

BÁO CÁO DANH MỤC ĐẦU TƯ

Tháng 3/2025



CHIẾN LƯỢC ĐẦU TƯ

HDS Smart Equity Index (HDS-SEI) là danh mục đầu tư được xây dựng dựa trên sự kết hợp giữa **Chiến lược Đầu tư giá trị** và **Chiến lược Đầu tư Tăng trưởng**, nhằm tận dụng tối đa lợi thế của cả hai phương pháp để lựa chọn cổ phiếu không chỉ có giá trị nội tại tốt và mức định giá hấp dẫn mà còn có tiềm năng tăng trưởng cao trong tương lai.

Ưu điểm

- **Tối đa hóa lợi nhuận:** Bằng sự kết hợp có thể tìm kiếm những cổ phiếu có định giá hấp dẫn nhưng vẫn có tiềm năng tăng trưởng cao.
- **Giảm thiểu rủi ro:** Đa dạng hóa danh mục đầu tư giúp phân tán rủi ro, việc kết hợp cả cổ phiếu giá trị và tăng trưởng có thể giúp giảm thiểu tác động của biến động thị trường.
- **Linh hoạt thích ứng:** Thị trường luôn biến động, bằng cách kết hợp cả hai chiến lược có thể linh hoạt điều chỉnh danh mục để phù hợp với từng giai đoạn của thị trường, từ đó nắm bắt những cơ hội sinh lời mới.

Thời gian nắm giữ danh mục: **6 tháng - 1 năm** đủ thời gian cho các quyết định đầu tư mang lại hiệu quả.

Thời gian tái cơ cấu: **Hàng Quý/ Sự kiện bất thường** để đảm bảo danh mục luôn được tối ưu hóa.

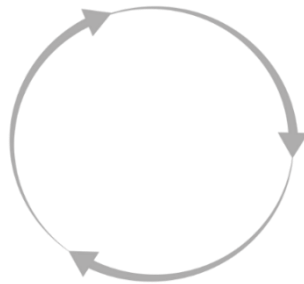
QUY TRÌNH XÂY DỰNG DANH MỤC

1. Xác định Mục tiêu Đầu tư

- **Thời gian đầu tư:** 6 - 12 tháng
- **Mức độ rủi ro:** Beta danh mục 0.9 - 1.5
- **Tỷ suất sinh lợi kỳ vọng:** 15 - 20%/năm

4. Theo dõi và Điều chỉnh

- **Thường xuyên cập nhật:** Theo dõi diễn biến thị trường và tình hình của các doanh nghiệp
- **Điều chỉnh:** Sẵn sàng thay thế những cổ phiếu không còn phù hợp bằng những cổ phiếu có triển vọng tốt hơn



2. Sàng lọc Cổ phiếu

- **Ngành:** Triển vọng 6 tháng - 1 năm tới
- **Doanh nghiệp:** Tài chính, hoạt động kinh doanh, quản lý, vị thế cạnh tranh
- **Chỉ số thị trường:** Thanh khoản, Free-float, biến động giá so với VN-Index
- **Định giá:** Giá trị nội tại, So sánh cùng ngành
- **Tin tức và sự kiện:** Doanh nghiệp, ngành và thị trường

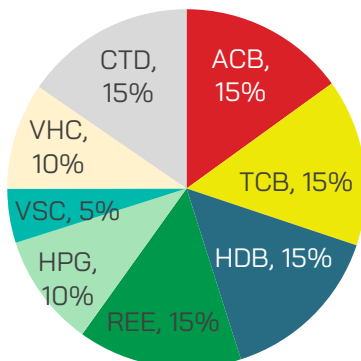
3. Phân bổ Danh mục

- **Ngành:** Đầu tư vào nhiều ngành khác nhau để giảm thiểu rủi ro
- **Vốn hóa:** Phân bổ vào các cổ phiếu thuộc Top 100 trên sàn HOSE và HNX
- **Cân đối:** Phân bổ vốn hợp lý cho từng cổ phiếu đảm bảo giảm thiểu mức độ rủi ro chung của danh mục
- **Linh hoạt:** Điều chỉnh tỷ lệ phân bổ để tối ưu trong từng giai đoạn

