

ĐẦU TƯ CỔ TỨC ĂN CHẮC MẶC BỀN

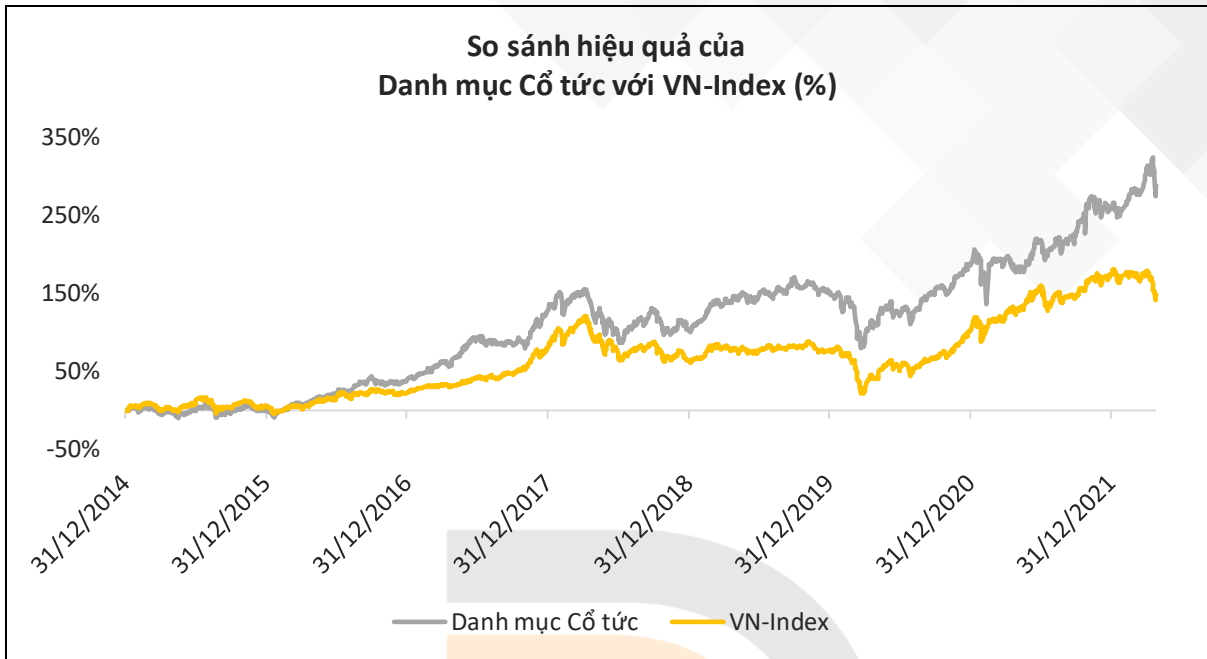
Kính gửi Quý nhà đầu tư,

Trong tháng 4.2022, thị trường đã có những nhịp điều chỉnh sâu, tạo nên tâm lý hoang mang, chán nản cho nhiều Nhà đầu tư. Để có thể đảm bảo Danh mục trong những giai đoạn thị trường biến động liên tục, Nhà đầu tư nên có chiến lược đầu tư đa dạng và an toàn hơn bằng việc phân bổ thêm nguồn vốn vào những doanh nghiệp có lịch sử chi trả cổ tức đều đặn. Việc nhận cổ tức sẽ tác động tích cực đến tâm lý của Nhà đầu tư trong những lúc thị trường biến động, giúp an tâm đầu tư lâu dài, bền vững. Ngoài ra hành động chi trả cổ tức cũng là sự cam kết của doanh nghiệp đối với quyền lợi của các cổ đông. Dựa trên quan điểm này, Trung tâm Tư vấn đầu tư của VNDIRECT đã tìm kiếm những công ty với nền tảng tài chính tốt và có chính sách chi trả cổ tức nhất quán để xây dựng lên danh mục đầu tư mẫu theo chiến lược **“Đầu tư cổ tức”** để gửi tới Quý nhà đầu tư tham khảo như sau.

