

Dự báo cổ phiếu thành phần chỉ số VN-Diamond Q4/2024

Mirae Asset Securities (Vietnam) JSC

Nguyễn Khánh Duy, duy.nk@miraeasset.com.vn; Trương Hoàng Tiến Hưng, hung.tht@miraeasset.com.vn;

Lịch công bố

- Ngày 21/10/2024, Sở Giao dịch Chứng khoán TP.HCM (HSX) sẽ công bố thay đổi về các cổ phiếu thành phần và hệ số tính toán cho VNDiamond và những thay đổi này sẽ **có hiệu lực từ ngày 04/11/2024**. Đồng nghĩa với việc **ngày 01/11/2024 sẽ là ngày cuối cùng thực hiện giao dịch cơ cấu của các quỹ ETF mô phỏng theo chỉ số VN-Diamond**.

Tóm tắt thay đổi Bộ quy tắc chỉ số cổ phiếu Kim cương (VNDIAMOND) phiên bản 3.0

- HSX đã ban hành quyết định số 502/QĐ-SGDHCM về việc ban hành quy tắc xây dựng và quản lý chỉ số các cổ phiếu Kim cương Việt Nam “Vietnam Diamond Index” phiên bản 3.0 thay thế cho phiên bản 2.1 trước đó. Quyết định có hiệu lực kể từ kỳ đánh giá tháng 10/2024. Chi tiết thay đổi:

Nội dung thay đổi	Quy tắc 2.1	Quy tắc 3.0 (mới)	Tác động
Mục 3.4. Thanh khoản	GTGD_KL và KLGD_KL - CP không thuộc thành phần chỉ số kỳ trước: > 10 tỷ hoặc >200,000cp - CP thuộc thành phần chỉ số kỳ trước: > 8 tỷ hoặc > 100,000 cp	Bỏ tiêu chí KLGD_KL - CP không thuộc thành phần chỉ số kỳ trước: > 20 tỷ - CP thuộc thành phần chỉ số kỳ trước: > 10 tỷ	Tác động không đáng kể
Mục 3.6. Chất lượng cổ phiếu	- EPS 4 quý gần nhất - Tính P/E trung bình của rổ sau đáp ứng điều kiện FOL	- EPS 12 quý gần nhất (có điều chỉnh khối lượng lưu hành bình quân ngày) - Tính P/E cho 2 nhóm: Ngân hàng và ngoài Ngân hàng	- Giảm thiểu tác động của chu kỳ kinh doanh và làm P/E ổn định hơn - Tăng P/E bình quân đối với các mã ngoài ngân hàng
Mục 3.7. Lựa chọn rổ chỉ số	- CP không thuộc thành phần chỉ số kỳ trước: GTVH_ngm* < 500 tỷ và FOL** > 95% - CP thuộc thành phần chỉ số kỳ trước: FOL > 80%	- Bỏ tiêu chí GTVH_ngm - CP không thuộc thành phần chỉ số kỳ trước: FOL > 95% - CP thuộc thành phần chỉ số kỳ trước: FOL > 65% - Thêm định nghĩa CP chờ loại, lần đầu, duy trì	- Tăng sự linh hoạt và ổn định của rổ cổ phiếu thành phần - Hạn chế việc thêm mới/loại bỏ đột ngột sẽ ảnh hưởng đến hiệu suất của chỉ số
Mục 4. Phương pháp tính toán chỉ số giá	- Khoảng chia wFOL tối thiểu từ 85% (thang chia 5%)	- Thêm tiêu chí mới về trọng số đối với cổ phiếu định nghĩa ở mục 3.7: wS - Nới rộng khoảng chia wFOL tối thiểu từ 70% (thang chia 10%)	- Tăng tỷ trọng tác động vào chỉ số cho các CP có FOL < 90%
Mục 6. Giới hạn tỷ trọng vốn hóa của rổ	- Phân ngành GICS cấp 1	- Phân ngành GICS cấp 2	- Phân Loại rõ hơn tiêu chí xác định nhóm ngành Ngân hàng và nhóm ngoài Ngân hàng

Nguồn: Mirae Asset Research

* GTVH_ngm: phần vốn hóa còn lại mà NĐTNN được phép giao dịch

** hệ số FOL: tỷ lệ đang nắm giữ của NĐTNN so với tỷ lệ sở hữu tối đa điều chỉnh

VRE vào danh sách chờ loại

- Với bộ quy tắc mới chúng tôi cho rằng trong đợt xem xét tháng 10, rổ chỉ số sẽ không có bất kỳ cổ phiếu nào được thêm vào hoặc loại ra. Theo dự báo của chúng tôi, VRE sẽ được đưa vào danh sách cổ phiếu chờ loại do vi phạm tiêu chí FOL tối thiểu 65% (mục 3.7). Như vậy, trong kỳ tiếp theo vào tháng 01/2025, nếu FOL của VRE vẫn tiếp tục dưới yêu cầu 65% thì VRE sẽ có thể bị loại hoàn toàn khỏi rổ chỉ số.
- Việc VRE nằm trong danh sách chờ loại đồng nghĩa với việc cổ phiếu này sẽ bị áp dụng trọng số đối với cổ phiếu chờ loại là 50%. Điều này khiến tỷ trọng đóng góp của VRE vào chỉ số bị thu hẹp đáng kể, ảnh hưởng trực tiếp đến danh mục chứng khoán cơ cấu của các quỹ bị động đang mô phỏng theo VNDiamond.

