

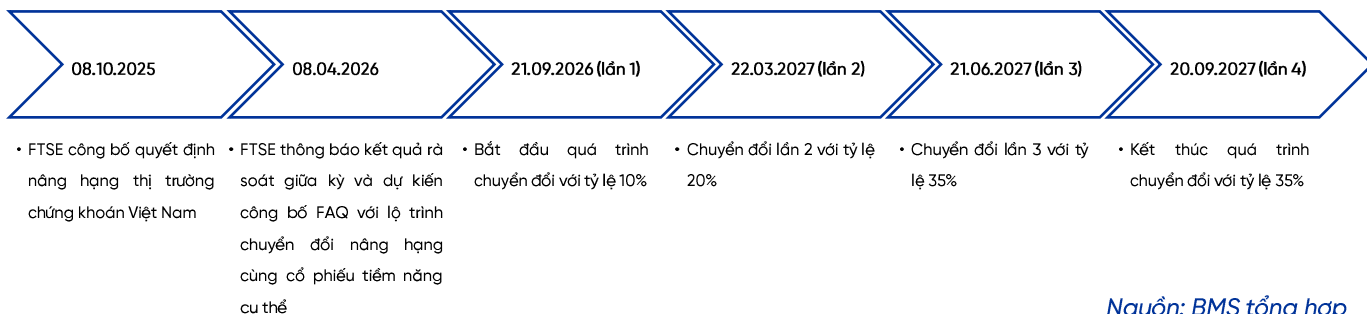


BÁO CÁO PHÂN TÍCH TÁC ĐỘNG CỦA VIỆC NÂNG HẠNG THỊ TRƯỜNG CHỨNG KHOÁN VIỆT NAM

Việt Nam được FTSE Russell công bố nâng hạng sau 7 năm nằm trong diện theo dõi

Tháng 10.2025, FTSE Russell công bố quyết định nâng hạng Việt Nam từ Frontier Market lên Secondary Emerging Market, trên cơ sở những cải thiện về khả năng tiếp cận của nhà đầu tư nước ngoài, cơ chế giao dịch – thanh toán và hạ tầng thị trường. Sau khi được xác nhận vào tháng 3.2026, Việt Nam hoàn tất các điều kiện cần thiết để chuyển sang giai đoạn triển khai. Cổ phiếu Việt Nam chính thức được tích hợp vào hệ thống chỉ số FTSE GEIS kể từ ngày 21.09.2026.

Lộ trình và tỷ lệ giải ngân cổ phiếu Việt Nam



Nguồn: BMS tổng hợp

Cổ phiếu Việt Nam sẽ được đưa vào các chỉ số quốc tế trong hệ thống FTSE GEIS qua 4 đợt

Cổ phiếu Việt Nam dự kiến được bổ sung vào nhiều chỉ số thuộc hệ thống FTSE GEIS, bao gồm nhóm vốn hóa lớn, vừa và nhỏ. Tại thông báo mới nhất, FTSE chỉ công bố tỷ trọng dự phóng tại bốn chỉ số chuẩn, chưa đề cập đến các chỉ số biến thể loại trừ một quốc gia hoặc khu vực. Vì vậy, tác động dòng vốn từ sự kiện nâng hạng có thể rộng hơn mức phản ánh qua bốn chỉ số này. Cụ thể, nhiều quỹ quốc tế sử dụng chỉ số tham chiếu theo khu vực hoặc loại trừ một số thị trường để phân bổ tỷ trọng cho các thị trường còn lại.

Tỷ trọng dự phóng của cổ phiếu Việt Nam trong rổ FTSE sau nâng hạng

Chỉ số theo dõi	Tỷ trọng	Trạng thái	Nhóm vốn hoá
FTSE Frontier Index	0,0000%	Rời khỏi	–
FTSE Global All Cap	0,0490%	Thêm vào	Large-Cap, Mid-Cap, Small-Cap
FTSE Emerging All Cap	0,4880%	Thêm vào	Large-Cap, Mid-Cap, Small-Cap
FTSE All-World	0,0311%	Thêm vào	Large-Cap, Mid-Cap
FTSE Emerging	0,3089%	Thêm vào	Large-Cap, Mid-Cap

