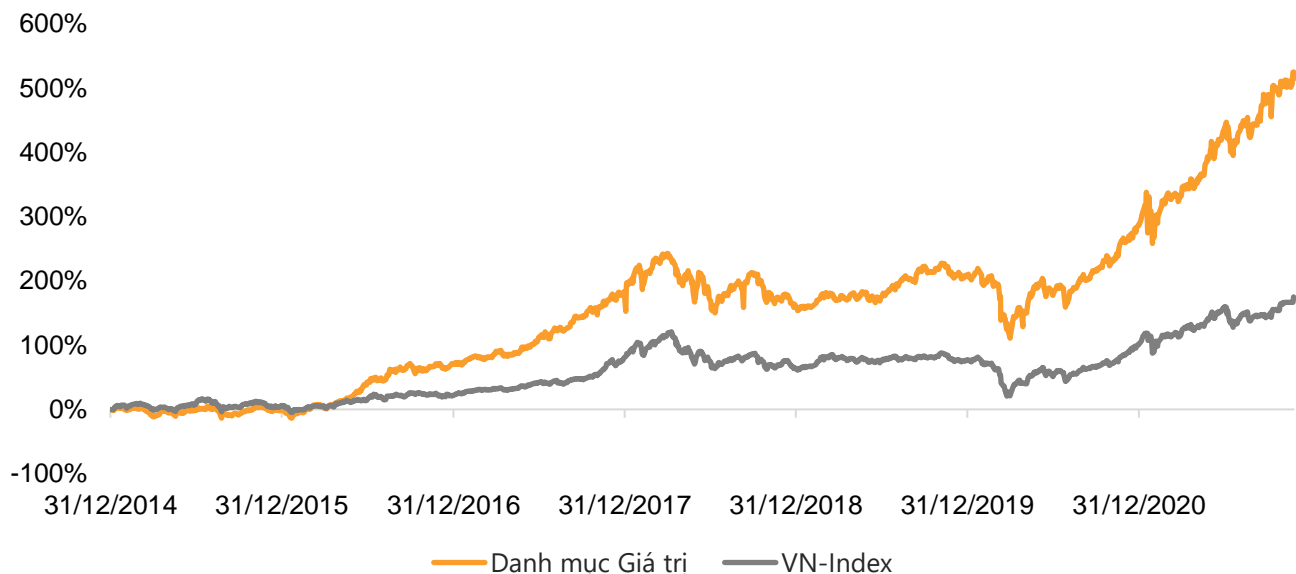


**Danh mục Đầu tư Cổ tức**  
**Q4.2021**

---

### So sánh hiệu quả của Danh mục Giá trị với VN-Index (%)



### Danh mục Cổ tức

STT	Mã CK	Tên	Phân ngành	Sàn
1	BMP	Nhựa Bình Minh	Vật liệu xây dựng khác	HOSE
2	FMC	Thực phẩm Sao Ta	Nuôi trồng thủy hải sản	HOSE
3	GAS	PV Gas	Phân phối xăng dầu & khí đốt	HOSE
4	PHR	Cao su Phước Hòa	Cao su	HOSE
5	PTB	Công ty Cổ phần Phú Tài	Lâm sản và Chế biến gỗ	HOSE
6	STK	Sợi Thế Kỷ	Hàng May mặc	HOSE
7	TLG	Tập đoàn Thiên Long	Đồ gia dụng một lần	HOSE
8	VCS	VICOSTONE	Sản xuất gạch ốp lát & Vật liệu lát	HNX
9	VHC	Thủy sản Vĩnh Hoàn	Nuôi trồng thủy hải sản	HOSE
10	VNM	VINAMILK	Sản phẩm từ sữa	HOSE


Thời gian	1 tháng	3 tháng	6 tháng	Từ đầu năm	Từ 01/01/2015	CARG
Danh mục Giá trị	4.1%	16.9%	24.5%	55.6%	514.8%	30.1%
VN-Index	7.3%	14.7%	13.4%	33.3%	173.6%	15.7%

