

THAY ĐỔI THÀNH PHẦN CHỈ SỐ Q4/2026

Thời gian công bố và áp dụng

Sở Giao dịch Chứng khoán TP.HCM (HSX) dự kiến công bố danh mục cổ phiếu thành phần mới của chỉ số VNDiamond vào ngày 19/10/2026 với ngày hiệu lực chính thức là 02/11/2026. Theo đó, các quỹ mô phỏng chỉ số này sẽ tiến hành cơ cấu danh mục trong khoảng thời gian từ ngày 26/10 đến 30/10/2026.

KDH sẽ bị loại ra và không có cổ phiếu nào được thêm vào chỉ số VN-Diamond:

Chúng tôi dự báo KDH có thể sẽ bị loại ra khỏi rổ chỉ số cổ phiếu thành phần do không đáp ứng đủ yêu cầu duy trì tối thiểu tỷ lệ FOL ở mức 65% theo nguyên tắc thành lập rổ chỉ số tại mục 3.7. Hiện tại, tỷ trọng của KDH chiếm 0,6% trong rổ chỉ số. Nếu như cổ phiếu này bị loại, chúng tôi ước tính khoảng 4,2 triệu cổ phiếu sẽ bị bán ra bởi các quỹ mô phỏng theo chỉ số này.

Khối ngoại tiếp tục bán ròng khiến nhóm ứng viên tiềm năng cho rổ VNDiamond thu hẹp đáng kể. Với mục tiêu cung cấp cho nhà đầu tư nước ngoài khả năng tiếp cận các cổ phiếu còn ít room ngoại, chỉ số áp dụng ngưỡng FOL khá khắt khe (>95% để được thêm vào rổ). Trong khi đó, tỷ lệ FOL của các ứng viên dẫn đầu hiện chỉ quanh 60-70%, còn cách xa ngưỡng này. Do đó, chúng tôi dự báo rổ VNDiamond sau kỳ rà soát bán niên tháng 10 sẽ gồm 17 mã, không có mã mới. Trong danh mục này, 10 cổ phiếu ngân hàng bị giới hạn bởi trần tỷ trọng ngành 40%; FPT và MWG bị điều chỉnh về trần tỷ trọng một cổ phiếu 15%.

FPT tiềm ẩn rủi ro bị loại

Ngoài ra, trong kỳ rà soát lần này chúng tôi cũng nhận thấy FPT đã có nhiều tháng liên tiếp với tỷ lệ FOL dưới 65%, hàm ý rủi ro bị loại khỏi rổ trong các kỳ tới. Để tiếp tục ở lại trong rổ, FPT cần đạt tỷ lệ FOL bình quân trên 71.5% trong 6 tháng tiếp theo tương đương khối ngoại cần mua thêm khoảng 138.2 triệu cổ phiếu. Chúng tôi cho rằng đây là một rào cản không nhỏ, cho thấy rủi ro FPT tiệm cận ngưỡng bị loại đang ngày càng trở nên rõ nét hơn.

Dựa trên dữ liệu tính đến ngày 17/09/2026, chúng tôi cho rằng các cổ phiếu hiện tại vẫn đáp ứng được các tiêu chí để duy trì trong thành phần rổ chỉ số, ngoại trừ KDH. Do không có mã thêm mới, hoạt động giao dịch của các quỹ mô phỏng trong kỳ này chủ yếu là tái cân bằng tỷ trọng giữa các cổ phiếu hiện hữu và thoát toàn bộ vị thế KDH.

Về mặt giao dịch của các quỹ mô phỏng theo chỉ số VNDiamond, chiều bán ra ước tính tập trung ở **MSB (6.2 triệu cổ phiếu)**, **GMD (5.3 triệu cổ phiếu)** và **KDH (4.2 triệu cổ phiếu)**; ở chiều ngược lại, lực mua tập trung ở **PNJ (6.0 triệu cổ phiếu)**, **NLG (3.9 triệu cổ phiếu)** và **REE (3.4 triệu cổ phiếu)**.

