

BÁO CÁO DANH MỤC ĐẦU TƯ

Tháng 08/2025

“Điều chỉnh thế trận – Gia tăng hỏa lực”



CHIẾN LƯỢC CÂN BẰNG GIÁ TRỊ VÀ TĂNG TRƯỞNG

05.08.2025

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.

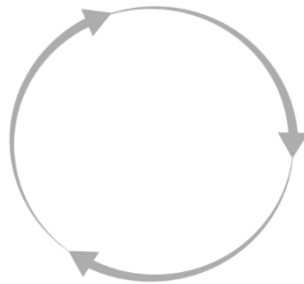
QUY TRÌNH XÂY DỰNG DANH MỤC

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

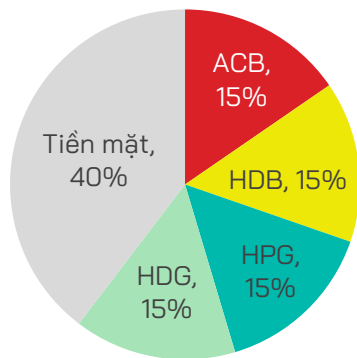
CHIẾN LƯỢC CÂN BẰNG GIÁ TRỊ VÀ TĂNG TRƯỞNG

05.08.2025

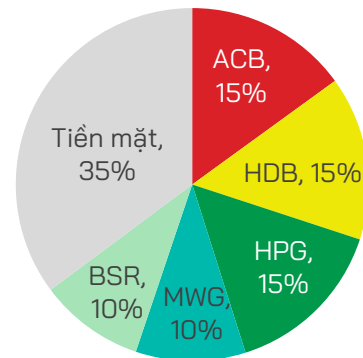
DANH MỤC ĐẦU TƯ

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	27,400	120,455	7.0	1.4	10.1%	16.7%	17.9%
2	HDB	Duy trì	30,800	97,512	6.6	1.5	28.0%	30.1%	31.9%
3	HPG	Duy trì	30,600	202,632	14.4	1.6	16.3%	24.2%	24.2%
4	HDG	Đạt mục tiêu	30,500	9,767	50.0	1.6	4.1%	24.1%	16.7%
5	MWG	Thêm mới	78,900	102,457	19.7	3.3	7.3%	15.6%	
6	BSR	Thêm mới	23,500	63,250	Na	1.1	14.3%	27.1%	
	HDS-SEI						10.3%	19.6%	37.6%
	VN-Index						12.4%	26.2%	23.3%

