

Kết quả review chỉ số VN Diamond T7/2026: Bán MSB, Mua PNJ

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

- HSX vừa công bố số liệu cập nhật cho chỉ số VN Diamond. Những thay đổi này sẽ không dẫn đến việc thêm vào hay loại ra các cổ phiếu thành phần nhưng sẽ ảnh hưởng đến tỷ trọng của các cổ phiếu trong giỏ chỉ số. Chỉ số mới cập nhật sẽ chính thức có hiệu lực từ ngày 3/8/2026.
- Chúng tôi dự báo sáu quỹ ETF lấy chỉ số VN Diamond làm cơ sở sẽ tăng đáng kể tỷ trọng nắm giữ các cổ phiếu PNJ (2,7 triệu cổ phiếu), GMD (2,2 triệu cổ phiếu) và NLG (2,2 triệu cổ phiếu), trong khi giảm mạnh tỷ trọng các cổ phiếu MSB (5,4 triệu cổ phiếu), MBB (2,9 triệu cổ phiếu) và TCB (2,9 triệu cổ phiếu) trong đợt tái cơ cấu danh mục này. Ngày cuối cùng để các quỹ ETF thực hiện tái cơ cấu danh mục là ngày 31/7/2026.

Cập nhật tỉ lệ free-float, thanh khoản và giới hạn tỷ trọng vốn hóa

HSX vừa công bố kết quả review định kỳ cho chỉ số VN Diamond, với mọi thay đổi sẽ có hiệu lực từ ngày 3/8/2026. Không có cổ phiếu nào được thêm vào hoặc bị loại ra khỏi giỏ chỉ số trong đợt review này. Thay vào đó, HSX sẽ cập nhật các tiêu chí chỉ số quan trọng, bao gồm số lượng cổ phiếu đang lưu hành, tỷ lệ sở hữu tối đa của NGT NN, tỷ lệ free-float và thanh khoản, dẫn đến việc thay đổi tỷ trọng của các cổ phiếu thành phần. Trong số các thay đổi đáng chú ý, giới hạn trọng số theo FOL của MSB sẽ được điều chỉnh giảm 25 điểm phần trăm khi tỷ lệ sở hữu nước ngoài của cổ phiếu này giảm mạnh trong đợt review giá này. Giới hạn tỷ trọng vốn hóa của các cổ phiếu thành phần khác cũng sẽ được điều chỉnh nhằm phản ánh các tiêu chí cập nhật mới nhất.

Với những thay đổi trên, quỹ DCVFM VN Diamond ETF và 5 quỹ ETF khác sẽ tích cực mua vào và bán ra (Bảng 3).

Quỹ Diamond ETF cần phải mua vào/bán ra một lượng đáng kể cổ phiếu

Sáu quỹ ETF lấy chỉ số VN Diamond làm cơ sở bao gồm DCVFM VN Diamond, BVFVN Diamond, MAFM VNDiamond, KIM Growth VNDiamond, ABFVN VNDiamond và VFCVN VNDiamond (với tổng tài sản quản lý khoảng 443 triệu USD) dự kiến sẽ tái cơ cấu danh mục nhằm phản ánh tỷ trọng mới của các cổ phiếu thành phần. Nhiều khả năng các quỹ này sẽ tăng tỷ trọng nắm giữ đối với PNJ, GMD và NLG, đồng thời giảm tỷ trọng đối với MSB, TCB và MBB. Trong đó lực bán MSB chủ yếu đến từ việc giảm tỷ lệ sở hữu tối đa của NGT NN.

Chúng tôi cho rằng đợt tái cơ cấu danh mục này sẽ có tác động vừa phải lên thị trường, do tổng tài sản quản lý của nhóm quỹ ETF lấy chỉ số VN Diamond làm cơ sở này tương đối lớn.

Ngày cuối 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 22/7.

