

ĐẦU TƯ CỔ TỨC ĂN CHẮC MẶC BỀN

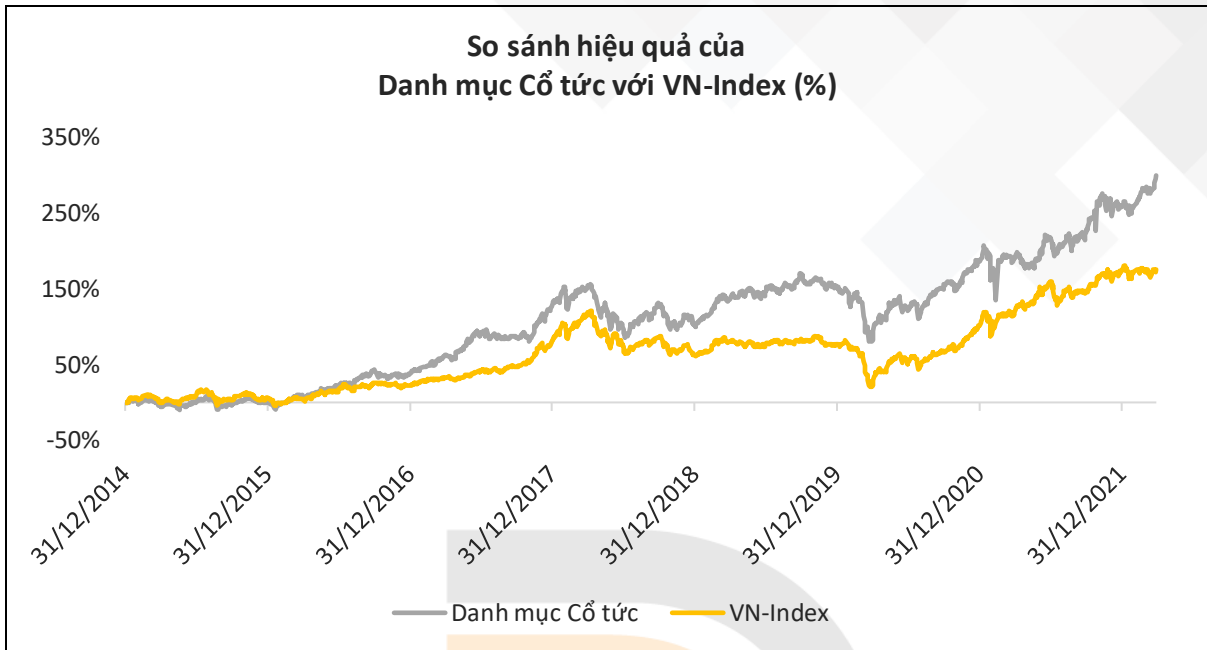
Kính gửi Quý nhà đầu tư,

Thị trường chứng khoán là thị trường nhạy cảm, chỉ một thông tin gây nhiễu xuất hiện cũng có thể làm thị trường dao động dữ dội. Những lúc này, nhà đầu tư cần có tâm lý vững vàng để lọc được những thông tin chính xác và chỉ đưa ra quyết định khi đã có những tính toán kỹ lưỡng. Chiến lược đầu tư cổ tức tập trung lựa chọn những cổ phiếu duy trì tỷ lệ trả cổ tức ổn định, sẽ tác động tích cực đến giá cổ phiếu và tâm lý của nhà đầu tư trong những lúc thị trường biến động. Việc có dòng tiền thu nhập thụ động hàng năm sẽ giúp nhà đầu tư có thể an tâm đầu tư lâu dài, bền vững. Dựa trên quan điểm này, Trung tâm Tư vấn đầu tư thuộc VNDIRECT đã xây dựng danh mục “**Đầu tư cổ tức**” để gửi tới quý Nhà đầu tư tham khảo.

Danh mục “Đầu tư cổ tức” quý 1/2022.