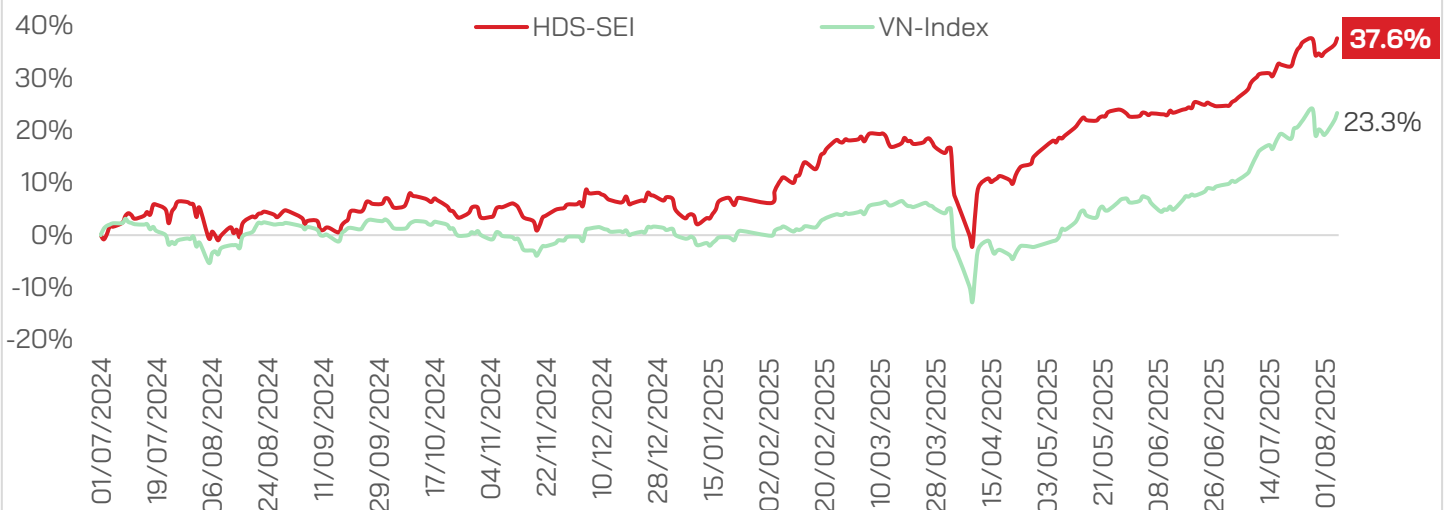
Tỷ trọng danh mục



Tỷ trọng danh mục sau cơ cấu



Hiệu quả danh mục từ khi khởi tạo



CHIẾN LƯỢC CÂN BẰNG GIÁ TRỊ VÀ TĂNG TRƯỞNG

05.08.2025

THÔNG TIN CỔ PHIẾU TRONG DANH MỤC

Mã	Ngành	Giá mục tiêu (VND/cp)	Luận điểm đầu tư
MWG	Bán lẻ	78,900	+ Lợi nhuận quý 2/2025 lập kỷ lục mới, biên lợi nhuận cải thiện: lãi sau thuế đạt hơn 1,658 tỷ đồng, tăng 41.4% YoY. Doanh thu thuần quý 2 đạt 37,620 tỷ đồng, tăng 10.2%. Biên lợi nhuận gộp tiếp tục cải thiện, phản ánh hiệu quả tái cấu trúc chuỗi và tối ưu vận hành sau giai đoạn khó khăn 2023–2024. Lũy kế 6 tháng 2025, MWG đạt doanh thu 73,655 tỷ đồng (+12.5% YoY), hoàn thành 49% kế hoạch năm. + Tăng trưởng toàn diện từ nhiều chuỗi: TGDĐ và ĐMX tăng trưởng ấn tượng dù không mở thêm cửa hàng mới. Doanh thu cửa hàng cũ tăng >12%. Chuỗi Bách Hóa Xanh đạt 22,600 tỷ đồng (+16%), mở thêm 414 cửa hàng mới và bắt đầu có lợi nhuận ở cấp độ cửa hàng. Các chuỗi khác như An Khang, AvaKids, Erablue đều ghi nhận tăng trưởng so với cùng kỳ. + Kỳ vọng duy trì đà tăng trưởng trong nửa cuối 2025 nhờ tiêu dùng phục hồi và hiệu quả mô hình bán lẻ đa chuỗi. Các ngành hàng công nghệ và điện máy vẫn dẫn dắt tăng trưởng, trong khi BHX, Erablue, An Khang và AvaKids đóng vai trò bổ trợ doanh thu và lợi nhuận hợp nhất. MWG đang mở rộng mô hình bán hàng linh hoạt, cá nhân hóa trải nghiệm và tăng biên lợi nhuận thông qua số hóa vận hành.
			+ Kết quả 6 tháng đầu năm 2025 vượt xa mục tiêu năm: BSR ghi nhận sản lượng tiêu thụ đạt 3.83 triệu tấn, vượt 16–17% kế hoạch với Doanh thu 68,667 tỷ đồng và Lợi nhuận sau thuế 1,246 tỷ đồng, vượt 166% kế hoạch năm. Kết quả quý 2 là điểm nhấn với lợi nhuận sau thuế đạt 847 tỷ đồng, tăng 10.2% YoY – mức cao nhất trong 5 quý gần nhất. + Tăng vốn điều lệ làm nền tảng chiến lược dài hạn: BSR kế hoạch tăng vốn điều lệ từ 31 ngàn tỷ lên 50 ngàn tỷ đồng (tăng 61%), đề án đã được PVN phê duyệt và hiện đang chờ Bộ Tài chính xem xét, kỳ vọng phê duyệt trong năm 2025. Phần lớn vốn tăng lên sẽ được sử dụng để tài trợ cho dự án nâng cấp Nhà máy Lọc dầu Dung Quất công suất lên 171,000 thùng/ngày và đáp ứng tiêu chuẩn Euro V, củng cố vị thế cạnh tranh ngành lọc hóa dầu Việt Nam. + Định hướng nhiên liệu xanh và triển vọng sinh học bền vững: Theo định hướng của Bộ Công Thương, từ ngày 1/1/2026 toàn bộ xăng bán lẻ tại Việt Nam sẽ phải pha tạp 10% ethanol (xăng E10). BSR đã chuẩn bị sẵn sàng về mặt kỹ thuật, phối hợp khôi phục Nhà máy Ethanol Dung Quất để chủ động nguồn cung phục vụ lộ trình này. Việc này sẽ giúp BSR giảm nhập khẩu, tận dụng lợi thế nội địa, đồng thời góp phần thực thi cam kết phát thải ròng bằng 0 của quốc gia.
BSR	Dầu khí	23,500	

