

ĐẦU TƯ TĂNG TRƯỞNG

KỶ VỌNG SINH LỜI VƯỢT TRỘI

Kính gửi Quý nhà đầu tư,

Thị trường chứng khoán Việt Nam đang trải qua những ngày biến động mạnh mẽ. Hiện nay, các nhà đầu tư chứng khoán đang phải đối mặt với nhiều thách thức và rủi ro, nhưng đồng thời họ cũng có nhiều cơ hội và tiềm năng để trở nên giàu có. Để giúp tìm kim chỉ nam cho nhiều nhà đầu tư, chúng tôi tham khảo Triết lý đầu tư của Philip A. Fisher – cha đẻ của học thuyết đầu tư tăng trưởng và là một người có tầm ảnh hưởng lớn nhất mọi thời đại trên thị trường chứng khoán. Fisher chỉ ra một hướng đầu tư vững chắc để đi tới thành công, đó là đầu tư vào các cổ phiếu tăng trưởng, cũng như giúp các nhà đầu tư giữ vững niềm tin và lập trường đầu tư trong một thị trường chứng khoán tuy non trẻ và đầy biến động nhưng rất tiềm năng như Việt Nam. Phong cách đầu tư của Fisher có thể được gói gọn trong một câu đơn giản: *“Mua và nắm giữ dài hạn những cổ phiếu chất lượng. Quan trọng hơn cả là cổ phiếu đó phải có động lực tăng trưởng trong dài hạn”*. Nếu công ty vẫn hoạt động tốt và tăng trưởng trong dài hạn thì dù bạn có mua ở vùng giá nào cổ phiếu vẫn sẽ tăng giá lên một đỉnh cao hơn. Đó là lý do mà Fisher luôn cầm cổ phiếu trong dài hạn dù thị trường có những khoảng thời gian biến động mạnh. Do đó Trung tâm tư vấn đầu tư, thuộc VNDIRECT tiếp tục xây dựng danh mục đầu tư mẫu theo chiến lược **“Đầu tư tăng trưởng”** và gửi tới quý nhà đầu tư tham khảo:

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 27/04/2022



Thời gian	1 tháng	3 tháng	6 tháng	Từ đầu năm	Từ 01/01/2015	CAGR
Danh mục Tăng trưởng	-3.0%	8.1%	1.4%	1.3%	533.7%	28.7%
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 doanh nghiệp trong danh mục **“Đầu tư tăng trưởng”** Q1.2022 đã cung cấp đến quý vị như sau:

1. VCB – Ngân hàng TMCP Ngoại Thương Việt Nam

Được thành lập từ năm 1963, sau gần 60 năm hoạt động bền bỉ, ngân hàng Vietcombank đã phát triển vượt trội trở thành một trong những công ty vốn hóa lớn nhất trên thị trường chứng khoán Việt Nam. Chúng tôi tin rằng VCB là một cơ hội đầu tư xứng đáng cho Nhà đầu tư dựa trên những yếu tố sau:

- **Thứ nhất, tín dụng tăng trưởng tích cực và NIM được duy trì tốt hơn kỳ vọng:** Kết thúc năm 2021, dư nợ tín dụng của VCB đã tăng trưởng ấn tượng đạt 960.75 nghìn tỷ (+ 14.4% so với đầu năm) – mức tăng khá cao xét theo quy mô ngân hàng. Khối khách hàng cá nhân khối doanh nghiệp SMEs vẫn là động lực tăng trưởng dự nợ tín dụng

chính. Theo VCB, cho vay khách hàng cá nhân tăng trưởng +18% yoy (chiếm 46,6% dư nợ). Dư nợ doanh nghiệp lớn và dư nợ doanh nghiệp SME đều ghi nhận tăng trưởng tích cực, tăng lần lượt 11% và 17%. Trong Q4.2021, tiền gửi khách hàng đã tăng mạnh (tăng 5.4% so với quý trước và tăng 10.0% so với đầu năm), tỉ lệ CASA đạt mức 32.3%. Bên cạnh đó, NIM cả năm 2021 của VCB vẫn tiếp tục cải thiện so với 2020, đạt 3.23% so với 3.00%. Điều này thể hiện tác động vào NIM của việc hỗ trợ lãi suất cho khách hàng của VCB là khá ít so với một số ngân hàng khác. Kỳ vọng NIM trong năm 2022 có thể cải thiện trong bối cảnh dừng triển khai các gói hỗ trợ lãi suất đối với nhóm 4 ngân hàng thương mại nhà nước.

