

BÁO CÁO DANH MỤC ĐẦU TƯ

Tháng 11/2025

“Trong nguy có cơ – Hiệu quả từ chiến lược chọn lọc”



CHIẾN LƯỢC CÂN BẰNG GIÁ TRỊ VÀ TĂNG TRƯỞNG

05.11.2025

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.

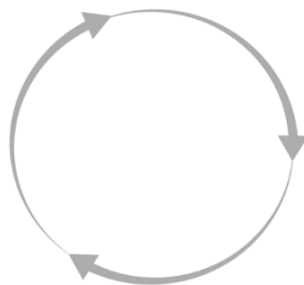
QUY TRÌNH XÂY DỰNG DANH MỤC

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

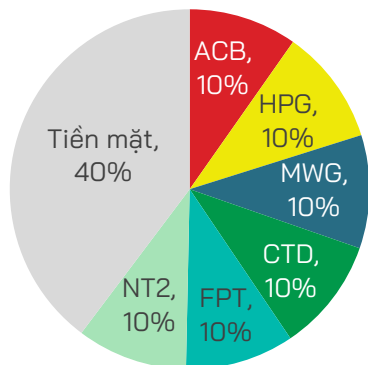
CHIẾN LƯỢC CÂN BẰNG GIÁ TRỊ VÀ TĂNG TRƯỞNG

05.11.2025

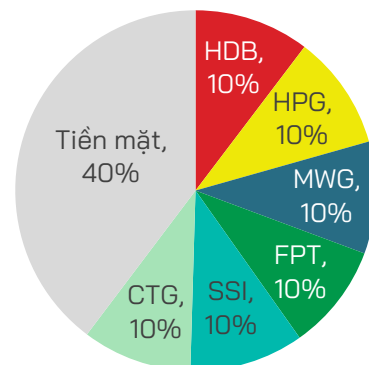
DANH MỤC ĐẦU TƯ

STT	Mã CK	Ngành	Trạng thái	Giá mục tiêu (VND/CP)	Vốn hóa (Tỷ VND)	P/E	P/B	Hiệu suất 1 tháng	Hiệu suất 3 tháng	Hiệu suất từ khi thêm vào danh mục
1	ACB	Ngân hàng	Cơ cấu	31,400	133,553	7.7	1.5	0.0%	10.9%	35.5%
2	HDB	Ngân hàng	Thêm mới	37,600	120,028	7.5	1.8	3.2%	21.0%	
3	HPG	Thép	Duy trì	32,800	205,319	14.3	1.6	-5.2%	7.0%	25.7%
4	MWG	Bán lẻ	Duy trì	90,500	120,938	20.7	3.9	6.3%	26.5%	26.7%
5	CTD	Xây dựng	Đạt mục tiêu	94,800	9,565	14.4	1.0	32.5%	27.8%	32.3%
6	FPT	Công nghệ	Duy trì	120,400	175,972	19.6	4.9	11.7%	-0.1%	2.7%
7	NT2	Điện	Đạt mục tiêu	25,900	6,952	10.7	1.5	6.2%	9.8%	16.7%
8	SSI	Chứng khoán	Thêm mới	42,400	72,138	18.5	2.3	-11.0%	2.8%	
9	CTG	Ngân hàng	Thêm mới	60,800	268,231	8.1	1.6	-2.8%	7.6%	
	HDS-SEI							4.8%	19.4%	60.2%
	VN-Index							-1.3%	9.1%	30.7%

