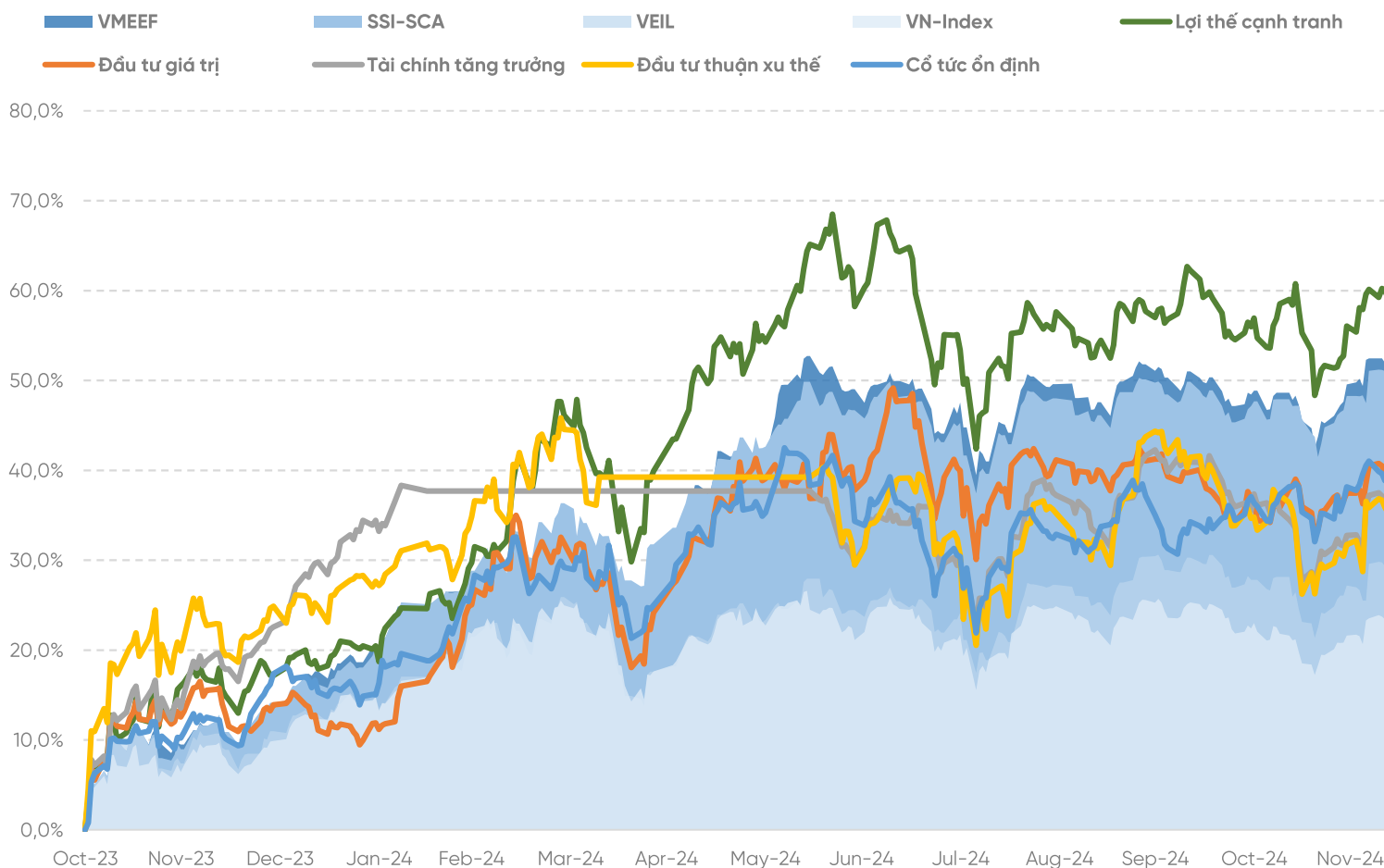


HIỆU QUẢ HOẠT ĐỘNG DANH MỤC

Danh mục	1 tháng	3 tháng	YTD	1 năm	2 năm	Ngày bắt đầu	Upside	Khuyến nghị	Ngày kết thúc
Lợi thế cạnh tranh	0,44%	2,98%	34,74%	40,79%	59,05%	31/10/2023	13,47%	TĂNG TỶ TRỌNG	-
Đầu tư giá trị	0,83%	-0,30%	22,23%	25,68%	39,42%	31/10/2023	20,08%	MUA	-
Tài chính tăng trưởng	1,67%	2,44%	10,62%	16,98%	36,30%	31/10/2023	18,35%	MUA	-
Đầu tư thuận xu thế	-0,21%	2,41%	9,91%	13,94%	35,18%	31/10/2023	9,09%	NẮM GIỮ	-
Cổ tức ổn định	0,63%	3,98%	17,66%	27,17%	39,05%	31/10/2023	20,13%	MUA	-
Nâng hạng thị trường	2,43%	2,91%	6,34%	6,34%	6,34%	04/08/2024	-	NẮM GIỮ	-
Life portfolio	2,53%	3,02%	5,94%	5,94%	5,94%	24/05/2024	-	MUA	-
VN-Index	1,81%	1,25%	11,98%	16,07%	23,26%				

- Dữ liệu tính đến ngày 12/12/2024.
- Dữ liệu phản ánh lợi suất sinh lời trong quá khứ của danh mục, không phải là chỉ báo đáng tin cậy về hiệu suất sinh lời trong tương lai. Tỷ suất sinh lời được xác định dựa trên chênh lệch giá và gần với tỷ trọng của từng mã cổ phiếu trong danh mục, không loại trừ thuế và các chi phí khác.