- Thứ hai, giữ vững vị trí số 1 lợi nhuận trong bối cảnh tăng mạnh trích lập dự phòng nhằm duy trì chất lượng tài sản.** Trong 2021, VCB đã vượt kế hoạch lợi nhuận năm 2021 9.5% – đạt 27,376 tỷ đồng lợi nhuận trước thuế. Lợi nhuận sau thuế đạt 21,939 tỷ đồng (+19% yoy). Năm 2021, VCB cũng đã tiến hành trích lập lớn (11,761 tỷ đồng, +17.9% yoy). Tỉ lệ nợ xấu nội bảng cuối 2021 duy trì ở mức thấp 0.64% (tăng nhẹ so với mức 0.62% cuối 2020 và giảm mạnh so với mức 1.16% cuối Q3/21). Tỉ lệ LLR tăng đột biến lên mức 424%, mức cao nhất toàn hệ thống. VCB cho biết đã trích lập toàn bộ các khoản nợ tái cơ cấu trong năm. Xu hướng tiến hành trích lập dự phòng mạnh vẫn sẽ diễn ra trong cả hai năm 2022 và 2023. Vùng định giá hấp dẫn, tương đối an toàn trong trung hạn. Điều này cho thấy chính sách thận trọng của VCB và ngân hàng đã sẵn sàng để chuẩn bị cho những tổn thất tiềm ẩn có thể xảy ra trong danh mục nợ tái cơ cấu. Do đó, VCB sẽ linh hoạt hơn trong việc giảm trích lập dự phòng, từ đó giúp thúc đẩy lợi nhuận trong năm 2022 mà không làm ảnh hưởng đến chất lượng tài sản.
- Thứ ba là hoạt động kinh doanh được hỗ trợ từ việc tăng vốn.** Ngày 05/01/2022, VCB đã hoàn thành việc phát hành cổ phiếu tăng vốn để chi trả cổ tức bằng cổ phiếu với tỷ lệ 27,6% theo phê duyệt của cơ quan nhà nước có thẩm quyền từ nguồn lợi nhuận còn lại năm 2019, vốn điều lệ tăng từ 37.088 tỷ đồng lên mức 47,325 tỷ đồng. Trong năm 2022, VCB dự tính tiếp tục tăng vốn điều lệ thông qua 2 cấu phần: cấu phần 1 - phát hành cổ phiếu để chi trả cổ tức từ nguồn lợi nhuận còn lại năm 2019 và 2020, tỷ lệ 18.1%, tăng vốn điều lệ từ 47,325 tỷ đồng lên hơn 55,891 tỷ đồng; cấu phần 2 - phát hành cổ phiếu riêng lẻ quy mô tối đa 6,5% vốn điều lệ tại thời điểm chào bán. Đối tượng chào bán là nhà đầu tư tổ chức có tiềm lực tài chính, có thể gồm một hoặc một

số cổ đông hiện hữu, qua đó vốn điều lệ dự định sẽ tăng thêm hơn 3,600 tỷ đồng. Với dòng vốn tăng trưởng mạnh mẽ, VCB có thể triển khai được hoạt động tín dụng, cho vay với quy mô rộng hơn, từ đó giúp tăng Doanh thu & Lợi nhuận của Ngân hàng.

Mới đây tại tài liệu họp ĐHĐCĐ năm 2022 của Ngân hàng cho biết, BLĐ đặt kế hoạch lợi nhuận trước thuế tối thiểu tăng 12% so với 2021, tín dụng tăng tối thiểu 15% so với cuối năm 2021. Chúng tôi đánh giá rằng VCB tiếp tục có tiềm năng tăng trưởng mạnh mẽ trong năm 2022.

