

ĐẦU TƯ CỔ TỨC ĂN CHẮC MẶC BỀN

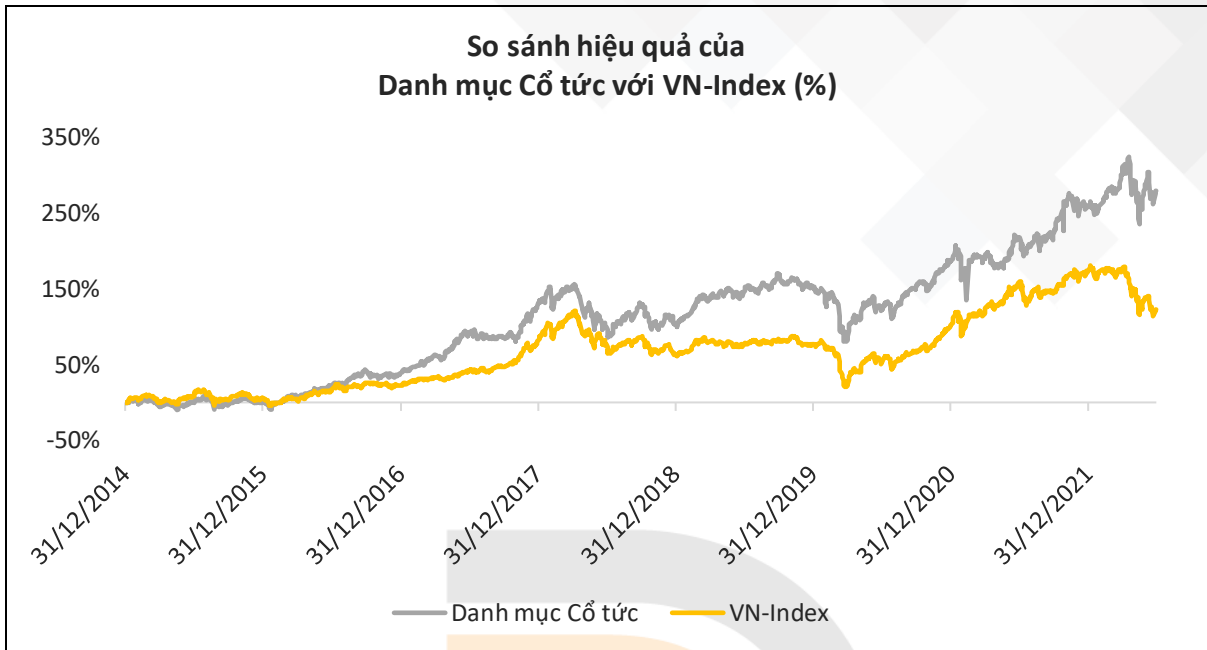
Kính gửi Quý nhà đầu tư,

Trong thời gian qua, thị trường đã có những nhịp điều chỉnh rất sâu, tạo nên tâm lý hoang mang cho các 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 & an toàn hơn bằng cách phân bổ thêm vào những Doanh nghiệp có lịch sử chi trả cổ tức đều đặn. Cổ phiếu của những Doanh nghiệp này sẽ tạo nên một bước đệm “tài chính” cho các Nhà Đầu tư trong giai đoạn thị trường khó khăn. Vì vậy, Trung tâm Tư vấn Đầu tư VNDIRECT tiếp tục xây dựng danh mục đầu tư mẫu theo chiến lược “Đầu tư cổ tức” và gửi tới quý nhà đầu tư tham khảo để nhà đầu tư có thể dễ dàng mô phỏng theo.

Danh mục “Đầu tư cổ tức” quý 2/2022.

| STT | Mã CK | Tên | Phân ngành | Sàn | Vùng mua hợp lý |
|-----|-------|------------------------|-------------------------------------|-------|-----------------|
| 1 | BMP | Nhựa Bình Minh | Vật liệu xây dựng khác | HOSE | 57 (+/-7%) |
| 2 | DRC | Cao su Đà Nẵng | Lốp xe | HOSE | 29 (+/-7%) |
| 3 | FMC | Thực phẩm Sao Ta | Nuôi trồng thủy hải sản | HOSE | 60 (+/-7%) |
| 4 | FPT | FPT Corp | Phần mềm | HOSE | 92 (+/-7%) |
| 5 | GAS | PV Gas | Phân phối xăng dầu & khí đốt | HOSE | 118 (+/-7%) |
| 6 | PHR | Cao su Phước Hòa | Cao su | HOSE | 71 (+/-7%) |
| 7 | TLG | Tập đoàn Thiên Long | Đồ gia dụng một lần | HOSE | 45 (+/-7%) |
| 8 | VCS | VICOSTONE | Sản xuất gạch ốp lát & Vật liệu lát | HNX | 76 (+/-7%) |
| 9 | VEA | Máy động lực và Máy NN | Máy công nghiệp | UPCOM | 45 (+/-7%) |
| 10 | VNM | VINAMILK | Sản phẩm từ sữa | HOSE | 74 (+/-7%) |

