

10/07/2025

分析師

Pham Quang Chuong

chuongpham@phs.vn

2025 年第三季 VN30 及 VNFIN LEAD 指數調整之預期 – DGC 首次獲納入 VN30，Vingroup 族群則持續遭到大幅拋售

- 預期國內 ETF 將於 8 月 1 日進行調整成分股，生效日為 8 月 4 日。
- PHS 預期如下：
VN30：DGC 獲納入、BVH 被移除。BSR 可能於 2026 年 1 月的定期調整中獲納入 VN30 指數的成分股。
- VNFIN Lead：預期這次維持不變。
- 前五名淨買超個股：DGC、FPT、STB、SHB 及 MBB。
前五名淨賣超個股：VIC、VHM、HPG、MWG 及 MSN。

指數	基金	公布日	調整日	指數調整之生效日	PHS 預期
VN30	DCVFMVN30 ETF、KIM GROWTH VN30 ETF、MAFM VN30 ETF、SSIAM VN30 ETF	16/07/2025	01/08/2025	04/08/2025	納入 DGC、移除 BVH
VNFIN Lead	SSIAM VNFIN LEAD ETF	21/07/2025	01/08/2025	04/08/2025	不變

VN30 指數

依 6 月 30 日之數據，PHS 預期這次 BVH 因未達成流動性標準 (撮合成交金額低於 30 億越盾) 而被移除。DGC 可能獲納入 VN30 指數的成分股以維持 30 檔成分股之組成。

至於 BSR 股，雖然該股的上市時間未滿六個月，但其市值處於 HOSE 前幾大，我們因之預期在 2026 年 1 月的定期調整中，該股將獲納入 VN30 指數。

至於 VN30 指數的權重上限規則，由於 VIC 對 VRE 之持股率在 2024 年底調降至 19% (VRE 不是 VIC 子公司)，因此該股不受關聯企業權重上限的 15% 規定，僅 VHM 及 VIC 受關係企業的權重上限。

目前 4 檔國內 ETF 追蹤 VN30 指數，規模加總為 8.99 兆越盾。其中 DCVFMVN30 ETF、KIM GROWTH VN30 ETF 及 MAFM VN30 ETF 的規模最大，資產加總為 8.82 兆越盾。我們預期這三檔 ETF 的調整將如下：

追蹤 VN30 指數的 ETF

股票代碼	調整前權重	調整後權重	權重變更	淨買/賣股數	備註
FPT	9.0%	10.0%	1.0%	753,909	
HPG	9.4%	9.0%	-0.4%	-1,611,502	
VIC	10.2%	8.7%	-1.5%	-1,357,756	
TCB	6.7%	6.9%	0.2%	527,951	
MWG	7.1%	6.7%	-0.4%	-519,592	
VHM	7.4%	6.3%	-1.1%	-1,248,038	
MSN	5.8%	5.4%	-0.4%	-417,528	
VNM	4.7%	4.4%	-0.3%	-447,017	
ACB	4.1%	4.3%	0.1%	536,867	
LPB	3.9%	4.0%	0.1%	326,386	
STB	3.7%	3.8%	0.1%	219,634	
MBB	3.6%	3.8%	0.1%	388,213	
VPB	3.1%	3.2%	0.1%	461,397	
VJC	2.6%	2.7%	0.1%	56,722	