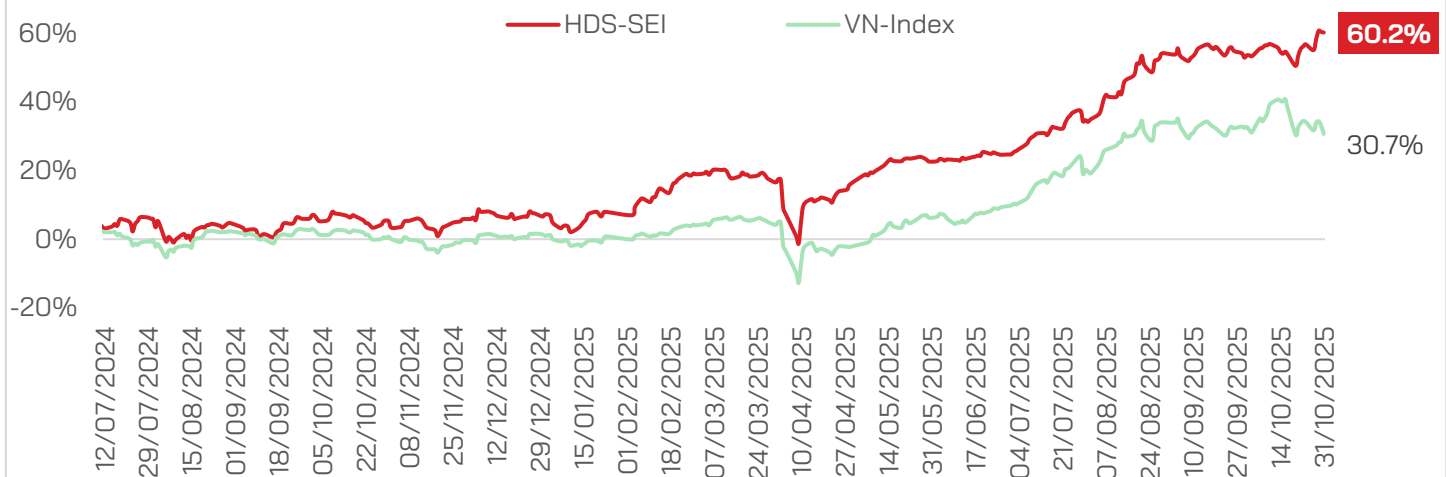
Danh mục trước cơ cấu



Danh mục sau cơ cấu



Hiệu quả danh mục từ khi khởi tạo



CHIẾN LƯỢC CÂN BẰNG GIÁ TRỊ VÀ TĂNG TRƯỞNG

05.11.2025

THÔNG TIN CỔ PHIẾU TRONG DANH MỤC

Mã	Ngành	Giá mục tiêu (VND/cp)	Luận điểm đầu tư
CTG	Ngân hàng	60,800	+ Tăng trưởng tín dụng và lợi nhuận vượt trội: Lợi nhuận sau thuế Quý 3/2025 đạt 8,512 tỷ đồng (+63.9% YoY), lũy kế 9 tháng 2025 đạt 23,764 tỷ đồng (+52.3%), dẫn đầu khối quốc doanh. Động lực chính đến từ tăng trưởng tín dụng >15%, biên lãi cải thiện và hiệu quả tối ưu chi phí vốn, phản ánh khả năng mở rộng quy mô cùng chất lượng tăng trưởng vượt trội. + Chất lượng tài sản cải thiện rõ rệt: Tỷ lệ nợ xấu chỉ ~1,1%, bao phủ nợ xấu ~176%, chi phí dự phòng giảm ~37%, duy trì kỷ luật tín dụng chặt chẽ và kiểm soát CIR hiệu quả. + Cơ cấu lại danh mục theo hướng hiệu quả: Đẩy mạnh bán lẻ và SME – mảng có biên lợi nhuận cao; mảng đầu tư và dịch vụ đóng góp tích cực với lãi chứng khoán tăng gấp >10 lần. Với cấu trúc thu nhập đa dạng giúp CTG duy trì đà tăng trưởng dài hạn. + Động lực từ câu chuyện tăng vốn: CTG đã thông qua phương án chia cổ tức bằng cổ phiếu với tỷ lệ ~44.64%, tăng vốn điều lệ từ 53,700 tỷ đồng lên 77,671 tỷ đồng, dự kiến triển khai sau khi được cơ quan quản lý phê duyệt. Đợt tăng vốn lớn này sẽ cải thiện hệ số an toàn vốn (CAR) và tạo dư địa mở rộng tín dụng, hỗ trợ tăng trưởng bền vững trong trung dài hạn.
HDB	Ngân hàng	37,600	+ Hiệu quả sinh lời dẫn đầu hệ thống: Lợi nhuận trước thuế 9 tháng 2025 đạt 14,803 tỷ đồng (+17% YoY) với ROE 25.2% và ROA 2.1% – thuộc nhóm cao nhất ngành. Tỷ lệ CIR giảm còn 25.7%, phản ánh hiệu quả vận hành vượt trội và năng lực kiểm soát chi phí tốt. + Tăng trưởng tín dụng mạnh và an toàn: Tổng tài sản đạt 782,000 tỷ đồng (+12.1% so đầu năm), dư nợ tín dụng +22.6%, tập trung vào sản xuất kinh doanh và lĩnh vực ưu tiên. Tỷ lệ nợ xấu riêng lẻ chỉ 1.97%, trong khi CAR Basel II đạt 15% – mức cao trong hệ thống. + Thu nhập ngoài lãi bứt phá nhờ số hóa: Thu nhập ngoài lãi đạt 5,366 tỷ đồng (+178.6% YoY), nhờ chiến lược số hóa mạnh mẽ, với 94% giao dịch qua kênh số. Các đơn vị thành viên đều tăng trưởng: HD SAISON lãi 1,100 tỷ với ROE 24.4%, HD Securities lãi 614 tỷ đồng (+30% YoY) thuộc Top 1 ROE toàn ngành, Vikki Bank có lãi sau 7 tháng chuyển đổi, mở rộng hơn 1.3 triệu khách hàng mới. + Cổ tức hấp dẫn và mở rộng tầm quốc tế: HDBank đang lấy ý kiến chia cổ tức & cổ phiếu thưởng tổng 30% (25% cổ tức + 5% thưởng) và nâng trần sở hữu nước ngoài lên 49%, tạo dư địa thu hút vốn ngoại. Đồng thời, ngân hàng đang thảo luận Biên bản Ghi nhớ (MOU) với Sở GDCK London (LSE) nhằm mở rộng cơ hội niêm yết và huy động vốn quốc tế, qua đó nâng tầm thương hiệu và tăng khả năng tiếp cận nhà đầu tư toàn cầu.