SO SÁNH HIỆU QUẢ HOẠT ĐỘNG CÁC DANH MỤC & VN-INDEX



CƠ CẤU DANH MỤC

LỢI THẾ CẠNH TRANH			Upside	13%
Mã CP	Giá hiện tại	Giá mục tiêu	Upside	Tỷ trọng
PVT	VND 27.100	VND 32.350	19,4%	10%
DGW	VND 42.000	VND 48.500	15,5%	30%
FPT	VND 150.200	VND 146.200	-2,7%	25%
VCB	VND 93.500	VND 103.600	10,8%	15%
CTR	VND 122.200	VND 148.500	21,5%	20%

TÀI CHÍNH TĂNG TRƯỞNG			Upside	18%
Mã CP	Giá hiện tại	Giá mục tiêu	Upside	Tỷ trọng
BID	VND 46.600	VND 59.100	26,8%	15%
VCB	VND 93.500	VND 103.600	10,8%	15%
CTG	VND 36.300	VND 40.800	12,4%	20%
VCI	VND 34.450	VND 37.300	8,3%	20%
SSI	VND 26.000	VND 31.200	20,0%	30%

CỔ TỨC ỔN ĐỊNH			Upside	20%
Mã CP	Giá hiện tại	Giá mục tiêu	Upside	Tỷ trọng
BMP	VND 126.800	VND 135.200	6,6%	20%
DPM	VND 35.450	VND 39.200	10,6%	25%
VCS	VND 62.800	VND 78.500	25,0%	15%
SCS	VND 79.400	VND 94.500	19,0%	20%
GMD	VND 66.400	VND 73.800	11,1%	20%

LIFE PORTFOLIO				
Mã CP	Giá hiện tại	Giá mục tiêu	Upside	Tỷ trọng
GAS	VND 78.600	-	-	8%
VPB	VND 19.150	-	-	8%
FPT	VND 138.700	-	-	16%
VCB	VND 88.000	-	-	15%
PNJ	VND 95.000	-	-	10%
REE	VND 65.200	-	-	10%
HPG	VND 28.650	-	-	15%
SSI	VND 34.650	-	-	8%
MWG	VND 65.600	-	-	10%

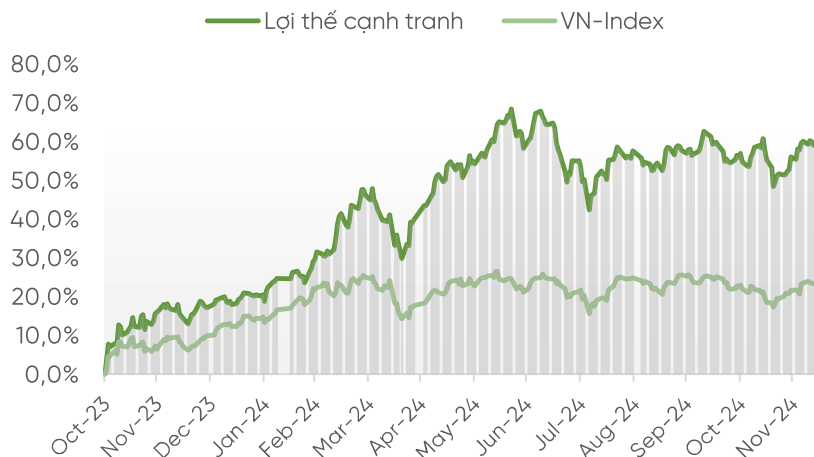
ĐẦU TƯ GIÁ TRỊ			Upside	20%
Mã CP	Giá hiện tại	Giá mục tiêu	Upside	Tỷ trọng
REE	VND 66.000	VND 72.800	10,3%	25%
DGC	VND 116.400	VND 135.200	16,2%	30%
GAS	VND 68.500	VND 85.000	24,1%	10%
VNM	VND 64.600	VND 76.800	18,9%	10%
DCM	VND 36.900	VND 42.500	15,2%	25%

ĐẦU TƯ THUẬN XU THẾ			Upside	9%
Mã CP	Giá hiện tại	Giá mục tiêu	Upside	Tỷ trọng
MBB	VND 24.300	VND 26.800	10,3%	15%
HPG	VND 27.500	VND 28.200	2,5%	15%
NKG	VND 19.400	VND 23.800	22,7%	20%
HCM	VND 29.300	VND 32.100	9,6%	20%
MBS	VND 29.100	VND 29.500	1,4%	30%