Sau cơ cấu, FPT (15%), MWG (15%), PNJ (9.5%), TCB (8.7%), và ACB (7.7%) sẽ là top mã cổ phiếu thành phần giữ tỷ trọng cao nhất.

Dự phóng

VNDiamond Index – KDH khả năng cao bị loại khỏi rổ

Bảng 1. Dự báo danh mục mới rổ VNDiamond

STT	Mã	Ngành	Giá	SLCP lưu hành	Tỷ trọng mới	Tỷ trọng cũ	Thay đổi %	Ước tính giao dịch
1	FPT	Công nghệ	74,300	1,714,326,422	15.0%	17.6%	-2.6%	-4,046,700
2	MWG	Bán lẻ	73,100	1,475,694,086	15.0%	15.2%	-0.2%	-309,300
3	PNJ	Bán lẻ	36,750	511,721,959	9.5%	7.6%	1.9%	5,990,200
4	TCB	Ngân hàng	32,650	7,086,240,414	8.7%	9.3%	-0.6%	-1,962,500
5	ACB	Ngân hàng	22,800	5,804,421,957	7.7%	8.1%	-0.4%	-2,119,000
6	MBB	Ngân hàng	20,550	10,068,749,885	7.1%	7.0%	0.2%	888,400
7	GMD	Công nghiệp	76,600	432,892,509	6.7%	10.2%	-3.5%	-5,318,000
8	VPB	Ngân hàng	28,200	7,933,923,601	6.3%	6.7%	-0.4%	-1,648,500
9	HDB	Ngân hàng	27,600	5,005,276,323	5.7%	6.1%	-0.4%	-1,511,600
10	REE	Tiện ích	45,300	623,399,036	5.6%	4.3%	1.3%	3,363,500
11	NLG	Bất động sản	23,750	485,097,383	3.9%	3.1%	0.8%	3,940,400
12	BMP	Hóa chất	143,700	81,860,938	2.2%	1.7%	0.5%	400,600
13	CTD	Xây dựng	58,800	111,823,220	2.0%	1.6%	0.5%	899,400
14	CTG	Ngân hàng	31,400	7,766,944,637	1.9%	2.0%	-0.1%	-439,000
15	MSB	Ngân hàng	12,900	3,744,000,000	1.2%	1.9%	-0.7%	-6,227,100
16	TPB	Ngân hàng	14,050	2,774,046,873	1.1%	1.2%	-0.1%	-494,300
17	OCB	Ngân hàng	10,350	3,062,510,126	0.2%	0.5%	-0.3%	-3,100,900
18	KDH	Bất động sản	15,600	1,122,214,899	0.0%	0.6%	-0.6%	-4,201,400

Nguồn: Bloomberg, Fiinpro, Mirae Asset Vietnam Research
Dữ liệu chốt ngày 17/09/2026

Khuyến cáo

Kể từ ngày phát hành, Chứng Khoán Mirae Asset và các chi nhánh không có bất kỳ lợi ích đặc biệt liên quan đến doanh nghiệp chủ thể và không sở hữu trên 1% số lượng cổ phiếu đang lưu hành của doanh nghiệp chủ thể.

Xác nhận của chuyên viên phân tích

Chuyên viên phân tích chịu trách nhiệm thực hiện báo cáo này xác nhận rằng (i) những quan điểm được trình bày trong báo cáo này phản ánh đúng quan điểm cá nhân các tổ chức phát hành và chứng khoán trong báo cáo và (ii) không có phần thù lao nào của chuyên viên phân tích đã, đang, hoặc sẽ trực tiếp hay gián tiếp có liên quan đến các khuyến nghị hay quan điểm thể hiện trong báo cáo này. Tương tự như các nhân viên trong công ty, Chuyên viên phân tích nhận được thù lao dựa trên doanh thu và lợi nhuận tổng thể của Chứng Khoán Mirae Asset, trong đó bao gồm doanh thu từ các đơn vị kinh doanh khác như bộ phận Môi giới tổ chức, Ngân hàng đầu tư hoặc Tư vấn doanh nghiệp. Tại thời điểm phát hành báo cáo, Chuyên viên phân tích không biết về bất kỳ xung đột lợi ích thực tế, trọng yếu nào của Chuyên viên phân tích hoặc Chứng Khoán Mirae Asset.