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 27/4/2022



Thời gian	1 tháng	3 tháng	6 tháng	Từ đầu năm	Từ 01/01/2015	CAGR
Danh mục Cổ tức	-1.6%	9.1%	6.9%	8.2%	288.3%	20.3%
VN-Index	-8.7%	-8.0%	-4.9%	-11.3%	148.1%	13.2%

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. FMC- Công ty Cổ phần Thực phẩm Sao Ta

FMC là doanh nghiệp xuất khẩu tôm đứng thứ 3 tại Việt Nam với diện tích vùng nuôi cũng như hệ thống nhà máy lớn và hiện đại bậc nhất Việt Nam. Các thị trường xuất khẩu chính của công ty là Mỹ, Châu Âu và Nhật Bản. Với tiềm năng tăng trưởng trung dài hạn và duy trì chính sách cổ tức hấp dẫn. Chúng tôi cho rằng FMC là một cơ hội đầu tư an toàn và hấp dẫn trong Danh mục Cổ tức.

- **Triển vọng tăng trưởng xuất khẩu sang các thị trường quan trọng từ sự hỗ trợ của chính sách.** Nhờ trình độ chế biến sản phẩm tôm ở mức cao, FMC đã rất thành công khi tập trung mở rộng và chinh phục người tiêu dùng vốn ưu thích các sản phẩm cao

cấp tại các thị trường Mỹ, Châu Âu và Nhật Bản. Bên cạnh đó, kể từ ngày 01/08/2020, hiệp định EVFTA có hiệu lực, tiếp tục hỗ trợ giảm thuế xuất khẩu tôm nguyên liệu của Việt Nam ngay lập tức về 0% và tôm chế biến giảm dần về 0% sau 7 năm, đã tạo thêm động lực mạnh mẽ để tôm Việt Nam tiếp tục nâng cao lợi thế cạnh tranh so với các đối thủ tại thị trường EU (đối thủ tôm tinh chế là Thái Lan chưa có FTA ở đây). Ngoài ra, Bộ Thương mại Mỹ cũng công bố mức thuế chính thức cho FMC trong lần rà soát hành chính (POR) lần thứ 16 là 0%. Đây là cơ hội để FMC có thể tiếp tục phát triển tại các thị trường quan trọng này.

- **Thứ hai, mở rộng sản xuất và khả năng tự chủ nguyên liệu đầu vào sẽ là điểm tích cực của FMC trong thời gian tới.** FMC hiện sở hữu 320ha diện tích nuôi (tăng từ mức 270ha cuối năm 2020), cung cấp 30% nguyên liệu tôm đầu vào cho sản xuất. Nguồn cung tôm nguyên liệu còn lại đến từ việc nuôi theo hợp đồng và thu mua từ các trang trại quy mô nhỏ. FMC có kế hoạch mở rộng diện tích nuôi trồng lên 500 ha trong năm 2025. Với kế hoạch nâng cao khả năng tự chủ nguồn nhiên liệu lên 50% trong thời gian tới, biên lợi nhuận của Sao Ta chắc chắn sẽ ghi nhận sự tăng trưởng. Ngoài ra, công suất chế biến của FMC hiện đạt 25.000 tấn/năm và công suất hoạt động đạt 92% vào cuối năm 2021. Công suất chế biến dự kiến sẽ tăng thêm 20 nghìn tấn/năm thông qua 2 nhà máy mới: Khu công nghiệp An Nghiệp - nhà máy thủy sản Sao Ta (15 nghìn tấn/năm) và nhà máy Tâm An (5 nghìn tấn/năm), với kỳ vọng cả 2 nhà máy hoàn thành trong năm 2022, để nâng tổng công suất tăng gần 80% so với hiện tại, tạo động lực thúc đẩy tăng trưởng cho doanh nghiệp.
- **Thứ ba, phát hành riêng lẻ cho C.P Việt Nam góp phần tạo nên chuỗi giá trị hiệu quả.** Cuối năm 2021, FMC đã tiến hành phát hành riêng lẻ cho C.P. Việt Nam (CP). Giá phát hành là 50.000 đồng/cổ phiếu, số lượng phát hành tương đương khoảng 11,1% số cổ phiếu đang lưu hành giúp CP nâng cổ phần của mình tại FMC từ 16,56% lên mức 24,9% sau phát hành. Việc phát hành riêng lẻ giúp FMC tăng thêm 327 tỷ đồng, giúp hỗ trợ cho kế hoạch mở rộng của công ty. Với việc CP kiểm soát 25% cổ phần, FMC được giảm một mức giá nhất định khi mua thức ăn thủy sản và tôm nguyên liệu từ CP. Trong bối cảnh áp lực lạm phát hàng hóa vẫn đang tiếp tục gia tăng thì sự hỗ trợ của CP sẽ giúp FMC có được lợi thế về chi phí sản xuất góp phần nâng cao triển vọng về kết quả kinh doanh trong tương lai.