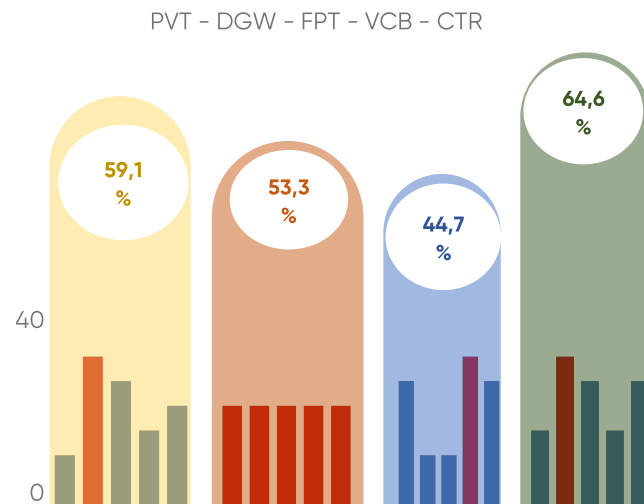
NÂNG HẠNG THỊ TRƯỜNG				
Mã CP	Giá hiện tại	Giá mục tiêu	Upside	Tỷ trọng
FPT	VND 113.800	-	-	15%
VCB	VND 94.500	-	-	20%
HPG	VND 29.650	-	-	20%
VNM	VND 66.800	-	-	15%
VIC	VND 48.500	-	-	15%
MSN	VND 72.500	-	-	15%

BIẾN ĐỘNG HIỆU QUẢ DANH MỤC

So sánh hiệu quả hoạt động DM



Biến động hiệu quả DM theo tỷ trọng mã CP

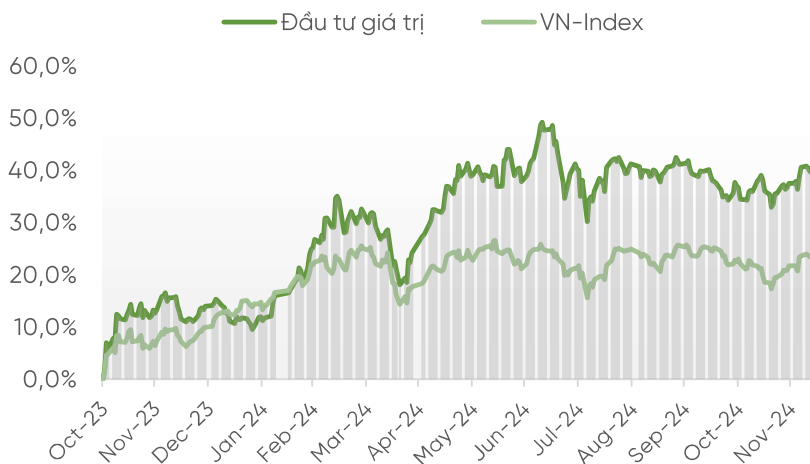


THÔNG TIN CẬP NHẬT MÃ CỔ PHIẾU TRONG DANH MỤC

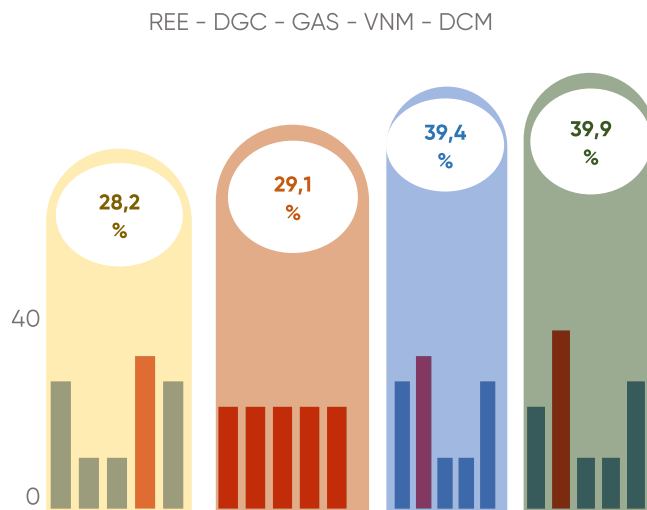
Mã CP	Tỷ trọng	Giá mục tiêu	Thông tin cập nhật
PVT	10%	VND 32.350	<ul style="list-style-type: none"> KQKD 11T2024: doanh thu ước đạt 10.900 tỷ đồng, +23% n/n, LNTT 1.700 tỷ đồng, +18% n/n. Trong năm 2024 tiếp nhận thêm 6 tàu mới, nâng đội tàu sở hữu lên 58 với tổng trọng tải hơn 1,6 triệu DWT. Với triển vọng giá cước vận tải vẫn duy trì ở mức tốt, triển vọng tăng trưởng của PVT vẫn được duy trì trong năm 2025.
DGW	30%	VND 48.500	<ul style="list-style-type: none"> Tiếp tục chiến lược đa dạng hóa danh mục sản phẩm nhằm nâng cao năng lực cạnh tranh, hạn chế phụ thuộc vào mảng ICT vốn không còn dư địa tăng trưởng mạnh trong tương lai.
FPT	25%	VND 146.200	<ul style="list-style-type: none"> Ra mắt FPT Smart Cloud Japan vào đầu T12/2024 - công ty chuyên mảng AI của FPT tại Nhật Bản. SBI Holdings - Tập đoàn tài chính hàng đầu tại Nhật đang cân nhắc mua 35% vốn tại công ty này.
VCB	15%	VND 103.600	<ul style="list-style-type: none"> Quốc hội chấp thuận chủ trương, VCB có thể sớm phát hành cổ phiếu trả cổ tức tỷ lệ 49,5%. Chất lượng tài sản vẫn duy trì ổn định & tốt. Tỷ lệ nợ xấu 1,22%, tăng nhẹ so với cuối Q2 (1,2%) tuy nhiên tỷ lệ nợ xấu mới hình thành chỉ ở mức 0,05%, thấp hơn so với mức bình quân 8 quý trước là 0,21%.
CTR	20%	VND 148.500	<ul style="list-style-type: none"> Triển vọng tăng trưởng đến từ việc thương mại hóa 5G tại Việt Nam với vị thế CTR là doanh nghiệp hàng đầu trong mảng towerco trong nước.

