

Võ Thị Nhật Minh

Trưởng phòng, Phân tích chiến lược TT
minh.vtn@hsc.com.vn
+84 28 3823 3299 Ext. 365

Kết quả review chỉ số VN Diamond tháng 4/2025

- HSX công bố kết quả review bán niên cho VN Diamond Index cho nửa đầu năm 2025. Ngày cơ cấu danh mục là ngày 25/4/2025 và ngày có hiệu lực sẽ là ngày 28/4/2025.
- CTD được thêm vào giỏ chỉ số, trong khi VIB được đưa vào danh sách chờ bị loại. Kết quả này sát với dự báo của HSC.
- Năm quỹ ETF lấy chỉ số VN Diamond làm cơ sở. Để tái cơ cấu danh mục, các quỹ ETF này cần phải mua vào khoảng 1,2 triệu cổ phiếu CTD và bán ra khoảng 10,5 triệu cổ phiếu VIB. Hơn nữa, các quỹ này sẽ mua vào số lượng lớn cổ phiếu TCB, FPT và MSB do tỷ trọng trong giỏ chỉ số tăng, trong khi bán mạnh ACB, VRE và HDB do tỷ trọng giảm.

CTD được thêm vào giỏ chỉ số, trong khi VIB được đưa vào danh sách chờ bị loại

Trong đợt review này, CTD được thêm vào giỏ chỉ số vì có tỷ lệ sở hữu nước ngoài khoảng 95% và cũng đáp ứng một số tiêu chí của chỉ số VN Diamond. HSC dự báo tỷ trọng của CTD sẽ là 0,9% trong giỏ chỉ số VN Diamond.

Mặt khác, do có tỷ lệ sở hữu nước ngoài thấp ở mức 63%, VIB không đáp ứng tiêu chí của chỉ số VN Diamond (tối thiểu 65%). Do đó, cổ phiếu này được đưa vào trong danh sách chờ bị loại. Tỷ trọng của VIB sẽ được điều chỉnh giảm đáng kể xuống còn 0,4% trong đợt review này.

Một số cổ phiếu (như ACB, HDB, VRE và TPB) sẽ bị ảnh hưởng đáng kể do tỷ trọng giảm. Bên cạnh đó, tỷ trọng của một số cổ phiếu khác như FPT, GMD và KDH đã được điều chỉnh tăng dựa trên sự thay đổi về giá, thanh khoản, tỷ lệ sở hữu nước ngoài và các tiêu chí khác.

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

HSC dự báo các quỹ DCVFMVN Diamond ETF, KIM Growth VN Diamond ETF, MAFM VN Diamond ETF, BVFVN Diamond ETF và ABFVN Diamond ETF sẽ phải mua vào 1,2 triệu cổ phiếu CTD và bán ra khoảng 10,5 triệu cổ phiếu VIB. Đồng thời, 5 quỹ ETF này có thể sẽ mua vào một lượng lớn cổ phiếu TCB (2,3 triệu cổ phiếu), FPT (2,2 triệu cổ phiếu) và MSB (2 triệu cổ phiếu) trong khi bán ra mạnh cổ phiếu ACB (7,9 triệu cổ phiếu), VRE (5 triệu cổ phiếu) và HDB (5,8 triệu cổ phiếu).

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

Bảng 1: Các tiêu chí của chỉ số VN Diamond Index (phiên bản 3.0)

VN Diamond Index	Tiêu chí
Thời gian niêm yết	Ít nhất 3 tháng
Vốn hóa	Vốn hóa_free float> = 2.000 tỷ đồng cho cổ phiếu thuộc VNAIIShare
	Vốn hóa_free float >= 5.000 tỷ đồng cho cổ phiếu ngoài VN AIIShare
Thanh khoản (*)	Giá trị giao dịch khớp lệnh >= 10 tỷ đồng/ngày đối với cổ phiếu hiện có
Tỷ lệ FOL	Giá trị giao dịch khớp lệnh >= 20 tỷ đồng/ngày cho cổ phiếu mới
	Ít nhất 65% đối với cổ phiếu hiện có
PE	Ít nhất 95% đối với cổ phiếu mới
	0 <= PE <= 2 lần PE bình quân đối với cổ phiếu mới (12 quý)
	0 <= PE <= 3 lần PE bình quân đối với cổ phiếu hiện có (12 quý)
Tỷ trọng	<= 15% cho cổ phiếu riêng lẻ
	<=40% cho nhóm
Số mã cổ phiếu	Tối thiểu 10 cổ phiếu
Kỳ tài cơ cấu	Nửa năm (tháng 4, tháng 10)

