

BÁO CÁO DANH MỤC ĐẦU TƯ

Tháng 06/2025

“Tăng lực tấn công – Giữ vững giáp phòng thủ”



CHIẾN LƯỢC CÂN BẰNG GIÁ TRỊ VÀ TĂNG TRƯỞNG

19.06.2025

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.

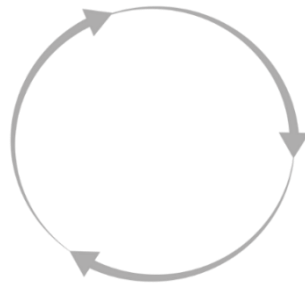
QUY TRÌNH XÂY DỰNG DANH MỤC

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

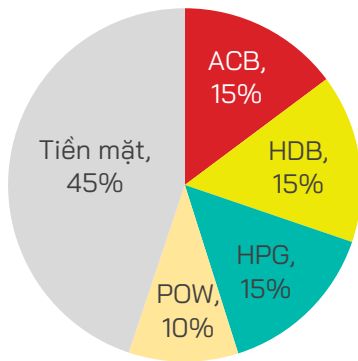
CHIẾN LƯỢC CÂN BẰNG GIÁ TRỊ VÀ TĂNG TRƯỞNG

19.06.2025

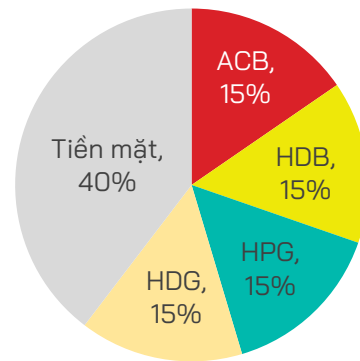
DANH MỤC ĐẦU TƯ

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	29,200	109,411	6.6	1.3	2.4%	-3.5%	7.1%
2	HDB	Duy trì	28,600	76,891	5.5	1.3	-0.9%	-6.7%	4.0%
3	HPG	Duy trì	33,500	172,059	13.8	1.5	2.3%	-4.7%	5.5%
4	POW	Đạt mục tiêu	13,500	30,444	23.8	0.9	7.0%	14.6%	11.8%
5	HDG	Thêm mới	30,400	9,194	32.6	1.5	9.1%	-4.0%	
	HDS-SEI						1.9%	5.1%	24.3%
	VN-Index						1.7%	-0.8%	7.8%