BIẾN ĐỘNG HIỆU QUẢ DANH MỤC

So sánh hiệu quả hoạt động DM



Biến động hiệu quả DM theo tỷ trọng mã CP

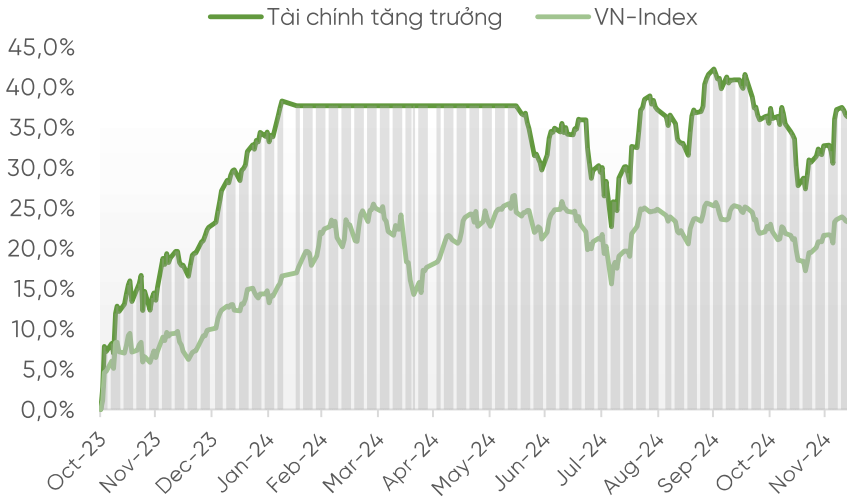


THÔNG TIN CẬP NHẬT MÃ CỔ PHIẾU TRONG DANH MỤC

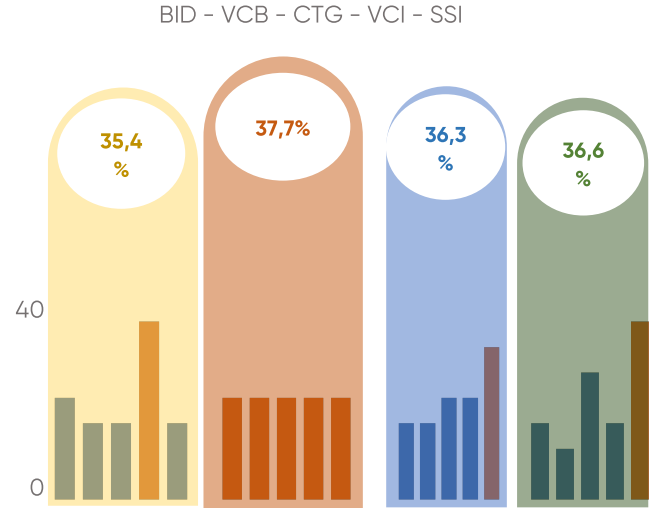
Mã CP	Tỷ trọng	Giá mục tiêu	Thông tin cập nhật
REE	25%	VND 72.800	<ul style="list-style-type: none"> Triển vọng tăng trưởng 2025 đến từ (i) sản lượng điện phục hồi khi El Nino qua đi, (ii) giá trị backlog M&E tích cực, và (iii) đóng góp từ Etown 6. The Light Square bắt đầu ghi nhận doanh thu từ tháng 5/2024 với tổng giá trị ghi nhận ~80 tỷ đồng trong Q2 & Q3. Kỳ vọng sẽ ghi nhận phần lớn còn lại trong năm 2025, góp phần gia tăng doanh thu và lợi nhuận.
DGC	30%	VND 135.200	<ul style="list-style-type: none"> Triển vọng tăng trưởng trong dài hạn được duy trì nhờ nhu cầu cao đối với chất bán dẫn, hỗ trợ doanh thu phốt pho vàng & sự đóng góp từ nhà máy Ethanol Đại Việt & dự án xút.
GAS	10%	VND 85.000	<ul style="list-style-type: none"> GAS phát triển thị trường LNG ra miền Bắc: kết hợp với ngành đường sắt vận chuyển khí LNG bằng bồn chứa từ Nam ra Bắc.
VNM	10%	VND 76.800	<ul style="list-style-type: none"> Thông qua việc tạm ứng cổ tức tiền mặt đợt 2/2024 với VND500/CP. Ngày giao dịch không hưởng quyền là 26/12. Như vậy, VNM đã tạm ứng cổ tức tỷ lệ 20% trên mức cổ tức năm 2024 theo kế hoạch là 38,5%.
DCM	25%	VND 42.500	<ul style="list-style-type: none"> Chính thức áp thuế 5% đối với hàng hóa phân bón, quặng để sản xuất phân bón. Luật sẽ được ban hành & áp dụng từ 01/07/2025. Việc đưa trở lại thuế sẽ giúp các công ty phân bón hưởng lợi đáng kể từ giảm giá thành sản phẩm do được khấu trừ thuế, nâng cao năng lực cạnh tranh.