Tuyên bố miễn trừ trách nhiệm

Báo cáo này được công bố bởi Công ty Cổ phần Chứng khoán Mirae Asset (Việt Nam) (MAS), công ty chứng khoán được phép thực hiện môi giới chứng khoán tại nước Cộng hòa xã hội chủ nghĩa Việt Nam và là thành viên của Sở giao dịch chứng khoán Việt Nam. Thông tin và ý kiến trong báo cáo này đã được tổng hợp một cách thiện chí và từ các nguồn được cho là đáng tin cậy, nhưng những thông tin đó chưa được xác minh một cách độc lập và MAS không cam đoan, đại diện hoặc bảo đảm, rõ ràng hay ngụ ý, về tính công bằng, chính xác, đầy đủ hoặc tính đúng đắn của thông tin và ý kiến trong báo cáo này hoặc của bất kỳ bản dịch nào từ tiếng Anh sang tiếng Việt. Trong trường hợp bản dịch tiếng Anh của báo cáo được chuẩn bị bằng tiếng Việt, bản gốc của báo cáo bằng tiếng Việt có thể đã được cung cấp cho nhà đầu tư trước khi thực hiện báo cáo này.

Đối tượng dự kiến của báo cáo này là các nhà đầu tư tổ chức chuyên nghiệp, có kiến thức cơ bản về môi trường kinh doanh địa phương, các thông lệ chung, luật và nguyên tắc kế toán và không có đối tượng nào nhận hoặc sử dụng báo cáo này vi phạm bất kỳ luật và quy định nào hoặc quy định của MAS và các bên liên kết, chi nhánh đối với các yêu cầu đăng ký hoặc cấp phép ở bất kỳ khu vực tài phán nào sẽ nhận được hoặc sử dụng bất kỳ thông tin nào từ đây.

Báo cáo này chỉ dành cho mục đích thông tin chung, không phải và sẽ không được hiểu là một lời đề nghị hoặc một lời mời chào để thực hiện bất cứ giao dịch chứng khoán hoặc công cụ tài chính nào khác. Báo cáo này không phải là lời khuyên đầu tư cho bất kỳ đối tượng nào và đối tượng đó sẽ không được coi là khách hàng của MAS khi nhận được báo cáo này. Báo cáo này không tính đến các mục tiêu đầu tư, tình hình tài chính hoặc nhu cầu cụ thể của các khách hàng cá nhân. Không được dựa vào báo cáo này để thực hiện quyết định độc lập. Thông tin và ý kiến có trong báo cáo này có giá trị kể từ ngày công bố và có thể thay đổi mà không cần thông báo trước. Giá và giá trị của các khoản đầu tư được đề cập trong báo cáo này và thu nhập từ các khoản đầu tư đó có thể giảm giá hoặc tăng giá, và các nhà đầu tư có thể phải chịu thua lỗ cho các khoản đầu tư. Hiệu suất trong quá khứ không phải là hướng dẫn cho hiệu suất trong tương lai. Lợi nhuận trong tương lai không được đảm bảo và có thể xảy ra mất vốn ban đầu. MAS, các chi nhánh và giám đốc, cán bộ nhân viên và đại diện của họ không chịu bất kỳ trách nhiệm pháp lý nào đối với bất kỳ tổn thất nào phát sinh từ việc sử dụng báo cáo này.

MAS có thể đã đưa ra các báo cáo khác không nhất quán và đưa ra kết luận khác với các ý kiến được trình bày trong báo cáo này. Các báo cáo có thể phản ánh các giả định, quan điểm và phương pháp phân tích khác nhau của các nhà phân tích. MAS có thể đưa ra các quyết định đầu tư không phù hợp với các ý kiến và quan điểm được trình bày trong báo cáo nghiên cứu này. MAS, các chi nhánh và giám đốc, cán bộ, nhân viên và đại diện có thể mua hoặc bán bất kỳ chứng khoán vào bất kỳ lúc nào và có thể thực hiện mua hoặc bán, hoặc đề nghị mua hoặc bán bất kỳ chứng khoán nào như vậy hoặc các công cụ tài chính khác tùy từng thời điểm trên thị trường hoặc theo cách khác, trong từng trường hợp, với tư cách là bên tự doanh hoặc môi giới. MAS và các chi nhánh có thể đã có, hoặc có thể tham gia vào các mối quan hệ kinh doanh với các công ty để cung cấp các dịch vụ ngân hàng đầu tư, tạo lập thị trường hoặc các dịch vụ tài chính khác được cho phép theo luật và quy định hiện hành.

