

## ĐẦU TƯ TĂNG TRƯỞNG

### KỶ VỌNG SINH LỜI VƯỢT TRỘI

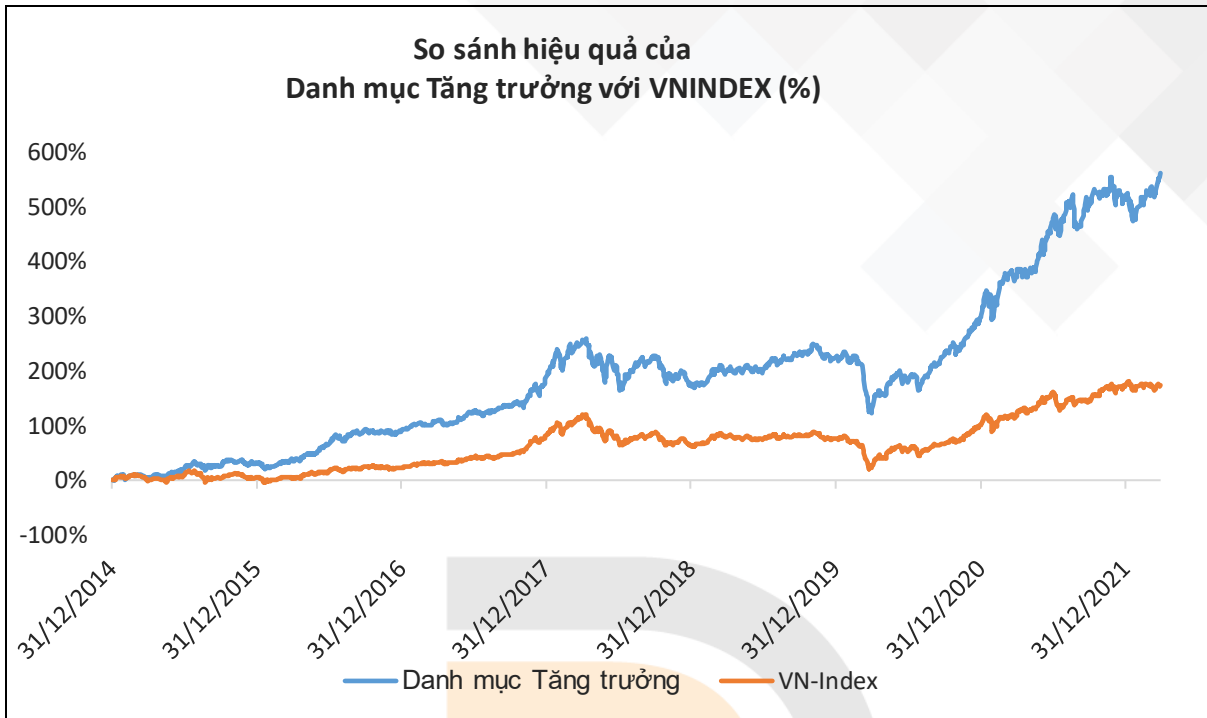
Kính gửi Quý nhà đầu tư,

Đầu tư cổ phiếu tăng trưởng là tìm kiếm các doanh nghiệp có tốc độ phát triển nhanh hơn so với mức tăng trung bình của thị trường. Các nhà đầu tư vốn rất ưa thích đầu tư cổ phiếu tăng trưởng, vì các doanh nghiệp này có tiềm năng từ một người tí hon trở thành các gã khổng lồ và mang đến mức sinh lời vượt trội. Tuy nhiên, cổ phiếu tăng trưởng cũng được đánh giá là cổ phiếu rủi ro. Chỉ cần sự thất vọng nhẹ nào về tăng trưởng cũng khiến giá cổ phiếu giảm mạnh. Để có thể giúp các nhà đầu tư lựa chọn các doanh nghiệp có tiềm năng tăng trưởng trong dài hạn, Trung tâm Tư Vấn Đầu tư thuộc VNDIRECT đã đưa ra danh mục **“Đầu tư tăng trưởng”** gửi tới quý Nhà đầu tư tham khảo như sau.