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	FPT	FPT Corp	Phần mềm	HOSE
4	GAS	PV Gas	Phân phối xăng dầu & khí đốt	HOSE
5	PHR	Cao su Phước Hòa	Cao su	HOSE
6	TLG	Tập đoàn Thiên Long	Đồ gia dụng một lần	HOSE
7	VCS	VICOSTONE	Sản xuất gạch ốp lát & Vật liệu lát	HNX
8	VEA	Máy động lực và Máy NN	Máy công nghiệp	UPCOM
9	VHC	Thủy sản Vĩnh Hoàn	Nuôi trồng thủy hải sản	HOSE
10	VNM	VINAMILK	Sản phẩm từ sữa	HOSE

Hiệu quả danh mục tính đến ngày 29/3/2022



Thời gian	1 tháng	3 tháng	6 tháng	Từ đầu năm	Từ 01/01/2015	CAGR
Danh mục Cổ tức	5.1%	11.6%	23.7%	11.3%	299.3%	21.1%
VN-Index	0.5%	0.8%	11.8%	-1.8%	174.5%	15.0%

Chúng tôi rất hân hạnh giới thiệu đến quý Nhà đầu tư 2 cổ phiếu nhận cổ tức có trong danh mục **“Đầu tư cổ tức”** quý 1/2022 đã cung cấp đến quý vị như sau:

1. VEA - Tổng công ty máy động lực và nông nghiệp Việt Nam

VEA là một doanh nghiệp nhà nước chuyên sản xuất máy móc nông nghiệp. Tuy nhiên, phần lớn lợi nhuận đến từ các công ty liên kết dẫn đầu trong lĩnh vực sản xuất xe máy và ô tô tại Việt Nam, bao gồm Honda Việt Nam, Toyota Việt Nam và Ford Việt Nam. Với tiềm năng tăng trưởng trung dài hạn và duy trì chính sách cổ tức hấp dẫn. Chúng tôi cho rằng VEA là một cơ hội đầu tư an toàn và hấp dẫn trong Danh mục Cổ tức.

- **Thứ nhất, môi trường vĩ mô Việt Nam thúc đẩy ngành ô tô tăng trưởng mạnh trong tương lai.** Thị trường Ô tô Việt Nam có tiềm năng tăng trưởng lớn, tỷ lệ sở hữu ô tô trên đầu người vẫn thấp hơn nhiều so với các thị trường khác ở châu Á. Theo Statista,

chỉ 5% dân số Việt Nam sở hữu ô tô vào năm 2020, trong khi con số này ở Thái Lan là 52%. Bên cạnh đó, Chính phủ cũng đã ban hành nhiều chính sách hỗ trợ ngành công nghiệp sản xuất ô tô trong nước. Ngày 26/12/2021, Chính phủ đã ban hành Nghị định số 103/2021/NĐ-CP để giảm thuế trước bạ đối với ô tô sản xuất, lắp ráp trong nước. Theo đó, thuế trước bạ ô tô sẽ giảm 50% từ ngày 01/12/2021 đến hết ngày 31/5/2022. Trước đó ngày 20/7/2020, Chính phủ cũng đã ban hành Nghị định 57 về thuế nhập khẩu, bao gồm giảm thuế nhập khẩu đối với nguyên liệu và linh kiện không thể sản xuất trong nước để sản xuất, gia công (lắp ráp) về 0%. Các chính sách hỗ trợ từ Chính Phủ đã khuyến khích các hãng xe như Honda, Ford đã lên kế hoạch lắp ráp nhiều mẫu xe tại Việt Nam, bao gồm CRV của Honda và Ford Ranger của Ford.