CHIẾN LƯỢC CÂN BẰNG GIÁ TRỊ VÀ TĂNG TRƯỞNG

05.08.2025

HDG	Điện và Bất động sản	30,500	+ Tài chính lành mạnh: Dòng tiền ổn định từ mảng điện (60-70% tổng doanh thu). 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). Kết quả kinh doanh Quý 2/2025 đạt 584 tỷ đồng, tăng 6% so với cùng kỳ, nhưng giá vốn tăng mạnh đến 15%, làm lợi nhuận gộp giảm 3% xuống còn 254 tỷ đồng. Chi phí quản lý và tài chính tăng lần lượt 46% và 48%, dẫn đến lãi ròng 34 tỷ đồng, giảm 65.5% YoY. Kết quả sẽ cải thiện khi Charm Villas GĐ3 ghi nhận vào cuối năm. + 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.
			+ Lợi nhuận trước thuế quý 2/2025 đạt 6,093 tỷ đồng, tăng 33% so với quý trước và tăng 8.8% so với cùng kỳ. Lũy kế 6 tháng đầu năm, lợi nhuận đạt hơn 10,690 tỷ đồng, hoàn thành khoảng 55% kế hoạch năm. Tăng trưởng lợi nhuận chủ yếu đến từ tăng thu nhập lãi thuần và kiểm soát tốt chi phí hoạt động (CIR duy trì ở mức 32%).
ACB	Ngân hàng	27,400	+ Tăng trưởng tín dụng đạt 9.1% - gần mức bình quân toàn ngành. Tăng trưởng tín dụng được dẫn dắt bởi mảng bán lẻ và doanh nghiệp vừa & nhỏ. Tỷ lệ nợ xấu giảm còn 1.27% so với mức 1.51% cuối năm 2024 - nằm trong nhóm thấp nhất ngành, phản ánh năng lực kiểm soát rủi ro hiệu quả. + Duy trì đà tăng trưởng lợi nhuận trong 6 tháng cuối năm 2025, nhờ vào dư địa tín dụng còn lớn và nhu cầu vay vốn phục hồi trong bối cảnh mặt bằng lãi suất thấp. Ngân hàng cũng tập trung mở rộng mảng dịch vụ và ngân hàng số, nhằm gia tăng thu nhập ngoài lãi. Với nền tảng tài chính vững chắc, chất lượng tài sản tốt và năng lực sinh lời cao, ACB duy trì vị thế là một trong những ngân hàng bán lẻ hiệu quả hàng đầu hệ thống.
			+ Kết quả kinh doanh Quý 2/2025 nổi bật: lợi nhuận trước thuế đạt 4,713 tỷ đồng, đóng góp vào lũy kế 6 tháng đầu năm đạt 10,068 tỷ đồng, tăng 23.3% so với cùng kỳ năm 2024. Thu nhập lãi thuần đạt 17,227 tỷ đồng, tăng 15.8% YoY, trong khi thu nhập ngoài lãi tăng trên 210%. Hiệu quả chuyển đổi số giúp CIR giảm mạnh xuống còn 25.5%, nâng cao hiệu quả hoạt động. + Tăng trưởng tín dụng và quy mô tài sản bứt phá: Tính đến ngày 30/6/2025, tổng tài sản vượt 784 nghìn tỷ đồng (tăng 12.4% so với đầu năm) và dư nợ tín dụng vượt 517 nghìn tỷ đồng, tăng 18.2%, cao gấp gần 2 lần mức bình quân ngành (9.9%). + Tiếp tục dẫn đầu toàn ngành về hiệu quả hoạt động: tỷ suất lợi nhuận trên vốn chủ sở hữu (ROE) đạt 26.5%, tỷ lệ nợ xấu (NPL) duy trì ở mức 1.94%, và hệ số an toàn vốn CAR trên 13% theo chuẩn Basel II. + Triển vọng khả quan cho nửa cuối năm 2025: Ngân hàng tiếp tục phát huy lợi thế từ chuyển đổi số, dư địa tín dụng còn lớn và năng lực kiểm soát chi phí vượt trội. Đồng thời, HDBank đẩy mạnh triển khai các gói vay phục vụ nhà ở xã hội, phát triển tín dụng xanh, hỗ trợ doanh nghiệp SME, song song với việc mở rộng quy mô hoạt động của các công ty thành viên thuộc Tập đoàn Tài chính HD Financial Group nhằm nâng cao hiệu quả hợp nhất và mở rộng hệ sinh thái tài chính số toàn diện.
HDB	Ngân hàng	30,800	