# VHC – Công ty Cổ phần Vĩnh Hoàn (HOSE)


Macro	8 đ	Moats	8.5 đ
<p><b>Tích cực</b></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>Các nền kinh tế lớn như Mỹ -EU mở cửa trở lại</li> <li>Các hiệp định thương mại tự do đi vào hiệu lực mở đường cho xuất khẩu thủy sản Việt Nam bước vào giai đoạn tăng tốc</li> </ul>	<p><b>Tiêu cực</b></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>Dịch covid - 19 bùng phát trở lại</li> </ul>	<p><b>Tích cực</b></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>DN xuất khẩu cá tra hàng đầu Việt Nam với thị phần lên đến 14% toàn ngành. Thị trường xuất khẩu: Mỹ (54% tổng giá trị xuất khẩu), Trung Quốc (20%) và châu Âu (12%).</li> <li>Biên LNG thuộc mức cao nhất ngành ở mức 15% - 20%.</li> <li>Chiến lược đa dạng hóa cơ cấu sản phẩm, giảm phụ thuộc vào cá tra.</li> <li>VHC và ANV được áp thuế 0 USD/kg. Những nhà xuất khẩu cá tra-basa khác của VN đang chịu mức thuế chống bán phá giá chung 2.39 USD/kg</li> </ul>	<p><b>Tiêu cực</b></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>Trung Quốc kéo dài các quy định thắt chặt nhập khẩu do lo ngại về khả năng dịch COVID-19 lây lan từ thủy sản đông lạnh nhập khẩu.</li> </ul>
Management	8đ	Margin of Safety & Catalyst	8.5đ
<p><b>Tích cực</b></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>Đội ngũ BLĐ có tầm nhìn và tham vọng lớn.</li> <li>DN có lịch sử chi trả cổ tức đều đặn các năm cho cổ đông.</li> </ul>	<p><b>Tiêu cực</b></p>	<p><b>Tích cực</b></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>Tỷ suất LNG cải thiện đạt 18.3% 9T21 do: (i) Giá bán bình quân cá tra/basa tăng; (ii) các sản phẩm chăm sóc sức khỏe (wellness) mới có tỷ suất lợi nhuận gộp cao hơn; (iii) bao gồm các sản phẩm của SGC, với tỷ suất lợi nhuận gộp trung bình là 20%</li> <li>KH xây dựng nhà máy thức ăn chăn nuôi, trại giống Vĩnh Hoàn và khu liên hợp nông nghiệp tiến tới trở thành công ty hàng đầu về cung cấp đồ ăn và thức uống (F&amp;B)</li> <li><b>Kỳ vọng 2021: LNST 950 tỷ (+20% svck), EPS = 5.2k; P/E =11.x</b></li> <li><b>2022: LNST 1200 tỷ (+26% svck), EPS=6.5k; P/E=9.4x</b></li> </ul>	<p><b>Tiêu cực</b></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>Giá thức ăn chăn nuôi tăng</li> <li>Chi phí cước tàu tăng trước tình trạng thiếu container rỗng</li> </ul>



