

Kết quả review chỉ số STOXX VN TMI tháng 9/2026: NKG bị loại

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

- Chỉ số STOXX Vietnam Total Market Liquid, chỉ số tham chiếu của quỹ Xtrackers Vietnam Swap UCITS ETF, vừa công bố kết quả review tháng 9/2026, xác nhận loại ra NKG và không thêm vào cổ phiếu nào, đúng như dự báo của HSC. Mọi thay đổi sẽ có hiệu lực từ ngày 21/9/2026.
- Nhằm tái cơ cấu danh mục, quỹ Xtrackers Vietnam ETF dự kiến sẽ bán ra 2,3 triệu cổ phiếu NKG. Chúng tôi cũng dự báo quỹ này sẽ mua vào mạnh một số cổ phiếu khác bao gồm NVL, VIX, SHB, HPG và VHM, trong khi bán ra VIC, VRE và DXG.

Loại ra NKG, không thêm mới cổ phiếu nào

STOXX vừa chính thức công bố kết quả của kỳ review tháng 9/2026, xác nhận loại cổ phiếu NKG ra khỏi giỏ chỉ số STOXX Vietnam Total Market Liquid Index và không thêm vào cổ phiếu nào. Kết quả này sát với dự báo của HSC.

NKG đã rơi ra ngoài ngưỡng 90% vốn hóa thị trường xét theo giá trị giao dịch bình quân ngày tương đối trong 6 tháng qua của các cổ phiếu đủ điều kiện, và do đó đã bị loại.

Quỹ Xtrackers ETF dự kiến bán ra toàn bộ cổ phiếu NKG

Quỹ Xtrackers Vietnam Swap UCITS ETF đang lấy chỉ số STOXX Vietnam Total Market Liquid làm cơ sở. Sau khi loại cổ phiếu NKG, HSC dự báo quỹ ETF này có thể sẽ bán ra toàn bộ 2,1 triệu cổ phiếu NKG, tương đương 0,2% tỷ trọng trong giỏ chỉ số.

Ngoài ra, quỹ có thể tăng tỷ trọng nắm giữ cổ phiếu NVL, VIX, SHB, HPG và VHM. Trong khi đó, Vingroup (VIC), Vincom Retail (VRE) và Bất động sản Đất Xanh (DXG) có thể chịu áp lực bán ra từ quỹ ETF này.

Ngày cuối để hoàn thành cơ cấu danh mục là ngày 18/9/2026.

Bản gốc bằng tiếng Anh của báo cáo này được phát hành vào ngày 14/9.

Bảng 1: Kết quả review giỏ chỉ số STOXX Vietnam Total Market Liquid

Kết quả review bán niên – T9/2026	
Thêm vào	Không
Loại ra	NKG

Nguồn: STOXX, HSC

Bảng 2: Tiêu chí của Chỉ số STOXX Vietnam Total Market Liquid

Chỉ số được thiết kế nhằm xác định các cổ phiếu có tính thanh khoản cao

Tiêu chí	Các ngưỡng tối thiểu của cổ phiếu thành phần mới	Các ngưỡng tối thiểu của cổ phiếu thành phần hiện tại
Vốn hóa thị trường tối thiểu (triệu đồng)	≥3,000,000	≥700,000
Vốn hóa Free Float tối thiểu (triệu đồng)	≥2,500,000	≥500,000
Giá trị giao dịch bình quân ngày trong 6 tháng (VN đồng)	≥17,000,000,000	≥3,000,000,000
Tỷ lệ sở hữu nước ngoài tối thiểu khả dụng (%)	≥10%	≥2%
Tương quan giá trị giao dịch bình quân ngày tối thiểu trong 6 tháng tính bằng VND	≤40%	≤90%
Hệ số thanh khoản tối thiểu năm trong vòng 12 tháng	≥10%	≥5%

Nguồn: website của các quỹ

Kết quả review chỉ số STOXX VN TMI Liquid nửa cuối năm 2026

STOXX vừa chính thức công bố kết quả review tháng 9/2026, xác nhận loại ra 1 cổ phiếu (NKG) và không thêm vào cổ phiếu nào, đúng như dự báo của HSC. Đợt review này cũng tạo ra sự tái phân bổ tỷ trọng đáng kể, trong đó VIC ghi nhận mức giảm tỷ trọng lớn nhất do bị áp trần giới hạn 15% cho một cổ phiếu đơn lẻ. Top 5 cổ phiếu chiếm tỷ trọng lớn nhất trong danh mục vẫn là VIC, VHM, STB, HPG và FPT. HSC dự báo quý có thể sẽ bán ra VIC, VRE và DXG, trong khi mua vào NVL, VIX, SHB, HPG và VHM.

