

BÁO CÁO DANH MỤC ĐẦU TƯ

Tháng 05/2025



CHIẾN LƯỢC CÂN BẰNG GIÁ TRỊ VÀ TĂNG TRƯỞNG

15.05.2025

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.

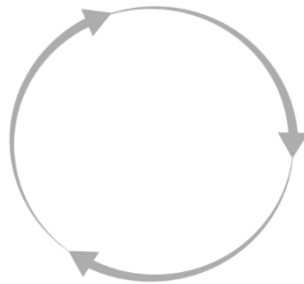
QUY TRÌNH XÂY DỰNG DANH MỤC

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

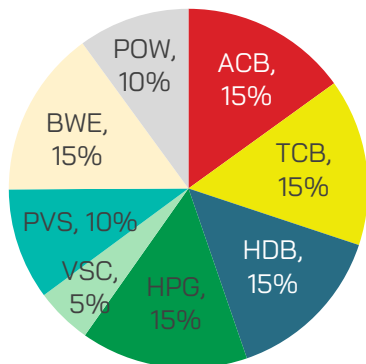
CHIẾN LƯỢC CÂN BẰNG GIÁ TRỊ VÀ TĂNG TRƯỞNG

15.05.2025

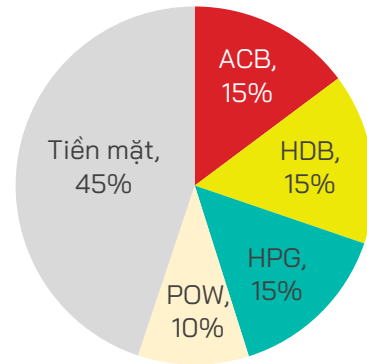
DANH MỤC ĐẦU TƯ

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	110,773	6.7	1.3	2.9%	-3.7%	6.9%
2	TCB	Đạt mục tiêu	27,400	210,886	9.9	1.4	14.8%	14.8%	23.8%
3	HDB	Duy trì	28,600	77,590	5.6	1.3	8.0%	-2.8%	5.0%
4	HPG	Duy trì	33,500	167,262	13.4	1.4	1.2%	0.2%	2.5%
5	VSC	Đạt mục tiêu	23,400	6,589	16.7	1.4	32.5%	18.9%	29.4%
6	PVS	Cơ cấu	38,100	13,383	12.2	1.0	12.0%	-18.6%	-14.9%
7	BWE	Đạt mục tiêu	55,900	11,282	18.6	2.2	15.5%	12.1%	14.0%
8	POW	Duy trì	13,500	30,210	21.3	0.9	9.3%	6.2%	5.3%
	HDS-SEI						10.7%	7.0%	22.6%
	VN-Index						6.7%	2.6%	4.4%

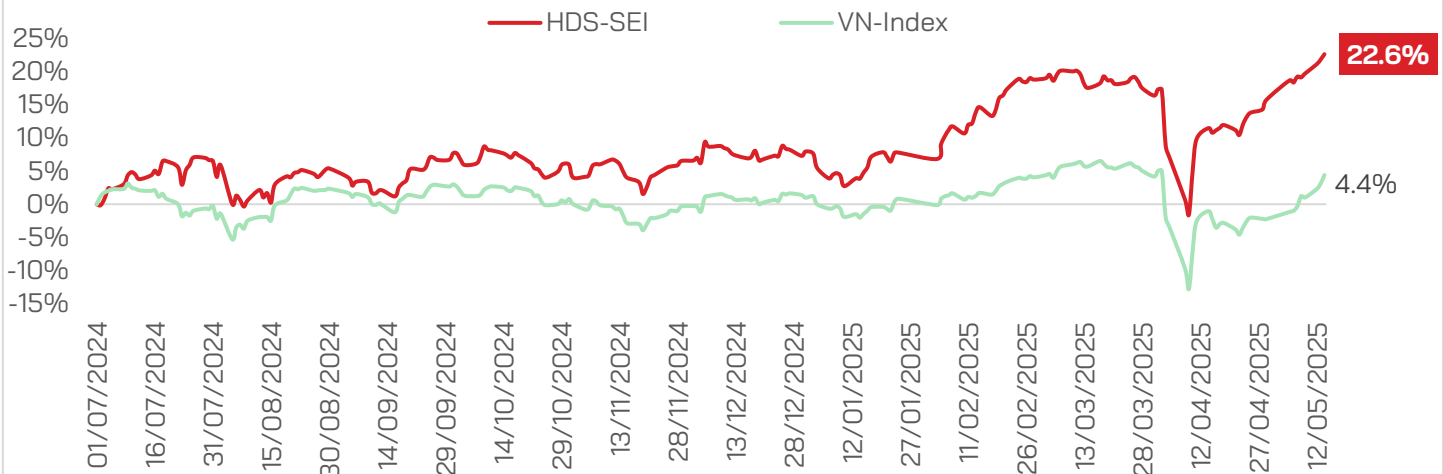
Danh mục trước cơ cấu



Tỷ trọng danh mục sau cơ cấu



Hiệu quả danh mục từ khi khởi tạo



CHIẾN LƯỢC CÂN BẰNG GIÁ TRỊ VÀ TĂNG TRƯỞNG

15.05.2025

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: Trong Quý 1/2025, ghi nhận lợi nhuận trước thuế đạt 5,355 tỷ đồng, tăng 33% so với cùng kỳ. ROE duy trì ở mức cao, đạt 29.6%, thuộc nhóm dẫn đầu toàn ngành. + Hệ số an toàn vốn cao: Tỷ lệ an toàn vốn (CAR) theo Basel II đạt 14.9%, mức cao toàn ngành.
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.
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.

CHIẾN LƯỢC CÂN BẰNG GIÁ TRỊ VÀ TĂNG TRƯỞNG

15.05.2025

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 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 Danh mục đầu tư tháng 03.2025
- 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>