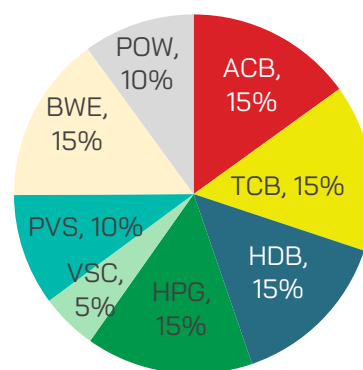
DANH MỤC ĐẦU TƯ

STT	Mã CK	Trạng thái	Giá mục tiêu (VND/CP)	Vốn hoá (Tỷ VND)	P/E	P/B	% Hiệu suất 1 tháng	% Hiệu suất 3 tháng	% Hiệu suất từ khi thêm vào danh mục
1	ACB	Duy trì	32,400	116,133	6.9	1.4	2.6%	3.4%	12.1%
2	TCB	Duy trì	27,400	184,393	8.6	1.3	5.5%	10.6%	17.0%
3	HDB	Duy trì	28,600	80,561	6.3	1.5	9.0%	9.3%	9.0%
4	REE	Đạt mục tiêu	75,600	34,101	17.1	1.8	11.4%	8.1%	10.7%
5	HPG	Duy trì	33,500	179,095	14.9	1.6	5.5%	6.1%	9.8%
6	VSC	Duy trì	23,400	5,263	9.8	1.1	4.9%	15.0%	7.9%
7	VHC	Cơ cấu	82,600	16,138	13.1	1.9	5.6%	3.4%	4.1%
8	CTD	Đạt mục tiêu	95,800	9,194	24.6	1.1	29.9%	42.8%	29.9%
9	POW	Duy trì	13,500	28,688	22.9	0.9	6.5%	-1.6%	5.2%
10	PVS	Thêm mới	38,100	17,016	14.4	1.3	2.3%	5.0%	2.3%
11	BWE	Thêm mới	55,900	9,897	15.4	1.9	-1.3%	2.8%	0.0%
HDS-SEI							10.3%	12.1%	18.9%
VN-Index							3.2%	5.1%	4.0%