- **Thứ tư, FMC luôn duy trì tỉ lệ trả cổ tức bằng tiền mặt cao trong nhiều năm qua.**

Công ty luôn trả cổ tức đều đặn bằng tiền mặt kể từ năm 2009. Trong 3 năm gần đây, tỷ suất cổ tức trung bình của FMC đạt mức 3.6%/năm. Đối với năm tài chính 2021, FMC có kế hoạch trả cổ tức 2,000 đồng/cổ phiếu tương đương tỷ suất cổ tức ở mức 3.2% theo giá thị trường hiện tại. Năm 2022, mục tiêu doanh thu đặt ra khoảng 5.290 tỷ đồng, tăng 11,3%; lợi nhuận trước thuế ít nhất 320 tỷ đồng, tăng 10,7% so với thực hiện 2021. FMC cũng lên kế hoạch trả cổ tức 2022 tỷ lệ ít nhất 20% (2,000 đồng/cổ phiếu), bằng với mức cổ tức dự kiến trả trong năm 2021.

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

2. VNM - Công ty Cổ phần Sữa Việt Nam

VNM là công ty dinh dưỡng hàng đầu tại Việt Nam và hiện nằm trong top 40 công ty sữa lớn nhất toàn cầu (thứ hạng 36). Với chuỗi giá trị khép kín bao gồm 13 trang trại bò sữa, đàn bò khai thác gần 160.000 con, 13 nhà máy và 250,000 điểm bán lẻ trên khắp Việt Nam, VNM đang dẫn đầu thị trường sữa ở các ngành hàng chính như sữa nước, sữa bột trẻ em, sữa đặc... và là thương hiệu sữa được người tiêu dùng Việt Nam lựa chọn nhiều nhất trong 10 năm qua. Với những lợi thế vượt trội so với các đối thủ khác và cam kết với cổ đông, VNM là một doanh nghiệp xứng đáng để đầu tư và hưởng cổ tức lợi suất tốt.

- **Thứ nhất, các hoạt động liên doanh với các đối tác sẽ giúp mở rộng thị trường và doanh thu của VNM trong thời gian tới**

(1) Liên doanh Del Monte-Vinamilk, với đối tác là Del Monte Philippines, Inc. (DMPI)- một doanh nghiệp thực phẩm và đồ uống hàng đầu, đã hoạt động tại Philippines hơn 95 năm. Tổng vốn đầu tư giai đoạn đầu là 6 triệu USD, trong đó VNM và đối tác góp 50% mỗi bên. Theo đó, Liên doanh sẽ nhập khẩu các sản phẩm sữa từ Vinamilk, sau đó được tiếp thị và phân phối tại Philippines thông qua đối tác DMPI – sở hữu 100,000 điểm bán lẻ tại Philippines. Sản phẩm đã được đưa ra thị trường Philippines từ tháng 9.2021, dự kiến doanh thu năm đầu tiên đạt 8.8 triệu USD ~202.4 tỷ đồng với tốc độ tăng trưởng kép trung hạn là 50%.

(2) Liên doanh Vibev hợp tác với KDC với tổng giá trị đầu tư 400 tỷ đồng, tỷ lệ vốn góp giữa VNM và KDC tương ứng là 51% - 49%. Vibev đã chính thức tham gia thị trường nước giải khát Việt bằng việc ra mắt 2 sản phẩm (sữa bắp tươi và sữa đậu xanh tươi) thuộc thương hiệu Oh Fresh ngày 15/11/2021. Theo đại diện của công ty liên doanh, ngành hàng nước giải khát không gas có tốc độ tăng trưởng 10-12%/năm khi người tiêu dùng ngày càng có xu hướng quan tâm tới sản phẩm tốt cho sức khỏe. Cụ thể, Vibev đặt mục tiêu thị phần số 1 trong ngành hàng nước tươi sau 5 năm với sản lượng 150 triệu chai/năm (tương đương khoảng 2,000 tỷ đồng doanh thu). Đây hứa hẹn là một dự án liên doanh tiềm năng khi cả Vinamilk và Kido đều là các thương hiệu hàng đầu tại Việt Nam hiện nay. Các sản phẩm sẽ được sản xuất qua dây chuyền hiện đại ở nhà máy của Vinamilk và đặc biệt sẽ tận dụng được lợi thế vô cùng lớn tới từ hệ thống phân phối của cả hai nhãn hàng này.