- Thứ hai, VEAM sở hữu cổ phần tại nhiều công ty liên doanh, liên kết như Honda Việt Nam (30%), Ford Việt Nam (25%), Toyota Việt Nam (20%). Đây là những doanh nghiệp hoạt động trong lĩnh vực sản xuất ô tô, xe máy và đang chiếm lĩnh thị phần hàng đầu tại Việt Nam.** Tình hình kinh doanh của những liên doanh này tăng trưởng rất tốt trong những năm gần đây, qua đó mang lại nguồn lợi nhuận lớn cho VEAM. Cụ thể: lợi nhuận được chia từ công ty liên doanh liên kết của Tổng công ty vào khoảng 5000-7000 tỷ đồng mỗi năm, giúp công ty có lượng tiền mặt lớn. Năm 2021 lợi nhuận được chia là 5177 tỷ đồng - chiếm hơn 90% lợi nhuận trước thuế của doanh nghiệp. Doanh thu tài chính từ tiền gửi ngân hàng cũng lên tới hơn 700 tỷ năm 2021.
- Thứ ba, VEA có sức khỏe tài chính vững mạnh cùng lịch sử chi trả cổ tức đều đặn cho cổ đông.** Tính đến cuối 2021, giá trị tiền mặt và tiền gửi là 12,081 tỷ (chiếm 52% tổng tài sản). VEA cũng chỉ có nợ vay ngắn hạn 248 tỷ và không có nợ vay dài hạn. VEA chi trả cổ tức đều đặn ~10% thị giá cho cổ đông, 1 mức cổ tức rất cao, gấp đôi lợi suất gửi ngân hàng.
- Thứ tư, VEA có kế hoạch niêm yết lên sàn HOSE, tạo động lực tăng trưởng cho VEA trong ngắn hạn.** VEA có kế hoạch niêm yết trên sàn HOSE sau khi nhận được ý kiến chấp thuận hoàn toàn của kiểm toán trong BCTC. Hiện công ty vẫn đang giải quyết các vấn đề liên quan đến ý kiến kiểm toán ngoại trừ về các khoản cho vay nội bộ và thanh lý hàng tồn kho lâu năm.

Với 4 điểm chính trên, chúng tôi tin tưởng rằng VEA là một doanh nghiệp rất hấp dẫn để đầu tư và nằm trong danh mục của quý nhà đầu tư.

2. GAS- Tổng công ty khí Việt Nam

Được thành lập từ năm 1990 với vốn điều lệ 18,950 tỷ đồng, GAS là đơn vị thuộc Tập đoàn Dầu khí Quốc gia Việt Nam (PVN) có toàn quyền khai thác, phân phối khí và các sản phẩm từ mỏ dầu khí của PVN. GAS là nhà cung cấp khí dầu mỏ hóa lỏng (LPG) số một thị trường Việt Nam với 70% thị phần bán buôn khí LPG, đồng thời đáp ứng tới 70% thị phần khí phục vụ cho nhu cầu sản xuất phân đạm toàn quốc. Với những lợi thế vượt trội so với các đối thủ khác và cam kết với cổ đông, GAS là một doanh nghiệp xứng đáng để đầu tư và hưởng cổ tức lợi suất tốt.

- **Thứ nhất, GAS được hưởng lợi từ xu hướng giá dầu và khí đốt tăng. Chủ yếu các mỏ khí của GAS giá bán được thả nổi nhiều hơn so với giá mua nên GAS được hưởng lợi khi giá dầu tăng.** Ngay sau thời điểm diễn ra cuộc xung đột giữa Nga và Ukraine, giá dầu thô trên thị trường thế giới đã bật tăng mạnh. Giá dầu đã neo ở mức cao trên 100USD/thùng bởi nhu cầu mở cửa trở lại nền kinh tế trên thế giới và nhu cầu khí đốt cao trong khi nguồn cung không theo kịp. Dự báo giá dầu vẫn sẽ neo ở mức cao sau khi ảnh hưởng của chiến tranh nhẹ dần giúp GAS tăng giá bán đầu ra, biên lợi nhuận gộp được cải thiện và là động lực tăng giá của GAS trong ngắn hạn.
- **Theo dự thảo Quy hoạch Điện VIII, tốc độ tăng trưởng kép của điện khí sẽ đạt 9,1% trong giai đoạn 2020-2045 và chiếm 24% công suất trên hệ thống điện toàn quốc vào năm 2045.** Các nhà máy điện khí sẽ chuyển dịch dần từ sử dụng khí nội địa sang điện khí thiên nhiên hóa lỏng nhập khẩu (LNG) từ năm 2025 do nguồn khí tự nhiên trong nước đang cạn kiệt trong khi các mỏ khí mới đòi hỏi điều kiện khai thác phức tạp với giá khí cao hơn. Do đó, LNG nhập khẩu là sự thay thế tất yếu và ổn định hơn để thúc đẩy sự gia tăng mạnh mẽ của các nhà máy điện khí trong những năm tiếp theo. GAS là doanh nghiệp đi đầu trong việc phân phối khí LNG về Việt Nam. Đáng chú ý, kho cảng LNG Thị Vải dự kiến sẽ hoạt động từ quý 3.2022, đánh dấu dự án LNG đầu tiên được đưa vào vận hành tại Việt Nam.