CHIẾN LƯỢC CÂN BẰNG GIÁ TRỊ VÀ TĂNG TRƯỞNG

05.11.2025

SSI Chứng khoán 42,400

- + **Tăng trưởng lợi nhuận vượt trội:** Lợi nhuận trước thuế 9 tháng 2025 đạt 4,080 tỷ đồng (+36.5% YoY), hoàn thành ~94% kế hoạch năm. Doanh thu tăng mạnh nhờ margin lending +63% YoY và hoạt động đầu tư hiệu quả, phản ánh năng lực dẫn dắt chu kỳ hồi phục thị trường.
- + **Vị thế đầu ngành và đa dạng hóa nguồn thu:** SSI giữ vững top đầu về thị phần môi giới HOSE đạt 11.8%. Đồng thời, mở rộng nguồn thu từ đầu tư, tự doanh và dịch vụ tài chính, giảm phụ thuộc vào hoạt động môi giới truyền thống.
- + **Củng cố nền tảng vốn và đón đầu cơ hội nâng hạng:** Đang triển khai kế hoạch tăng vốn lên gần 25,000 tỷ đồng nhằm mở rộng quy mô margin và đầu tư. SSI hưởng lợi trực tiếp từ việc Việt Nam được FTSE Russell nâng hạng lên "Thị trường mới nổi thứ cấp", giúp gia tăng dòng vốn ngoại và thanh khoản thị trường, qua đó củng cố vị thế dẫn đầu khối chứng khoán.

FPT Công nghệ 120,400

- + **Duy trì tăng trưởng ổn định:** Lợi nhuận sau thuế 9 tháng 2025 đạt 8,237 tỷ đồng (+18.9% YoY), doanh thu đạt 49,887 tỷ đồng (+10.3%), nhờ mảng công nghệ và viễn thông duy trì đà tăng trưởng mạnh, phản ánh sức bật ổn định của FPT trong chu kỳ hồi phục CNTT toàn cầu.
- + **Động lực từ thị trường quốc tế và chuyển đổi số:** Mảng dịch vụ CNTT nước ngoài đạt 25,574 tỷ đồng (+12.8%), dẫn dắt bởi thị trường Nhật Bản tăng +26%. FPT đẩy mạnh các sản phẩm AI, Cloud, Data Analytics, Made-by-FPT, mở rộng hợp đồng chuyển đổi số quy mô lớn trên toàn cầu.
- + **Mở rộng hệ sinh thái & dự án tăng trưởng dài hạn:** FPT thắng thầu 19 dự án lớn (>10 triệu USD) trong 9 tháng 2025. FPT ký hợp đồng 256 triệu USD với tập đoàn năng lượng hàng đầu châu Á – lớn nhất trong lịch sử FPT, hợp đồng 100 triệu USD tại Mỹ về chuyển đổi số trong 3 năm, và đầu tư 10% cổ phần vào Daythree Digital Berhad (Malaysia) nhằm mở rộng năng lực dịch vụ BPS tích hợp AI tại khu vực châu Á – Thái Bình Dương. Các thương vụ này củng cố chiến lược "AI-First" và vị thế toàn cầu của FPT.