# PTB - Công ty Cổ phần Phú Tài (HOSE)

Meaning & Macro	8.5đ	Moats	9đ
Tích cực	Tiêu cực	Tích cực	Tiêu cực
<ul style="list-style-type: none"> <li>XK gỗ năm 2020 đạt 9,54 tỷ USD tăng 22,5% so với năm 2019</li> <li>Tiêu thụ đá ốp lát trong nước sẽ đạt tăng trưởng khoảng 5%-10%/năm giai đoạn 2018-2021, xấp xỉ tốc độ tăng trưởng của ngành vật liệu xây dựng.</li> </ul>		<ul style="list-style-type: none"> <li>100% gỗ nguyên liệu của PTB đều đạt chứng nhận về xuất xứ</li> <li>Trữ lượng đá lớn lên tới 53,5 triệu m<sup>3</sup>, thời gian khai thác kéo dài đến 2030-2040.</li> </ul>	
Management	8đ	Margin of Safety & Catalyst	8.5đ
Tích cực	Tiêu cực	Tích cực	Tiêu cực
<ul style="list-style-type: none"> <li>BLĐ có nguồn gốc quân đội và nắm giữ cổ phần đa số.</li> <li>Toàn bộ thành viên BLĐ đều gia nhập PTB hoặc các đơn vị tiền thân của PTB ngay từ khi còn trực thuộc quân đội giai đoạn 1980-1999 → Gắn bó và hiểu tình hình của doanh nghiệp</li> </ul>		<ul style="list-style-type: none"> <li>Dự án Mở rộng Nhà máy Chế biến gỗ Phù Cát (2021-2022), 2021 vận hành giai đoạn 1 và 2 lần lượt vào quý 2 và quý 3</li> <li>Nhà máy đá thạch anh mới (giai đoạn 2 hoàn thành cuối 2021)</li> <li>2021 kỳ vọng ghi nhận 50% dự án BĐS Phú Tài Residence với LNTT 100 tỷ đồng</li> <li><b>Kỳ vọng 2021: LNST 544 tỷ (+43.5% svck), EPS = 11.2k; P/E =8.9x</b></li> <li><b>2022: LNST 651 tỷ (+19.6% svck), EPS=13.4k; P/E=7.5x</b></li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>Mỹ có thể áp thuế lên hàng hóa gỗ, (&gt;50% thị trường xuất khẩu gỗ)</li> </ul>


# VCS – Công ty cổ phần VICOSTONE (HNX)

Macro	8 đ	Moats	8 đ
<p><b>Tích cực</b></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>▪ Thương chiến Mỹ-Trung, chiến dịch “Trung Quốc +1”;</li> <li>▪ Mỹ áp thuế chống phá giá và chống trợ cấp đối với đá thạch anh xuất xứ TQ, Ấn Độ &amp; Thổ Nhĩ Kỳ;</li> <li>▪ TT ngành đá thạch anh dự báo có tốc độ tăng trưởng 4.8%/năm</li> </ul>	<p><b>Tiêu cực</b></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>▪ Biến động giá dầu ảnh hưởng đến chi phí đầu vào;</li> <li>▪ Tình hình dịch bệnh COVID-19 phức tạp.</li> </ul>	<p><b>Tích cực</b></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>• Mạng lưới phân phối rộng lớn;</li> <li>• Chuỗi giá trị gần hoàn thiện.</li> </ul> <div style="text-align: center;">  </div>	<p><b>Tiêu cực</b></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>▪</li> </ul>
<b>Management</b>	<b>8.5đ</b>	<b>Margin of Safety &amp; Catalyst</b>	<b>8.5đ</b>
<p><b>Tích cực</b></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>▪ Đội ngũ BLĐ có tầm nhìn và tham vọng lớn. Ông Hồ Xuân Năng nổi tiếng với thương vụ “M&amp;A ngược” vực dậy VCS.</li> </ul>	<p><b>Tiêu cực</b></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>• Ông Năng chiếm tỷ trọng rất lớn trong cơ cấu cổ đông của VCS &gt;&gt;&gt; HĐKD của DN phụ thuộc lớn vào 1 người.</li> </ul>	<p><b>Tích cực</b></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>• Chiến lược hướng nội giảm rủi ro tại các thị trường khó tính;</li> <li>• Nâng tỷ trọng doanh thu tại các thị trường không trọng điểm như Nhật Bản;</li> <li>• Chi phí giảm do gần hoàn thiện được chuỗi giá trị.</li> <li>• Chuyển sản sang HOSE.</li> <li>• <b>Kỳ vọng 2021: LNST 1,870 tỷ (+30.9% svck), EPS = 11.6k; P/E =10.4x</b></li> <li>• <b>2022: LNST 2,158 tỷ (+15.4% svck), EPS=13.4k; P/E=9x</b></li> </ul>	<p><b>Tiêu cực</b></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>• Dịch COVID-19;</li> <li>• Rủi ro giá dầu.</li> </ul>