Nguồn: FTSE Russell, BMS tổng hợp

Nhằm đảm bảo quá trình chuyển đổi thuận lợi, quản lý hiệu quả dòng vốn dự kiến đổ vào và hỗ trợ thanh khoản, quá trình đưa cổ phiếu Việt Nam vào hệ thống chỉ số FTSE GEIS sẽ kéo dài trong một năm. Mức tỷ lệ được thêm vào ở mỗi đợt sẽ được nhân trực tiếp với tỷ lệ tự do chuyển nhượng của từng cổ phiếu để ra mức tỷ trọng thực tế đưa vào rổ chỉ số.

27 cổ phiếu Việt Nam được bổ sung vào hệ thống FTSE GEIS

FTSE lựa chọn cổ phiếu dựa trên quy mô vốn hóa, free float, thanh khoản và khả năng tiếp cận của nhà đầu tư quốc tế, trong đó tỷ lệ sở hữu nước ngoài là yếu tố quan trọng. Do đó, một số cổ phiếu vốn hóa lớn, thanh khoản cao như MWG, MBB, TCB và REE không được lựa chọn do room ngoại còn hạn chế.

FTSE Russell đã hoàn tất kỳ rà soát bán niên tháng 9.2026 vào ngày 05.09.2026 và giữ nguyên danh sách 27 cổ phiếu Việt Nam đủ điều kiện gia nhập FTSE Global All Cap Index. Trong đó, 6 mã VCB, VIC, VHM, BID, HPG và VPB đồng thời được đưa vào FTSE All-World, qua đó mở rộng khả năng tiếp cận tới các quỹ và danh mục đầu tư sử dụng FTSE làm chỉ số tham chiếu.

Danh sách 27 cổ phiếu Việt Nam trong rổ FTSE khi nâng hạng

Mã chứng khoán	Sàn	Nhóm vốn hóa
VCB	HOSE	Large-Cap
VIC	HOSE	Large-Cap
VHM	HOSE	Large-Cap
BID	HOSE	Mid-Cap
HPG	HOSE	Mid-Cap
VPB	HOSE	Mid-Cap
FPT	HOSE	Small-Cap
GEX	HOSE	Small-Cap
HDB	HOSE	Small-Cap
HCM	HOSE	Small-Cap
MCH	HOSE	Small-Cap
MSN	HOSE	Small-Cap
NVL	HOSE	Small-Cap
SHB	HOSE	Small-Cap
STB	HOSE	Small-Cap
SSB	HOSE	Small-Cap
SSI	HOSE	Small-Cap
TCX	HOSE	Small-Cap
VNM	HOSE	Small-Cap
VCI	HOSE	Small-Cap

Danh sách 27 cổ phiếu Việt Nam trong rổ FTSE khi nâng hạng (tiếp tục)

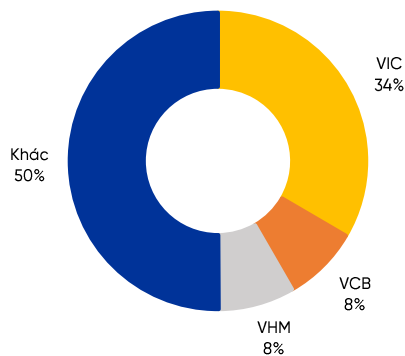
Mã chứng khoán	Sàn	Nhóm vốn hóa
VJC	HOSE	Small-Cap
MSB	HOSE	Small-Cap
VRE	HOSE	Small-Cap
VPL	HOSE	Small-Cap
VIX	HOSE	Small-Cap
VND	HOSE	Small-Cap
VCK	HOSE	Small-Cap

Nguồn: FTSE Russell, BMS tổng hợp

Bên cạnh đó, 90 cổ phiếu được phân loại vào nhóm Micro-Cap, nâng tổng số cổ phiếu Việt Nam trong FTSE Total-Cap lên 117 mã. Dù khả năng thu hút dòng vốn ngoại của nhóm này còn hạn chế do thanh khoản, việc đưa vào hệ thống FTSE tạo cơ sở cho quá trình đánh giá, sàng lọc trong các kỳ rà soát tiếp theo và khả năng nâng hạng lên Small-Cap hoặc Mid-Cap.