Loại ra 1 mã, không thêm mới

Chỉ số STOXX Vietnam Total Market Liquid được thiết kế để đại diện cho hiệu suất thị trường chứng khoán Việt Nam đồng thời kiểm soát các yếu tố về thanh khoản và tỷ lệ sở hữu nước ngoài khả dụng. Chỉ số này tập trung vào các cổ phiếu có tính thanh khoản cao, tính toán dựa trên cả thanh khoản tuyệt đối (VND) (thể hiện qua giá trị giao dịch bình quân hằng ngày) và thanh khoản tương đối (cổ phiếu) (thể hiện qua tỷ suất quay vòng chứng khoán).

Tỷ trọng trong giỏ chỉ số được tính theo vốn hóa free-float, trong đó các cổ phiếu có thanh khoản tốt nhất sẽ được nhân với hệ số bằng 2. Tỷ trọng của cổ phiếu thành phần trong giỏ chỉ số được giới hạn ở mức tối đa là 15%.

Theo quy tắc cấu thành chỉ số STOXX Vietnam TMI, mỗi cổ phiếu có thể đầu tư được tuyển chọn từ các mã đáp ứng đồng thời các ngưỡng điều kiện tối thiểu: quy mô vốn hóa thị trường toàn phần, vốn hóa free-float, giá trị giao dịch bình quân ngày trong 6 tháng, tỷ lệ sở hữu nước ngoài khả dụng, giá trị giao dịch bình quân ngày tương đối trong 6 tháng qua cùng với tỷ suất vòng quay chứng khoán trong 12 tháng (Bảng 1).

STOXX vừa chính thức công bố kết quả kỳ review tháng 9/2026, xác nhận loại ra 1 cổ phiếu (NKG) và không thêm vào cổ phiếu nào, đúng như dự báo của HSC. Hoạt động tái cơ cấu danh mục sẽ diễn ra vào ngày 18/9, với mọi thay đổi sẽ chính thức có hiệu lực từ ngày 21/9.

Như vậy, sau đợt review này, tổng số cổ phiếu trong giỏ chỉ số giảm xuống 27 từ 28 cổ phiếu trước đó. Các cổ phiếu dự kiến có tỷ trọng lớn nhất, VIC (15%), VHM (12,7%), STB (9,9%), HPG (7,7%) và FPT (7,6%), đóng góp khoảng 52,8% tổng tỷ trọng.

VIC có thể sẽ chịu áp lực bán ra mạnh, với khoảng 6 triệu cổ phiếu bị bán ra trong kỳ review tháng 9 này, do tỷ trọng của cổ phiếu này bị khống chế ở mức trần 15%, giảm mạnh từ mức 29,8% hiện tại.

DXG và VRE cũng có thể bị bán ra mạnh khi tỷ trọng cơ cấu bị điều chỉnh giảm. Nguyên nhân cốt lõi đến từ việc giá trị giao dịch của hai cổ phiếu này liên tục suy yếu trong 6 tháng qua. Trong khi đó, NVL, VIX, SHB, HPG và VHM là 5 cổ phiếu có khả năng cao được mua vào, nhờ được nâng tỷ trọng trong giỏ chỉ số cùng thanh khoản và hệ số vòng quay trong 6 tháng cải thiện tích cực hơn.

Quỹ Xtrackers Vietnam Swap UCITS ETF, lấy chỉ số STOXX Vietnam Total Market Liquid làm cơ sở, có tổng tài sản quản lý là 381 triệu USD. Quỹ ETF này dự kiến sẽ bán toàn bộ 2,3 triệu cổ phiếu NKG, cùng với khoảng 6 triệu cổ phiếu VIC, 3,6 triệu cổ phiếu VRE và 4,4 triệu cổ phiếu DXG. Trong khi đó, chúng tôi kỳ vọng quỹ sẽ mua vào một lượng lớn cổ phiếu NVL (9,3 triệu cổ phiếu), VIX (8 triệu cổ phiếu), SHB (5,7 triệu cổ phiếu), HPG (5,3 triệu cổ phiếu) và VHM (5,3 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 chỉ số theo quý tiếp theo sẽ diễn ra vào tháng 3/2027.