Bảng 1: Các thay đổi về tiêu chí của giỏ chỉ số VN Diamond T7/2026

Mã CK	Free float	Giới hạn trọng số theo FOL	Giới hạn trọng số theo thanh khoản	Giới hạn tỷ trọng vốn hóa
VN Diamond Index				
MSB		-25%		

Nguồn: HSX, HSC

Dữ liệu mới được cập nhật; tỷ trọng mới

HSX vừa công bố cập nhật số liệu của các tiêu chí trong chỉ số VN Diamond như là số lượng cổ phiếu đang lưu hành, tỷ lệ free-float, thanh khoản và giới hạn tỷ trọng vốn hóa của các cổ phiếu thành phần trong giỏ chỉ số VN Diamond. Những cập nhật này sẽ dẫn đến việc điều chỉnh tỷ trọng của tất cả các cổ phiếu trong giỏ chỉ số. Ngày cuối cùng để hoàn thành tái cơ cấu danh mục là ngày **31/7/2026** và mọi thay đổi sẽ có hiệu lực từ ngày **3/8/2026**.

Cập nhật chỉ số VN Diamond

Trong đợt review này, HSC ghi nhận tỷ lệ sở hữu tối đa của NĐT NN của MSB giảm 25 điểm phần trăm do tỷ lệ sở hữu nước ngoài của cổ phiếu này giảm mạnh từ mức 24,8% vào cuối tháng 4 xuống còn 7,66% vào cuối tháng 6. Tỷ lệ free-float, giới hạn tỷ trọng thanh khoản và tỷ lệ sở hữu tối đa của NĐT NN của các cổ phiếu thành phần khác trong giỏ chỉ số được giữ nguyên. Bên cạnh đó, số lượng cổ phiếu đang lưu hành và giới hạn tỷ trọng vốn hóa của các cổ phiếu thành phần cũng được cập nhật.

Nhìn chung, các cổ phiếu được điều chỉnh tăng tỷ lệ free-float, thanh khoản hoặc tỷ lệ sở hữu tối đa của NĐT NN dự kiến sẽ có tỷ trọng cao hơn trong chỉ số, trong khi những cổ phiếu bị điều chỉnh giảm nhiều khả năng sẽ giảm tỷ trọng.

Dựa trên số liệu cập nhật của sàn HSX và giá đóng cửa ngày 21/7/2026, HSC dự báo tỷ trọng mới cho từng cổ phiếu trong chỉ số VN Diamond như được trình bày trong Bảng 3. Có 9 cổ phiếu (PNJ, GMD, NLG, FPT, REE, MWG, BMP, KDH và CTD) có tỷ trọng tăng và 8 cổ phiếu (OCB, CTG, TPB, HDB, VPB, ACB, MBB và MSB) có tỷ trọng giảm.

Chúng tôi dự báo 5 cổ phiếu có tỷ trọng lớn nhất trong giỏ chỉ số VN Diamond là FPT (15,4%), MWG (15,1%), GMD (10,1%), TCB (8,3%) và PNJ (8,2%), đóng góp khoảng 57,1% tổng tỷ trọng. Tổng số cổ phiếu trong giỏ chỉ số vẫn là 18 cổ phiếu.

Hiện tại, có 6 quỹ ETF đang lấy chỉ số VN Diamond làm cơ sở, bao gồm DCVFM VN Diamond (462,4 triệu USD), BVFVN Diamond (2,15 triệu USD), MAFM VN Diamond (8,48 triệu USD), KIM Growth VN Diamond (2,65 triệu USD), ABFVN Diamond (1,52 triệu USD) và VCFVN Diamond (2,15 triệu USD). Trong đó, DCVFM VN Diamond ETF là quỹ có quy mô lớn nhất. Chúng tôi dự báo sáu quỹ ETF này sẽ mua ròng mạnh nhất các cổ phiếu PNJ (2,7 triệu cổ phiếu), GMD (2,2 triệu cổ phiếu) và NVL (1,5 triệu cổ phiếu), trong khi áp lực bán ròng mạnh nhất dự kiến tập trung vào MSB (5,4 triệu cổ phiếu), MBB (2,9 triệu cổ phiếu) và TCB (2,9 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 tiếp theo sẽ diễn ra vào tháng 10/2026.