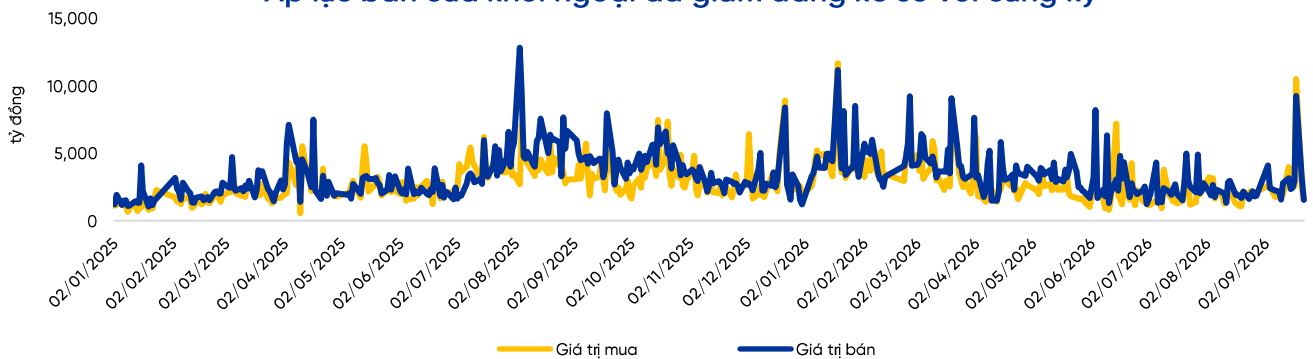
Câu chuyện nâng hạng được kỳ vọng sẽ tạo tác động tích cực nhưng có sự phân hóa, khi dòng tiền chủ yếu tập trung vào các cổ phiếu vốn hóa lớn và có tỷ trọng cao trong các bộ chỉ số, trong khi dòng vốn thụ động trong đợt 1 còn hạn chế, ước tính chỉ đạt 6.212 tỷ đồng, tương đương 6,7% lượng bán ròng của khối ngoại trên HOSE từ đầu năm. Do đó, tác động lên thị trường còn phụ thuộc nhiều vào khả năng khối ngoại mua ròng trở lại cùng dòng vốn từ các quỹ chủ động, vốn vẫn chịu sức ép từ mặt bằng lợi suất trái phiếu Mỹ ở mức cao, xu hướng tập trung dòng vốn vào các tài sản hưởng lợi từ làn sóng AI và những bất ổn địa chính trị kéo dài.

Nhóm vốn hóa lớn chiếm gần 50% dòng tiền giải ngân đợt 1



Nguồn: FTSE Russell, BMS tổng hợp

Áp lực bán của khối ngoại đã giảm đáng kể so với cùng kỳ



Nguồn: Fiinpro, BMS tổng hợp

Tiền thụ động đợt 1 bằng 6,7% lượng khối ngoại đã bán trong năm

Đối chiếu quy mô	Tỷ đồng	Triệu USD	So với thụ động đợt 1
Tiền thụ động đợt 1 (21.09.2026, 10%)	6.212	234,7	-
Tiền thụ động cả 4 đợt (đến 09.2027)	62.113	2.346,9	10 lần
Khối ngoại bán ròng HOSE từ đầu 2026 – 18.09.2026	92.937	3.511,6	15 lần
Khối ngoại bán ròng HOSE 12 tháng gần nhất	132.442	5.004,6	21,3 lần
Giá trị khớp lệnh bình quân 20 phiên gần nhất	13.666	516,4	2,2 lần

Khớp lệnh bình quân 20 phiên trên HOSE tính đến 17.09.2026. Quy đổi ở tỷ giá 26.466 đồng/USD

Nguồn: FTSE Russell, BMS tổng hợp

Tiền lệ quốc tế cho thấy nâng hạng không đồng nghĩa với xu hướng tăng giá đồng thuận, trong khi diễn biến thị trường còn phụ thuộc vào nền tảng vĩ mô.