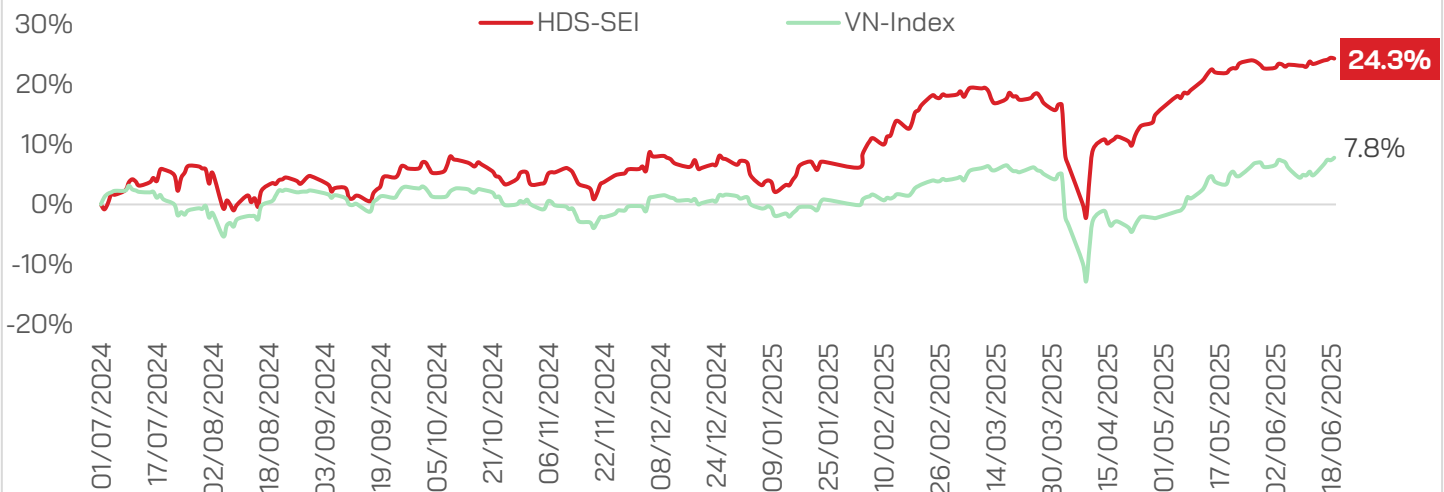
Tỷ trọng danh mục trước cơ cấu



Tỷ trọng danh mục sau cơ cấu



Hiệu quả danh mục từ khi khởi tạo



CHIẾN LƯỢC CÂN BẰNG GIÁ TRỊ VÀ TĂNG TRƯỞNG

19.06.2025

THÔNG TIN CỔ PHIẾU TRONG DANH MỤC

Mã	Ngành	Giá mục tiêu (VND/cp)	Luận điểm đầu tư
HDG	Điện và Bất động sản	30,400	Tài chính lành mạnh: Dòng tiền ổn định từ mảng điện (chiếm 60-70% tổng doanh thu), trong đó dòng tiền từ hoạt động kinh doanh hàng năm luôn duy trì dương hơn nghìn tỷ đồng; tỷ lệ nợ vay/vốn chủ sở hữu duy trì ở mức thấp (~0.6 lần), giúp HDG chủ động đầu tư và tiết giảm chi phí vốn. Triển vọng tăng trưởng tích cực năm 2025: Kế hoạch lợi nhuận sau thuế hơn 1,057 tỷ đồng (+136% YoY) nhờ bàn giao Dự án Charm Villas GĐ3 và sản lượng thủy điện tích cực hưởng lợi từ chu kỳ La Nina (quý I/2025 sản lượng thủy điện tăng mạnh +39% YoY). Rủi ro kỳ vọng đã phản ánh: Dự án điện mặt trời Hồng Phong 4 bị điều chỉnh giá FIT từ 9.35 xuống 4.7 cent/kWh, HDG đã trích lập hơn 500 tỷ đồng; dự án Infra 1 nguy cơ giảm giá điện ~24%, tiềm ẩn ảnh hưởng đến lợi nhuận.
ACB	Ngân hàng	29,200	Ngân hàng có chất lượng tài sản tốt và rủi ro thấp: Dư nợ nhóm bất động sản ở mức rất thấp (khoảng 1.2% tổng dư nợ), không đầu tư vào trái phiếu doanh nghiệp; tỷ lệ nợ xấu kiểm soát tốt khoảng 1.49% giảm so với cuối 2024 và thấp so với mặt bằng chung của ngành. Mặc dù Q1/2025 LNTT đạt 4,600 tỷ đồng giảm nhẹ (-6% YoY) do chương trình hỗ trợ khách hàng, nhưng giữ tỷ suất lợi nhuận trên vốn sở hữu cao (ROE >20%). Với kế hoạch tăng trưởng lợi nhuận 9.5% năm 2025, cùng chiến lược tín dụng thận trọng và kiểm soát rủi ro tốt, ACB có cơ sở để kỳ vọng đạt mục tiêu lợi nhuận cả năm như đề ra. Kỳ vọng biên lãi ròng (NIM) cải thiện cuối năm và tích cực từ đa dạng hóa nguồn thu: NIM kỳ vọng phục hồi từ Q2/2025 khi chi phí huy động giảm, cùng với đà tăng trưởng tín dụng mạnh ở phân khúc khách hàng lớn và SME. Thu nhập ngoài lãi tiếp tục mở rộng, trong đó doanh thu thẻ Quý 1 tăng +161%, giúp tăng tỷ trọng thu nhập ngoài lãi lên 20% tổng doanh thu.
HDB	Ngân hàng	28,600	Định hướng phát triển Tập đoàn Tài chính – Ngân hàng hiện đại, đa năng và bền vững, với hệ sinh thái tích hợp gồm ngân hàng, tài chính tiêu dùng, chứng khoán, bảo hiểm và ngân hàng số, tạo nền tảng tăng trưởng dài hạn và khả năng cạnh tranh toàn diện. 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. HDBank đặt kế hoạch năm 2025 lợi nhuận trước thuế đạt 21,179 tỷ đồng, tăng +27% so với 2024, mức cao so với của ngành. Hệ số an toàn vốn cao: Tỷ lệ an toàn vốn (CAR) theo Basel II đạt 14.9%, mức cao toàn ngành. Tiềm năng thu hút vốn ngoại: Nghị định 69/2025/NĐ-CP cho phép nâng tỷ lệ sở hữu của nhà đầu tư nước ngoài lên 49% tại các ngân hàng nhận chuyển giao bắt buộc, mở ra cơ hội cho HDBank thu hút dòng vốn ngoại và hỗ trợ nâng hạng thị trường.

