

BÁO CÁO DANH MỤC ĐẦU TƯ

Tháng 09/2025

“Phòng thủ chủ động – Duy trì thế cân bằng”



CHIẾN LƯỢC CÂN BẰNG GIÁ TRỊ VÀ TĂNG TRƯỞNG

18.09.2025

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.

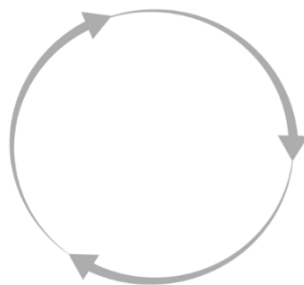
QUY TRÌNH XÂY DỰNG DANH MỤC

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

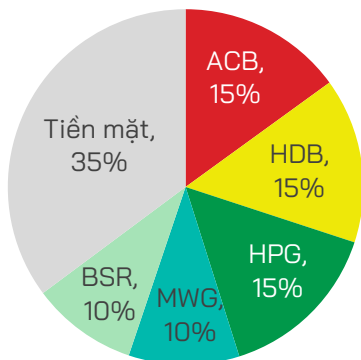
CHIẾN LƯỢC CÂN BẰNG GIÁ TRỊ VÀ TĂNG TRƯỞNG

18.09.2025

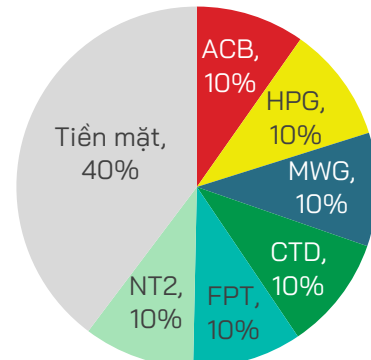
DANH MỤC ĐẦU TƯ

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	29,500	135,608	8.0	1.6	8.9%	23.9%	32.8%
2	HDB	Đạt mục tiêu	31,200	109,395	7.7	1.8	8.3%	43.9%	48.0%
3	HPG	Duy trì	32,800	229,880	17.1	1.9	5.1%	34.4%	40.9%
4	MWG	Duy trì	85,300	118,720	24.3	4.0	11.2%	26.7%	23.2%
5	BSR	Đạt mục tiêu	26,600	85,109	Na	1.5	19.6%	40.8%	32.6%
6	CTD	Thêm mới	94,800	8,307	18.2	0.9	-1.0%	-0.1%	
7	FPT	Thêm mới	120,400	176,313	20.3	5.3	-3.7%	0.0%	
8	NT2	Thêm mới	25,900	6,520	13.5	1.5	3.9%	23.8%	
	HDS-SEI						8.8%	25.4%	55.4%
	VN-Index						3.5%	24.4%	32.7%