08 thị trường FTSE đã nâng hạng trước Việt Nam

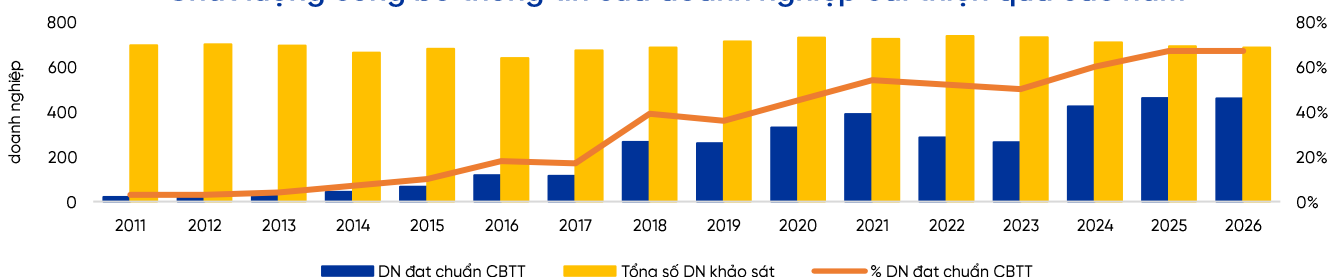
Thị trường	Mốc hiệu lực	Trước ngày hiệu lực				Sau ngày hiệu lực			
		1 tháng	3 tháng	6 tháng	12 tháng	1 tháng	3 tháng	6 tháng	12 tháng
UAE – Dubai	09.2010	+13,5%	+15,2%	-8,7%	-23,2%	+4,8%	-3,2%	-7,6%	-15,0%
UAE – Abu Dhabi	09.2010	+7,0%	+6,3%	-8,1%	-14,4%	+5,3%	+1,7%	-2,5%	-5,2%
Qatar	09.2016	-5,0%	+5,6%	+0,6%	-9,0%	-2,5%	0,0%	-8,3%	-20,3%
Kuwait	09.2018	-0,1%	+4,9%	+2,6%	-1,2%	-1,7%	-0,9%	+9,6%	+10,7%
Ả Rập Xê Út	03.2019	+3,8%	+12,7%	+10,2%	+12,1%	+5,5%	0,0%	-8,3%	-26,2%
Trung Quốc A	06.2019	+5,4%	-1,2%	+27,1%	+9,0%	+0,3%	-0,3%	+7,1%	+8,8%
Romania	09.2020	+0,1%	+4,0%	+18,1%	-5,9%	-5,5%	+8,9%	+24,2%	+40,2%
Iceland	09.2022	-8,3%	-4,2%	-16,8%	-13,2%	+5,2%	+2,0%	+6,8%	-10,5%
Việt Nam	09.2026	-0,5%	-2,0%	+8,9%	+9,7%	-	-	-	-

Nguồn: BMS tổng hợp

Chúng tôi cho rằng việc nâng hạng FTSE mở ra dư địa thu hút dòng vốn quốc tế, song tác động trong ngắn hạn chưa quá lớn và sẽ rõ nét hơn khi các đợt tăng tỷ trọng tiếp theo được triển khai, cùng với sự gia tăng phân bổ của dòng vốn chủ động vào Việt Nam. Bên cạnh đó, nâng hạng cũng ghi nhận những **bước tiến trong vận hành thị trường** thông qua thúc đẩy minh bạch, chất lượng công bố thông tin và hoạt động IR, qua đó tăng cường kết nối giữa doanh nghiệp và nhà đầu tư quốc tế, tạo nền tảng cho các mục tiêu phát triển lớn hơn.

Về trung và dài hạn, nâng hạng là yếu tố hỗ trợ nhưng không phải động lực duy nhất của thị trường. Khả năng duy trì dòng vốn sẽ phụ thuộc vào kết quả kinh doanh của doanh nghiệp, thanh khoản và hiệu quả triển khai các chính sách thúc đẩy tăng trưởng. Do đó, sau giai đoạn phản ánh kỳ vọng nâng hạng, thị trường vẫn cần thêm các động lực nội tại để duy trì sức hút với nhà đầu tư quốc tế.

