

DANH MỤC ĐẦU TƯ GIÁ TRỊ

An toàn – Phù hợp – Hiệu quả

Kính thưa Quý nhà đầu tư,

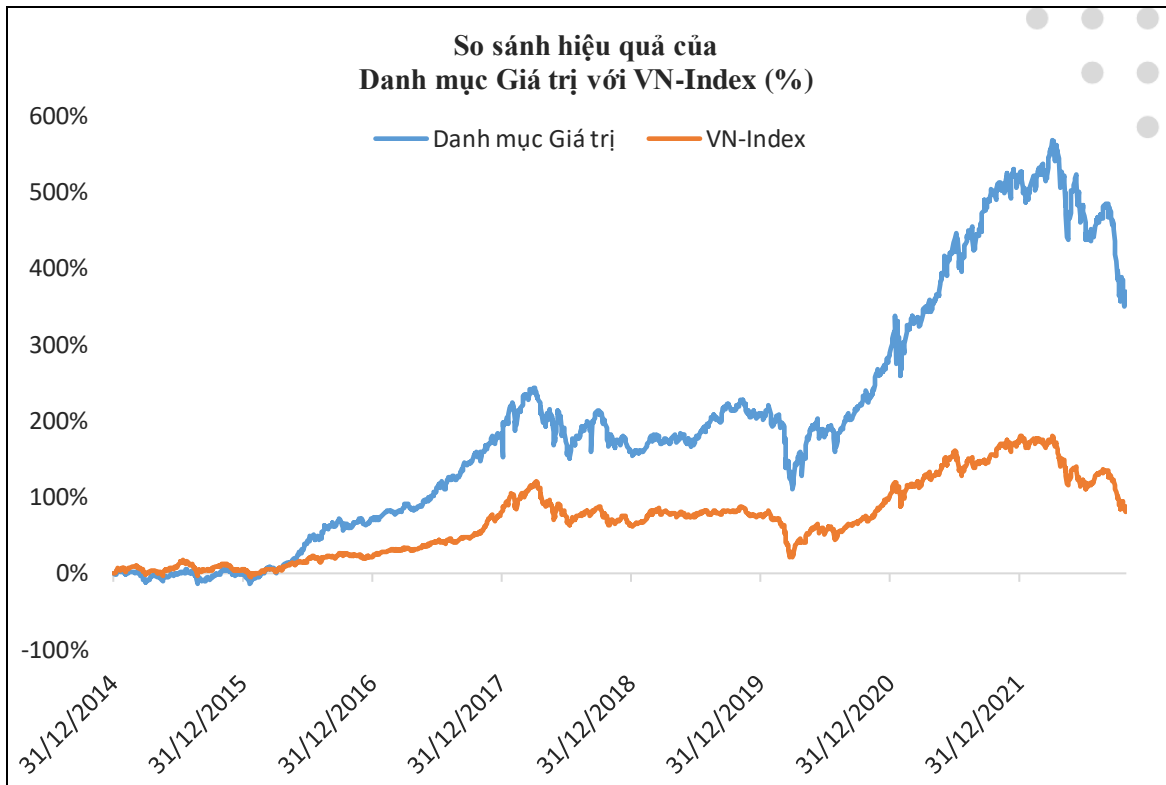
Đầu tư chứng khoán là loại hình đòi hỏi nhà đầu tư có thời gian nghiên cứu và trải nghiệm để tìm ra phương pháp phù hợp với bản thân mỗi người. Thấu hiểu những khó khăn của nhà đầu tư khi không thể dành nguồn lực thời gian, công sức và vốn liếng để tự mình làm những việc đó, VNDIRECT xây dựng danh mục đầu tư mẫu theo chiến lược **Đầu tư giá trị** đã được kiểm chứng bởi các bậc thầy đầu tư, giúp nhà đầu tư có thể dễ dàng mô phỏng đầu tư theo.

Dưới đây là danh mục Đầu tư giá trị **Quý 3/2022**

ST T	Mã CK	Tên	Phân ngành	Sàn	Vùng mua hợp lý
1	DGC	Hóa chất Đức Giang	Hóa chất hàng hóa khác	HOSE	75 (+/-7%)
2	DHG	Dược Hậu Giang	Dược phẩm	HOSE	88 (+/-7%)
3	HPG	Hòa Phát	Sản xuất, chế biến thép	HOSE	15 (+/-7%)
4	MBB	MBBank	Ngân hàng thương mại truyền thống	HOSE	19.5 (+/-7%)
5	MWG	Thế giới di động	Phân phối hàng chuyên dụng	HOSE	55 (+/-7%)
6	PNJ	Vàng Phú Nhuận	Hàng cá nhân	HOSE	105 (+/-7%)
7	VCB	Vietcombank	Ngân hàng thương mại truyền thống	HOSE	75 (+/-7%)
8	VHM	Vinhomes	Bất động sản dân cư	HOSE	45 (+/-7%)