Nguồn: HSX, HSC

Kết quả review bán niên chỉ số VN Diamond nửa đầu năm 2025

HSX công bố kết quả review bán niên cho VN Diamond Index trong nửa đầu năm 2025. CTD được thêm vào giỏ chỉ số trong khi VIB được đưa vào danh sách chờ bị loại. Kết quả này sát với dự báo của HSC. Mọi thay đổi sẽ có hiệu lực từ ngày 28/4/2025.

CTD được thêm vào & VIB được đưa vào danh sách chờ bị loại

Chỉ số VN Diamond bao gồm các cổ phiếu thuộc VN Index, được chọn lọc từ tất cả các cổ phiếu trên sàn HSX. Chỉ số VN Diamond bao gồm các cổ phiếu có tỷ lệ sở hữu nước ngoài khả dụng thấp, mức P/E hợp lý và tỷ lệ vốn hóa free float ít nhất 2 nghìn tỷ đồng (86 triệu USD).

Trong đợt review này, CTD được thêm vào giỏ chỉ số nhờ đáp ứng tất cả các tiêu chí của Diamond Index. Theo đó, tỷ lệ sở hữu nước ngoài của CTD đạt 95,5%, thanh khoản ở mức 70 tỷ đồng/ngày, hệ số P/E thấp hơn 2 lần so với bình quân của các tổ chức phi tài chính trong giỏ chỉ số. Cổ phiếu CTD sẽ được thêm vào giỏ chỉ số trong 2 đợt review (tháng 4/2025 và tháng 10/2025). HSC dự báo tỷ trọng của CTD sẽ khoảng 0,9% trong đợt review này. Tỷ trọng tối đa của một cổ phiếu trong giỏ chỉ số VN Diamond là 15%. Do đó, tỷ trọng của CTD sẽ tăng trong đợt review vào tháng 10/2025.

Mặt khác, tỷ lệ sở hữu nước ngoài của VIB chỉ ở mức 63% trong đợt review này và không đáp ứng tiêu chí về tỷ lệ sở hữu nước ngoài của Diamond Index. Do đó, cổ phiếu này được đưa vào trong danh sách chờ bị loại. Tỷ trọng mới của VIB được điều chỉnh giảm đáng kể trong đợt review này xuống 0,4% và sẽ bị loại ra khỏi giỏ chỉ số Diamond trong đợt review vào tháng 10/2025 nếu hệ số tỷ lệ sở hữu nước ngoài không cải thiện.

VRE bị loại hoàn toàn khỏi giỏ chỉ số trong khi tỷ trọng của MWG tăng nhẹ.

Sau đợt review này, số cổ phiếu trong giỏ chỉ số VN Diamond tăng lên 19 từ 18 cổ phiếu. Ngành ngân hàng được dự báo sẽ chiếm tỷ trọng cao nhất trong giỏ, ở mức 38,8%. Nhóm 10 cổ phiếu ngân hàng trong giỏ bao gồm TCB (10,4%), MBB (6,7%), ACB (6,5%), VPB (4,7%), HDB (3,6%), MSB (2,4%), CTG (2,1%), TPB (1,1%), OCB (1%) và VIB (0,4%).

FPT, MWG, và PNJ là 3 cổ phiếu có tỷ trọng lớn nhất, lần lượt ở mức 15%, 14,5% và 8,9%.