# GAS – Tổng Công ty Khí Việt Nam-CTCP (HOSE)

Macro	8đ	Moats	9 đ
Tích cực	Tiêu cực	Tích cực	Tiêu cực
<ul style="list-style-type: none"> <li>Mặt bằng giá dầu thế giới ở mức cao trong năm 2021 sẽ là yếu tố hỗ trợ mạnh mẽ cho lợi nhuận của GAS.</li> <li>Hưởng lợi nhiều từ việc OPEC+ cắt giảm sản lượng</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>Giá dầu phụ thuộc vào tình hình chính trị thế giới</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>Độc quyền vận chuyển phân phối khí tự nhiên từ các mỏ tới hộ tiêu thụ công nghiệp (nhà máy điện, đạm)</li> <li>Sản lượng sản xuất được bao tiêu hết</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li></li> </ul>
Management	8.5 đ	Margin of Safety & Catalyst	8.5đ
Tích cực	Tiêu cực	Tích cực	Tiêu cực
<ul style="list-style-type: none"> <li>Bản lãnh đạo có nhiều kinh nghiệm trong ngành, có tầm nhìn chiến lược</li> <li>Suất cổ tức đều khoảng 4,4%/năm giúp giảm rủi ro giảm giá</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>Cơ cấu cổ đông cô đặc, chủ yếu thuộc về Tổng công ty dầu khí Việt Nam, giá cổ phiếu phụ thuộc vào cổ đông thường</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>Điện khí trở thành 1 trong 2 trụ cột năng lượng (40% sản lượng đến 2035)</li> <li>Dự án Lô môn B từ 2024, và Cá voi xanh từ 2025.</li> <li>Làn sóng đầu tư vào các dự án điện với khí LNG nhập khẩu, GAS đóng vai trò là đầu mối nhập (7/9 cảng nhập LNG do GAS phụ trách)</li> <li><b>Kỳ vọng 2021: LNST 9,650 tỷ (+23.5% svck), EPS = 5k; P/E =20.4x</b></li> <li><b>2022: LNST 11,790 tỷ (+22% svck), EPS=6.2k; P/E=16.7x</b></li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>Ảnh hưởng kéo dài của dịch COVID-19:</li> <li>Chi phí nguyên vật liệu đầu vào</li> </ul>

# STK - Công ty cổ phần Sợi Thế Kỷ (HOSE)

Meaning & Macro	8 đ	Moats	8.5 đ
<p>Tích cực</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>Các quy tắc xuất xứ (ROO) trong các FTA là các yếu tố hỗ trợ dài hạn cho sợi của Việt Nam</li> <li>Nhu cầu về sợi tái chế gia tăng trên thế giới do xu hướng thời trang xanh: CAGR sợi PFY tái chế toàn cầu đạt 30% trong 2017 – 2019.</li> <li>Bộ Công thương đã áp thuế nhập khẩu 5 năm đối với sợi polyester nhập khẩu (loại POY, DTY và FDY) có hiệu lực từ ngày 16/10/2021 từ Trung Quốc, Ấn Độ, Indonesia và Malaysia.</li> </ul>	<p>Tiêu cực</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>Bộ Thương mại Mỹ đã áp dụng thuế chống bán phá giá đối với sợi polyester từ Việt Nam, Indonesia, Thái Lan và Malaysia. STK có mức thuế chống bán phá giá thấp nhất là 2,58% so với mức thuế chung tại Việt Nam là 22,36%.</li> </ul>	<p>Tích cực</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>Công ty đang nắm giữ thị phần Top 2 Việt Nam về sợi tái chế trong 2020.</li> <li><b>Tập khách hàng lớn và thương hiệu nổi tiếng toàn cầu:</b> Hơn 70% doanh thu đến từ 30 thương hiệu lớn toàn cầu như: Nike, Adidas, Target, Puma, Uniqlo, ...</li> <li><b>Thế mạnh sản xuất sợi tái chế có biên lợi nhuận cao hơn:</b> Tỷ trọng doanh thu sợi tái chế năm 2020 đạt 44.7%. Giá của sợi tái chế cao hơn 70% - 80% so với sợi nguyên sinh.</li> <li><b>Màng nhựa tái chế có rào cản ra nhập ngành cao:</b> 1) quy trình kiểm tra nghiêm ngặt về chất lượng sản phẩm và tuân thủ ESG của các nhà sản xuất, (2) nguồn cung hạn chế hạt nhựa PET tái chế làm đầu vào, (3) bí quyết sản xuất, và (4) vị thế đã xác lập của các công ty trong chuỗi giá trị.</li> </ul>	<p>Tiêu cực</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>Phụ thuộc phần lớn vào nguồn nguyên liệu nhập khẩu.</li> <li>Thiếu nguồn nhân lực có chuyên môn cao.</li> <li>Chịu ảnh hưởng lớn bởi tỷ giá hối đoái.</li> </ul>
Management	8 đ	Margin of Safety & Catalyst	8.5 đ
<p>Tích cực</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>Phần lớn sở hữu cơ cấu cổ đông của STK bởi thành viên của gia đình sáng lập – ông Đặng Triệu Hòa.</li> <li>Hơn 20 năm kinh nghiệm trong lĩnh vực</li> </ul>	<p>Tiêu cực</p> 	<p>Tích cực</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>Giá sợi dự báo tiếp tục đà tăng trong Q4/2021, do khủng hoảng thiếu điện tại Trung Quốc ảnh hưởng đến nguồn cung sợi trong ngắn hạn</li> <li><b>Biên lợi nhuận gộp tăng mạnh do tăng tỷ trọng sợi tái chế</b></li> </ul>	<p>Tiêu cực</p> <ul style="list-style-type: none"> <li><b>Chi phí lãi vay tăng trở lại trong giai đoạn 2021 – 2025:</b> Dự án Unitex cần đầu tư lớn (120 triệu USD), gây áp lực lãi vay</li> </ul>