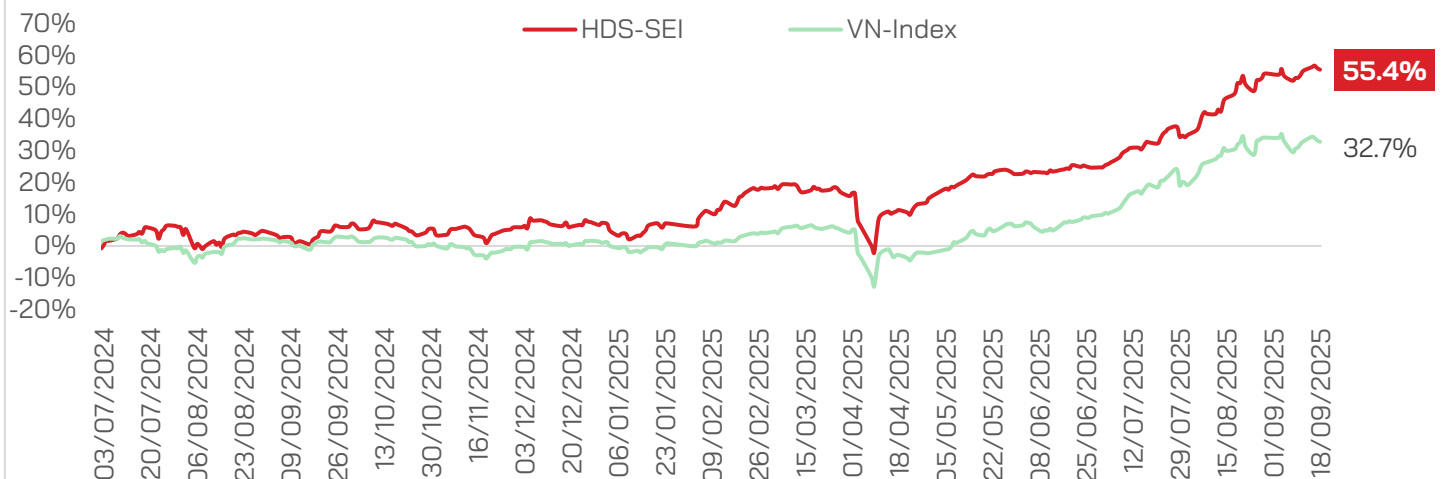
Tỷ trọng danh mục trước cơ cấu



Tỷ trọng danh mục sau cơ cấu



Hiệu quả danh mục từ khi khởi tạo



CHIẾN LƯỢC CÂN BẰNG GIÁ TRỊ VÀ TĂNG TRƯỞNG

18.09.2025

THÔNG TIN CỔ PHIẾU TRONG DANH MỤC

Mã	Ngành	Giá mục tiêu (VND/cp)	Luận điểm đầu tư
FPT	Công nghệ	120,400	+ Duy trì tăng trưởng ổn định: Doanh thu 8 tháng 2025 đạt 43,818 tỷ đồng (+10.5% YoY), hoàn thành 62% kế hoạch năm; lợi nhuận sau thuế cổ đông công ty mẹ đạt 5,939 tỷ đồng (+19% YoY). Động lực chính đến từ khối Công nghệ với doanh thu vượt mốc 1 tỷ USD, trong đó thị trường Nhật Bản tăng trưởng mạnh +27% YoY và mảng Chuyển đổi số tiếp tục mở rộng, chiếm gần một nửa doanh thu CNTT nước ngoài. + Đầu tư quy mô lớn vào AI: FPT triển khai nhà máy và trung tâm AI tại Quy Nhơn với vốn 180–200 triệu USD, tạo nền tảng hạ tầng công nghệ để hiện thực hóa các ứng dụng AI từ năm 2026. + Chính phủ đặt mục tiêu kinh tế số chiếm 30% GDP vào 2030, khung pháp lý mới cho tài sản số từ 2026 mở ra không gian tăng trưởng mạnh cho AI, blockchain và fintech.
CTD	Xây dựng	94,800	+ 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. + Kết quả kinh doanh 6 tháng đầu năm 2025 khởi sắc: Lợi nhuận sau thuế đạt 454 tỷ đồng (+46.6% YoY). Tính riêng Quý 4/2025 (1/4-30/6/2025), CTD đạt 8,351 tỷ đồng doanh thu thuần, tăng 27% YoY - mức cao nhất kể từ Q1/2018 và Lợi nhuận sau đạt thuế đạt 196 tỷ đồng (gấp ~3 lần cùng kỳ) - mức cao nhất kể từ quý 1/2020. + Backlog gia tăng nhờ Đầu tư công và Bất động sản phục hồi: Backlog dồi dào hơn 35,000 tỷ đồng, trúng thầu mới tăng 32%, tỷ lệ khách hàng quay lại hơn 70% đảm bảo nguồn việc và duy trì tăng trưởng ổn định.
NT2	Điện	25,900	+ Kết quả quý 2 và 6 tháng 2025 bứt phá: Lợi nhuận sau thuế quý 2 đạt 326 tỷ đồng, tăng 167% YoY, biên LNG cải thiện mạnh lên 17.6% (từ 5.9% cùng kỳ). Lũy kế 6 tháng, LNST đạt 363 tỷ đồng, đạt 130% kế hoạch năm, nhờ sản lượng Qc tăng 21% và biên lợi nhuận gộp cải thiện tích cực. + Triển vọng nửa cuối năm tích cực nhờ sản lượng và giá bán: NT2 hưởng lợi từ việc BOT Phú Mỹ 2.2 & 3 hết hợp đồng và Phú Mỹ 1 đại tu lớn, qua đó được huy động cao hơn với hệ số Qc tăng từ 70% lên 80% trong năm 2025. Bên cạnh đó, giá bán điện bình quân ước tăng ~2% YoY, trong khi nguồn khí Đông Nam Bộ vẫn đảm bảo cung cấp ổn định cho nhà máy. + Nhu cầu điện cuối năm 2025 gia tăng ở Đông Nam Bộ: Phụ tải điện toàn quốc dự kiến tăng 10–12% YoY, trong đó khu vực Đông Nam Bộ tiếp tục là trung tâm công nghiệp trọng điểm. Điều này tạo dư địa huy động NT2 cao hơn, giúp doanh nghiệp duy trì kết quả khả quan.
MWG	Bán lẻ	85,300	+ Lợi nhuận 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 cải thiện, phản ánh hiệu quả tái cấu trúc chuỗi và tối ưu vận hành sau giai đoạn 2023–2024. Lũy kế 6 tháng 2025, 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

CHIẾN LƯỢC CÂN BẰNG GIÁ TRỊ VÀ TĂNG TRƯỞNG

18.09.2025

ACB Ngân hàng 29,500

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.

- + **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%).

- + **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.

HPG Thép 32,800

- + **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 thép phục hồi, dự án dài hạn triển khai đúng tiến độ:** 6 tháng đầu năm, HPG tiêu thụ gần 5 triệu tấn thép, tăng 23% YoY, riêng thép HRC tăng 42% YoY. Tháng 8/2025, HPG đạt 953,000 tấn thép (+34% YoY). Từ đầu quý 2 đến tháng 9/2025, lò cao số 1 và số 2 của Dung Quất 2 đã lần lượt vận hành, giúp sản lượng thép thô toàn Khu liên hợp đạt 30,000 tấn/ngày và dự kiến nâng lên 40,000 tấn/ngày từ quý IV/2025.

- + **Triển vọng tích cực nửa cuối năm nhờ nhu cầu hồi phục:** Nhu cầu thép nội địa được kỳ vọng phục hồi mạnh nhờ giải ngân đầu tư công và thị trường bất động sản phục hồi. HPG sẽ hưởng lợi nhờ quy mô sản xuất lớn, giá thép ổn định và biên lợi nhuận cải thiện nhờ tự chủ nguyên liệu. Mảng thép tiếp tục là động lực chính, trong khi nông nghiệp và sản phẩm công nghiệp duy trì ổn định, hỗ trợ kết quả hợp nhất.

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

- Báo cáo Phân tích HPG
- Báo cáo Danh mục đầu tư kỳ trước
- Báo cáo Chiến lược Đầu tư Cuối 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>