CHIẾN LƯỢC CÂN BẰNG GIÁ TRỊ VÀ TĂNG TRƯỞNG

19.06.2025

HPG Thép 33,500

- + **Nâng cao sản lượng nhờ Dung Quất 2:** Phân kỳ 1 dự án Dung Quất 2 đã đi vào hoạt động, nâng tổng công suất lên 15 triệu tấn/năm (tăng 76%, thêm 5.6 triệu tấn HRC), đặt mục tiêu đạt tổng sản lượng thép thô ~15 triệu tấn sau khi hoàn tất toàn bộ dự án vào cuối năm 2025. Kết quả Quý 1/2025, Doanh thu tăng 22% YoY và Lợi nhuận sau thuế đạt 3,350 tỷ đồng (+16.7% YoY). Kế hoạch cả năm 2025, doanh thu 170,000 tỷ (+21% YoY) và LNST đạt 15,000 tỷ đồng (+24.8% YoY).
- + **Hưởng lợi từ thuế chống bán phá giá:** Tháng 2/2025, Việt Nam áp dụng thuế chống bán phá giá HRC từ Trung Quốc (19-28%), giúp HPG hưởng lợi lớn nhờ nguồn nguyên liệu đầu vào ổn định và biên lợi nhuận cải thiện.
- + **Áp lực dư cung từ Trung Quốc hạ nhiệt:** Trung Quốc dự kiến cắt giảm tới 50 triệu tấn thép thô trong năm 2025 để tái cấu trúc ngành và giải quyết tình trạng dư thừa công suất. Sản lượng thép thô đã giảm 6.9% trong tháng 5/2025 so với cùng kỳ (lần đầu tiên giảm sau 7 năm), tính lũy kế 5 tháng giảm 1.7% so với cùng kỳ.
- + **Triển vọng dài hạn từ các dự án hạ tầng:** Hòa Phát đầu tư 14,000 tỷ đồng vào nhà máy sản xuất thép ray và thép đặc biệt tại Dung Quất, phục vụ dự án đường sắt cao tốc Bắc-Nam và các tuyến đô thị; ký hợp đồng công nghệ với SMS Group (Đức) sản xuất 700,000 tấn ray/năm (dự kiến đi vào hoạt động từ 2027). Chủ động trở thành bên cung ứng chính cho chuỗi dự án đường sắt quốc gia (quy mô 100 tỷ USD).

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.
- + Tính từ đầu năm, POW đã đạt 4,258 triệu kWh trong Quý 1/2025 (đạt ~98% kế hoạch, tăng 20% YoY) và Lợi nhuận sau thuế đạt 472 tỷ đồng (+118.3% YoY). Tiếp tục vận hành ổn định các tổ máy trong 5 tháng liên tục.
- + **Động lực tăng trưởng trung dài hạn từ dự án Nhơn Trạch 3&4:** Nhà máy Nhơn Trạch 3 (720 MW) sẽ đi vào vận hành thương mại tháng 6/2025, và Nhơn Trạch 4 dự kiến tháng 9/2025, hoàn thiện tổng công suất 1,624 MW theo kế hoạch. 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, nhưng đây sẽ là động lực tăng trưởng chủ lực của POW trong giai đoạn 2025–2030.

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 05.2025**
- **Báo cáo Chiến lược Đầu tư năm 2025**

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>