CHIẾN LƯỢC CÂN BẰNG GIÁ TRỊ VÀ TĂNG TRƯỞNG

05.08.2025

HPG Thép 30,600

- + **Lợi nhuận quý cao nhất trong 3 năm:** Hòa Phát ghi nhận lợi nhuận sau thuế đạt 4,265 tỷ đồng, tăng gần 28.5% so với cùng kỳ và là mức cao nhất kể từ quý 2/2022. Nhờ tiêu thụ thép phục hồi và đóng góp từ mảng sản phẩm công nghiệp, đặc biệt là ống thép và thép mạ. Biên lợi nhuận gộp cải thiện từ 15.6% lên 17.9%, phản ánh hiệu quả kiểm soát chi phí nguyên vật liệu và tối ưu công suất tại Khu liên hợp Dung Quất.
- + **Sản lượng tiêu thụ phục hồi tích cực, đầu tư dài hạn ổn định:** 6 tháng đầu năm, HPG tiêu thụ gần 5 triệu tấn thép, tăng 23% YoY, riêng thép HRC tăng 42% YoY. Các dự án đầu tư dài hạn, bao gồm Dung Quất 2 và mảng bất động sản khu công nghiệp vẫn được triển khai đúng tiến độ, đảm bảo dư địa tăng trưởng trung dài hạn. Tình hình tài chính ổn định với tỷ lệ nợ/vốn chủ sở hữu ở mức hợp lý, chi phí lãi vay không tạo áp lực lớn.
- + **Triển vọng tích cực nửa cuối năm nhờ nhu cầu hồi phục:** Nhu cầu thép trong nước dự kiến hồi phục mạnh trong nửa cuối năm nhờ giải ngân đầu tư công và phục hồi bất động sản. HPG hưởng lợi từ đà hồi phục này, cùng với giá thép ổn định và biên lợi nhuận cải thiện nhờ tự chủ nguyên liệu. Mảng thép là động lực chính, trong khi các mảng nông nghiệp và sản phẩm công nghiệp vẫn duy trì ổn định, đóng góp vào hiệu quả hợp nhất. Doanh nghiệp tiếp tục duy trì vị thế dẫn đầu ngành thép nội địa và có triển vọng cải thiện lợi nhuận cả năm 2025 rõ rệt so với năm 2024.

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 kỳ trước
- 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 Sài Gòn, TP. Hồ Chí Minh

 +84 287 3076966

 +84 286 2838666

CHI NHÁNH HÀ NỘI

 Tầng 5, 32 Trần Hưng Đạo, Phường Cửa Nam, 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>