Ước tính mua bán từ các quỹ ETF DCVFMVN Diamond, KIM Growth VN Diamond, MAFM VN Diamond, BVFVN Diamond và ABFVN Diamond

Hiện tại, có 5 quỹ ETF (DCVFMVN Diamond, KIM Growth VN Diamond, MAFM VN Diamond, BVFVN Diamond và ABFVN Diamond) lấy chỉ số VN Diamond làm cơ sở. Sự thay đổi về thành phần và tỷ trọng của các cổ phiếu trong danh mục của giỏ chỉ số VN Diamond sẽ tác động lớn đến giao dịch của 5 quỹ ETF này.

Tổng tài sản quản lý hiện tại của DCVFMVN Diamond ETF, KIM Growth VN Diamond ETF, MAFM VN Diamond ETF, BVFVN Diamond ETF và ABFVN Diamond ETF lần lượt là 386,2 triệu USD, 3,2 triệu USD, 10,5 triệu USD, 1,7 triệu USD và 2,5 triệu USD. HSC dự báo năm quỹ ETF này cần phải mua vào khoảng 1,2 triệu cổ phiếu CTD và bán ra khoảng 10,5 triệu cổ phiếu VIB. Các quỹ này sẽ mua thêm khoảng 1,6 triệu cổ phiếu MWG và bán ra toàn bộ 5 triệu cổ phiếu VRE.

Ngoài ra, năm quỹ ETF này có thể sẽ mua một lượng lớn cổ phiếu TCB (2,3 triệu cổ phiếu), FPT (2,2 triệu cổ phiếu) và MSB (2 triệu cổ phiếu) trong khi có thể sẽ bán mạnh ACB (7,9 triệu cổ phiếu) và HDB (4,8 triệu cổ phiếu). Ngày cơ cấu danh mục là ngày 25/4/2025 và ngày có hiệu lực sẽ là ngày 28/4/2025.

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 bán niên tiếp theo sẽ diễn ra vào tháng 10/2025.

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

Thêm vào CTD, trong khi VIB trong danh sách chờ loại ra

Mã CK	Ngành	Số lượng cổ phiếu đang lưu hành	Tỷ lệ free float	Tỷ trọng FOL	Tỷ trọng thanh khoản	Tỷ trọng của cổ phiếu mới hoặc cổ phiếu được duy trì	Giới hạn tỷ lệ vốn hóa	Tỷ trọng mới
TCB	Ngân hàng	7,064,851,739	65%	100%	100%	100%	21%	10.4%
MBB	Ngân hàng	6,102,272,659	55%	100%	100%	100%	21%	6.7%
ACB	Ngân hàng	4,466,657,912	90%	100%	75%	100%	20.9%	6.5%
VPB	Ngân hàng	7,933,923,601	50%	75%	100%	100%	21%	4.7%
HDB	Ngân hàng	3,495,060,732	75%	75%	100%	100%	21%	3.6%
MSB	Ngân hàng	2,600,000,000	90%	100%	100%	100%	21%	2.4%
CTG	Ngân hàng	5,369,991,748	15%	75%	100%	100%	21%	2.1%
TPB	Ngân hàng	2,641,956,196	50%	70%	100%	100%	21%	1.1%
OCB	Ngân hàng	2,465,789,152	60%	100%	75%	100%	21%	1.0%
VIB	Ngân hàng	2,979,127,815	70%	25%	100%	50%	21%	0.4%
FPT	CNTT	1,471,069,183	85%	100%	100%	100%	25%	15.0%
MWG	Bán lẻ	1,461,484,209	75%	100%	100%	100%	57%	14.5%
PNJ	Dệt may	337,905,217	80%	100%	100%	100%	100%	8.9%
GMD	Vận tải	420,192,309	85%	100%	100%	100%	100%	8.1%
REE	Công nghiệp	471,013,400	35%	100%	100%	100%	100%	4.7%
NLG	BĐS	385,075,304	75%	100%	100%	100%	100%	3.9%
KDH	BĐS	1,011,142,565	60%	50%	100%	100%	100%	3.9%
BMP	Sản phẩm xây dựng	81,860,938	45%	75%	100%	100%	100%	1.3%
CTD	Xây dựng & kiến trúc	99,930,014	55%	100%	100%	50%	100%	0.9%
Tổng cộng								100.0%
Ngân hàng								38.8%
Các ngành khác								61.2%