#### Danh mục **“Đầu tư tăng trưởng”** quý 1/2022.

STT	Mã CK	Tên	Phân ngành	Sàn
1	BWE	Nước - Môi trường Bình Dương	Nước	HOSE
2	DGC	Hóa chất Đức Giang	Hóa chất hàng hóa khác	HOSE
3	FPT	FPT Corp	Phần mềm	HOSE
4	HPG	Hòa Phát	Sản xuất, chế biến thép	HOSE
5	MBB	MBBank	Ngân hàng thương mại truyền thống	HOSE
6	MWG	Thế giới di động	Phân phối hàng chuyên dụng	HOSE
7	TCB	Techcombank	Ngân hàng thương mại truyền thống	HOSE
8	VCB	Vietcombank	Ngân hàng thương mại truyền thống	HOSE
9	VHM	Vinhomes	Bất động sản dân cư	HOSE
10	VND	Chứng khoán VNDIRECT	Môi giới chứng khoán	HOSE

Hiệu quả danh mục tính đến ngày 29/03/2022



Thời gian	1 tháng	3 tháng	6 tháng	Từ đầu năm	Từ 01/01/2015	CAGR
Danh mục Giá trị	5.3%	8.1%	10.3%	5.7%	561.3%	29.8%
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 doanh nghiệp trong danh mục **“Đầu tư tăng trưởng”** Q3.2021 đã cung cấp đến quý vị như sau:

### 1. BWE - CTCP Nước - Môi trường Bình Dương

BWE là công ty phân phối nước lớn thứ ba tại Việt Nam với tổng công suất 760.000 m<sup>3</sup>/ngày tính đến năm 2021. BWE sở hữu chuỗi giá trị môi trường hoàn chỉnh từ phân phối nước sạch đến xử lý chất thải với công suất đạt 2,800 tấn/ngày. Tỷ lệ thất thoát nước của BWE chỉ ở mức 5% - xếp thứ ba tại khu vực Châu Á – Thái Bình Dương tính theo độ hiệu quả, sau Singapore và Nhật Bản. Chúng tôi tin tưởng cổ phiếu BWE là cơ hội đầu tư phù hợp với danh mục đầu tư tăng trưởng nhờ những yếu tố sau đây:

- **Nguồn vốn FDI đầu tư mạnh mẽ vào tỉnh Bình Dương thúc đẩy nhu cầu nước:** Bình Dương là một trong các thủ phủ công nghiệp truyền thống, với mức thu hút vốn FDI

luôn đứng ở thứ hạng cao trong các năm. Tuy năm 2021 bị ảnh hưởng bởi dịch Covid 19, nhưng mức FDI vào Bình Dương vẫn đạt 2 tỷ USD (+13% yoy). Với vị trí giao thông thuận lợi, ngay cạnh TP.HCM, cách các cảng biển lớn như Cát Lái hay Cái Mép chỉ 80 – 120 km cùng với hệ thống giao thông đã được đầu tư bài bản ngay từ ban đầu, Bình Dương luôn là một trong những địa điểm hấp dẫn nhất trong thu hút đầu tư. Sự tăng trưởng này sẽ dẫn đến nhu cầu sử dụng nước để phục vụ sản xuất cao. Bên cạnh đó, các doanh nghiệp cấp nước, đặc biệt là BWE cũng hưởng lợi từ lộ trình tăng giá nước của tỉnh Bình Dương với tốc độ trung bình 5% hàng năm và ít nhất giữ nguyên kế hoạch này cho đến hết năm 2022, cho thấy dư địa phát triển của BWE vẫn còn tương đối lớn.

