



# FLASH NOTE: CƠ HỘI ĐẦU TƯ CỔ PHIẾU THEO SÓNG NÂNG HẠNG

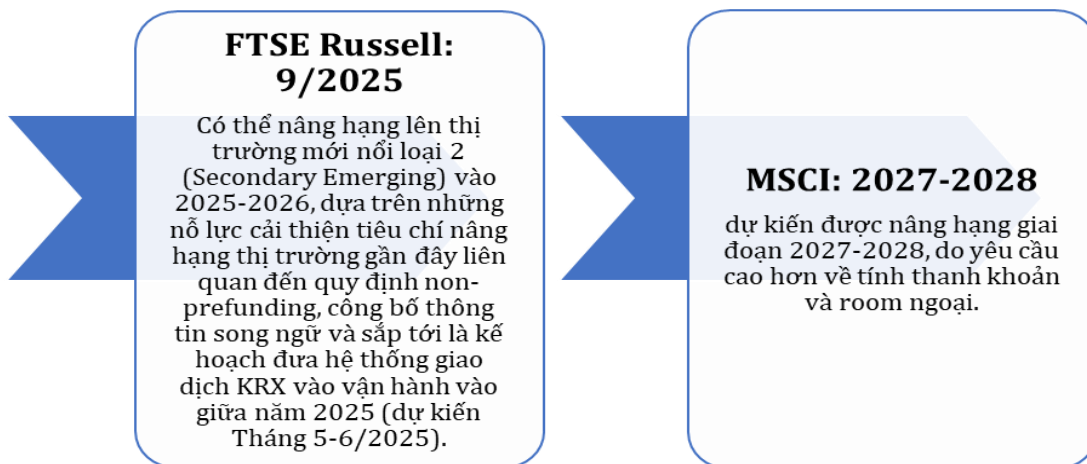
Research Department  
10/3/2025

## NỘI DUNG

### 1/ TRIỂN VỌNG NÂNG HẠNG

Thị trường chứng khoán Việt Nam hiện được phân loại là thị trường cận biên (frontier market) bởi MSCI và FTSE Russell. Tuy nhiên, Việt Nam đang trong quá trình cải thiện các tiêu chí và quy định thị trường để đạt tiêu chí nâng hạng lên thị trường mới nổi, với các yếu tố như thanh khoản, room ngoại, và thông tin minh bạch được chú trọng. Dự kiến, thị trường Việt Nam có thể được nâng hạng lên thị trường mới nổi bởi FTSE vào tháng 9/2025.

#### Thời gian kỳ vọng nâng hạng



Nguồn: GTIASVN Research Tổng hợp

#### Tác động của nâng hạng

##### Gia tăng dòng vốn đầu tư nước ngoài:

TTCKVN có thể thu hút thêm 30 tỷ USD vốn đầu tư nước ngoài đến năm 2030, chủ yếu từ các quỹ ETF thụ động theo dõi chỉ số FTSE và MSCI.

##### Mở rộng khả năng tiếp cận:

Nhà đầu tư tổ chức, đặc biệt là quỹ lớn, sẽ dễ dàng hơn trong việc đầu tư vào Việt Nam, do thị trường được phân loại cao hơn.

##### Tăng thanh khoản:

Thanh khoản thị trường dự kiến tăng, trong khi đó P/E thị trường ở mức hấp dẫn dự kiến sẽ thu hút thêm dòng vốn vào thị trường.

## 2/ CHIẾN LƯỢC ĐẦU TƯ ĐÓN SÓNG NÂNG HẠNG

### 2.1/ Danh mục cổ phiếu hưởng lợi từ dòng vốn ETF thụ động

Chiến lược tập trung vào các cổ phiếu có khả năng được thêm vào rổ chỉ số FTSE Vietnam All-Share và MSCI Emerging Markets, với các tiêu chí:

- **Thanh khoản cao:** các cổ phiếu có khối lượng giao dịch lớn, đáp ứng yêu cầu của quỹ ETF.
- **Dư địa Room ngoại:** đảm bảo còn room ngoại cho NĐTNN.
- **Vốn hóa lớn và cơ bản tốt:** Ưu tiên cổ phiếu trong VN30 hoặc mid-cap tăng trưởng mạnh.

Bước đầu, TTCKVN dự kiến sẽ thu hút 1-2 tỷ USD vốn đầu tư thụ động nếu được nâng hạng.