# PHR - Công ty cổ phần Cao su Phước Hòa (HOSE)


Meaning & Macro	9đ	Moats	8.5 đ
Tích cực	Tiêu cực	Tích cực	Tiêu cực
<ul style="list-style-type: none"> <li>Nguồn cung cao su trên thế giới đang giảm dần, Việt Nam có thể nhận cơ hội này để hưởng lợi từ việc xuất khẩu.</li> <li>Bất động sản KCN là mảng “nóng” do: (1) Việt Nam được hưởng lợi mạnh từ xu hướng chuyển dịch cơ sở sản xuất ra khỏi Trung Quốc, (2) Bình Dương là vùng phát triển KCN trọng điểm phía Nam, luôn nằm trong top các địa phương có dòng vốn FDI đăng ký cao nhất tại Việt Nam.</li> </ul>		<ul style="list-style-type: none"> <li>PHR có quỹ đất giá trị tại tỉnh Bình Dương (13.600 ha). Kế hoạch đến 2025 chuyển đổi 5.600 ha đất cao su sang đất KCN (4.000 ha tự phát triển và 1.600 ha chuyển nhượng cho các CĐT khác)</li> <li>Mảng KCN có biên LNG 50%-80% lớn hơn mức 12%-16% của mảng cao su. Năm 2019 và 2020, mảng KCN lần lượt đóng góp 62% và 52% cho tổng LNG của PHR</li> <li>Triển vọng khai thác vườn cao su trong dài hạn nhờ còn nhiều diện tích vườn non: Tại Bình Dương, PHR sở hữu 6.693 ha diện tích vườn cây khai thác và 7.800 ha diện tích kiến thiết cơ bản vào năm 2021 (hầu hết có thể bắt đầu khai thác trong giai đoạn 2022-2025).</li> </ul>	
Management	7đ	Margin of Safety & Catalyst	8đ
Tích cực	Tiêu cực	Tích cực	Tiêu cực
<ul style="list-style-type: none"> <li>PHR là công ty con của GVR tập đoàn cao su lớn nhất Việt Nam (GVR sở hữu 66.6% cp), GVR có mục tiêu chuyển đổi đất cao su sang đất KCN</li> <li>PHR là 1 chủ đầu tư KCN giàu kinh nghiệm (Cty con KCN Tân Bình+ Cty</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>Trong 3 năm 2017-2020, đã có 3 người thay nhau nắm giữ ghế Chủ tịch PHR. Sự thay đổi liên tục này khiến việc đưa ra</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>Kỳ vọng giá cao su tự nhiên tăng trong bối cảnh nhu cầu tăng mạnh và thiếu hụt nguồn cung trên toàn thế giới</li> <li>PHR sẽ ghi nhận 898 tỷ VND tiền bồi thường từ việc chuyển đổi đất sang KCN VSIP III vào năm 2022, cùng với 20% thu nhập được chia từ doanh số bán đất tại KCN VSIP III và 20% lợi</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>Rủi ro pháp lý dẫn đến chậm trễ tiến độ các dự án</li> <li>Dịch covid 19 tái bùng phát làm ảnh hưởng đến dòng vốn FDI</li> </ul>