(3) Liên doanh Công ty TNHH Chăn nuôi Việt Nhật (JVL) giữa tập đoàn Sojitz Nhật bản và Vilico (công ty con do Vinamilk sở hữu 56% cổ phần), tỷ lệ vốn góp giữa Vilico và Sojitz tương ứng là 51% - 49%. Liên doanh đầu tư cơ sở chăn nuôi – chế biến – phân phối sản phẩm thịt bò tại Việt Nam, cung cấp cho thị trường toàn quốc và xuất khẩu. Dự án với tổng giá trị đầu tư qua các giai đoạn đạt xấp xỉ 500 triệu USD, trong đó giai đoạn 1 của dự án dự kiến sẽ đi vào hoạt động trong năm 2023 có quy mô công suất là khoảng 30.000 bò thịt/năm, với cơ sở chế biến khép kín, công nghệ hiện đại. Quy mô hợp tác giữa các nhà đầu tư xấp xỉ 3.000 tỷ đồng, trong đó tổng mức đầu tư dự án tại tỉnh Vĩnh Phúc là 1.670 tỷ đồng. Với quy mô lớn, dự án này được kỳ vọng sẽ đặt nền tảng vững chắc cho những bước phát triển mới trong ngành chăn nuôi và chế biến các sản phẩm thịt an toàn, chất lượng cao tại Việt Nam.

- **Thứ hai, tỷ lệ chi trả cổ tức bằng tiền mặt cao xuyên suốt nhiều năm qua:**

VNM được biết đến là doanh nghiệp có tỷ lệ chi trả cổ tức bằng tiền mặt ổn định nhất trong nhiều năm qua. Công ty luôn trả cổ tức đều đặn bằng tiền mặt kể từ năm 2009. Trong 3 năm gần đây, tỷ suất cổ tức trung bình của VNM đạt mức 5%/năm. Về kế hoạch kinh doanh 2022, VNM đặt ra mục tiêu tổng doanh thu đạt 64.070 tỷ đồng, lợi nhuận sau thuế đạt 9.770 tỷ đồng, bằng lần lượt 105% và 92% so với thực hiện năm 2021. Bên cạnh đó, Hội đồng quản trị cũng trình phê duyệt chính sách trả cổ tức bằng

tiền năm 2022 là 3.850 đồng/cổ phiếu tương đương tỷ suất cổ tức ở mức 5.2% theo giá thị trường hiện tại, tổng giá trị cổ tức chi trả bằng tiền dự kiến là 8.064 tỷ đồng, tương đương 83% lợi nhuận sau thuế.

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

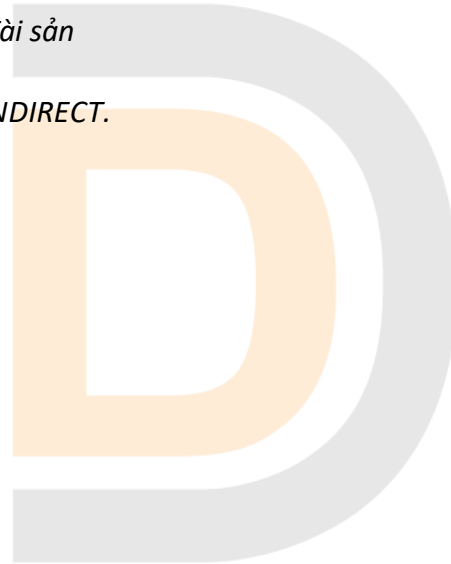
Trên đây, chúng tôi đã giới thiệu về triết lý **“Đầu tư cổ tức”** cũng như 2 cổ phiếu tiêu biểu trong danh mục.

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.