Hiệu quả danh mục tính đến ngày 29/6/2022



| Thời gian | 1 tháng | 3 tháng | 6 tháng | Từ đầu năm | Từ 01/01/2015 | CAGR |
|------------------------|---------|---------|---------|------------|---------------|-------|
| Danh mục Cổ tức | -0.5% | -5.6% | 5.7% | 5.4% | 278.3% | 19.4% |
| VN-Index | -5.9% | -18.3% | -18.0% | -20.2% | 123.2% | 11.3% |

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 2/2022 đã cung cấp đến quý vị như sau:

1. DRC- Công ty Cổ phần Cao su Đà Nẵng

DRC là một trong những nhà sản xuất sảm lốp hàng đầu Việt Nam. Công ty là một công ty con của Vinachem (cổ phần 50,5%), một doanh nghiệp nhà nước trong ngành hóa chất. Công ty có danh mục sản phẩm sảm lốp đa dạng, dành cho xe tải, ô tô, xe máy; đặc biệt là dòng lốp Radial toàn thép với mạng lưới phân phối trong nước rộng khắp (hơn 90 đại lý cấp 1). Chúng tôi cho rằng DRC là một cơ hội đầu tư an toàn và hấp dẫn trong Danh mục Cổ tức từ các luận điểm sau.

- **Nhu cầu tiêu thụ lốp Radial xe tải và xe buýt ở Việt Nam sẽ tiếp tục gia tăng nhờ (1) Xu hướng “Radial hóa” chuyển dần tiêu thụ lốp Bias sang lốp Radial và (2) Vận tải**

đường bộ phát triển thúc đẩy tiêu thụ lốp xe. Việt Nam hiện có tỉ lệ sử dụng lốp Radial ở mức 50% - tương đối thấp hơn nhiều so với nhiều quốc gia trên thế giới (tỷ lệ này ở các nước đang phát triển như Trung Quốc – 85%, Ấn Độ – 65%; các nước phát triển như Bắc Mỹ, Châu Âu là 95-100%).

- Được hưởng lợi từ chính sách thuế, DRC đẩy mạnh xuất khẩu sang thị trường Brazil nhằm duy trì đà xuất khẩu.** DRC có 2 thị trường xuất khẩu chính - Brazil và Mỹ - lần lượt chiếm 60% và 35% doanh thu xuất khẩu năm 2021 của công ty. Tại Mỹ, lợi thế cạnh tranh của DRC đang ngày càng giảm khi các nhà sản xuất Trung Quốc chuyển hoạt động sản xuất sang các nước Asean để thay đổi nguồn gốc xuất xứ sản phẩm nhằm tránh thuế chống bán phá giá và chống trợ cấp mà Mỹ áp dụng lên các sản phẩm của Trung Quốc. Do đó, DRC chủ yếu tập trung vào thị trường Brazil do vẫn được hưởng lợi thế về thuế so với các đối thủ cạnh tranh. Chính phủ Brazil đã gia hạn thêm 5 năm mức thuế chống bán phá giá lốp Radial cho xe buýt và xe tải từ các nước Hàn Quốc, Nhật Bản, Nga, Thái Lan từ tháng 03/2021 và gần đây là Trung Quốc từ tháng 05/2021, trong khi DRC được hưởng mức thuế nhập khẩu 0%. Sản lượng xuất khẩu của DRC tại Brazil đã tăng 35% yoy trong năm 2021.
- Nhà máy Radial giai đoạn 3 nâng công suất nhà máy sản xuất lốp xe tải Radial lên 1 triệu lốp/năm.** DRC mở rộng nhà máy sản xuất lốp xe tải radial nâng công suất từ 600.000 lốp lên 1 triệu lốp/năm. Dự án bắt đầu khởi công vào quý 2 năm 2022 và dự kiến hoàn thành vào quý 2 năm 2024. Với hệ thống máy luyện kín 370 lít SSM mới nhất, với ưu điểm luyện 1 lần khác với luyện nhiều lần như 2 giai đoạn trước sẽ giúp DRC tiết kiệm được chi phí, nâng cao sản lượng, thu hút những đơn hàng lớn hơn. Việc mở rộng công suất nhà máy kết hợp với mức sản lượng tiêu thụ tốt tại thị trường nội địa và xuất khẩu sẽ giúp cho công ty đảm bảo được đà tăng trưởng trung và dài hạn. Dự kiến công suất lốp radial hàng năm của DRC sẽ đạt 900.000/1.000.000 chiếc/năm vào năm 2023/2024.
- DRC 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 2013 với tỷ lệ từ 10-30% mệnh giá. Đối với năm tài chính 2021, FMC đã trả cổ tức 1,700 đồng/cổ phiếu tương đương tỷ suất cổ tức ở mức 6.1% theo giá thị trường hiện tại. Năm 2022, Đại hội đồng cổ đông ủy quyền cho Hội đồng quản trị Công ty quyết định mức tạm ứng cổ tức năm 2022 và

thực hiện chi trả tạm ứng cổ tức cho các cổ đông phù hợp với kết quả sản xuất kinh doanh trong năm của Công ty.