Bảng 3: Ước tính tỷ trọng cổ phiếu thuộc giỏ STOXX Vietnam Total Market Liquid index & và số lượng cổ phiếu mua vào/bán ra từ quỹ Xtrackers Vietnam Swap UCITS ETF

Giữ chỉ số loại ra NKG, và không thêm vào cổ phiếu nào

STT	Mã CK	Tên	Tỷ trọng mới %	Tỷ trọng hiện tại (%)	Thay đổi	Số lượng cổ phiếu mua vào/bán ra
NVL	Novaland Investment Group Corp	2.3%	1.2%	1.1%	9,330,686	0.57
VIX	VIX Securities JSC	4.9%	3.8%	1.1%	8,063,336	0.18
SHB	Saigon - Hanoi Commercial Join	6.6%	5.9%	0.7%	5,789,088	0.10
VHM	Vinhomes JSC	12.7%	8.8%	3.9%	5,395,615	0.85
HPG	Hoa Phat Group JSC	7.7%	6.6%	1.1%	5,316,272	0.24
SSI	SSI Securities Corp	6.1%	5.3%	0.8%	3,875,733	0.19
VND	VNDirect Securities Corp	2.5%	2.0%	0.5%	3,311,786	0.22
STB	Saigon Treasure Commercial JSB	9.9%	7.4%	2.5%	3,140,586	0.63
FPT	FPT Corp	7.6%	5.7%	1.9%	2,546,803	0.30
MSN	Masan Group Corp	4.2%	3.0%	1.2%	1,770,424	0.36
GEX	Gelex Group JSC	3.1%	2.8%	0.4%	1,536,106	0.11
VNM	Vietnam Dairy Products JSC	3.6%	2.8%	0.7%	1,221,857	0.29
DIG	Development Investment Constru	0.5%	0.4%	0.1%	1,204,958	0.18
PVD	PetroVietnam Drilling & Well S	0.6%	0.5%	0.2%	822,217	0.11
TCH	Hoang Huy Investment Financial	0.5%	0.4%	0.1%	797,562	0.16
PDR	Phat Dat Real Estate Developme	0.5%	0.4%	0.1%	752,427	0.11
VCI	Vietcap Securities JSC	2.5%	2.3%	0.2%	745,360	0.08
DPM	Petrovietnam Fertilizer & Chem	0.4%	0.3%	0.1%	527,342	0.17
KBC	Kinh Bac City Development Hold	1.2%	1.1%	0.1%	388,072	0.14
DGC	Duc Giang Chemicals JSC	0.8%	0.6%	0.2%	364,446	0.52
DCM	PetroVietNam Ca Mau Fertilizer	0.3%	0.2%	0.1%	300,701	0.13
VJC	Vietjet Aviation JSC	2.4%	2.7%	-0.3%	(208,475)	(0.08)
BID	Bank for Investment and Develo	1.2%	1.4%	-0.2%	(473,840)	(0.12)
HAG	HAGL JSC	0.6%	0.7%	-0.1%	(669,771)	(0.23)
NKG	Nam Kim Steel JSC	0.0%	0.2%	-0.2%	(2,301,697)	(1.47)
VRE	Vincom Retail JSC	1.7%	2.6%	-1.0%	(3,678,894)	(0.67)
DXG	Bluemarq Group JSC	0.8%	1.3%	-0.5%	(4,455,175)	(0.43)
VIC	Vingroup JSC	15.0%	29.8%	-14.8%	(6,023,850)	(0.94)
Tổng		100.0%	100.0%			