Chất lượng công bố thông tin của doanh nghiệp cải thiện qua các năm



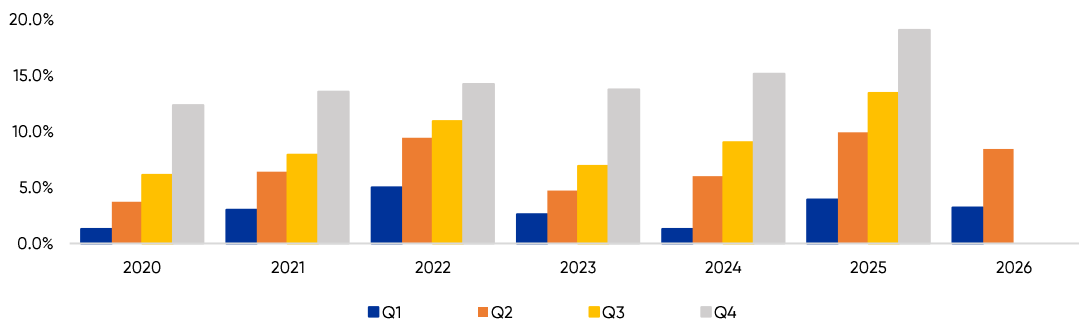
Nguồn: BMS tổng hợp

Theo BMS, nhóm cổ phiếu vốn hóa vừa và lớn sẽ là những nhóm được hưởng lợi đáng kể từ quá trình nâng hạng thị trường. Trong đó, **Ngân hàng và Chứng khoán** là hai nhóm chiếm tỷ trọng lớn trong rổ chỉ số FTSE, qua đó có khả năng thu hút dòng vốn đáng kể khi các quỹ đầu tư thụ động thực hiện tái cơ cấu danh mục.

Ngân hàng

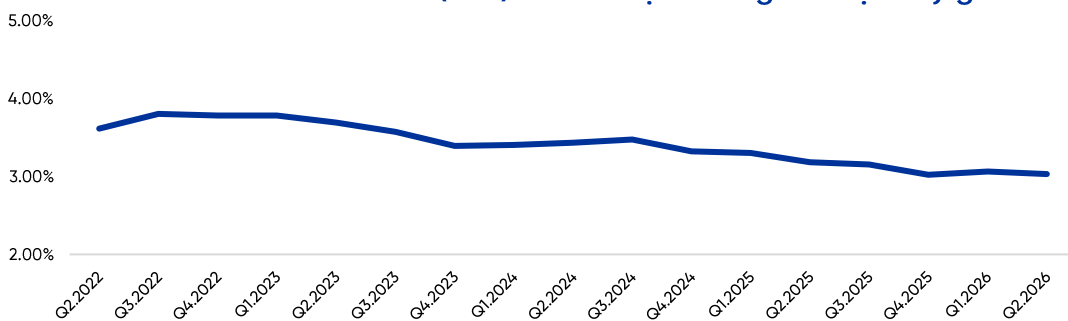
Ngành ngân hàng được kỳ vọng duy trì tăng trưởng lợi nhuận hai chữ số trong năm 2026, nhờ tăng trưởng tín dụng neo cao, NIM dần ổn định sau giai đoạn suy giảm trong năm 2025 và chất lượng tài sản vẫn được kiểm soát. Bên cạnh đó, mặt bằng định giá của ngành hiện ở mức tương đối hấp dẫn so với triển vọng tăng trưởng lợi nhuận.

Tăng trưởng tín dụng so với đầu năm (2021 – 2026)