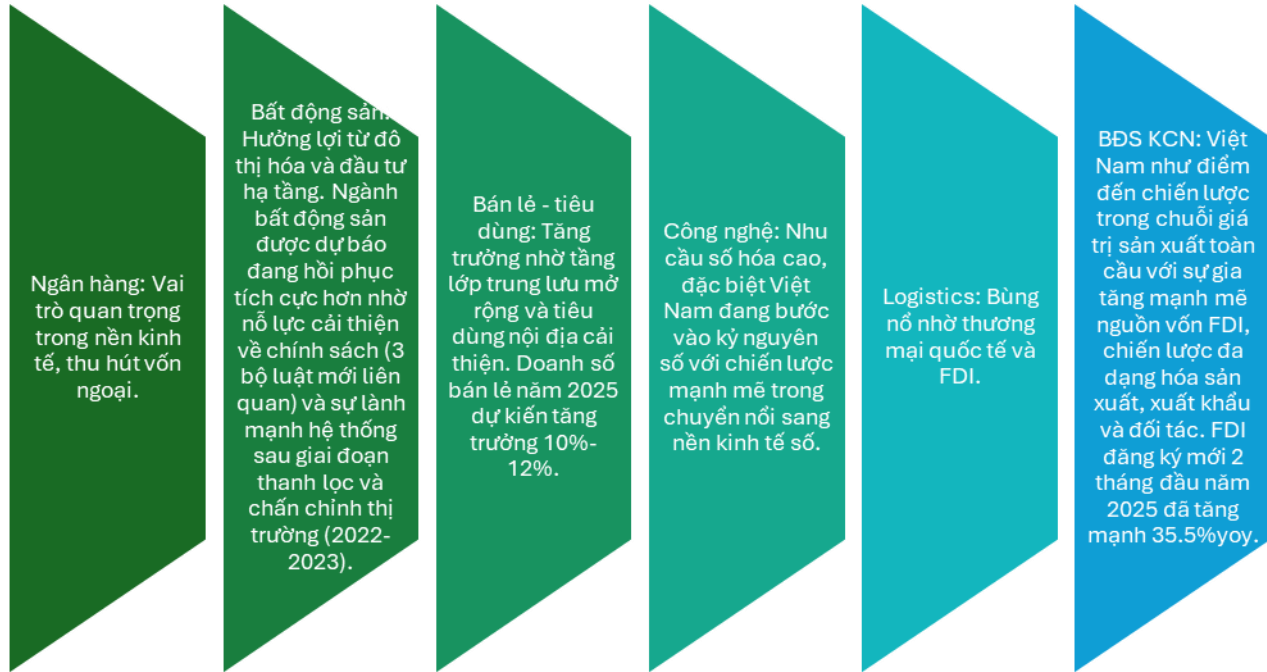
**10 quỹ ETF lớn nhất theo dõi thị trường mới nổi từ FTSE và MSCI**

| Tên quỹ                                     | Chỉ số theo dõi       | AUM (tỷ USD) |
|---------------------------------------------|-----------------------|--------------|
| Vanguard FTSe Emerging Markets ETF (VWO)    | FTSe Emerging Markets | 75.68        |
| iShares MSCI Emerging Markets ETF (EEM)     | MSCI Emerging Markets | 27.55        |
| Xtrackers MSCI Emerging Markets UCITS 1C    | MSCI Emerging Markets | ~6.23        |
| iShares MSCI EM UCITS ETF (Dist)            | MSCI Emerging Markets | ~5.17        |
| iShares MSCI EM UCITS ETF (Acc)             | MSCI Emerging Markets | ~4.09        |
| Amundi Index MSCI Emerging Markets DR (C)   | MSCI Emerging Markets | ~3.37        |
| Amundi MSCI Emerging Markets EUR (C)        | MSCI Emerging Markets | ~2.59        |
| Vanguard FTSe Emerging Markets Distributing | FTSe Emerging Markets | ~2.63        |
| HSBC MSCI Emerging Markets UCITS USD        | MSCI Emerging Markets | ~2.32        |
| Amundi MSCI Emerging Markets II Dist        | MSCI Emerging Markets | ~2.28        |

*Nguồn: FTSE, MSCI, GTJASVN Research Tổng hợp*

## 2.2/ Ngành hưởng lợi từ thu hút dòng vốn ngoại

Dựa trên xu hướng đầu tư vào thị trường mới nổi, các ngành sau được kỳ vọng hưởng lợi:



## 3/ DANH MỤC CỔ PHIẾU DỰ KIẾN HƯỞNG LỢI TỪ XU HƯỚNG NÂNG HẠNG

Dựa trên phân tích, dưới đây là danh sách chi tiết các cổ phiếu tiềm năng, phân theo ngành:

| Ngành              | Cổ phiếu | Vốn hóa (nghìn VND) 8/3/2025 | KLKL trung bình phiên 1 tháng (triệu cp) | Room ngoại còn lại (%) | Note                                                                                                                                        |
|--------------------|----------|------------------------------|------------------------------------------|------------------------|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| Ngân hàng          | VCB      | 531.52                       | 1.98                                     | 7.25%                  | Vốn hóa lớn, dẫn đầu ngành, hấp dẫn quỹ ngoại. Ngân hàng có chất lượng tài sản tốt nhất hệ thống                                            |
|                    | BID      | 288.93                       | 3.45                                     | 13.25%                 | Tương tự                                                                                                                                    |
|                    | CTG      | 227.69                       | 6.94                                     | 3.20%                  | Tương tự, chất lượng tài sản cải thiện nhờ tích cực xử lý nợ xấu                                                                            |
|                    | STB      | 74.94                        | 8.46                                     | 7.96%                  | Vẫn đang tích cực tái cấu trúc, kết quả kinh doanh cải thiện mạnh mẽ                                                                        |
| Bất động sản       | VHM      | 184.63                       | 7.33                                     | 37.75%                 | Vốn hóa lớn, thanh khoản cao, hưởng lợi từ đầu tư hạ tầng Việt Nam. Doanh nghiệp có quỹ đất lớn nhất ngành BĐS, nhiều dự án đầu tư gối đầu. |
| Bán lẻ - Tiêu dùng | VNM      | 131.04                       | 3.93                                     | 49.55%                 | Công ty sữa có thị phần lớn nhất Việt Nam, cơ cấu tài chính lành mạnh, tỷ lệ trả cổ tức tiền mặt đều đặn                                    |
| Công nghệ          | FPT      | 208.01                       | 3.94                                     | 4.69%                  | Công nghệ tăng trưởng mạnh, tỷ suất lợi nhuận cao, tiềm năng từ chiến lược số hóa                                                           |
| Logistics          | GMD      | 25.84                        | 1.22                                     | 5.49%                  | Hưởng lợi từ nhu cầu logistics, thương mại quốc tế. Doanh nghiệp                                                                            |



cảng-logistics lớn nhất VN.

|                |         |     |       |       |        |                                                                                           |
|----------------|---------|-----|-------|-------|--------|-------------------------------------------------------------------------------------------|
| Chứng<br>khoán | BĐS KCN | KBC | 23.26 | 5.07  | 29.51% | Quỹ đất khu công nghiệp lớn, hưởng lợi FDI. Vốn hóa lớn, thanh khoản tốt, còn room ngoại. |
|                |         | HCM | 23.26 | 10.95 | 5.81%  | CTCK lớn, có đủ năng lực phục vụ NĐT lớn lẫn NĐT cá nhân.                                 |
|                |         | VCI | 27.97 | 9.53  | 72.69% | CTCK lớn, có đủ năng lực phục vụ NĐT lớn lẫn NĐT cá nhân.                                 |
|                |         | FTS | 15.57 | 2.98  | 69.70% | CTCK lớn, có đủ năng lực phục vụ NĐT lớn lẫn NĐT cá nhân. Thị phần đang tăng dần.         |
|                |         | MBS | 17.87 | 4.27  | 41.68% | CTCK lớn, có đủ năng lực phục vụ NĐT lớn lẫn NĐT cá nhân. Thị phần đang tăng dần          |

Nguồn: FiinproX, GTJASVN Research

### Rủi ro chính

- **Rủi ro nâng hạng bị trì hoãn:** Nếu Việt Nam không đáp ứng đầy đủ các tiêu chí như thủ tục thanh toán trước hoặc thông tin minh bạch, quá trình nâng hạng có thể kéo dài.
- **Biến động dòng vốn ngoại:** Nếu thị trường toàn cầu biến động mạnh, dòng vốn ETF có thể đảo chiều nhanh chóng. Đặc biệt, vấn đề về tỷ giá cũng đáng chú ý khi mức độ chênh lệch lãi suất giữa Việt Nam và Mỹ

## 4/ Kết luận

Việt Nam đang ở giai đoạn quan trọng để thu hút dòng vốn thụ động từ các quỹ ETF trước làn sóng nâng hạng. Nhà đầu tư có thể đón đầu cơ hội bằng cách tập trung vào nhóm cổ phiếu vốn hóa lớn, có thanh khoản cao, được FTSE & MSCI quan tâm, như VCB, VHM, FPT.

**COMPANY RATING DEFINITION**

Benchmark: VN – Index.