DỰ PHỎNG

- Dựa trên dữ liệu giá đóng cửa tính đến ngày 20/09/2024, 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. Trong đó, theo dự báo đưa ra, VRE sẽ được đưa vào danh sách cổ phiếu chờ loại do vi phạm tiêu chí FOL tối thiểu 65% (mục 3.7). Như vậy, trong kỳ tiếp theo vào tháng 01/2025, nếu FOL của VRE vẫn tiếp tục dưới yêu cầu 65% thì VRE sẽ có thể bị loại hoàn toàn khỏi rổ chỉ số.
- Việc VRE nằm trong danh sách chờ loại đồng nghĩa với việc cổ phiếu này sẽ bị áp dụng trọng số đối với cổ phiếu chờ loại là 50%. Điều này khiến tỷ trọng đóng góp của VRE vào chỉ số bị thu hẹp đáng kể, ảnh hưởng trực tiếp đến danh mục chứng khoán cơ cấu của các quỹ bị động đang mô phỏng theo VNDiamond.
- Hiện tại, có 5 quỹ ETF đang sử dụng chỉ số này làm tham chiếu như VFMVNDiamond, MAFM VNDiamond, BVFVN Diamond, KIM Growth Diamond và ABF VNDiamond với tổng giá trị 12.7 nghìn tỷ đồng. Tuy nhiên, do tỷ trọng của VFMVN Diamond chiếm phần lớn quy mô (~95%) cho nên chúng tôi chỉ đưa ra dự báo thay đổi cho riêng nhóm quỹ này. Với việc dự báo không có cổ phiếu nào được thêm vào hoặc loại ra khỏi rổ chỉ số nên các quỹ này sẽ chỉ giao dịch các cổ phiếu hiện có để tái cân bằng lại tỷ trọng danh mục.
- Về mặt biến động giao dịch, chúng tôi cho rằng **chỉ có số ít cổ phiếu được gia tăng tỷ trọng đáng kể đó chính là KDH, NLG, và BMP. Trong khi hầu hết các cổ phiếu khác đều điều chỉnh theo xu hướng bán ròng, tập trung chủ yếu vào VRE, OCB, VIB.**

Danh mục giao dịch quỹ FUEVFVND:

STT	Mã	Tỷ trọng danh mục mới	Tỷ trọng danh mục cũ	Thay đổi	Mua/bán dự kiến (cổ phiếu)
1	KDH	5.7%	2.7%	3.0%	9,475,742
2	NLG	6.3%	3.4%	2.9%	8,330,596
3	BMP	1.9%	0.3%	1.5%	1,541,815
4	VPB	4.0%	3.9%	0.1%	511,446
5	GMD	11.4%	11.3%	0.0%	38,488
6	PNJ	14.2%	14.4%	-0.1%	-149,805
7	TPB	1.6%	1.7%	-0.1%	-398,300
8	MSB	2.1%	2.2%	-0.1%	-713,608
9	REE	6.9%	7.3%	-0.4%	-774,598
10	CTG	1.7%	2.1%	-0.3%	-1,149,482
11	FPT	14.2%	15.5%	-1.3%	-1,181,866
12	HDB	4.7%	5.1%	-0.4%	-1,854,776
13	MBB	5.7%	6.2%	-0.5%	-2,473,931
14	ACB	7.9%	8.6%	-0.7%	-3,454,210
15	TCB	8.5%	9.2%	-0.7%	-3,905,630
16	VIB	1.5%	2.1%	-0.6%	-4,282,720
17	OCB	0.6%	1.4%	-0.7%	-7,742,818
18	VRE	1.2%	2.7%	-1.4%	-8,946,275

Nguồn: Mirae Asset research

- Lưu ý: Hiện tại cổ phiếu MWG vẫn còn trong danh mục nắm giữ của quỹ VFMVN Diamond tính tới thời điểm cuối tháng 8 với khối lượng 3.4 triệu cổ phiếu (chiếm khoảng 1.9% tỷ trọng danh mục) mặc dù MWG đã bị loại khỏi rổ danh mục thành phần chỉ số VNDiamond do vi phạm tiêu chí P/E (mục 3.6) áp dụng kể từ kỳ tháng 4/2024. Bảng tính trên đã loại bỏ tác động của MWG. **Dựa trên dữ liệu tính toán hiện tại, MWG hiện vẫn chưa nằm trong danh sách cổ phiếu có thể được thêm vào lần đầu do chưa thỏa mãn điều kiện FOL > 95% (mục 3.7).**

KHUYẾN CÁO

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 vì 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 (HK) Ltd. Units 8501, 8507-8508, 85/F International Commerce Centre 1 Austin Road West Kowloon Hong Kong Tel: 852-2845-6332	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 Securities (USA) Inc. 810 Seventh Avenue, 37th Floor New York, NY 10019 USA Tel: 1-212-407-1000	Mirae Asset Wealth Management (USA) Inc. 555 S. Flower Street, Suite 4410, Los Angeles, California 90071 USA Tel: 1-213-262-3807	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
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 (Singapore) Pte. Ltd. 6 Battery Road, #11-01 Singapore 049909 Republic of Singapore Tel: 65-6671-9845	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)
Mirae Asset Securities Mongolia UTsK LLC #406, Blue Sky Tower, Peace Avenue 17 1 Khoroo, Sukhbaatar District Ulaanbaatar 14240 Mongolia Tel: 976-7011-0806	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	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)
Shanghai Representative Office 38T31, 38F, Shanghai World Financial Center 100 Century Avenue, Pudong New Area Shanghai 200120 China Tel: 86-21-5013-6392	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 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