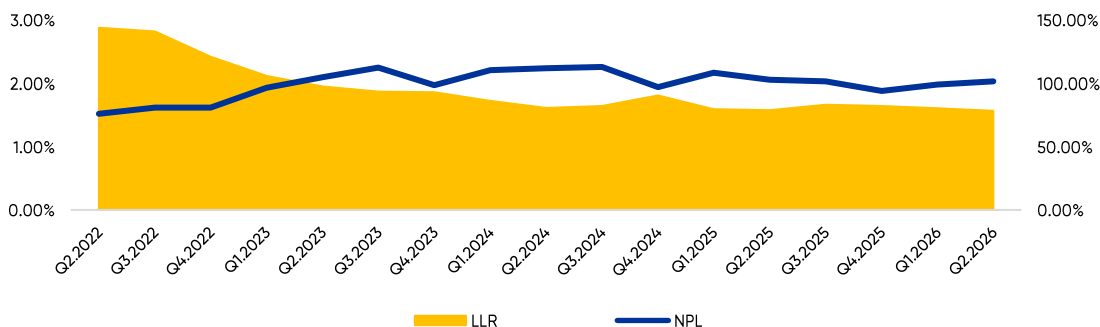
Nguồn: BMS tổng hợp

Biên lãi thuần (NIM) dần ổn định sau giai đoạn suy giảm



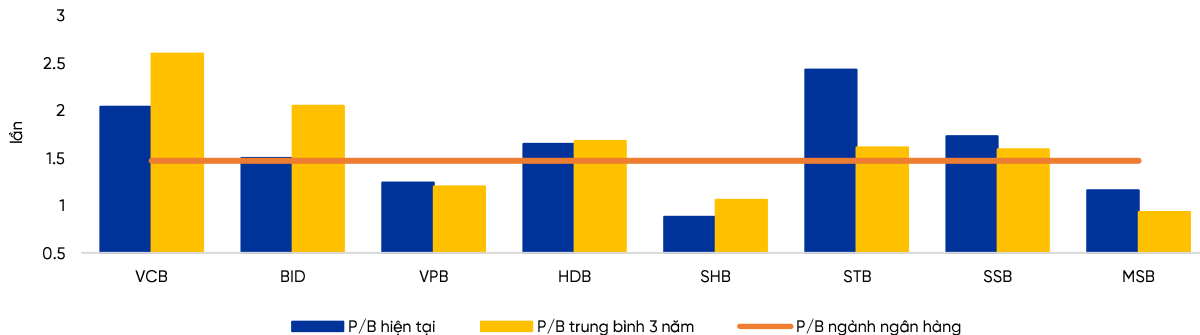
Nguồn: BMS tổng hợp

Chất lượng tài sản tiếp tục được kiểm soát



Nguồn: BMS tổng hợp

Định giá nhóm ngân hàng trong rổ FTSE vẫn ở mức hợp lý



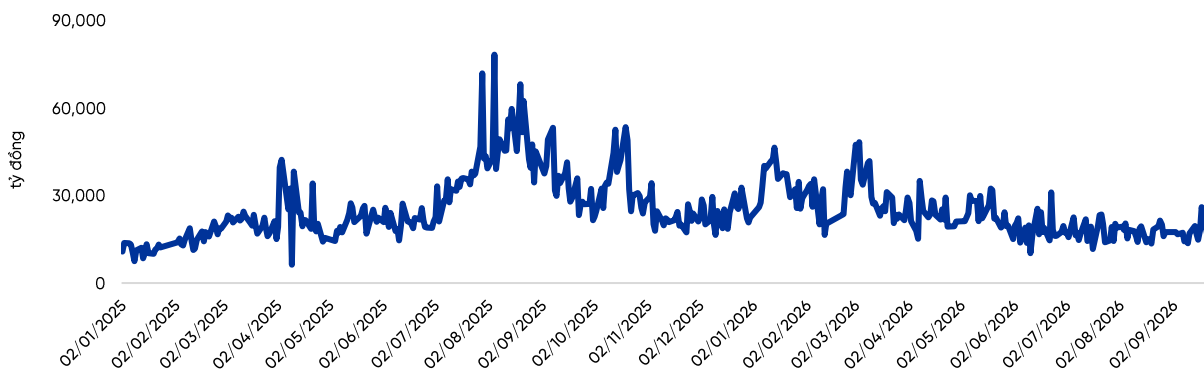
Dữ liệu tại ngày 23.09.2026

Nguồn: BMS tổng hợp

Chứng khoán

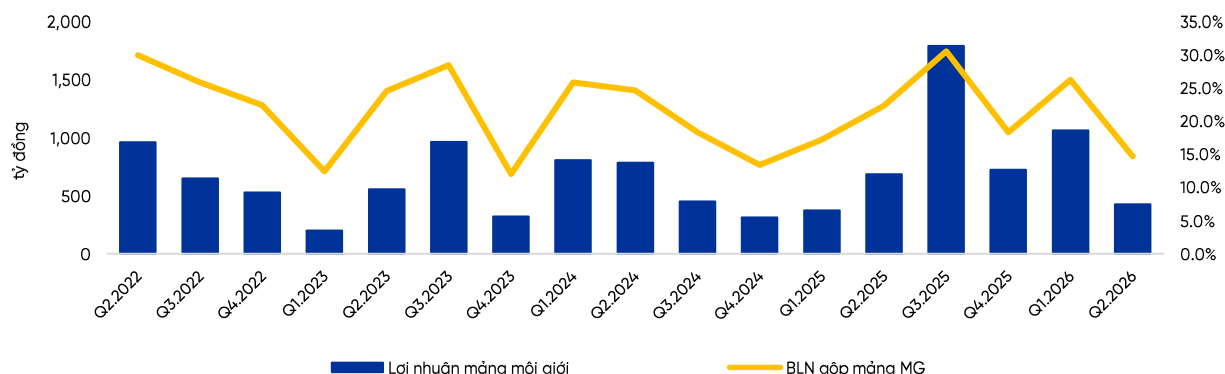