Time Horizon: 6 to 18 months

| Rating            | Definition                                                                                                     |
|-------------------|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| <b>Buy</b>        | Relative Performance is greater than 15%<br>Or the Fundamental outlook of the company or sector is favorable   |
| <b>Accumulate</b> | Relative Performance is 5% to 15%<br>Or the Fundamental outlook of the company or sector is favorable          |
| <b>Neutral</b>    | Relative Performance is -5% to 5%<br>Or the Fundamental outlook of the company or sector is neutral            |
| <b>Reduce</b>     | Relative Performance is -15% to -5%<br>Or the Fundamental outlook of the company or sector is unfavorable      |
| <b>Sell</b>       | Relative Performance is lower than - 15%<br>Or the Fundamental outlook of the company or sector is unfavorable |

**SECTOR RATING DEFINITION**

Benchmark: VN – Index

Time Horizon: 6 to 18 months

| Rating              | Definition                                                                                       |
|---------------------|--------------------------------------------------------------------------------------------------|
| <b>Outperform</b>   | Relative Performance is greater than 5%<br>Or the Fundamental outlook of the sector is favorable |
| <b>Neutral</b>      | Relative Performance is -5% to 5%<br>Or the Fundamental outlook of the sector is neutral         |
| <b>Underperform</b> | Relative Performance is lower than -5%<br>OrThe Fundamental outlook of the sector is unfavorable |

**DISCLAIMER**

The views expressed in this report accurately reflect personal views on securities codes or the issuer of the analyst(s) in charge of the preparation of the report. Investors should consider this report as reference and should not consider this report as securities investment consulting content for making decisions on investments and Investors shall be responsible for the investments decisions. Guotai Junan Securities (Vietnam) Corp. may not be responsible for the whole or any damages, or an event(s) considered as damage(s) incurred from or in relation to the act of using all or part of the information or opinions stated in this report.

The analyst(s) responsible for the preparation of this report receive(s) remuneration based upon various factors, including the quality and accuracy of the research, clients' feedbacks, competitive factors and the revenue of the company. Guotai Junan Securities (Vietnam) Corp. and/or its members and/or its General Director and/or its staffs may have positions in any securities mentioned in this report (or in any related investments).

The analyst(s) responsible for the preparation of this report endeavours to prepare the report based on information believed to be reliable at the time of publication. Guotai Junan Securities (Vietnam) Corp. makes no representations, warranties and covenants on the completeness and accuracy of the information. Opinions and estimates expressed in this report represent views of the analyst responsible for the preparation of the report at the date of publication only and shall not be considered as Guotai Junan Securities (Vietnam) Corp.'s views and may be subject to change without notice.

This report is provided, for information providing purposes only, to Investor including institutional investors and individual clients of Guotai Junan Securities (Vietnam) Corp. in Vietnam and overseas in accordance with laws and regulations explicit and related in the country where this report is distributed, and may not constitute an offer or any specified recommendations to buy, sell or holding securities in any jurisdiction. Opinions and recommendations expressed in this report are made without taking differences regarding goals, needs, strategies and specified situations of each and every Investor(s) into consideration. Investors acknowledge that there may be conflicts of interests affecting the objectiveness of this report.

The content of this report, including but not limited to this recommendation shall not be the basis for Investors or any third party to refer to with the aim to requiring Guotai Junan Securities (Vietnam) Corp. and/or the analyst responsible for the preparation of this report to perform any obligations towards Investors or the third party in relation to the investment decisions of Investors and/or the content of this report.

This report may not be copied, reproduced, published or redistributed by any person(s) for any purposes unless upon a written acceptance by a competent representative of Guotai Junan Securities (Vietnam) Corp. Please cite sources when quoting.



## GUOTAI JUNAN VIETNAM RESEARCH DEPARTMENT

**Tran Thi Hong Nhung**

Deputy Director

[nhungtth@gtjas.com.vn](mailto:nhungtth@gtjas.com.vn)

(024) 35.730.073 – ext:703

March 10, 2025



CHỨNG KHOÁN GUOTAI JUNAN (VIỆT NAM)  
GUOTAI JUNAN SECURITIES (VIETNAM)

| CONTACT                                                                                                                            | Hanoi Head Office                                                          | HCMC Branch                                                                 |
|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|----------------------------------------------------------------------------|-----------------------------------------------------------------------------|
| Advising:<br>(024) 35.730.073                                                                                                      | R9-10, 1 <sup>st</sup> Floor, Charmvit Tower,<br>117 Trần Duy Hưng, Hà Nội | 3 <sup>rd</sup> Floor, No. 2 BIS, Công Trường<br>Quốc Tế, P. 6, Q.3, Tp.HCM |
| Stock ordering:<br>(024) 35.779.999                                                                                                | Tel:<br>(024) 35.730.073                                                   | Tel:<br>(028) 38.239.966                                                    |
| Email: <a href="mailto:gtja@gtjas.com.vn">gtja@gtjas.com.vn</a><br>Website: <a href="http://www.gtjai.com.vn">www.gtjai.com.vn</a> | Fax: (024) 35.730.088                                                      | Fax: (028) 38.239.696                                                       |

FLASH NOTE

Company Report