Nguồn: HSX, HSC ước tính

Bảng 3: Ước tính số lượng cổ phiếu mua vào/bán ra của các quỹ DCVFMVN Diamond ETF, KIM Growth VN Diamond ETF, MAFMVN Diamond ETF, BVFVN Diamond ETF, và ABFVN Diamond ETF

Mã CK	Tỷ trọng	DCVFMVN Diamond ETF	KIM Growth VN Diamond ETF	BVFVN Diamond ETF	ABFVN Diamond ETF	MAFMVN Diamond ETF	+/- cổ phiếu từ 5 quỹ ETF	Ảnh hưởng
GMD	8.1%	2,336,956	19,435	10,741	20,154	63,035	2,450,321	1.35
KDH	3.9%	2,322,197	16,880	11,353	11,273	68,130	2,429,834	0.85
FPT	15.0%	1,811,246	14,403	9,743	14,556	37,269	1,887,218	0.26
MSB	2.4%	1,630,299	10,740	8,501	7,376	35,358	1,692,273	0.11
NLG	3.9%	1,245,896	10,526	4,580	6,944	25,094	1,293,041	0.40
CTD	0.9%	1,092,159	9,015	4,946	7,088	29,681	1,142,889	0.74
TCB	10.4%	843,927	10,583	6,798	4,292	22,935	888,535	0.04
MWG	14.5%	573,423	3,469	3,367	3,169	22,059	605,488	0.07
PNJ	8.9%	364,399	3,306	3,888	2,678	3,679	377,950	0.37
CTG	2.1%	286,808	(432)	2,286	(654)	11,086	299,093	0.04
REE	4.7%	209,040	(2,105)	2,348	1,813	13,707	224,802	0.25
MBB	6.7%	129,917	10,703	5,117	(2,131)	9,192	152,797	0.01
BMP	1.3%	87,974	1,143	1,084	(849)	6,966	96,317	0.38
VPB	4.7%	(532,029)	(7,445)	(973)	(3,453)	(4,405)	(548,305)	(0.03)
OCB	1.0%	(1,873,754)	(18,441)	(7,669)	(9,823)	(43,579)	(1,953,266)	(0.32)
TPB	1.1%	(2,512,312)	(18,999)	(8,515)	(17,217)	(77,816)	(2,634,859)	(0.15)
HDB	3.6%	(4,549,030)	(36,050)	(19,777)	(32,473)	(137,207)	(4,774,537)	(0.31)
VRE	0.0%	(5,138,723)	(40,687)	(19,708)	(31,650)	(142,500)	(5,373,268)	(0.45)
ACB	6.5%	(7,627,556)	(62,963)	(28,419)	(52,011)	(191,543)	(7,962,491)	(0.62)
VIB	0.4%	(9,371,690)	(81,535)	(42,210)	(60,495)	(257,434)	(9,813,365)	(0.72)
100.0%								