2. FPT – Công ty cổ phần tập đoàn FPT

FPT là tập đoàn Công nghệ/Viễn thông, nằm trong số 3 doanh nghiệp có thị phần lớn nhất trên thị trường Internet băng thông rộng của Việt Nam và dẫn đầu về dịch vụ công nghệ. Với chiến lược toàn cầu hóa, doanh thu từ thị trường quốc tế của FPT đạt tăng trưởng kép doanh thu hàng năm lên đến 24% trong 3 năm qua. Vừa qua, FPT đã công bố KQKD Quý 1.2022 với nhiều thông tin đáng chú ý, chúng tôi kính gửi Quý nhà đầu tư các thông tin cập nhật sau.

- Thứ nhất, tình hình kinh doanh Q1.2022 tăng trưởng:** 3 tháng đầu năm 2022, FPT ghi nhận doanh thu 9,730 tỷ đồng, lợi nhuận trước thuế 1,779 tỷ đồng trong năm 2021, lần lượt tăng **28,3%** và **27,4%** so với cùng kỳ năm ngoái. Trong đó, khối Công nghệ ghi nhận Doanh thu 5,593 tỷ đồng, tăng trưởng **34.6%** so với cùng kỳ năm ngoái. Doanh thu từ Chuyển đổi số cũng ghi nhận mức tăng trưởng cao **96.2%** nhờ nhu cầu cho các công nghệ mới như Điện toán đám mây, AI/Phân tích dữ liệu và Low code
- Thứ hai, mảng công nghệ tiếp tục tăng mạnh nhờ ký kết các hợp đồng mới:** Trong năm 2022, động lực tăng trưởng của Công nghệ quốc tế đến từ việc FPT (i) Tái cấu trúc thị trường Nhật (ii) Mở rộng các trung tâm tại Costa Rica, Ấn Độ kỳ vọng giúp duy trì tốc độ tăng trưởng của mảng Phần mềm (iii) Chiến lược thực hiện các thương vụ M&A tập trung vào các công ty công nghệ tại ngay thị trường bản địa (Mỹ, Châu Âu, Singapore). Trong quá khứ, FPT đã tiến hành mua lại Intellinet – một công ty chuyên về tư vấn trong ngành Công nghệ thông tin tại Mỹ - giúp tốc độ tăng trưởng giá trị hợp đồng thực hiện tại Mỹ tăng đột biến. Công nghệ trong nước sau nhiều năm đi ngang nay đang hồi phục lại với mức tăng trưởng cao với động lực tăng trưởng đến từ nhu cầu số hóa trong nước: khối Chính phủ (vd: Thành phố thông minh), khối Doanh nghiệp (vd: Chuyển đổi số toàn diện). FPT cũng đã tiếp cận tới 40 tỉnh thành và đã ký kết với

19 tỉnh thành để thực hiện các dự án Chuyển đổi số, đồng thời, giá trị hợp đồng ký mới đạt 6,926 tỷ (+20% yoy). Chúng tôi kỳ vọng với vị thế là doanh nghiệp công nghệ hàng đầu tại Việt Nam cùng với nhiều kinh nghiệm triển khai Chuyển đổi số cho các khách hàng quốc tế, FPT có đủ khả năng và nguồn lực để đáp ứng cho nhu cầu mới tại thị trường trong nước.

- **Thứ ba, khối Giáo dục giữ vững đà tăng trưởng khi nhu cầu nhập học cao và liên tục mở rộng số lượng trường tại các tỉnh thành.** Khối Giáo dục ngày càng chiếm tỷ trọng lớn trong cơ cấu lợi nhuận của FPT (tốc độ tăng trưởng trung bình >30%/năm trong 3 năm gần nhất). Kỳ vọng tốc độ tăng trưởng cao sẽ tiếp tục duy trì trong 3 năm tới khi (i) Nhu cầu nhập học của học sinh, sinh viên rất lớn (ii) FPT tiếp tục mở rộng thêm các cơ sở tại các tỉnh thành (Quy Nhơn, Hải Phòng, Bắc Ninh, Nha Trang) cho các khối phổ thông và đại học. Khối Giáo dục không chỉ là động lực tăng trưởng về lợi nhuận mà còn giải quyết phần nào việc bổ sung nguồn nhân lực hàng năm đối với FPT (khoảng 40% số học sinh tốt nghiệp hàng năm ở Đại học FPT làm việc cho Tập đoàn).

Từ những điều trên, có thể thấy rằng FPT 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.

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.