Với 4 điểm chính trên, chúng tôi tin tưởng rằng DRC là một doanh nghiệp xứng đáng nằm trong danh mục Đầu tư cổ tức của quý nhà đầu tư.

2. BMP - Công ty Cổ phần Nhựa Bình Minh

Thành lập năm 1977 với vai trò là một trong các công ty sản xuất nhựa công nghiệp thuộc sở hữu Nhà nước đầu tiên tại Việt Nam, BMP đã dần phát triển và đóng vị trí tiên phong trong ngành ống nhựa cùng với CTCP Nhựa Thiếu niên Tiền Phong (NTP). Tháng 03/2018, cổ đông lớn nhất của BMP, SCIC, đã bán toàn bộ cổ phần (29,5%) cho Nawaplastic. Sau đó, Nawaplastic tiếp tục tăng cổ phần lên 54,4% và nắm cổ phần kiểm soát. Với những lợi thế sau, chúng tôi tin BMP là một Doanh nghiệp xứng đáng để đầu tư và hưởng cổ tức lợi suất tốt.

- **Kỳ vọng sản lượng bán ra sẽ phục hồi trong năm 2022.** Tổng sản lượng bán ra của BMP được kỳ vọng sẽ tăng trưởng trở lại trong năm nay đến từ nhu cầu xây dựng cơ sở hạ tầng và hoạt động xây dựng dân dụng tăng trở lại sau đại dịch. BMP đã công bố KQKD quý 1/2022 doanh thu đạt 1,4 nghìn tỷ đồng (+17% yoy) và LNST đạt 127 tỷ đồng (+51% yoy). Mức lợi nhuận này đạt 28.3% so với kế hoạch cả năm. Chi phí nguyên vật liệu đầu vào tăng, tuy nhiên Chúng tôi cũng kỳ vọng việc sản lượng bán tăng trong năm 2022 so với mức cơ sở thấp của năm 2021 sẽ giúp BMP bù đắp một phần mức tăng của chi phí nhựa đầu vào bằng việc tăng giá bán. BMP có vị thế dẫn đầu thị trường cho phép chuyển giao tác động từ giá nguyên liệu đầu vào tăng đến khách hàng.
- **Công ty chủ động được phần lớn nguyên vật liệu từ nguồn cung nội địa.** Khác với các đối thủ cạnh tranh khi phụ thuộc nhiều vào nguyên liệu nhập khẩu, BMP có lợi thế nhờ tiếp cận được nguồn nguyên liệu trong nước. Trong cơ cấu sở hữu của BMP, cổ đông lớn là Nawaplastic chiếm đến 54% và là cổ đông nắm quyền kiểm soát BMP. Nawaplastic là một đơn vị thuộc tập đoàn SCG của Thái Lan chuyên đầu tư vào các doanh nghiệp thuộc ngành vật liệu xây dựng tại Việt Nam. SCG tham vọng xây dựng một chuỗi giá trị tổng hợp trong ngành nhựa tại Việt Nam. Hiện tại, SCG thông qua công ty con Thai Plastic & Chemicals (TPC) đã nắm cổ phần kiểm soát tại 3 công ty sản

xuất hạt nhựa/bột nhựa là TPC Vina, Chemtech và Cty TNHH Liên doanh Việt Thái. Đây là các nhà cung cấp nguyên vật liệu chính cho các công ty như BMP và NTP. Ngoài ra, SCG cũng sở hữu dự án hóa dầu Long Sơn góp phần giúp BMP chủ động nguồn nguyên liệu để tiếp tục gia tăng thị phần trong thời gian tới.

- **Công ty có tình hình tài chính lành mạnh.** Tính đến cuối Q1/2022, tổng tài sản của BMP là 2.890,5 tỷ; trong đó, tiền mặt và tiền gửi ngân hàng đạt 951,6 tỷ (chiếm 32,9% tổng tài sản). BMP duy trì không vay nợ dài hạn, trong khi nợ ngắn hạn không đáng kể là 57,3 tỷ. Do đó, đòn bẩy của Công ty duy trì ở mức rất thấp với D/E là 0,02x. Về kế hoạch kinh doanh năm 2022, BMP đặt ra mục tiêu tổng doanh thu đạt 5.680 tỷ đồng, lợi nhuận sau thuế đạt 448 tỷ đồng, lần lượt tăng 24.43% và 109.05% so với thực hiện năm 2021. Bên cạnh đó hội đồng quản trị cũng thông qua chính sách cổ tức cho năm 2022 là tối thiểu 50% trên lợi nhuận sau thuế. Dự báo cổ tức tiền mặt trong giai đoạn 2022-24 tăng lên mức 5.500-6.500 đồng nhờ (1) vị thế giàu tiền mặt; (2) dòng tiền hoạt động mạnh; (3) kế hoạch vốn đầu tư khiêm tốn của BMP. Lợi tức cổ tức hấp dẫn ở mức 9%-11,8% so với mức giá hiện tại.

Với vị thế đứng đầu cùng tiềm năng lợi nhuận phục hồi trong năm 2022 và lịch sử chi trả cổ tức đều đặn, BMP 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.