# VNM – Công ty Cổ phần Sữa Việt Nam (HOSE)

Macro	8đ	Moats	9 đ
Tích cực	Tiêu cực	Tích cực	Tiêu cực
<ul style="list-style-type: none"> <li>Năm 2020, tiêu thụ sữa khu vực thành thị tăng trưởng 10%, khu vực nông thôn tăng trưởng 15%.</li> <li>Việt Nam thuộc top các quốc gia có mức tiêu thụ sữa khá thấp, chỉ 26-27 kg/người/năm (trung bình thế giới đạt khoảng 100 kg/người/năm và trung bình tại châu Á đạt 38 kg/người/năm)</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>Ngành sữa nội địa bão hòa</li> <li>Rủi ro tăng giá nguyên vật liệu đầu vào</li> <li>Hiệp định EVFTA gia tăng cạnh tranh: các sản phẩm sữa từ EU sẽ được giảm thuế nhập khẩu, có thể thu hẹp khoảng cách giá bán với các thương hiệu trong nước</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li><b>Vinamilk – công ty số 1 Việt Nam</b> với thị phần 45.4% (bao gồm cả Mộc Châu Milk sau khi sáp nhập) - bỏ xa các đối thủ còn lại và thị phần gần gấp ba lần đối thủ lớn thứ 2 là FrieslandCampina</li> <li>Dẫn đầu về công nghệ sản xuất để đảm bảo chất lượng sản phẩm và dành được sự tin tưởng của khách hàng</li> <li>Hệ thống phân phối rộng khắp: 200 nhà phân phối với tổng 251.000 điểm bán lẻ trên toàn quốc. Xuất khẩu trực tiếp đến 53 nước trên thế giới.</li> <li>Sức khỏe tài chính tốt nhất thị trường, chi trả cổ tức đều đặn</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li></li> </ul>
Management	9đ	Margin of Safety & Catalyst	8.5đ
Tích cực	Tiêu cực	Tích cực	Tiêu cực
<ul style="list-style-type: none"> <li>Sự phát triển của VNM gắn liền với tên tuổi bà Mai Kiều Liên. Với tầm nhìn chiến lược, sự cống hiến và tâm huyết dành cho Vinamilk, năm 2018, bà là người phụ nữ Việt Nam đầu tiên được Forbes Việt Nam vinh danh giải thưởng “Thành tựu trọn đời”</li> </ul>		<ul style="list-style-type: none"> <li>Liên tục tìm kiếm các cơ hội M&amp;A nhằm mở rộng và toàn diện hệ sinh thái</li> <li>Chủ động nguồn nguyên vật liệu đầu vào, dự kiến tăng tỷ lệ tự chủ lên đến hơn 50% vào năm 2022 và 60% trong các năm tiếp theo</li> <li>Xâm nhập thị trường chăn nuôi và sản xuất thịt bò 10 tỷ USD thông qua Vilico (VLC) – Tổng công ty cổ phần chăn nuôi Việt Nam (công ty con của GTN Foods).</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>Ảnh hưởng kéo dài của dịch COVID-19:</li> <li>Chi phí nguyên vật liệu đầu vào</li> </ul>