Không một phần nào của báo cáo này có thể được sao chép hoặc soạn thảo lại theo bất kỳ cách thức hoặc hình thức nào hoặc được phân phối lại hoặc xuất bản, toàn bộ hoặc một phần, mà không có sự đồng ý trước bằng văn bản của MAS.

Mirae Asset Securities International Network**Mirae Asset Securities Co., Ltd. (Seoul)**

One-Asia Equity Sales Team
Mirae Asset Center 1 Building
26 Eulji-ro 5-gil, Jung-gu, Seoul 04539
Korea

Tel: 82-2-3774-2124

Mirae Asset Securities (USA) Inc.

810 Seventh Avenue, 37th Floor
New York, NY 10019
USA

Tel: 1-212-407-1000

PT. Mirae Asset Sekuritas Indonesia

Equity Tower Building Lt. 50
Sudirman Central Business District
Jl. Jend. Sudirman, Kav. 52-53
Jakarta Selatan 12190
Indonesia

Tel: 62-21-515-3281

Mirae Asset Securities Mongolia UTsk LLC

#406, Blue Sky Tower, Peace Avenue 17
1 Khoroo, Sukhbaatar District
Ulaanbaatar 14240
Mongolia

Tel: 976-7011-0806

Shanghai Representative Office

38T31, 38F, Shanghai World Financial Center
100 Century Avenue, Pudong New Area
Shanghai 200120
China

Tel: 86-21-5013-6392

Mirae Asset Securities (HK) Ltd.

Units 8501, 8507-8508, 85/F
International Commerce Centre
1 Austin Road West
Kowloon
Hong Kong

Tel: 852-2845-6332

Mirae Asset Wealth Management (USA) Inc.

555 S. Flower Street, Suite 4410,
Los Angeles, California 90071
USA

Tel: 1-213-262-3807

Mirae Asset Securities (Singapore) Pte. Ltd.

6 Battery Road, #11-01
Singapore 049909
Republic of Singapore

Tel: 65-6671-9845

Mirae Asset Investment Advisory (Beijing) Co., Ltd

2401B, 24th Floor, East Tower, Twin Towers
B12 Jianguomenwai Avenue, Chaoyang District
Beijing 100022
China

Tel: 86-10-6567-9699

Ho Chi Minh Representative Office

7F, Saigon Royal Building
91 Pasteur St.
District 1, Ben Nghe Ward, Ho Chi Minh City
Vietnam

Tel: 84-8-3910-7715

Mirae Asset Securities (UK) Ltd.

41st Floor, Tower 42
25 Old Broad Street,
London EC2N 1HQ
United Kingdom

Tel: 44-20-7982-8000

Mirae Asset Wealth Management (Brazil) CCTVM

Rua Funchal, 418, 18th Floor, E-Tower Building
Vila Olimpia
Sao Paulo - SP
04551-060
Brazil

Tel: 55-11-2789-2100

Mirae Asset Securities (Vietnam) JSC

7F, Le Meridien Building
3C Ton Duc Thang St.
District 1, Ben Nghe Ward, Ho Chi Minh City
Vietnam

Tel: 84-8-3911-0633 (ext.110)

Beijing Representative Office

2401A, 24th Floor, East Tower, Twin Towers
B12 Jianguomenwai Avenue, Chaoyang District
Beijing 100022
China

Tel: 86-10-6567-9699 (ext. 3300)

Mirae Asset Capital Markets (India) Private Limited

Unit No. 506, 5th Floor, Windsor Bldg., Off CST Road,
Kalina, Santacruz (East), Mumbai – 400098
India

Tel: 91-22-62661336