Bảng 2: Các cổ phiếu thành phần mới trong giỏ chỉ số VN Diamond Index

Mã CK	DN	Số lượng cổ phiếu đang lưu hành	Tỷ lệ free float mới	Giới hạn trọng số theo FOL	Giới hạn trọng số theo thanh khoản	Giới hạn tỷ trọng vốn hóa
ACB	Asia Commercial Bank	5,804,421,957	85%	100%	100%	16.2%
BMP	Bình Minh Plastics	81,860,938	45%	75%	100%	100.0%
CTD	COTECCONS construction	111,823,220	55%	100%	100%	100.0%
CTG	VietinBank	7,766,944,637	15%	75%	100%	16.2%
FPT	FPT Corp	1,703,507,121	85%	50%	100%	72.6%
GMD	Gemadept	426,495,109	95%	75%	100%	100.0%
HDB	HDBank	5,005,276,323	80%	75%	100%	16.2%
KDH	Khang Dien House	1,122,214,899	65%	25%	100%	100.0%
MBB	MBBank	8,054,999,909	50%	100%	100%	16.2%
MSB	MSB Bank	3,120,000,000	70%	75%	100%	16.2%
MWG	Mobile World Investment	1,468,423,529	75%	100%	100%	41.7%
NLG	Nam Long Investment	485,097,383	80%	75%	100%	100.0%
OCB	OCB Bank	3,062,510,126	30%	75%	100%	16.2%
PNJ	Phu Nhuan Jewelry	511,721,959	90%	100%	100%	100.0%
REE	Refrigeration Electrical Engineering	622,899,036	35%	100%	100%	100.0%
TCB	Techcombank	7,086,240,414	55%	100%	100%	16.2%
TPB	Tien Phong Bank	2,774,046,873	55%	75%	100%	16.2%
VPB	VPBank	7,933,923,601	55%	75%	100%	16.2%

Nguồn: HSX, HSC

Bảng 3: Ước tính số lượng cổ phiếu mua vào/bán ra của các quỹ ETF: (DCVFM VN Diamond ETF, BVFVN Diamond ETF, MAFM VNDiamond ETF, KIM Growth VNDiamond ETF, ABFVN Diamond ETF và VFCVN Diamond ETF)

Mã CK	Tỷ trọng mới	DCVFM VN Diamond ETF	BVFVN Diamond ETF	MAFM VN Diamond ETF	KIM Growth VN Diamond ETF	ABFVN VN Diamond ETF	VFCVN VN Diamond ETF	Tổng 6 quỹ ETF
PNJ	8.2%	2,595,653	18,842	72,564	22,653	7,596	14,963	2,732,270
GMD	10.1%	2,159,346	11,437	40,315	12,223	5,812	12,845	2,241,978
NLG	3.0%	1,514,793	9,518	29,182	9,691	6,219	7,856	1,577,259
FPT	15.4%	1,505,700	8,569	33,216	10,677	3,239	8,157	1,569,559
REE	4.3%	1,315,296	7,148	20,812	8,768	6,586	8,704	1,367,314
MWG	15.1%	1,089,150	3,979	(6,192)	1,086	1,566	6,147	1,095,737
BMP	1.9%	386,349	2,460	10,953	2,753	1,043	1,404	404,962
KDH	0.7%	368,101	5,114	13,509	4,604	3,967	5,299	400,593
CTD	1.6%	183,971	2,563	10,743	1,724	2,456	3,285	204,741
OCB	0.5%	(62,603)	(778)	885	276	(985)	(1,932)	(65,136)
CTG	1.9%	(567,067)	(2,270)	(6,979)	(8,434)	(3,297)	(5,207)	(593,254)
TPB	1.2%	(861,303)	(106)	(18,637)	(6,291)	(3,876)	(6,250)	(896,462)
HDB	5.7%	(1,485,840)	(8,326)	(41,029)	(12,808)	(4,990)	(8,929)	(1,561,923)
VPB	5.8%	(2,156,058)	(11,104)	(54,321)	(18,609)	(7,037)	(12,186)	(2,259,315)
ACB	8.0%	(2,768,392)	(13,136)	(70,466)	(25,611)	(11,398)	(13,684)	(2,902,687)
TCB	8.3%	(2,807,414)	(8,627)	(55,072)	(18,571)	(11,169)	(12,634)	(2,913,487)
MBB	6.5%	(2,862,514)	(11,562)	(49,170)	(18,066)	(10,526)	(17,582)	(2,969,419)
MSB	1.9%	(5,217,255)	(22,973)	(126,914)	(33,229)	(19,775)	(29,356)	(5,449,501)
Tổng	100.0%							