BIẾN ĐỘNG HIỆU QUẢ DANH MỤC

So sánh hiệu quả hoạt động DM



Biến động hiệu quả DM theo tỷ trọng mã CP

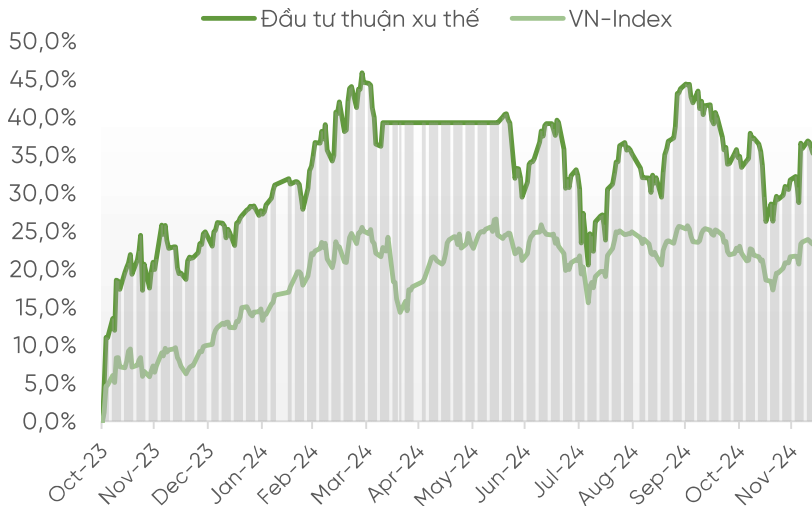


THÔNG TIN CẬP NHẬT MÃ CỔ PHIẾU TRONG DANH MỤC (Cơ cấu kỳ 06.2024)

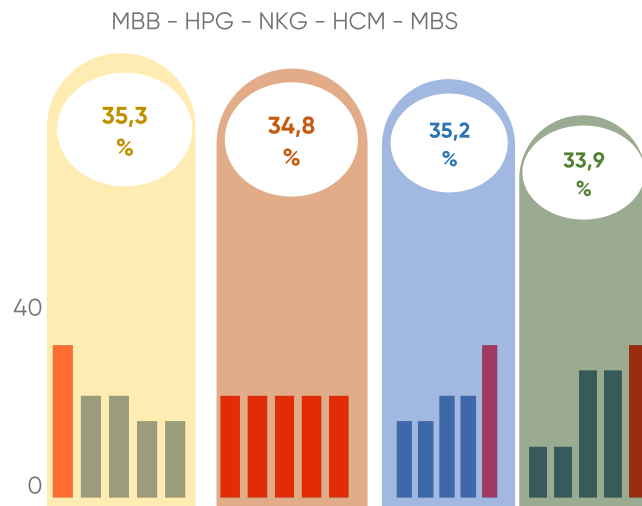
Mã CP	Tỷ trọng	Giá mục tiêu	Thông tin cập nhật
BID	15%	VND 59.100	<ul style="list-style-type: none"> Ngân hàng Nhà nước chấp thuận việc BIDV tăng vốn điều lệ thêm tối đa 11.971 tỷ đồng theo phương án phát hành cổ phiếu để trả cổ tức, dự kiến tỷ lệ 21%, nâng vốn điều lệ lên hơn 68.975 tỉ đồng.
VCB	15%	VND 103.600	<ul style="list-style-type: none"> Quốc hội chấp thuận chủ trương, VCB có thể sớm phát hành cổ phiếu trả cổ tức tỷ lệ 49,5%. Chất lượng tài sản vẫn duy trì ổn định & tốt. Tỷ lệ nợ xấu 1,22%, tăng nhẹ so với cuối Q2 (1,2%) tuy nhiên tỷ lệ nợ xấu mới hình thành chỉ ở mức 0,05%, thấp hơn so với mức bình quân 8 quý trước là 0,21%.
CTG	20%	VND 40.800	
VCI	20%	VND 37.300	
SSI	30%	VND 31.200	

BIẾN ĐỘNG HIỆU QUẢ DANH MỤC

So sánh hiệu quả hoạt động DM



Biến động hiệu quả DM theo tỷ trọng mã CP

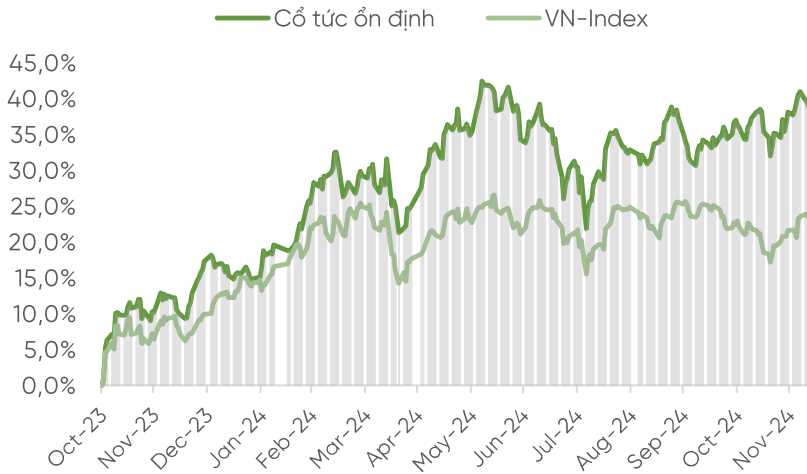


THÔNG TIN CẬP NHẬT MÃ CỔ PHIẾU TRONG DANH MỤC (Cơ cấu kỳ 06.2024)