- Triển vọng từ mở rộng địa bàn hoạt động kinh doanh:** BWE đã công bố chủ trương đầu tư mua cổ phần của 2 công ty nước là Cấp thoát nước Cần Thơ (Upcom: CTW) và Cấp nước Cần Thơ 2. Theo kế hoạch, BWE dự kiến sẽ gom vào từ 20-50% số cổ phần có quyền biểu quyết tại 2 đơn vị trên. CTW hiện có tổng công suất toàn hệ thống đạt khoảng 121,940 m<sup>3</sup>/ ngày đêm. Tuy nhiên tỷ lệ thất thoát nước của Công ty ước tính là 14.46%, khá cao so với các công ty cùng ngành. Do vậy kỳ vọng khi sáp nhập với BWE tỷ lệ này sẽ được cải thiện đáng kể. Ngoài ra, tính đến cuối năm 2021, BWE cũng đang đầu tư gần 400 tỷ đồng vào các các doanh nghiệp cùng ngành dưới dạng công ty liên kết là Cấp nước Gia Tân – công suất 200.000 m<sup>3</sup>/ngày (tỷ lệ 32,46%) và góp vốn vào đơn vị khác là Cấp nước Đồng Nai – công suất 500.000 m<sup>3</sup>/ngày (tỷ lệ 17,7%). Trong tương lai, BWE cũng đang có kế hoạch mở rộng đầu tư sang các tỉnh lân cận như Bình Phước, Bến Tre.
- BWE đang thực hiện dự án cấp nước xa lộ nước Long Thành.** Dự án cấp thoát nước cho đường cao tốc Long Thành được xây dựng sẽ đảm bảo nhu cầu sử dụng nước cho các khu kinh tế, các thành phố xung quanh sân bay quốc tế Long Thành và các khu vực khác trên địa bàn tỉnh Đồng Nai. BWE đã đề xuất lắp đặt tổng công suất nước lên đến 600.000 m<sup>3</sup>/ngày trong 15-20 năm tới. Tổng chi phí đầu tư dự kiến là 5,2 nghìn tỷ đồng và được chia thành 2 giai đoạn (Giai đoạn 1: 3,7 nghìn tỷ đồng, công suất 300 nghìn m<sup>3</sup>/ngày; Giai đoạn 2: 1,5 nghìn tỷ đồng, công suất 300 nghìn m<sup>3</sup>/ngày). Hiện tại, BWE đang chuẩn bị đề xuất đầu tư, trình chính quyền tỉnh Đồng Nai trong quý 1/2022. Sau đó, BWE và các đối tác phải tham gia đấu thầu để trở thành nhà đầu tư duy nhất của

dự án này. Nếu thành công, BWE sẽ thành lập CTCP (BWE dự kiến có 30%-35% cổ phần tại CTCP này).

Năm 2021, Mặc dù dịch Covid 19 gây gián đoạn hoạt động sản xuất kinh doanh tại 1 số khu công nghiệp ở Bình Dương, Nhưng lợi nhuận sau thuế của BWE vẫn đạt 744 tỷ đồng tăng 39% so với năm 2021. Dựa trên những lợi thế trên, chúng tôi đánh giá rằng BWE tiếp tục có tiềm năng tăng trưởng mạnh mẽ trong năm 2022.

## 2. DGC – Công ty cổ phần tập đoàn Hóa chất Đức Giang

Công ty cổ phần tập đoàn Hóa chất Đức Giang là doanh nghiệp chuyên sản xuất Phốt pho và các hóa chất gốc Phốt pho lớn nhất Việt Nam. doanh thu và lợi nhuận của công ty đến từ các mảng chính như (1) Phốt pho vàng (P4); (2) Axit Photphoric trích ly (WPA); (3) Axit Photphoric thực phẩm (HPO); (4) Phân bón, phụ gia thức ăn chăn nuôi và các sản phẩm khác. Năm 2021, DGC ghi nhận doanh thu đạt 9.550 tỷ đồng (+53% yoy) và lợi nhuận sau thuế công ty mẹ đạt 2.388 tỷ đồng (+163.5% yoy). Năm 2022, DGC tiếp tục là một doanh nghiệp xứng đáng được cân nhắc đầu tư với những điểm thu hút chính như sau.