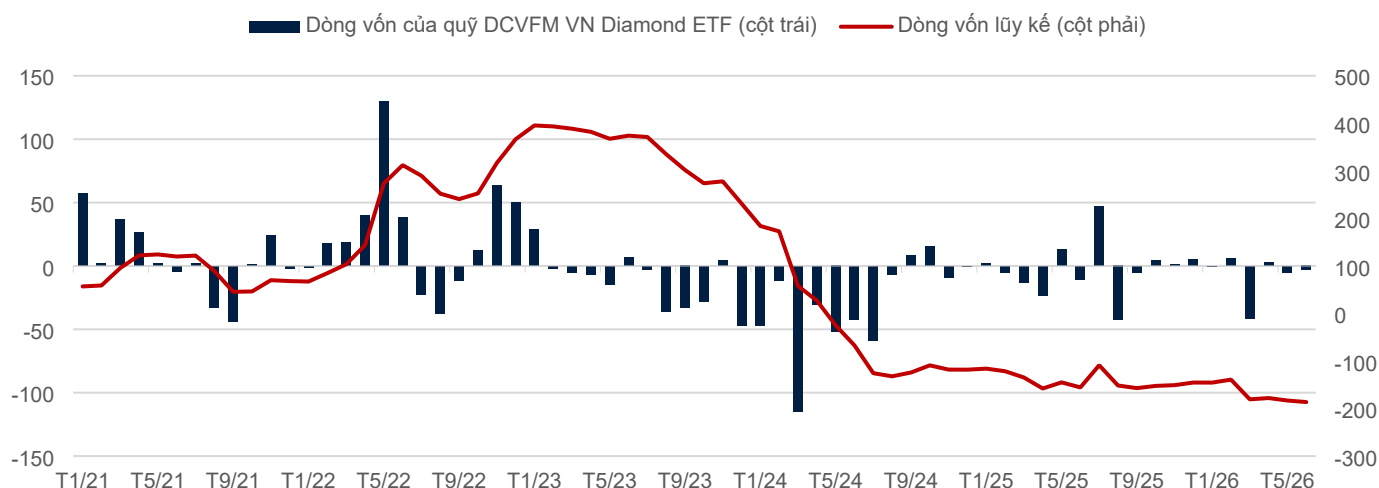
Nguồn: HSX, HSC ước tính

Bảng 4: Các cổ phiếu được đề cập đến trong báo cáo này

Mã CK	Ngành*	Thị giá (đồng)	Vốn hóa (triệu USD)	Khuyến nghị	Giá mục tiêu (đồng)
CTG	Ngân hàng	30,900	9,120	Mua vào	48,300
TCB	Ngân hàng	29,800	8,025	Mua vào	44,500
VPB	Ngân hàng	25,350	7,643	Mua vào	36,800
MBB	Ngân hàng	22,700	6,948	Mua vào	31,800
HDB	Ngân hàng	26,950	5,126	Mua vào	33,000
ACB	Ngân hàng	22,850	5,040	Mua vào	28,850
MWG	Hàng tiêu dùng không thiết yếu – Bán lẻ	75,900	4,235	Mua vào	109,500
FPT	CNTT	64,800	4,195	Mua vào	94,200
MSB	Ngân hàng	16,100	2,083	Nắm giữ	16,200
TPB	Ngân hàng	14,550	1,534	Mua vào	19,800
GMD	Vận tải	76,000	1,214	Mua vào	94,000
OCB	Ngân hàng	10,150	1,181	Tăng tỷ trọng	12,783
REE	Dịch vụ tiện ích - Điện	45,600	1,079	Mua vào	68,783
KDH	Phát triển BĐS	17,900	763	Mua vào	32,300
PNJ	Hàng tiêu dùng không thiết yếu – Bán lẻ	38,150	742	Giảm tỷ trọng	46,700
BMP	Tư liệu sản xuất	152,700	475	Tăng tỷ trọng	180,000
NLG	Phát triển BĐS	23,300	430	Mua vào	39,700
CTD	Xây dựng	58,600	234	Mua vào	104,762

Ghi chú: *theo HSC
Nguồn: HSC

Biểu đồ 5: Dòng vốn hàng tháng của quỹ DCFVM VN Diamond 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