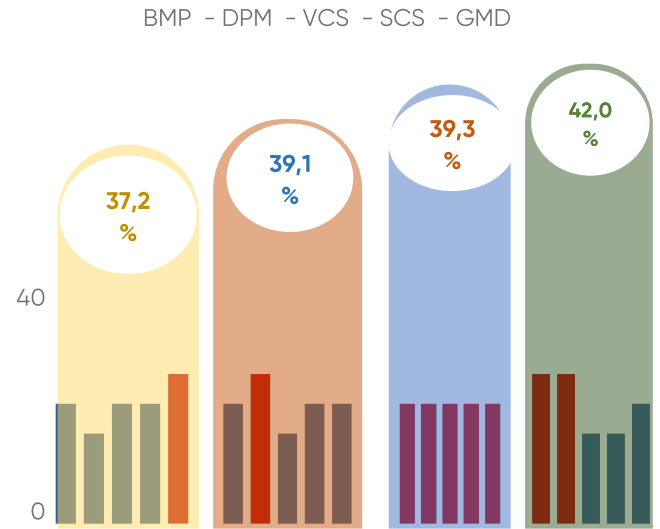
Mã CP	Tỷ trọng	Giá mục tiêu	Thông tin cập nhật
MBB	15%	VND 26.800	
HPG	15%	VND 28.200	
NKG	20%	VND 23.800	<ul style="list-style-type: none"> Lên kế hoạch chi trả cổ tức CP tỷ lệ 20% & chào bán cho CĐHH tỷ lệ 2:1 với giá VND12.000/CP.
HCM	20%	VND 32.100	<ul style="list-style-type: none"> Thông qua phát hành cho CĐHH tỷ lệ 2:1, giá VND 10.000/CP, dự kiến trong năm 2025. Nếu thành công, vốn điều lệ sẽ lên 10.800 tỷ đồng.
MBS	30%	VND 29.500	<ul style="list-style-type: none"> Ký kết hợp tác toàn diện trong các HĐKD cốt lõi với CTCP Quản lý Quỹ Dragon Capital VN.

BIẾN ĐỘNG HIỆU QUẢ DANH MỤC

So sánh hiệu quả hoạt động DM



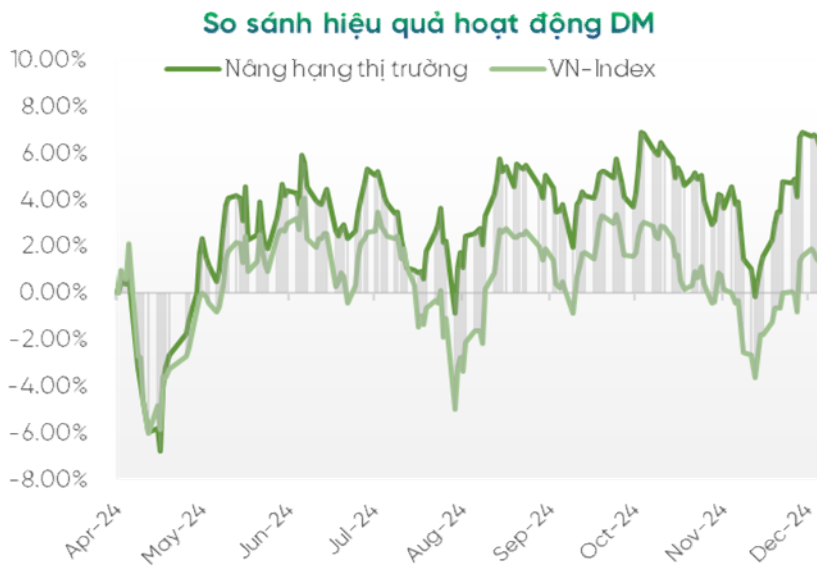
Biến động hiệu quả DM theo tỷ trọng mã CP



