

ĐẦU TƯ TĂNG TRƯỞNG

KỶ VỌNG SINH LỜI VƯỢT TRỘI

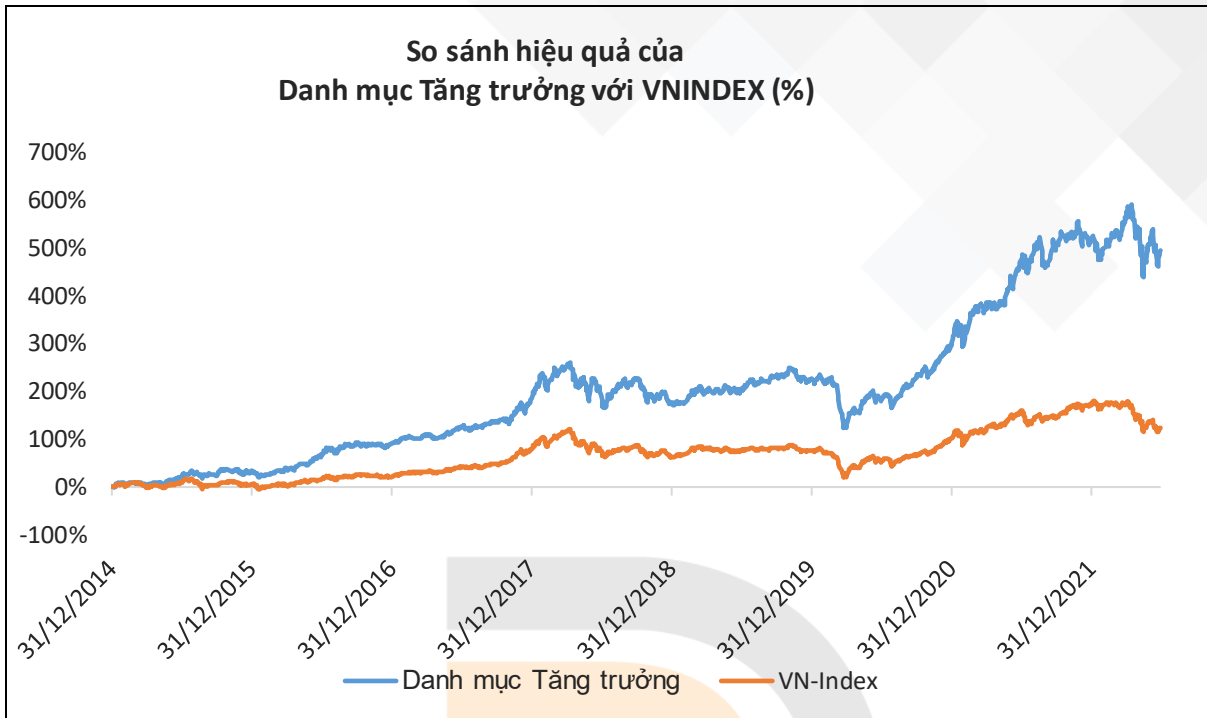
Kính gửi Quý nhà đầu tư,

Trong giai đoạn nền kinh tế bất ổn và lạm phát tăng cao, thị trường chứng khoán có nhiều biến động và rủi ro là không thể tránh khỏi. Nhưng chúng ta cũng không thể phủ nhận rằng, đợt sụt giảm này đã khiến định giá thị trường trở nên rất hấp dẫn hơn. Thực tế, khi lãi suất không còn rẻ nữa thì sẽ khó duy trì một thị trường tăng điểm trên diện rộng. Nếu không có sự biến động quá lớn về lãi suất, khả năng cao thị trường sẽ biến động theo xu hướng Sideway Up như trong giai đoạn 2014-2016 với sự phân hóa lớn, nhóm doanh nghiệp yếu kém sẽ bị đào thải và dòng tiền đầu tư quay trở lại những doanh nghiệp có khả năng tăng trưởng bền vững. Vậy nên, việc lựa chọn những cổ phiếu có nền tảng tài chính tốt và động lực tăng trưởng tốt càng trở nên quan trọng đối với nhà đầu tư ngay lúc này. Trung tâm Tư vấn và Đầu tư xin gửi tới những nhà đầu tư của VNDIRECT danh mục mẫu "**Đầu tư tăng trưởng**" cho chiến lược đầu tư vào những cổ phiếu có tiềm năng tăng trưởng lớn trong dài hạn.