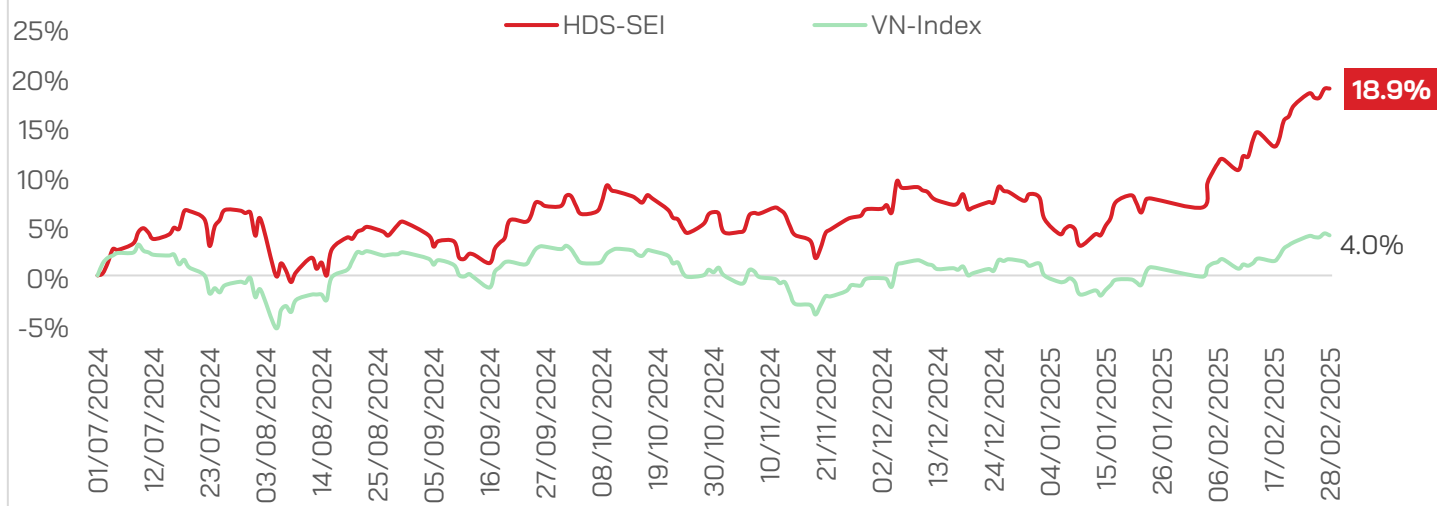
Danh mục trước cơ cấu



Tỷ trọng danh mục



Hiệu quả danh mục từ khi khởi tạo



THÔNG TIN CỔ PHIẾU TRONG DANH MỤC

Mã	Ngành	Giá mục tiêu (VND/cp)	Luận điểm đầu tư
ACB	Ngân hàng	32,400	+ Ngân hàng có chất lượng tài sản tốt và tăng trưởng ổn định với chiến lược thận trọng, dư nợ của nhóm bất động sản thấp, cũng không đầu tư trái phiếu doanh nghiệp. + Chiến lược mở rộng sang nhóm khách hàng lớn thành công, giúp ngân hàng duy trì tăng trưởng tín dụng cao so với ngành. + Các tỷ lệ an toàn vốn vượt xa yêu cầu, tạo dư địa vững chắc để chia cổ tức tiền mặt.
HDB	Ngân hàng	28,600	+ Một trong những ngân hàng thương mại hàng đầu Việt Nam, thuộc nhóm các công ty có vốn hóa lớn nhất sàn HOSE. + Tăng trưởng mạnh mẽ với hiệu quả dẫn đầu ngành: Tăng trưởng tín dụng năm 2024 có tới ước tính trên 23%, Lợi nhuận sau thuế tăng 26.9%YoY. Nổi bật với ROE đạt 24.6% thuộc nhóm cao nhất ngành. + Chất lượng tài sản tốt với hệ số an toàn vốn cao: Tỷ lệ nợ xấu ở mức 1.9% và tỷ lệ an toàn vốn (CAR) theo Basel II đạt 14.8%, vượt xa yêu cầu tối thiểu là 8%.
HPG	Thép	33,500	+ Tăng trưởng sản lượng từ Dung Quất 2: Giai đoạn 1 của dự án Dung Quất 2 đã chính thức đi vào hoạt động, giúp Hòa Phát nâng cao đáng kể sản lượng thép. + Phục hồi nhu cầu và cải thiện biên lợi nhuận: Thị trường bất động sản nội địa đang dần hồi phục cùng với việc đẩy mạnh giải ngân đầu tư công, tạo lực đẩy tích cực cho nhu cầu sử dụng thép trong nước. Đồng thời, biên lợi nhuận của HPG được cải thiện nhờ giá bán thép nội địa tăng trở lại và giá nguyên vật liệu đầu vào giảm. + Triển vọng từ thuế chống bán phá giá: Kỳ vọng các sản phẩm tôn mạ và HRC sẽ được áp dụng mức thuế chống bán phá giá 10-20% từ quý 3/2025, sẽ gia tăng khả năng cạnh tranh thị trường nội địa.
VHC	Thuỷ sản	82,600	+ Đứng đầu top 10 công ty xuất khẩu cá tra của Việt Nam chiếm 13% thị phần với lợi thế sở hữu chuỗi giá trị khép kín. + Lợi nhuận năm 2025 tiếp tục tăng trưởng tích cực nhờ xuất khẩu cá tra có những tín hiệu phục hồi, thị trường chủ lực như Mỹ và Châu Âu, trong khi giá cá nguyên liệu vẫn ổn định ở mức thấp. + Cơ cấu tài chính lành mạnh: nợ vay thấp D/E chỉ 0.25 và tỷ lệ tiền năm giữ cao 23% tổng tài sản, đảm bảo sự ổn định và khả năng đầu tư trong dài hạn.
CTD	Xây dựng	95,800	+ Vị thế hàng đầu trong ngành xây dựng: tham gia thành công các dự án lớn và phức tạp như Landmark 81, nhà máy VinFast, và nhà máy Hòa Phát - Dung Quất. + Hoạt động kinh doanh đang dần hồi phục, với lợi thế cạnh tranh rõ nét trong mảng xây dựng công nghiệp. Bên cạnh đó, áp lực từ chi phí dự phòng khoản phải thu đã giảm đáng kể, góp phần cải thiện biên lợi nhuận và tăng hiệu quả tài chính.

VSC Cảng biển 23,400

- + **Doanh nghiệp cảng biển lớn nhất tại cụm cảng Hải Phòng**, khai thác hệ thống 4 cảng với tổng công suất hơn 2 triệu TEU. Công ty đang tập trung khai thác cụm 3 cảng chiến lược gồm VIMC Đình Vũ, Cảng Nam Hải Đình Vũ và VIP Green.
- + **Tăng trưởng nhu cầu vận tải biển:** Hải Phòng tiếp tục là trung tâm logistics quan trọng của miền Bắc, với sản lượng hàng hóa thông qua cảng dự kiến tăng 10-15% trong năm 2025 nhờ xuất nhập khẩu vẫn tích cực.