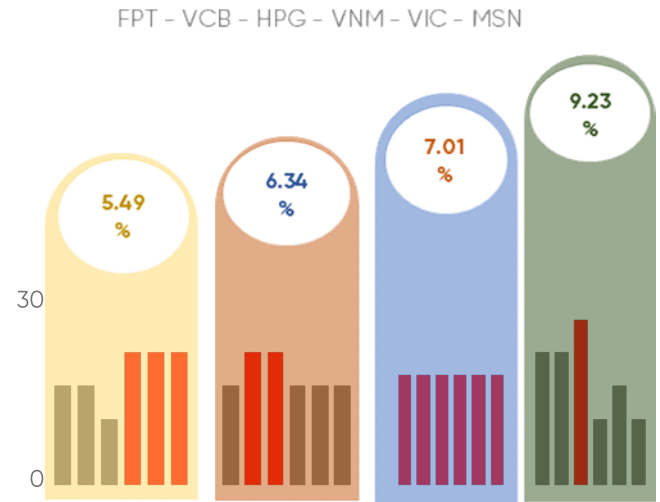
THÔNG TIN CẬP NHẬT MÃ CỔ PHIẾU TRONG DANH MỤC

Mã CP	Tỷ trọng	Giá mục tiêu	Thông tin cập nhật
BMP	20%	VND 135.200	<ul style="list-style-type: none"> Giảm bớt các hoạt động khuyến mãi trong tháng 10 & tháng 11 có thể ảnh hưởng tiêu cực đến thị phần của BMP trong Q4 2024. Sự phục hồi của thị trường BĐS sẽ tạo động lực gia tăng sản lượng tiêu thụ trong các năm tới. Tỷ suất lợi nhuận thuần 2024 được dự báo tiếp tục tăng svck nhờ giá hạt nhựa PVC thấp trong thời gian dài & chi phí dành cho các CTKM giảm.
DPM	25%	VND 39.200	<ul style="list-style-type: none"> Chính thức áp thuế 5% đối với hàng hóa phân bón, quặng để sản xuất phân bón. Luật sẽ được ban hành & áp dụng từ 01/07/2025. Việc đưa trở lại thuế sẽ giúp các công ty phân bón hưởng lợi đáng kể từ giảm giá thành sản phẩm do được khấu trừ thuế, nâng cao năng lực cạnh tranh.
VCS	15%	VND 78.500	<ul style="list-style-type: none"> Ngày 12/12: Ngày GDKHQ tạm ứng cổ tức đợt 2/2024 với VND2.000/CP.
SCS	20%	VND 94.500	<ul style="list-style-type: none"> Tạm ứng cổ tức đợt 1/2024 với VND3.000/CP. Ngày ĐKCC: 24/12, ngày TT 08/01/2025. Triển vọng tăng trưởng ổn định, đặc biệt khi sân bay Quốc tế Long Thành đi vào hoạt động từ năm 2027.
GMD	20%	VND 73.800	

BIẾN ĐỘNG HIỆU QUẢ DANH MỤC



Biến động hiệu quả DM theo tỷ trọng mã CP

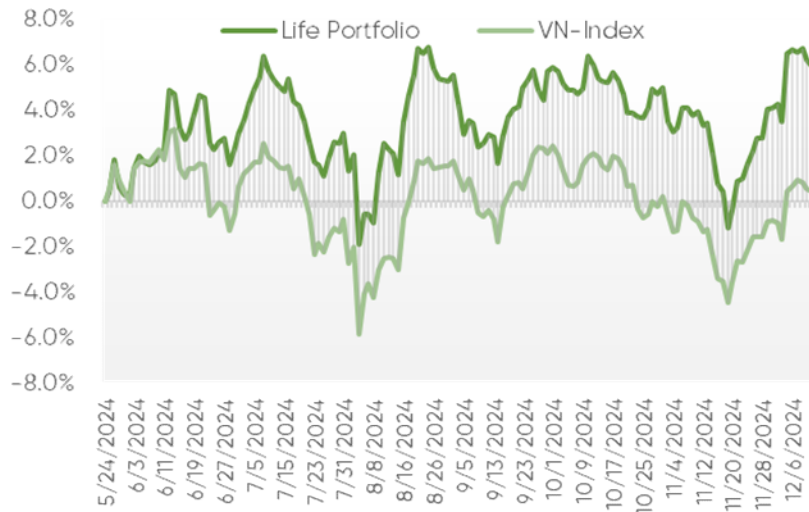


THÔNG TIN CẬP NHẬT MÃ CỔ PHIẾU TRONG DANH MỤC

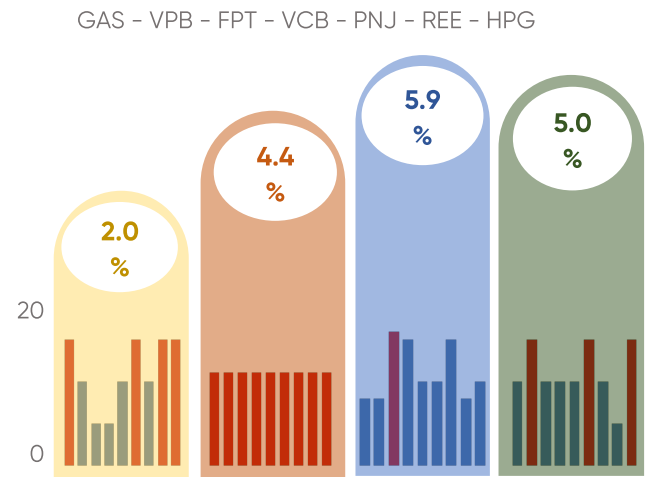
Mã CP	Ngành	Tỷ trọng	Tiêu điểm đầu tư
FPT	CNTT	15%	<ul style="list-style-type: none"> Ra mắt FPT Smart Cloud Japan vào đầu T12/2024 - công ty chuyên mảng AI của FPT tại Nhật Bản. SBI Holdings - Tập đoàn tài chính hàng đầu tại Nhật đang cân nhắc mua 35% vốn tại công ty này.
VCB	Ngân hàng	20%	<ul style="list-style-type: none"> Quốc hội chấp thuận chủ trương, VCB có thể sớm phát hành cổ phiếu trả cổ tức tỷ lệ 49,5%. Chất lượng tài sản vẫn duy trì ổn định & tốt. Tỷ lệ nợ xấu 1,22%, tăng nhẹ so với cuối Q2 (1,2%) tuy nhiên tỷ lệ nợ xấu mới hình thành chỉ ở mức 0,05%, thấp hơn so với mức bình quân 8 quý trước là 0,21%.
HPG	XD & VLXD	20%	
VNM	Thực phẩm	15%	<ul style="list-style-type: none"> Thông qua việc tạm ứng cổ tức tiền mặt đợt 2/2024 với VND500/CP. Ngày giao dịch không hưởng quyền là 26/12. Như vậy, VNM đã tạm ứng cổ tức tỷ lệ 20% trên mức cổ tức năm 2024 theo kế hoạch là 38,5%.
VIC	Bất động sản	15%	
MSN	Thực phẩm	15%	<ul style="list-style-type: none"> Phê duyệt góp vốn bổ sung lên đến 510 tỷ đồng vào VĐL của The Sherpha nhằm thực hiện giao dịch mua cổ phần của Nyobolt Limited - công ty chuyên cung cấp giải pháp pin Lithium-ion sạc nhanh (Anh).