# FMC – Công ty Cổ phần Thực phẩm Sao Ta (HOSE)

Meaning & Macro	8 đ	Moats	8 đ
Tích cực	Tiêu cực	Tích cực	Tiêu cực
<ul style="list-style-type: none"> <li>Hiệp định EVFTA và UKFTA: thuế nhập khẩu đối với các mặt hàng tôm sẽ về 0% từ 0 đến 7 năm tùy mặt hàng</li> <li>Giá cước vận tải biển kết thúc đà tăng nóng</li> <li>Nhu cầu tại thị trường Mỹ và EU tăng trưởng mạnh mẽ</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>Thương lái TQ cạnh tranh với Việt Nam trong việc thu mua nguyên liệu.</li> <li>Rủi ro cạnh tranh cạnh tranh từ Ấn Độ, Thái Lan, Ecuadoro</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>Top 3 doanh nghiệp xuất khẩu tôm lớn nhất Việt Nam</li> <li>FMC cũng là doanh nghiệp sở hữu diện tích vùng nuôi và hệ thống nhà máy chế biến lớn và hiện đại bậc nhất Việt Nam, đáp ứng đầy đủ các chứng nhận tiêu chuẩn quốc tế.</li> <li>Hướng tới hoàn thiện chuỗi giá trị, tự chủ được đầu vào với sự hỗ trợ của CTCP CP Việt Nam (chiếm 24.9% cổ phần).</li> </ul>	
Management	8 đ	Margin of Safety & Catalyst	8.5 đ
Tích cực	Tiêu cực	Tích cực	Tiêu cực
<ul style="list-style-type: none"> <li>Ban lãnh đạo có tư duy lớn, biết tận dụng thiên thời, linh hoạt trong các thị trường, phát triển vùng nuôi bền vững</li> <li>Tỉ lệ trả cổ tức cao, bằng lãi suất ngân hàng, đều đặn hàng năm</li> </ul>		<ul style="list-style-type: none"> <li>Mở rộng vùng nuôi trồng, nâng công suất năm 2022: Năm 2021, FMC đã nâng diện tích vùng nuôi từ 270ha lên 370ha. 2 nhà máy mới gồm nhà máy thủy sản Sao Ta (công suất 15.000 tấn/năm); nhà máy chế biến tôm Tam An (công suất 5.000 tấn/năm) đang được triển khai đúng tiến độ và kỳ vọng vận hành từ Q2/2022, qua đó nâng tổng công suất thêm 20.000 tấn/năm, tăng khoảng 70% năng lực hiện tại.</li> <li><b>Kỳ vọng 2021: LNST 250 tỷ (+10.6% svck), EPS = 4.3k; P/E =12.5x</b></li> <li><b>2022: LNST 310 tỷ (+24% svck), EPS=5.7k;</b></li> </ul>	<ol style="list-style-type: none"> <li>Rủi ro nguồn nguyên liệu.</li> <li>Rủi ro tỷ giá hối đoái.</li> <li>Rủi ro từ dịch Covid-19.</li> </ol>