Hiệu quả danh mục tính đến ngày 28/10/2022

Thời gian	1 tháng	3 tháng	6 tháng	Từ đầu năm	Từ 01/01/2015	CAGR
Danh mục Giá trị	-9.7%	-14.1%	-23.7%	-24.3%	368.3%	21.8%
VN-Index	-10.2%	-15.0%	-24.0%	-31.4%	88.3%	8.4%



Chúng tôi rất hân hạnh giới thiệu đến quý Nhà đầu tư 2 cổ phiếu nhận cổ tức có trong danh mục “**Đầu tư giá trị**” quý 3/2022 đã cung cấp đến quý vị như sau:

1. **MBB - Ngân hàng Thương mại cổ phần Quân đội**

Được thành lập từ năm 1994, mục tiêu ban đầu của MB là cung cấp dịch vụ tài chính cho các doanh nghiệp Quân đội. Là một doanh nghiệp năng động, không ngừng mở rộng và nâng cấp các hoạt động kinh doanh, MBB đã trở thành một trong những ngân hàng dẫn đầu trong chuyển đổi số

Cập nhật kết quả kinh doanh quý 3/2022

- **MBB công bố LNST của CĐCT mẹ trong Q3/2022 đạt 4.9 nghìn tỷ đồng (+61% so với cùng kỳ)**, chủ yếu là do thu nhập lãi ròng tăng và giảm dự phòng. Trong 9T/2022, LNST công ty mẹ đạt 14 nghìn tỷ đồng (+53% so với cùng kỳ) và thực hiện gần 90% kế hoạch năm.
- **Dư nợ cho vay tăng 17% so với đầu năm**
- Tỷ lệ nợ xấu (NPL) của MBB tăng lên mức 1.04% trong Q3/2022 (tăng so với mức 0.94% trong quý 2/2022). Tỷ lệ bao phủ nợ xấu (LLR) là 208% trong Q3/2022 (giảm so với mức 380% trong Q2/2022).

- Tỷ lệ CASA giảm còn 42.4% vào cuối Q3/2022 (giảm nhẹ từ mức 45.4% vào cuối quý 2/2022).
- Tỷ lệ an toàn vốn (CAR) đạt 11.3%, cao hơn đáng kể so với mức tối thiểu theo Basel II là 8.0%.

Luận điểm đầu tư:

- **Chất lượng tài sản vẫn duy trì vững chắc với tỷ lệ NPL tương đối thấp.** Mặc dù tỷ lệ LLR của ngân hàng giảm nhưng vẫn thuộc nhóm cao nhất ngành, giúp ngân hàng linh hoạt hơn trong việc giảm dự phòng, hay thậm chí hoàn nhập dự phòng trong tương lai, từ đó thúc đẩy tăng lợi nhuận.
- **Tỷ lệ CASA giảm nhưng vẫn thuộc nhóm cao nhất ngành.** Chi phí vốn rẻ sẽ là lợi thế lớn trong bối cảnh thắt chặt chính sách tiền tệ.
- **Room tín dụng của MBB đạt mức 23.2%, top 3 ngân hàng có room tín dụng cao nhất.** MBBank cũng đã công bố phương án nhận chuyển giao một tổ chức tín dụng thuộc nhóm kiểm soát đặc biệt nhằm tái cơ cấu các ngân hàng yếu kém tại Việt Nam, Ocean Bank. MBB kỳ vọng thông qua việc hỗ trợ tổ chức tín dụng được chỉ định, tốc độ tăng trưởng kinh doanh của MBB sẽ cao hơn gấp 1,5-2 lần mức tăng trưởng bình quân của thị trường trong dài hạn. Ocean Bank hiện có 101 chi nhánh và phòng giao dịch (so với 300 chi nhánh và phòng giao dịch tại MBB) và việc thu tóm các chi nhánh này sẽ tạo ra nhiều cơ hội bán chéo sản phẩm cho MBB và nâng cao thu nhập từ phí.
- **MB sẽ tăng vốn điều lệ từ 37,783 tỷ đồng lên 46,882 tỷ đồng trong giai đoạn 2022-2023.** Cụ thể, ngân hàng sẽ tiếp tục triển khai phương án tăng vốn điều lệ thêm 892.4 tỷ đồng đã được Đại hội đồng cổ đông thông qua năm 2021. Trong đó, MB sẽ phát hành cổ phiếu riêng lẻ 70 triệu cổ phần cho Viettel, phát hành 19.24 triệu cổ phiếu ESOP. MB cũng sẽ triển khai thêm phương án tăng vốn điều lệ mới, bao gồm: (1) phát hành 755.6 triệu cổ phiếu (tương đương với tỷ lệ 20%) để trả cổ tức năm 2021, (2) chào bán 65 triệu cổ phiếu riêng lẻ trong năm 2022 và 2023. Qua đó, ngân hàng dự kiến thu về 7,556 tỷ đồng.