BIẾN ĐỘNG HIỆU QUẢ DANH MỤC

So sánh hiệu quả hoạt động DM



Biến động hiệu quả DM theo tỷ trọng mã CP



THÔNG TIN CẬP NHẬT MÃ CỔ PHIẾU TRONG DANH MỤC

Mã CP	Tỷ trọng	Tiêu điểm đầu tư
GAS	8%	<ul style="list-style-type: none"> GAS phát triển thị trường LNG ra miền Bắc: kết hợp với ngành đường sắt vận chuyển khí LNG bằng bồn chứa từ Nam ra Bắc.
VPB	8%	
FPT	16%	<ul style="list-style-type: none"> Ra mắt FPT Smart Cloud Japan vào đầu T12/2024 - công ty chuyên mảng AI của FPT tại Nhật Bản. SBI Holdings - Tập đoàn tài chính hàng đầu tại Nhật đang cân nhắc mua 35% vốn tại công ty này.
VCB	15%	<ul style="list-style-type: none"> Quốc hội chấp thuận chủ trương, VCB có thể sớm phát hành cổ phiếu trả cổ tức tỷ lệ 49,5%. Chất lượng tài sản vẫn duy trì ổn định & tốt. Tỷ lệ nợ xấu 1,22%, tăng nhẹ so với cuối Q2 (1,2%) tuy nhiên tỷ lệ nợ xấu mới hình thành chỉ ở mức 0,05%, thấp hơn so với mức bình quân 8 quý trước là 0,21%.
PNJ	10%	

THÔNG TIN CẬP NHẬT MÃ CỔ PHIẾU TRONG DANH MỤC

Mã CP	Tỷ trọng	Tiêu điểm đầu tư
REE	10%	<ul style="list-style-type: none"> Triển vọng tăng trưởng 2025 đến từ (i) sản lượng điện phục hồi khi El Nino qua đi, (ii) giá trị backlog M&E tích cực, và (iii) đóng góp từ Etown 6. The Light Square bắt đầu ghi nhận doanh thu từ tháng 5/2024 với tổng giá trị ghi nhận ~80 tỷ đồng trong Q2 & Q3. Kỳ vọng sẽ ghi nhận phần lớn còn lại trong năm 2025, góp phần gia tăng doanh thu và lợi nhuận.
HPG	15%	
SSI	8%	
MWG	10%	<ul style="list-style-type: none"> Mua lại hơn 431 nghìn CP quỹ với mục đích: thu hồi CP ESOP của những nhân viên đã nghỉ việc theo quy chế phát hành ESOP. Dự kiến giao dịch trong tháng 12/2024.

Hệ Thống Khuyến Nghị: Hệ thống khuyến nghị của VPBankS được xây dựng dựa trên mức chênh lệch của giá mục tiêu 12 tháng và giá cổ phiếu trên thị trường tại thời điểm đánh giá

Xếp hạng	Tỷ lệ (Giá mục tiêu - Giá hiện tại) / Giá hiện tại
MUA	>= 20% (DM trung/dài hạn), >= 10% (DM ngắn hạn)
TĂNG TỶ TRỌNG	10% - < 20%
THEO DÕI	< 10%

Email: Chienluocthitruong@vpbanks.com.vn

Theo dõi chúng tôi tại:



Mở tài khoản VPBankS tại:



Miễn trừ trách nhiệm:

Các thông tin, số liệu thống kê và khuyến nghị trong bản báo cáo này, bao gồm cả các nhận định cá nhân, được dựa trên các nguồn thông tin công bố đại chúng theo quy định của pháp luật, hoặc các nguồn thông tin mà chúng tôi cho rằng đáng tin cậy tính đến thời điểm phát hành báo cáo. Phòng Chiến lược thị trường chỉ sử dụng mà không thực hiện xác minh lại các thông tin này, do đó Phòng Chiến lược thị trường không đảm bảo về tính chính xác và đầy đủ của các thông tin này.

Báo cáo được lập với mục đích dự báo, cảnh báo những rủi ro tiềm ẩn có thể xảy ra, được sử dụng như thông tin tham khảo trong nội bộ VPBankS và VPBank. Chúng tôi không chịu trách nhiệm với các lan truyền thông nằm ngoài phạm vi này.

Bản quyền báo cáo thuộc về VPBankS, mọi hành vi sao chép, sửa đổi từng phần hoặc toàn bộ báo cáo là vi phạm bản quyền.