Nâng hạng mở ra dư địa gia tăng dòng vốn và nhu cầu giao dịch trên thị trường, từ đó hỗ trợ triển vọng tăng trưởng doanh thu môi giới và hoạt động cho vay margin của các công ty chứng khoán. Lợi thế sẽ nghiêng về các doanh nghiệp có thị phần lớn, năng lực vốn tốt và dư địa margin cao.

Thanh khoản thị trường được kỳ vọng sẽ cải thiện sau nâng hạng



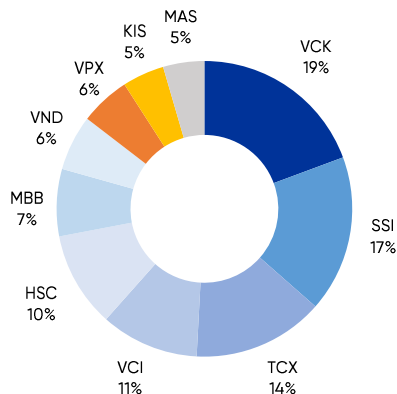
Nguồn: BMS tổng hợp

Lợi nhuận và biên lợi nhuận gộp mảng môi giới



Nguồn: BMS tổng hợp

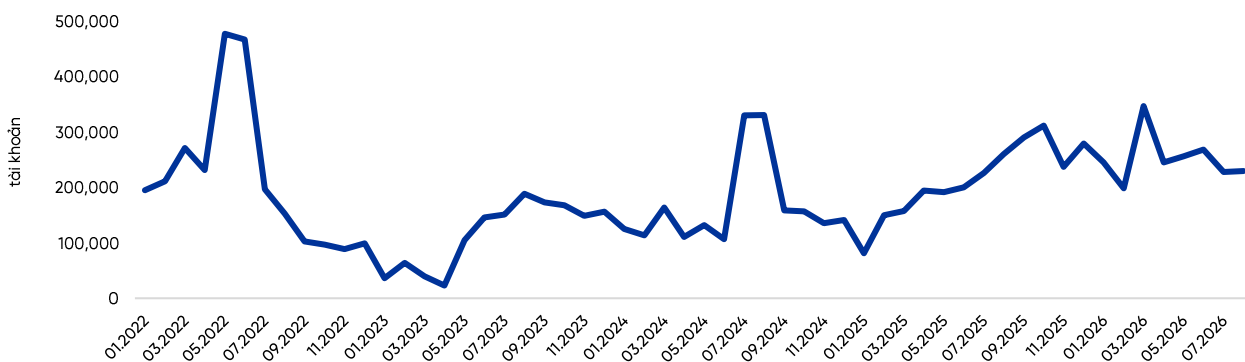
4/10 CTCK dẫn đầu thị phần môi giới thuộc rổ FTSE