MBB có kết quả kinh doanh vượt trội nhưng chỉ giao dịch tương ứng với P/B 2022E ở mức 1,0x, tương ứng với trung vị ngành. Chúng tôi tin rằng MBB là cổ phiếu xứng đáng nằm trong danh mục **“Đầu tư giá trị”**.

2. DHG - Công ty Cổ phần Dược Hậu Giang

Công ty Cổ phần Dược Hậu Giang thành lập từ năm 1974 với hoạt động kinh doanh chính là sản xuất và phân phối dược phẩm (chiếm khoảng 82% doanh thu) và thực phẩm chức năng (chiếm 13% doanh thu). DHG đứng thứ đầu thị trường dược Việt Nam với thị phần 5% toàn ngành và 14% thị phần thuốc sản xuất trong nước. Chúng tôi đánh giá DHG là một doanh nghiệp xứng đáng được cân nhắc đầu tư với những điểm thu hút chính như sau:

Cập nhật kết quả kinh doanh quý 3/2022

- **KQKD Q3/2022:** DHG đạt doanh thu hơn 1.1 nghìn tỷ đồng (+23% so với cùng kỳ). Doanh nghiệp báo lãi ròng 262 tỷ đồng (+30% so với cùng kỳ), cũng là mức lãi hàng quý cao nhất từ trước tới nay của Doanh nghiệp.
- DHG giải thích doanh thu tăng trưởng tốt nhờ Công ty quản lý chặt chẽ hệ thống phân phối cũng như khách hàng, đồng thời cải thiện được dòng tiền nhờ quản lý tốt các khoản phải thu và hàng tồn kho.
- **Gần hoàn thành kế hoạch năm:** Lũy kế 9 tháng, doanh thu và lãi ròng của DHG lần lượt đạt 3.3 nghìn tỷ đồng (+15% so với cùng kỳ), và 752 tỷ đồng (+24% so với cùng kỳ). Như vậy, DHG đã thực hiện được 79% kế hoạch doanh thu và gần như hoàn thành toàn bộ mục tiêu lợi nhuận trước thuế (98%) đặt ra tại ĐHCĐ thường niên 2022.
- Tại 30/09/2022, các khoản đầu tư tài chính ngắn hạn (là tiền gửi có kỳ hạn tại ngân hàng) giảm chưa đến 1%, còn gần 2.1 nghìn tỷ đồng, chiếm 44% tỷ trọng tổng tài sản.

Luận điểm đầu tư:

- **Dur địa tăng trưởng của ngành Dược còn khá lớn với các động lực tăng trưởng bền vững đến từ:** (1) Chi tiêu bình quân trên đầu người dành cho thuốc gia tăng nhờ thu nhập của người dân cải thiện và sự quan tâm đến sức khỏe ngày càng cao. (2) Xu hướng già hóa dân số khi Liên Hợp Quốc dự báo Việt Nam sẽ có tỷ lệ người trên 65 tuổi tăng từ 12% năm 2017 lên đến 20% vào năm 2038. (3) Tỷ lệ bao phủ BHYT toàn dân ngày càng cao giúp đẩy mạnh nhu cầu tiêu thụ thuốc qua kênh điều trị (ETC). Với chiến lược tăng cường đầu tư kênh ETC, DHG sẽ hưởng lợi tốt hơn từ dư địa tăng trưởng của ngành.
- **Tăng trưởng nhờ hợp tác chiến lược với Taisho Pharmaceuticals.** DHG được hưởng lợi nhờ công nghệ nghiên cứu & phát triển (R&D) và hỗ trợ sản phẩm từ Taisho trong các

phương pháp điều trị các bệnh về lối sống đang phát triển nhanh như thuốc thần kinh, thuốc tim mạch và tiêu hóa.

- **Đầu tư nhà máy mới:** DHG hiện có hai dây chuyền sản xuất đạt tiêu chuẩn GMP Nhật Bản, cho phép công ty đấu thầu ở những nhóm chất lượng cao khi đấu thầu vào kênh bệnh viện. DHG cũng đang đầu tư cho một nhà máy beta-lactam mới tiêu chuẩn GMP Nhật Bản hoặc EU (vốn đầu tư 627 tỷ đồng), dự kiến đi vào hoạt động vào năm 2024 và tăng công suất hiện tại lên gấp đôi.

Về dài hạn, với những lợi thế cạnh tranh của doanh nghiệp, chúng tôi tin rằng DHG sẽ còn nhiều tiềm năng tăng trưởng tiếp tục đạt hiệu quả kinh doanh cao trong tương lai.

Trên đây, chúng tôi đã giới thiệu về 2 cổ phiếu trong danh mục “**Đầu tư giá trị**”.

Chúc quý vị đầu tư thành công cùng VNDIRECT!

Trân trọng,

Khôi 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.