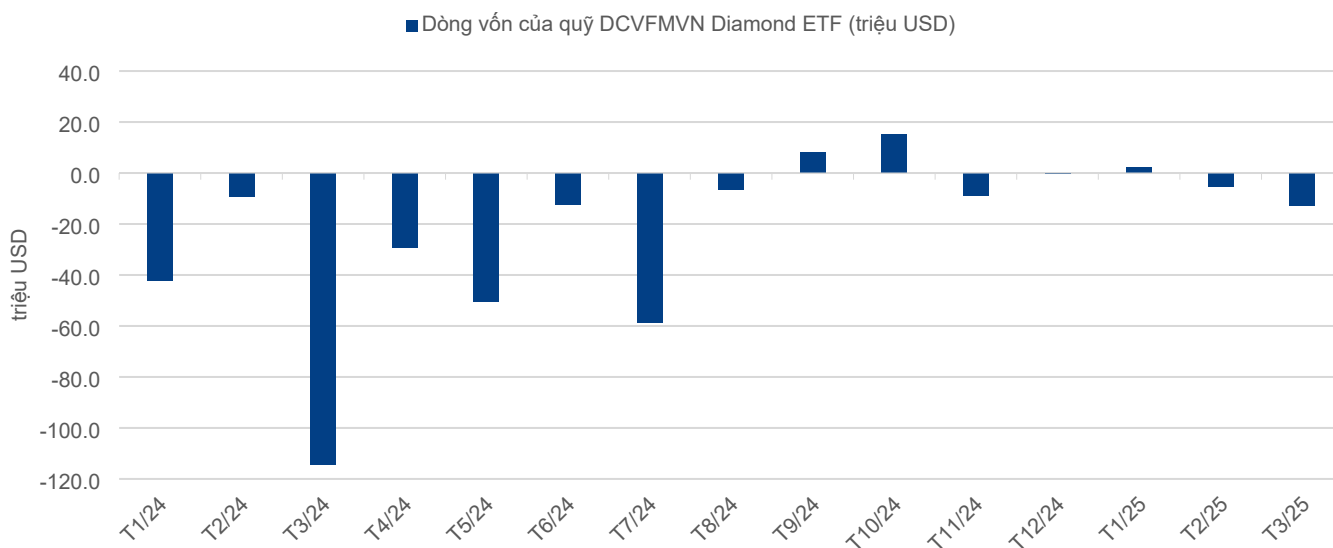
Nguồn: HSC ước tính

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	37,250	7,731	Mua vào	53,800
TCB	Ngân hàng	25,750	7,011	Mua vào	31,100
FPT	CNTT	111,700	6,350	Mua vào	157,100
MBB	Ngân hàng	22,950	5,412	Mua vào	29,500
VPB	Ngân hàng	16,700	5,121	Mua vào	23,000
ACB	Ngân hàng	24,100	4,160	Mua vào	35,400
MWG	Hàng tiêu dùng không thiết yếu – Bán lẻ	55,600	3,140	Mua vào	73,000
HDB	Ngân hàng	20,400	2,770	Mua vào	27,083
VIB	Ngân hàng	17,651	2,032	Tăng tỷ trọng	22,100
VRE	Phát triển BĐS	20,400	1,792	Mua vào	22,800
TPB	Ngân hàng	13,550	1,384	Tăng tỷ trọng	19,000
REE	Dịch vụ tiện ích - Điện	68,200	1,241	Tăng tỷ trọng	77,000
MSB	Ngân hàng	11,150	1,120	Mua vào	15,300
KDH	Phát triển BĐS	27,000	1,055	Mua vào	41,800
OCB	Ngân hàng	10,500	1,001	Mua vào	13,500
PNJ	Hàng tiêu dùng không thiết yếu – Bán lẻ	69,500	908	Tăng tỷ trọng	85,300
GMD	Vận tải	47,700	775	Mua vào	61,800
BMP	Tư liệu sản xuất	133,900	424	Nắm giữ	134,700
NLG	Phát triển BĐS	27,650	409	Mua vào	41,200
CTD	Xây dựng	77,800	300	Tăng tỷ trọng	100,000

*Theo phân loại của HSC
Nguồn: HSC

Biểu đồ 5: Dòng vốn hàng tháng của quỹ DCVFMVN Diamond ETF (triệu USD)



Nguồn: Bloomberg, HSC

Tuyên bố miễn trách

Bản quyền thuộc về CTCP Chứng khoán Thành phố Hồ Chí Minh (HSC) 2021.

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.

HSC có thể sử dụng các nghiên cứu trong báo cáo này cho hoạt động mua bán chứng khoán tự doanh hoặc mua bán chứng khoán cho các quỹ mà HSC đang quản lý. HSC có thể giao dịch cho chính công ty theo những gợi ý về giao dịch ngắn hạn của các chuyên gia phân tích trong báo cáo này và cũng có thể tham gia vào các giao dịch chứng khoán trái ngược với ý kiến tư vấn và quan điểm thể hiện trong báo cáo này. Nhân viên của HSC có thể có lợi ích tài chính ở những chứng khoán được đề cập trong báo cáo này hoặc các công cụ có liên quan. HSC 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 đến 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
 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 5 & 6, Tòa nhà AB
 76 Lê Lai, Quận 1, TPHCM
 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