- **Giá phốt pho vàng trên thế giới đang có sự phục hồi mạnh** từ tháng 2/2022 sau giai đoạn giảm mạnh tháng 1. Giá phốt pho được kỳ vọng vẫn sẽ duy trì mức cao do chính sách của Chính phủ Trung Quốc đang giảm dần các sản phẩm công nghiệp nặng, trong đó có mảng hóa chất để giảm bớt ảnh hưởng môi trường, cũng như những biến động mạnh của nguyên liệu thế giới.
- **Tăng công suất sản xuất axit phosphoric điện tử.** Dự án Axit Photphoric điện tử của DGC thử nghiệm vào tháng 08 và triển khai mạnh từ tháng 09/2021, đây là sản phẩm có nhu cầu tăng cao trong bối cảnh thiếu hụt chất bán dẫn cho các sản phẩm điện tử. Công suất của dây chuyền này đạt 30.000 tấn/năm. DGC đã kí biên bản ghi nhớ xuất khẩu 35.000 tấn cho đối tác Nhật Bản và Hàn Quốc và DGC sẽ có sự trợ giúp từ Sumitomo phân phối sản phẩm này trong vòng 2 năm khi đây là sản phẩm mới của công ty và cần tiếp cận với các khách hàng trên thế giới thông qua Sumitomo, sau đó công ty sẽ tự làm việc với các đối tác. DGC có thể tăng công suất dây chuyền Axit Photphoric điện tử lên 90.000 tấn/năm nếu hoạt động kinh doanh hiệu quả.

- **Động lực tăng trưởng trong dài hạn của DGC đến từ Tổ hợp hóa chất Đức Giang Nghi Sơn.** Nhà máy Nghi Sơn giai đoạn 1 đang được triển khai và dự kiến hoàn thiện trong khoảng thời gian cuối 2024 và đầu 2025, sản phẩm chính là bột nhựa PVC, Xút – Clo dùng cho sản xuất nhựa, vật liệu xây dựng, chất tẩy rửa. Giai đoạn 2 với sản phẩm chính là bột nhựa PVC (nâng công suất gấp 2) và Canxi Carbonat (dùng để chế tạo các tấm kính của các tòa nhà văn phòng). Giai đoạn 3 sẽ được đưa vào triển khai sau 4 năm giai đoạn 1 đi vào hoạt động với các sản phẩm bô-xít, soda, pin LFP – Lithium Iron Phosphate (loại pin cao cấp cho xe điện). Trong tương lai, DGC sẽ là một tập đoàn hóa chất quy mô lớn trên toàn cầu.
- **Thành lập công ty con công ty TNHH Đức Giang Đắc Nông và sở hữu 100% để mở rộng sang chuỗi giá trị boxit – nhôm.** Theo ban lãnh đạo, công ty sẽ tham gia vào mảng (1) khai thác quặng boxit, (2) chế biến quặng boxit thành alumin (3) chế biến alumin thành nhôm. Hai quá trình (1) và (2) sẽ được thực hiện thành 2 giai đoạn trong 3-4 năm tới, trong đó giai đoạn 1 có thể tạo ra doanh thu tương đương với mảng kinh doanh hiện tại của DGC. Trong khi đó, quá trình (3) sẽ được thực hiện trong dài hạn hơn. Dự án Boxit - nhôm có thể trở thành một động lực tăng trưởng lâu dài lớn của DGC.

Từ những điều trên, có thể thấy rằng DGC là một doanh nghiệp có tiềm năng tăng trưởng dài hạn, bền vững, là cổ phiếu thích hợp cho các nhà đầu tư theo triết lý Đầu tư tăng trưởng.

Trên đây, chúng tôi đã giới thiệu về 2 cổ phiếu có trong danh mục tăng trưởng quý 3.2021.

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.