MWG Bán lẻ 90,500

- + **Lợi nhuận bất phá – vượt kế hoạch năm:** Lợi nhuận sau thuế Quý 3/2025 đạt 1,784 tỷ đồng, lũy kế 9 tháng 2025 đạt 4,989 tỷ đồng (+73% YoY), hoàn thành vượt kế hoạch cả năm nhờ biên lợi nhuận cải thiện và quản trị chi phí hiệu quả.
- + **Tăng trưởng mạnh tại TGDD và ĐMX:** Doanh thu hai chuỗi đạt 76.5 nghìn tỷ đồng (+15% YoY) với doanh thu cửa hàng hiện hữu +15%, riêng tháng 9/2025 đạt mức kỷ lục 9.4 nghìn tỷ đồng (+21% YoY), khẳng định đà phục hồi của mảng điện thoại – điện máy.
- + **Bách Hóa Xanh và chuỗi mới đóng góp tích cực:** BHX doanh thu đạt 34.4 nghìn tỷ đồng (+14% YoY), trong đó tháng 9 đạt 3.9 nghìn tỷ đồng, nhờ tăng trưởng đồng đều ở mảng thực phẩm tươi sống và FMCG. Chuỗi mở mới 520 cửa hàng, hơn 50% tại khu vực miền Trung, với các cửa hàng mới đều ghi nhận lợi nhuận dương ở cấp độ cửa hàng.
- + **Các chuỗi khác tăng trưởng đồng đều:** An Khang đạt doanh thu bình quân 540 triệu đồng/cửa hàng/tháng, duy trì đà tăng ba tháng liên tiếp và hướng tới có lãi trong năm 2025. AvaKids tăng doanh thu hơn 30% YoY, đã có lãi ở cấp độ công ty, trong khi EraBlue tăng trưởng trên 70% YoY với 144 cửa hàng hoạt động, gần đạt mục tiêu năm và ghi nhận lợi nhuận dương. Các chuỗi mới này góp phần đa dạng hóa hệ sinh thái bán lẻ cho MWG.

CHIẾN LƯỢC CÂN BẰNG GIÁ TRỊ VÀ TĂNG TRƯỞNG

05.11.2025

HPG Thép 32,800

- + **Hưởng lợi từ chu kỳ ngành và đầu tư công:** Sản lượng và tiêu thụ thép nội địa phục hồi nhờ đầu tư công tăng tốc, nhu cầu thép xây dựng cao tại các dự án hạ tầng trọng điểm. Trong 9 tháng năm 2025, HPG sản xuất 7.9 triệu tấn thép thô (+23% YoY) và tiêu thụ thép 7.4 triệu tấn (+22% YoY). Việc hoàn tất khu liên hợp Dung Quất 2 giúp nâng tổng công suất thép lên 16 triệu tấn/năm từ 2026, củng cố nền tảng tăng trưởng dài hạn. Mảng thép xây dựng và HRC chiếm tỷ trọng lớn trong doanh thu, giúp HPG hưởng lợi kép từ nhu cầu hạ tầng và chu kỳ phục hồi giá thép, đồng thời mở rộng xuất khẩu sang châu Âu, Mỹ, ASEAN và tăng tỷ trọng thép chất lượng cao.
- + **Lợi nhuận bứt phá và hoàn thiện năng lực sản xuất:** Quý 3/2025, HPG đạt doanh thu thuần 36,407 tỷ đồng (+7.2% YoY) và lợi nhuận sau thuế đạt 4,012 tỷ đồng (+33% YoY). Lũy kế 9 tháng năm 2025 đạt 109,940 tỷ đồng doanh thu (+5% YoY) và đạt 11,627 tỷ đồng lợi nhuận sau thuế (+26% YoY), hoàn thành 65% kế hoạch doanh thu và 78% kế hoạch lợi nhuận cả năm.
- + **Ghi nhận tăng trưởng tích cực ở các mảng khác:** Các mảng ngoài thép góp phần đa dạng hóa nguồn thu và ổn định lợi nhuận. Mảng nông nghiệp đạt doanh thu 6,259 tỷ đồng (+28% YoY) và lợi nhuận ròng 1,297 tỷ đồng (+88%) nhờ sản lượng chăn nuôi tăng và chi phí đầu vào giảm. Bất động sản công nghiệp đẩy mạnh triển khai KCN Yên Mỹ II (Hưng Yên) và Dung Quất II (Quảng Ngãi), trong khi mảng ống thép, tôn mạ, container và điện máy gia dụng duy trì đà tăng tốt nhờ nhu cầu nội địa và xuất khẩu phục hồi.

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 Phân tích HPG
- 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>