- **Thứ ba, GAS có sức khỏe tài chính vững mạnh cùng lịch sử chi trả cổ tức đều đặn cho cổ đông.** Tỷ lệ nợ vay/vốn chủ sở hữu của GAS ở mức rất thấp so với các doanh nghiệp trong ngành, chỉ ~15%, sức khỏe tài chính lành mạnh. Tỷ lệ chi trả cổ tức ~4.5% thị giá, tương đương với lãi suất Ngân hàng trong khi tiềm năng tăng trưởng vẫn còn rất lớn.

Với vị thế đứng đầu cùng tiềm năng phát triển trung dài hạn và lịch sử chi trả cổ tức đều đặn, GAS là một cơ hội đầu tư xứng đáng thuộc Danh mục Cổ tức.

Trên đây, chúng tôi đã giới thiệu về triết lý **“Đầu tư cổ tức”** cũng như 2 cổ phiếu tiêu biểu trong danh mục.

Chúc quý vị đầu tư thành công cùng VNDIRECT!

Trân trọng,

Khối Dịch vụ Đầu Tư và Quản Lý Tài sản

Công ty Cổ phần Chứng khoán VNDIRECT.

KHUYẾN CÁO

Tài liệu này được viết và phát hành bởi Khối Dịch vụ Đầu Tư và Quản lý Tài sản - Công ty Cổ phần Chứng khoán VNDIRECT. Thông tin trình bày trong tài liệu dựa trên các nguồn được cho là đáng tin cậy vào thời điểm công bố. Các nguồn tin này bao gồm thông tin trên sàn giao dịch chứng khoán hoặc trên thị trường nơi cổ phiếu được phân tích niêm yết, thông tin trên báo cáo được công bố của công ty, thông tin được công bố rộng rãi khác và các thông tin theo nghiên cứu của chúng tôi. VNDIRECT không chịu trách nhiệm về độ chính xác hay đầy đủ của những thông tin này. Quan điểm, dự báo và những ước tính trong tài liệu này chỉ thể hiện ý kiến của tác giả tại thời điểm phát hành. Những quan điểm này không thể hiện quan điểm chung của VNDIRECT và có thể thay đổi mà không cần thông báo trước. Tài liệu này chỉ nhằm mục đích cung cấp thông tin cho các nhà đầu tư của Công ty Cổ phần Chứng khoán VNDIRECT tham khảo và không mang tính chất mời chào mua hay bán bất kỳ chứng khoán nào được thảo luận trong báo cáo này. Các nhà đầu tư nên có các nhận định độc lập về thông tin trong tài liệu này, xem xét các mục tiêu đầu tư cá nhân, tình hình tài chính và nhu cầu đầu tư của mình, tham khảo ý kiến tư vấn từ các chuyên gia về các vấn đề quy phạm pháp luật, tài chính, thuế và các khía cạnh khác trước khi tham gia vào bất kỳ giao dịch nào với cổ phiếu của (các) công ty được đề cập trong tài liệu này. VNDIRECT không chịu trách nhiệm về bất cứ kết quả nào phát sinh từ việc sử dụng nội dung của báo cáo dưới mọi hình thức. Tài liệu này là sản phẩm thuộc sở hữu của VNDIRECT, người sử dụng không được phép sao chép, chuyển giao, sửa đổi, đăng tải lên các phương tiện truyền thông mà không có sự đồng ý bằng văn bản của VNDIRECT.