Danh mục “Đầu tư tăng trưởng” quý 2/2022.

STT	Mã CK	Tên	Phân ngành	Sàn	Vùng mua hợp lý
1	BWE	Nước - Môi trường Bình Dương	Nước	HOSE	57 (+/-7%)
2	DGC	Hóa chất Đức Giang	Hóa chất hàng hóa khác	HOSE	120 (+/-7%)
3	FPT	FPT Corp	Phần mềm	HOSE	92 (+/-7%)
4	HPG	Hòa Phát	Sản xuất, chế biến thép	HOSE	24 (+/-7%)
5	MBB	MBBank	Ngân hàng thương mại truyền thống	HOSE	25 (+/-7%)
6	MWG	Thế giới di động	Phân phối hàng chuyên dụng	HOSE	70 (+/-7%)
7	PNJ	Vàng Phú Nhuận	Hàng cá nhân	HOSE	110 (+/-7%)
8	TCB	Techcombank	Ngân hàng thương mại truyền thống	HOSE	37 (+/-7%)
9	VCB	Vietcombank	Ngân hàng thương mại truyền thống	HOSE	78 (+/-7%)
10	VND	Chứng khoán VNDIRECT	Môi giới chứng khoán	HOSE	18 (+/-7%)

Hiệu quả danh mục tính đến ngày 29/06/2022



Thời gian	1 tháng	3 tháng	6 tháng	Từ đầu năm	Từ 01/01/2015	CAGR
Danh mục Tăng trưởng	-2.5%	-10.5%	-3.1%	-5.3%	492.8%	26.8%
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 doanh nghiệp trong danh mục “**Đầu tư tăng trưởng**” Q2.2021 đã cung cấp đến quý vị như sau:

1. DGC - CTCP 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 vẫn neo ở mức cao sau khi có sự điều chỉnh.** Chiến sự Nga – Ukraine bùng nổ và kéo dài sẽ gây ảnh hưởng trực tiếp tới nguồn cung phân bón và phốt pho thế giới, do Nga là một trong các nước sản xuất và xuất khẩu đứng đầu. Năm 2020, Nga chiếm đến 5,8% sản lượng phốt pho toàn cầu với 13 triệu tấn. Nga và phương Tây đang áp dụng các lệnh trừng phạt thương mại lẫn nhau từ vấn đề chiến tranh với Ukraine, dẫn đến xuất khẩu hàng hoá từ Nga, trong đó có phốt pho sẽ giảm mạnh. Giá phốt pho vàng tại Trung Quốc đã tăng từ mức 2.500 – 3.000\$/tấn lên hơn 9000\$/tấn. Sau khi lập đỉnh, giá photpho giảm về quanh 5.000\$/tấn vào đầu tháng 01/2022 và hiện đang giao dịch quanh mức 6.000\$/tấn - cao hơn 35% so với mức trung bình năm 2021. Do những bất ổn địa chính trị vẫn đang tiếp diễn dẫn đến giá phốt pho vàng được dự báo tiếp tục duy trì ở mức cao.
- DGC đang có kế hoạch khảo sát đầu tư tại Đắk Nông với 2 dự án:** (1) dự án nhà máy sản xuất phân bón Đức Giang-Đắk Nông có tổng vốn đầu tư là 300 tỉ đồng. Nhà máy này sẽ sản xuất phân bón NPK với công suất 200.000 tấn/năm, sản xuất phân bón kali sunphat với công suất 4.800 tấn/năm, thời gian xây dựng nhà máy dự kiến 12 tháng. (2) dự án tổ hợp Nhôm-Đắk Nông, UBND tỉnh đã đồng ý cho công ty nghiên cứu, khảo sát vị trí mỏ bô xít tại huyện Tuy Đức và huyện Đắk Song, đặt nhà máy chế biến alumin tại xã Thuận Hà và Thuận Hạnh (Đắk Song). Quy mô khai thác dự án này dự kiến khoảng 14,4 triệu tấn quặng bô xít/năm, và 3 nhà máy tuyển quặng sẽ được xây dựng với công suất 5,8 triệu tấn quặng tinh/năm. Tổng mức đầu tư của cả hai giai đoạn là 57.000 tỷ đồng. Ước tính dự án đóng góp hơn 4.800 tỷ đồng cho ngân sách hàng năm khi đi vào hoạt động. Dự án Boxit - nhôm có thể trở thành một động lực tăng trưởng lâu dài lớn của DGC.
- Kế hoạch sản xuất kinh doanh năm 2022.** DGC đặt mục tiêu năm 2022 tiếp tục tăng trưởng mạnh, với doanh thu 12.117 tỷ đồng (+26%yoy) và lợi nhuận sau thuế hợp nhất 3.500 tỷ đồng (+39% yoy). Để hoàn thành kế hoạch năm nay, tập đoàn sẽ tiếp tục đầu tư xây dựng cơ bản, thực hiện dự án Đức Giang - Nghi Sơn giai đoạn 1 (tổng mức đầu tư 10.000 tỷ đồng, dự kiến khởi công vào quý III/2022 và hoàn thành vào năm 2025. Các sản phẩm đầu ra chính bao gồm Xút NaOH đặt (công suất 150,000 tấn/năm), nhựa PVC (150,000 tấn/năm), bột tẩy trắng Ca(OCl₂) (34,000 tấn/năm),... Dự án được đánh giá sẽ đóng góp cho công ty 8,700 tỷ đồng doanh thu và 1,800 tỷ đồng và lợi nhuận

hàng năm. Chỉ riêng trong Q1/2022, DGC đã hoàn thành 30% kế hoạch doanh thu và 43% kế hoạch lợi nhuận của cả năm 2022.

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

2. HPG - CTCP Tập đoàn Hòa Phát

HPG là nhà sản xuất thép tư nhân lớn nhất Việt Nam, nắm giữ vị trí số 1 Việt Nam về thép xây dựng, ống thép. Tôn Hòa Phát hiện nằm trong Top 5 doanh nghiệp giữ thị phần lớn nhất. Hòa Phát cũng là doanh nghiệp Việt Nam duy nhất sản xuất được HRC. Trong trung và dài hạn, HPG tiếp tục là một Doanh nghiệp đáng để đầu tư vào dựa trên các động lực tăng trưởng như sau:

- **Cập nhật các dự án:** (1) **HPG tập trung phát triển khu liên hợp Dung Quất giai đoạn II** với công suất 5.6 triệu tấn/năm, dự kiến hoàn thành 2024. Chi phí của dự án ước tính khoảng 78-80 nghìn tỷ đồng, trong đó gần 35 nghìn tỷ đồng vốn vay ngân hàng và phần còn lại từ VCSH. Sau Dung Quất 2, công ty đang nghiên cứu xây dựng nhà máy thép Dung Quất 3 với công suất 6 triệu tấn/năm, nâng tổng công suất lên 21 triệu tấn, ngang với nhu cầu tiêu thụ thép hiện tại của Việt Nam. (2) **Mảng bất động sản** với dự án Khu công nghiệp Yên Mỹ 2 mở rộng (216ha, tỉnh Hưng Yên với tổng mức đầu tư hơn 2.682 tỷ đồng) vừa được Chính phủ chấp thuận chủ trương đầu tư. Dự án này kỳ vọng sẽ đóng góp vào kết quả kinh doanh của mảng bất động sản từ năm 2024. (3) **HPG đã khởi công xây dựng nhà máy thiết bị gia dụng** đầu tiên tại tỉnh Hà Nam vào T11/2021. Nhà máy này có công suất 1 triệu sản phẩm/năm sản xuất máy lọc nước, máy làm mát không khí và máy lọc không khí. Công ty cũng đã xây dựng nhà máy thứ 2 tại tỉnh Bà Rịa - Vũng Tàu. Cả 2 nhà máy này được kỳ vọng sẽ đi vào vận hành thương mại trong nửa cuối 2022. HPG đã đặt mục tiêu đạt doanh thu 1 tỷ USD vào năm 2030 và trở thành nhà sản xuất thiết bị gia dụng lớn nhất Việt Nam. (4) **Dự án Nhà máy sản xuất container tại Bà Rịa – Vũng Tàu:** Cuối quý 3, đầu quý 4/2022, sẽ chạy thử và ra sản phẩm đầu tiên. Nhà máy container bị chậm tiến độ 4 tháng do dịch Covid-19. Nhà máy container khi hoạt động tối đa công suất (500,000 TEU) sẽ cần khoảng 1 triệu tấn HRC/năm, đảm bảo đầu ra cho sản phẩm HRC của HPG trong tương lai. (5) **HPG đã**

mua 21ha đất ở Long An để xây dựng nhà máy ống thép lớn nhất Việt Nam mục tiêu lấp chỗ trống mà HSG sắp bỏ lại. Dự kiến dự án sẽ lấy được giấy phép và xây dựng vào khoảng 3/2023.

- **Cập nhật kết quả kinh doanh.** Doanh thu và lợi nhuận Hòa Phát trong quý 1 năm 2022 ghi nhận lần lượt hơn 44 nghìn tỷ đồng (+41% yoy) và hơn 8.2 nghìn tỷ đồng (+17% yoy). Biên lợi nhuận gộp đạt 23% và biên lợi nhuận ròng đạt hơn 18.6%. Tổng sản lượng tiêu thụ thép các loại trong quý 1 đạt hơn 2.1 triệu tấn (+20% yoy). Sản lượng tiêu thụ tháng 5T/2022 vẫn được thúc đẩy nhờ thép xây dựng. HPG công bố sản lượng tiêu thụ thép xây dựng trong tháng 5/2022 tăng mạnh 21,2% so với cùng kỳ và 32% so với tháng trước đạt 393.000 tấn do mức nền thấp cùng kỳ năm ngoái và nhu cầu bị dồn nén từ tháng 4/2022. Sản lượng xuất khẩu là động lực tăng trưởng chính của mảng này cùng với nhu cầu trong nước phục hồi nhẹ. Lũy kế 5 tháng đầu năm, sản lượng tiêu thụ đạt 3,9 triệu tấn (+4.4%yoy).
- **Kỳ vọng ngành xây dựng sẽ khởi sắc vào cuối năm nay** nhờ (1) tiến độ giải ngân đầu tư công được Chính phủ thúc đẩy mạnh mẽ, (2) 17 dự án đầu tư cơ sở hạ tầng cấp trọng điểm quốc gia được Quốc hội phê duyệt theo hình thức đầu tư công trong năm nay sẽ thúc đẩy nhu cầu thép xây dựng (3) Trung Quốc nới lỏng các biện pháp phong tỏa sẽ thúc đẩy nhu cầu thép trên toàn cầu.

Trong ngắn hạn, HPG đang phải đối mặt với áp lực về giá trong KQKD Q2/2022. Tuy nhiên, triển vọng dài hạn vẫn còn nguyên vẹn do HPG được kỳ vọng sẽ hưởng lợi rõ ràng từ việc đẩy mạnh đầu tư công. Chúng tôi đánh giá rằng HPG là cổ phiếu có tiềm năng tăng trưởng mạnh mẽ trong trung và dài hạn.

Trên đây, chúng tôi đã giới thiệu về 2 cổ phiếu có trong danh mục tăng trưởng quý 2.2022.

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.