%	0.9%	0.1%	24,699
BID	BIDV	42,400	0.7%	0.6%	0.2%	24,587
NAB	Nam A Bank	13,150	0.1%	0.0%	0.0%	19,053
SSB	SeABank	16,150	0.2%	0.2%	0.1%	18,025
HCM	HSC Securities	26,950	0.8%	0.7%	0.1%	16,580
CTG	VietinBank	33,900	2.3%	2.3%	0.1%	11,359
EIB	Eximbank	20,700	1.5%	1.5%	0.0%	(1,343)
VCI	Vietcap Securities	24,350	1.0%	1.1%	0.0%	(4,319)
VND	VNDIRECT	17,600	1.2%	1.3%	0.0%	(12,197)
STB	Sacombank	74,900	11.5%	11.7%	-0.2%	(13,169)
OCB	OCB Bank	12,550	0.0%	0.0%	0.0%	(17,927)
MBB	MBBank	25,100	9.7%	10.3%	-0.5%	(119,328)
TCB	Techcombank	33,800	12.0%	13.1%	-1.1%	(178,722)
LPB	LPBank	54,700	0.0%	2.2%	-2.2%	(221,076)
	Tổng cộng		100%			

Nguồn: HSC dự báo

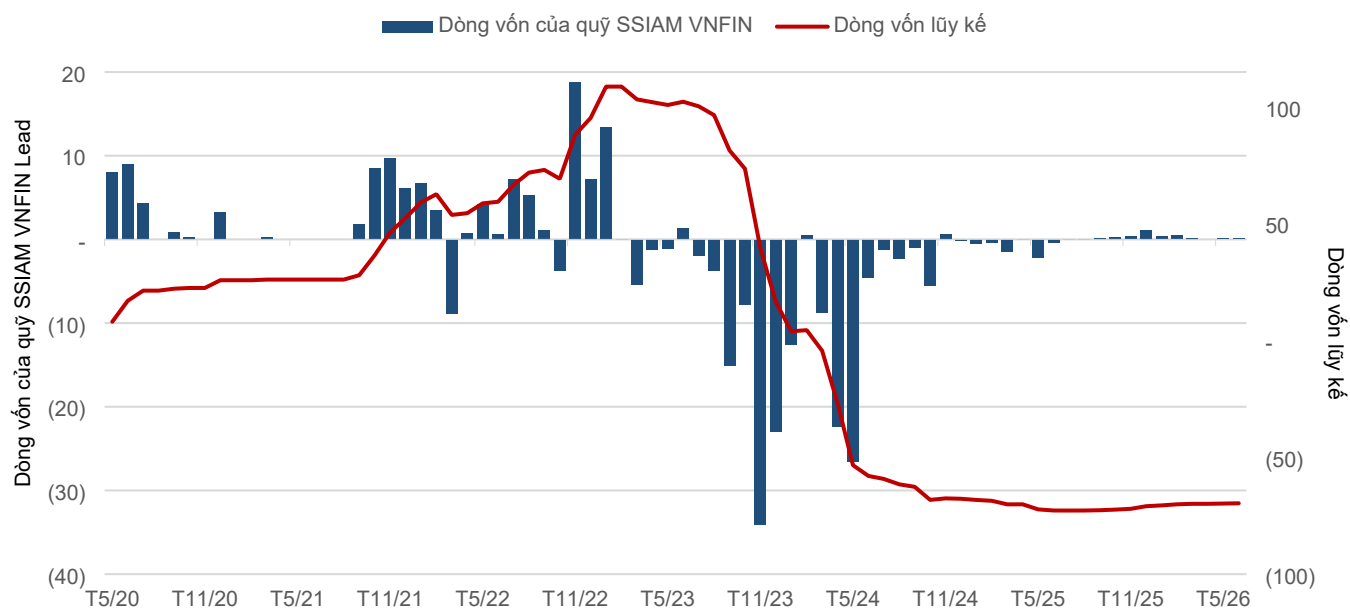
Bảng 3: Các cổ phiếu niêm yết được đề cập đến trong báo cáo này

Mã CK	Ngành*	Thị giá (đồng)	Vốn hóa (triệu USD)	Khuyến nghị	Giá mục tiêu (đồng)
VCB	Ngân hàng	62,000	19,708	Mua vào	75,600
BID	Ngân hàng	42,400	11,325	Tăng tỷ trọng	46,500
CTG	Ngân hàng	33,900	10,017	Mua vào	48,300
TCB	Ngân hàng	33,800	9,112	Mua vào	44,500
VPB	Ngân hàng	27,050	8,164	Mua vào	36,800
MBB	Ngân hàng	25,100	7,691	Mua vào	31,800
LPB	Ngân hàng	54,700	6,216	Bán ra	24,900
STB	Ngân hàng	74,900	5,372	Giảm tỷ trọng	61,000
ACB	Ngân hàng	22,900	5,057	Mua vào	28,850
HDB	Ngân hàng	25,800	4,913	Mua vào	33,000
SSI	Chứng khoán	26,600	2,523	Mua vào	33,000
VIB	Ngân hàng	16,550	2,143	Mua vào	20,000
MSB	Ngân hàng	16,000	2,072	Tăng tỷ trọng	15,800
TPB	Ngân hàng	16,350	1,725	Mua vào	19,800
OCB	Ngân hàng	12,550	1,271	Tăng tỷ trọng	14,700
VCI	Chứng khoán	24,350	1,027	Mua vào	31,100
VND	Chứng khoán	17,600	1,019	Nắm giữ	16,900

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

Biểu đồ 4: Dòng vốn hàng tháng của quỹ SSIAM VNFIN Lead (triệu USD)

Dòng vốn của quỹ SSIAM VNFIN Lead ETF ở mức thấp trong vòng 2 năm qua



Nguồn: Bloomberg, HSC

Bảng 5: Thay đổi giá các cổ phiếu thành phần của VNFIN Lead

STT	Mã CK	Giá (đồng)	Thay đổi giá trong 6 tháng	Thay đổi giá trong 52 tuần	Giá thấp nhất trong 52 tuần (đồng)
ACB	22,900	10.7%	24.8%	18,352	25,374
BID	42,400	9.3%	18.1%	35,901	55,000
CTG	33,900	-4.0%	18.0%	28,738	41,500
EIB	20,700	-2.8%	-9.4%	20,000	31,100
HCM	26,950	20.5%	28.1%	19,100	30,000
HDB	25,800	-6.5%	53.5%	17,041	29,700
LPB	54,700	38.5%	79.5%	30,382	56,000
MBB	25,100	1.0%	29.6%	19,478	29,000
MSB	16,000	30.1%	60.0%	10,125	16,000
NAB	13,150	10.7%	17.8%	10,083	14,166
OCB	12,550	5.0%	22.1%	9,012	12,696
SHB	13,600	-14.8%	20.9%	11,208	18,776
SSB	16,150	12.5%	7.2%	13,524	19,166
SSI	26,600	-12.8%	21.2%	21,719	37,757
STB	74,900	25.0%	60.4%	46,000	76,800
TCB	33,800	1.4%	3.6%	28,109	40,449
TPB	16,350	-3.3%	27.6%	12,905	21,000
VCB	62,000	8.6%	9.6%	56,700	76,000
VCI	24,350	-4.8%	-6.0%	23,400	34,972
VIB	16,550	-0.8%	8.7%	14,838	22,375
VIX	16,800	-12.8%	56.0%	10,810	33,442
VND	17,600	-8.5%	5.3%	13,898	26,047
VPB	27,050	-1.7%	48.8%	18,127	37,974

Nguồn: FiinPro, 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