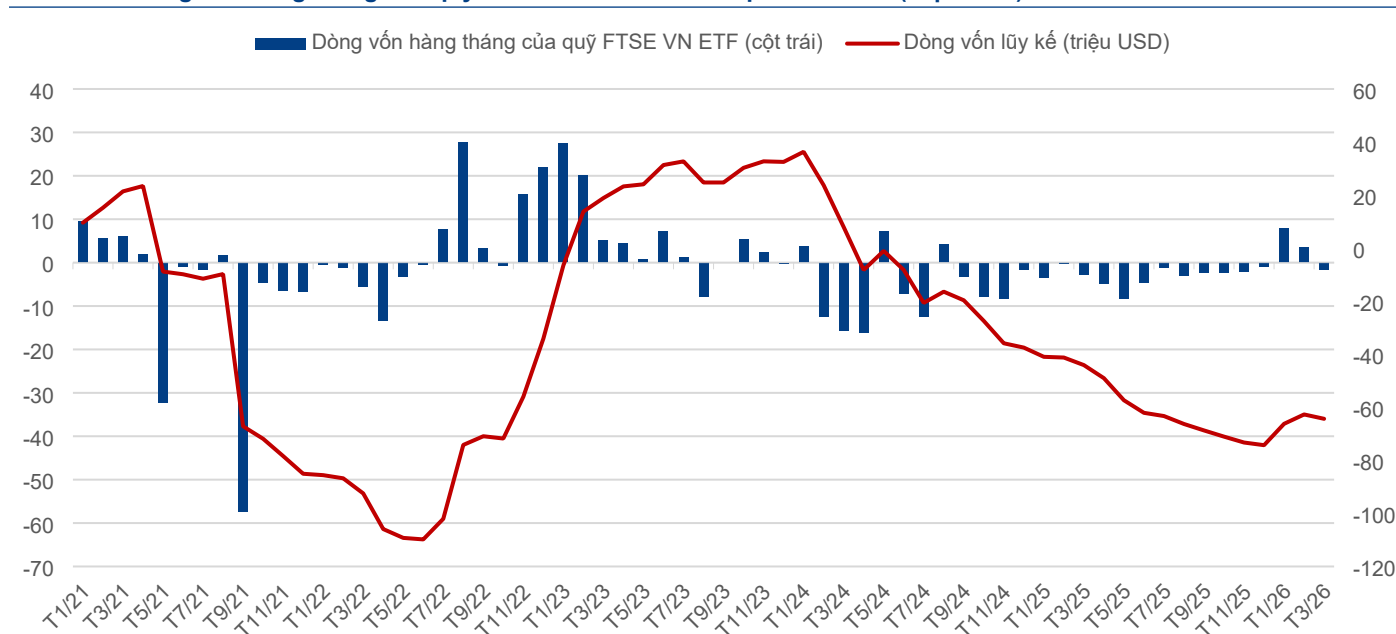
Nguồn: STOXX, HSC ước tính

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

Mã CK	Ngành*	Giá (đồng)	Vốn hóa (triệu USD)	Khuyến nghị	Giá mục tiêu (đồng)
VHM	Phát triển BĐS	72,000	22,817	Tăng tỷ trọng	78,500
BID	Ngân hàng	35,600	10,302	Tăng tỷ trọng	43,522
HPG	Vật liệu – Kim loại công nghiệp	21,300	6,937	Mua vào	37,300
STB	Ngân hàng	77,300	5,622	Giảm tỷ trọng	61,000
VNM	Hàng tiêu dùng thiết yếu – TP&ĐU, Thuốc lá	59,900	4,829	Tăng tỷ trọng	70,600
FPT	CNTT	72,700	4,778	Mua vào	94,200
MSN	Hàng tiêu dùng thiết yếu – TP&ĐU, Thuốc lá	66,500	3,709	Mua vào	114,200
VJC	Vận tải	124,700	3,702	Bán ra	92,077
SSI	Chứng khoán	20,300	2,349	Mua vào	24,700
VRE	Phát triển BĐS	25,600	2,244	Mua vào	40,600
NVL	Phát triển BĐS	12,200	1,129	Tăng tỷ trọng	16,744
KBC	Phát triển BĐS	26,500	963	Tăng tỷ trọng	35,000
VND	Chứng khoán	15,150	890	Tăng tỷ trọng	18,500
VCi	Chứng khoán	20,050	858	Mua vào	28,500
DGC	Vật liệu – Hóa chất	46,750	685	Nắm giữ	49,600
PVD	Năng lượng - Dầu khí	18,550	664	Mua vào	22,500
DCM	Vật liệu – Hóa chất	32,500	664	Mua vào	49,600
DPM	Vật liệu – Hóa chất	22,400	588	Mua vào	32,400
DXG	Phát triển BĐS	10,750	526	Mua vào	16,667
PDR	Phát triển BĐS	11,750	444	Tăng tỷ trọng	19,200
HSG	Vật liệu – Kim loại công nghiệp	10,200	318	Giảm tỷ trọng	11,200
NKG	Phát triển BĐS	10,200	194	Giảm tỷ trọng	11,455

Ghi chú: (*) theo HSC; dữ liệu ngày 4/9.
Nguồn: HSC

Biểu đồ 5: Dòng vốn hàng tháng của quỹ Xtrackers Vietnam Swap UCITS ETF (triệu USD)



Nguồn: Bloomberg, HSC

Tuyên bố miễn trách

Bản quyền thuộc về CTCP Chứng khoán Thành phố Hồ Chí Minh (HSC) 2026.

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