PVS Dầu khí 38,100

- + **Động lực tăng trưởng từ điện gió ngoài khơi:** PVS đã ký các hợp đồng EPCI nhiều dự án điện gió ngoài khơi như Greater Changhua 2b&4, Baltica 2, Fengmiao. Quy hoạch Điện 8 được phê duyệt tạo điều kiện phát triển điện gió nội địa và tiềm năng xuất khẩu.
- + **Tiềm năng từ dầu khí thượng nguồn:** Tham gia EPCIC cho dự án Lạc Đà Vàng và EPCI dự án Lô B - Ô Môn, cùng với luật Dầu khí sửa đổi thúc đẩy dự án thượng nguồn, tạo backlog tiềm năng cho PVS.
- + **Tài chính lành mạnh:** Sở hữu lượng tiền gửi cao gần 42% tổng tài sản, tỷ lệ D/E thấp chỉ 14% với số dư tiền mặt ròng 13,648 tỷ đồng, đảm bảo nền tảng tài chính ổn định và hưởng lợi từ lãi suất tăng.

BWE Nước 55,900

- + **BWE cung cấp nước sạch toàn khu vực đô thị và 75% vùng ven tỉnh Bình Dương**, với tổng công suất cấp nước đạt khoảng 1.0 triệu m³/ngày đêm, đứng thứ 3 cả nước về công suất cấp nước.
- + **Sản lượng nước kỳ vọng phục hồi mạnh trong năm 2025**, cùng với tiềm năng tăng giá bán nước sạch, xử lý nước thải và rác thải vào năm 2025, tạo động lực tăng trưởng doanh thu.
- + **Áp lực tỷ giá và lãi suất đang có xu hướng giảm**, giúp giảm bớt gánh nặng tài chính và cải thiện biên lợi nhuận cho doanh nghiệp.

POW Điện 13,500

- + **Doanh nghiệp điện hàng đầu Việt Nam**, được hưởng lợi từ các chính sách của chính phủ, tập chung phát triển các dự án điện khí LNG trọng điểm quốc gia như LNG Nhơn Trạch 3-4, LNG Quảng Ninh.
- + **Động lực tăng trưởng trung dài hạn từ dự án Nhơn Trạch 3&4** sẽ bắt đầu đi vào vận hành từ 2025, chúng tôi đánh giá dự án sẽ chưa ghi nhận Lợi nhuận đáng kể ở các quý đầu năm do QC dài hạn chưa đảm bảo và chi phí khấu hao khi triển khai dự án lớn.

Kính mời Quý Nhà đầu tư tham khảo các nhận định chi tiết trong các báo cáo đã phát hành

- **Báo cáo Chiến lược Đầu tư năm 2025**
- **Báo cáo Chiến lược Đầu tư cuối năm 2024**

TUYÊN BỐ MIỄN TRỪ TRÁCH NHIỆM

Báo cáo này được xây dựng dựa trên dữ liệu thu thập từ các nguồn được đánh giá là đáng tin cậy, tuy nhiên HDS không đảm bảo tính chính xác và đầy đủ tuyệt đối của các thông tin này. Các nhận định trong báo cáo phản ánh quan điểm tại thời điểm phát hành, có thể thay đổi theo diễn biến thị trường mà không cần thông báo trước.

Báo cáo này chỉ mang tính tham khảo và không phải là khuyến nghị đầu tư. HDS không chịu trách nhiệm đối với bất kỳ rủi ro hoặc tổn thất nào phát sinh từ việc sử dụng thông tin trong báo cáo.

Báo cáo này là sản phẩm và tài sản của HDS. Mọi hành vi sao chép sửa đổi, in ấn mà không có sự đồng ý của HDS đều là trái luật.

LIÊN HỆ

CÔNG TY CỔ PHẦN CHỨNG KHOÁN HD (HDS)

 www.hdbs.vn

TRỤ SỞ CHÍNH

 23A-B Nguyễn Đình Chiểu, Phường Đakao, Quận 1, TP. Hồ Chí Minh

 +84 287 3076966

 +84 286 2838666

CHI NHÁNH HÀ NỘI

 Tầng 5, 32 Trần Hưng Đạo, Phường Phan Chu Trinh, Quận Hoàn Kiếm, TP. Hà Nội

 +84 243 359 8866

 +84 243 351 8866

PHÒNG NGHIÊN CỨU VÀ PHÂN TÍCH

 hdbs.vn/tin-tuc-su-kien/trung-tam-phan-tich

 research@hdbs.vn

Trung Tâm Phân Tích <GO>



Mở tài khoản <GO>