Dữ liệu 6 tháng đầu năm 2026

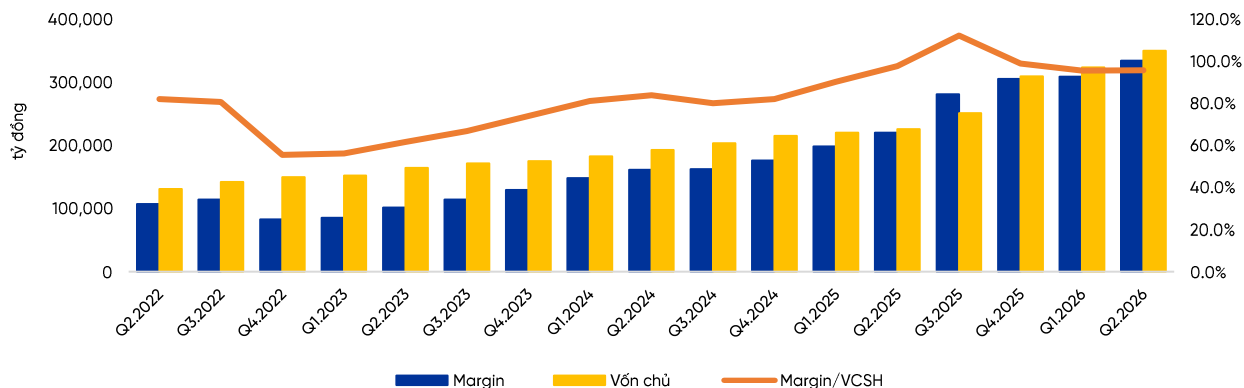
Nguồn: BMS tổng hợp

Số lượng tài khoản chứng khoán mở mới hàng tháng



Nguồn: BMS tổng hợp

Cho vay ký quỹ



Nguồn: BMS tổng hợp



Các thông tin và dự báo trong báo cáo này được dựa trên các nguồn thông tin mà BMSC cho là đáng tin cậy. Tuy nhiên, chúng tôi không đảm bảo tính chính xác và hoàn chỉnh của các thông tin trên. Toàn bộ quan điểm và nhận định trong báo cáo đều là quan điểm cá nhân của người phân tích dựa trên cơ sở phân tích chi tiết, cẩn thận, hợp lý, và phù hợp với thời điểm đưa ra báo cáo. Các quan điểm này có thể được thay đổi mà không cần báo trước. Báo cáo này được đưa ra không nhằm mục đích khuyến nghị hay quảng cáo việc mua/bán bất cứ cổ phiếu nào. BMSC không chịu trách nhiệm đối với bất kỳ thiệt hại nào đối với việc sử dụng các thông tin, phân tích, hay khuyến nghị nào từ báo cáo này. Bản quyền báo cáo này thuộc về BMSC. Mọi sự sao chép, chuyển giao hoặc sửa đổi trong bất kỳ trường hợp nào mà không có sự đồng ý của BMSC đều không được phép. Phòng đánh giá về hoạt động kinh doanh của Doanh nghiệp dựa trên số liệu báo cáo tài chính và chiến lược hoạt động kinh doanh của Doanh nghiệp, theo các nguồn thông tin được cho là đáng tin cậy. Việc đánh giá này thuần vào bản chất hoạt động kinh doanh của doanh nghiệp tại thời điểm ra báo cáo, không phụ thuộc vào giá cổ phiếu của thị trường chứng khoán.

THÔNG TIN LIÊN HỆ

Công ty Cổ phần Chứng khoán Bảo Minh

Lầu 3, Tòa nhà Pax Sky, 34A Phạm Ngọc Thạch, P. Võ Thị Sáu, Q.3, TP.HCM

ĐT: +84 28 7306 8686

Website: <https://www.bmsc.com.vn>

Email: info@bmsc.com.vn

Nguyễn Thị Hương Trà
Trưởng phòng phân tích
tranth@bmsc.com.vn

Nguyễn Minh Khôi
Chuyên viên phân tích
khoim@bmsc.com.vn

Phạm Gia Phú
Trưởng nhóm phân tích
phugh@bmsc.com.vn

Huỳnh Châu Nhật Anh
Chuyên viên phân tích
anhcn@bmsc.com.vn