# BMP – Công ty Cổ phần Nhựa Bình Minh (HOSE)

Macro	7.5 đ	Moats	8.5đ
<p><b>Tích cực</b></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>▪ Đầu tư công thúc đẩy xây dựng và ngành bất động sản</li> </ul>	<p><b>Tiêu cực</b></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>▪ Phụ thuộc lớn vào giá dầu mỏ, Việt Nam chưa tự chủ được Nguyên Vật liệu đầu vào</li> <li>▪ Nhập nguyên vật liệu nhựa phụ thuộc vào tỷ giá</li> <li>▪ Cung lớn hơn cầu, xuất khẩu không đáng kể</li> </ul>	<p><b>Tích cực</b></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>• Thứ nhất, công ty sở hữu thương hiệu lâu đời-BMP là thương hiệu đầu tiên có mặt tại thị trường miền Nam.</li> <li>• Hệ thống phân phối lớn thứ 2 trong các doanh nghiệp ống nhựa và lớn nhất tại khu vực miền Nam.</li> <li>• Được hỗ trợ bởi cổ đông chiến lược Nawaplastic Industries – công ty con của tập đoàn SCG Thái Lan</li> </ul>	<p><b>Tiêu cực</b></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>▪</li> </ul>
Management	8 đ	Margin of Safety & Catalyst	8.5đ
<p><b>Tích cực</b></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>▪ Nawaplastic (công ty con của tập đoàn SCG Thái Lan) nắm cổ phần kiểm soát 54,4% của BMP. SCG tham gia thị trường Việt Nam ngay từ năm 1992, liên tục xây dựng chuỗi sản xuất nhựa khép kín tại VN.</li> </ul>	<p><b>Tiêu cực</b></p> 	<p><b>Tích cực</b></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>• Doanh thu phục hồi mạnh mẽ sau giãn cách nhờ: (1) Sự gia tăng của cả xây dựng dân dụng và gia tăng đầu tư công (2) Gia tăng thị phần nhờ hợp nhất ngành, COVID-19 và giá PVC cao thách thức các nhà sản xuất nhỏ, buộc họ phải rời khỏi ngành.</li> <li>• Công suất thiết kế 150k/tấn có thể nới lên 180k/tấn. Hiện mới sử dụng 75% công suất thiết kế</li> <li>• <b>Kỳ vọng 2021: LNST 181 tỷ (-65% svck), EPS = 2.2k; P/E =26.6x</b></li> <li>• <b>2022: LNST 345 tỷ (+90% svck), EPS = 4.2k; P/E = 14x</b></li> </ul>	<p><b>Tiêu cực</b></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>• Dịch COVID-19</li> </ul>

# TLG – Công ty Cổ phần Tập đoàn Thiên Long (HOSE)

Macro	8 đ	Moats	9 đ
<p><b>Tích cực</b></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>Dân số đạt 90,5 triệu người, 35% trong số này thuộc nhóm tuổi thiếu nhi và học sinh, 60% đang trong tuổi lao động.</li> <li>Chi tiêu cho giáo dục tăng mạnh</li> </ul>	<p><b>Tiêu cực</b></p> 	<p><b>Tích cực</b></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>TLG là nhà sản xuất văn phòng phẩm số 1 Việt Nam, nắm 60% thị trường bút viết trong nước và hiện đang đẩy mạnh xuất khẩu.</li> <li>TLG sở hữu mạng lưới phân phối tốt nhất Việt Nam</li> <li>TLG hiện hợp tác với Newell Brands, công ty dẫn đầu ngành tiêu dùng toàn cầu có trụ sở tại Mỹ, kể từ đầu năm 2019.</li> <li>TLG có sức khỏe tài chính vững mạnh cùng lịch sử chi trả cổ tức đều đặn cho cổ đông.</li> </ul>	<p><b>Tiêu cực</b></p> <ul style="list-style-type: none"> <li></li> </ul>
<p><b>Management</b></p> <p><b>Tích cực</b></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>BLĐ lâu năm, gắn bó với công ty từ ngày đầu khởi nghiệp.</li> </ul>	<p><b>8 đ</b></p> <p><b>Tiêu cực</b></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>Cơ cấu cổ đông cô đặc, chủ tịch HĐQT ông Cô Gia Thọ và gia đình, nắm giữ gần 60% cổ phần TLG</li> </ul>	<p><b>Margin of Safety &amp; Catalyst</b></p> <p><b>Tích cực</b></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>Hồi phục từ thị trường trong nước và xuất khẩu sau dịch</li> <li>Triển khai dòng sản phẩm mới như sản xuất keo khô (60 triệu sản phẩm/năm), sản xuất bút bi công nghệ Thụy Sĩ với biên lợi nhuận gộp cao thay thế cho việc phân phối các sản phẩm với biên lợi nhuận gộp thấp.</li> <li>Chuẩn bị xây dựng nhà máy mới tại Long Thành trong năm 2022 với diện tích sàn 8,000m<sup>2</sup> và diện tích xây dựng 40,000m<sup>2</sup> để phục vụ chiến dịch sản phẩm thiết bị v</li> </ul>	<p><b>8.5đ</b></p> <p><b>Tiêu cực</b></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>Ảnh hưởng kéo dài của dịch COVID-19:</li> <li>Chi phí nguyên vật liệu đầu vào</li> </ul>

VNDIRECT

W I S D O M T O S U C C E S S

THANK YOU