

DANH MỤC ĐẦU TƯ HƯỞNG CỔ TỨC

An toàn – Phù hợp – Hiệu quả

Kính thưa Quý nhà đầu tư,

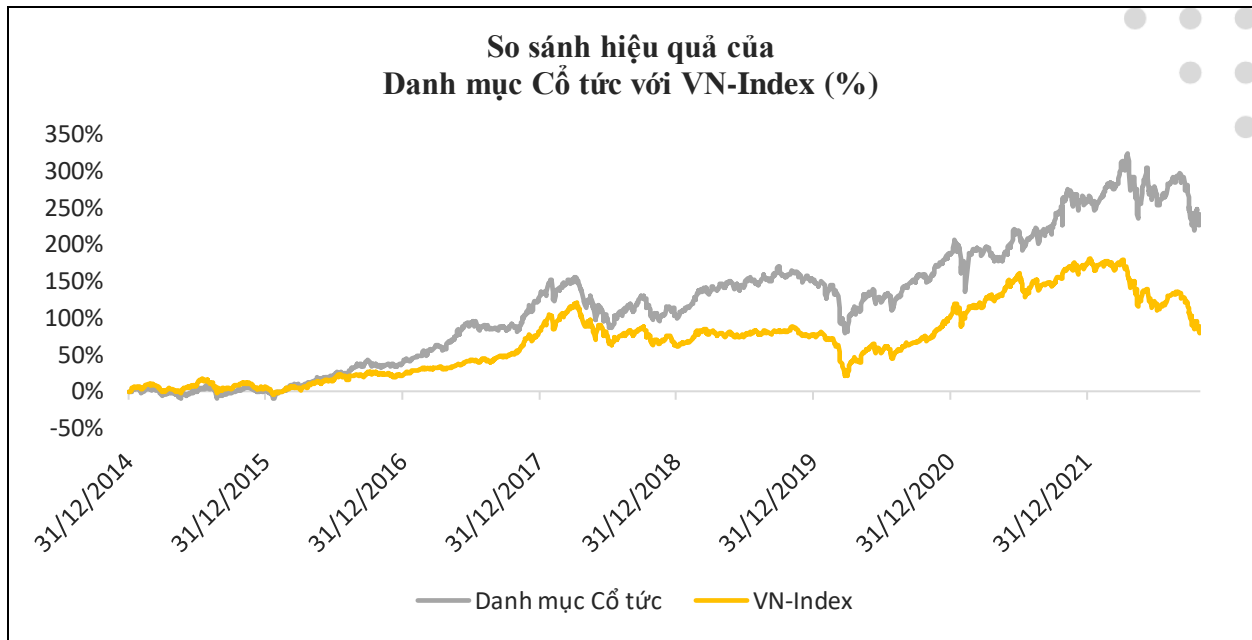
Đầu tư chứng khoán là loại hình đòi hỏi nhà đầu tư có thời gian nghiên cứu và trải nghiệm để tìm ra phương pháp phù hợp với bản thân mỗi người. Thấu hiểu những khó khăn của nhà đầu tư khi không thể dành nguồn lực thời gian, công sức và vốn liếng để tự mình làm những việc đó, VNDIRECT xây dựng danh mục đầu tư mẫu theo chiến lược **Đầu tư hưởng cổ tức** 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 hưởng cổ tức **Quý 3/2022**

STT	Mã CK	Tên	Phân ngành	Sàn	Vùng mua hợp lý
1	BMP	Nhựa Bình Minh	Vật liệu xây dựng khác	HOSE	60 (+/-7%)
2	DRC	Cao su Đà Nẵng	Lốp xe	HOSE	25 (+/-7%)
3	FPT	FPT Corp	Phần mềm	HOSE	75 (+/-7%)
4	GAS	PV Gas	Phân phối xăng dầu & khí đốt	HOSE	109 (+/-7%)
5	MSH	May Sông Hồng	Hàng May mặc	HOSE	34 (+/-7%)
6	PHR	Cao su Phước Hòa	Cao su	HOSE	44 (+/-7%)
7	TLG	Tập đoàn Thiên Long	Đồ gia dụng một lần	HOSE	52 (+/-7%)
8	VEA	Máy động lực và Máy NN	Máy công nghiệp	UPCOM	38 (+/-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 Cổ tức	-3.9%	-7.9%	-12.3%	-5.1%	240.1%	16.9%
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 cổ tức**” quý 3/2022 đã cung cấp đến quý vị như sau:

1. **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 Thiều niên Tiên 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.

Cập nhật Kết quả kinh doanh 9T2022

- **BMP tiếp tục ghi nhận đà tăng trưởng mạnh mẽ trong quý 3/2022.** BMP ghi nhận doanh thu hợp nhất đạt 1,499 tỷ đồng (+185% so với cùng kỳ). Lợi nhuận thuần đạt 175 tỷ đồng (so với lỗ 26 tỷ đồng trong Q3/2021). Trong quý 3/2021, các tỉnh thành phía Nam đang áp dụng các biện pháp phong tỏa chặt chẽ do covid.
- Lũy kế 9T/2022, doanh thu hợp nhất của BMP đạt 4,410 tỷ đồng (+40% so với cùng kỳ). Lợi nhuận sau thuế đạt 448 tỷ đồng (+349% so với cùng kỳ). Lợi nhuận thuần 9 tháng đầu năm 2022 đã hoàn thành kế hoạch cả năm 2022 của công ty.

Quan điểm đầu tư

- **Triển vọng lợi nhuận tốt, chủ yếu nhờ giá nguyên liệu đầu vào hạ nhiệt.** Giá hạt nhựa PVC (chiếm 60% giá thành sản xuất) đang giao dịch dưới 1000 USD/tấn trong thời gian gần đây, sau khi chạm mức đáy là 950 USD/tấn vào tháng 9/2022. Giá hạt nhựa PVC đã giảm 35% so với đầu năm. Trong khi đó, giá bán bình quân không thay đổi đã hỗ trợ tỷ suất lợi nhuận gộp tăng lên 28% trong Q3/2022 tăng so với mức 25.1% của Q2/2022 - đây cũng là mức cao nhất kể từ quý 3/2020. Kỳ vọng lợi ích chi phí thấp tiếp tục được phản ánh vào lợi nhuận của Q4/2022. Ngoài ra trong dài hạn, BMP vẫn là bên hưởng lợi chính từ sự hợp nhất ngành đang diễn ra và việc tăng cường đầu tư công ở Việt Nam.
- **Công ty có tình hình tài chính lành mạnh.** Tính đến cuối Q3/2022, tổng tài sản của BMP là 3,064 tỷ đồng; trong đó, tiền mặt và tiền gửi ngân hàng đạt 1,255 tỷ đồng (chiếm 41% tổng tài sản). BMP duy trì không vay nợ dài hạn, trong khi nợ ngắn hạn không đáng kể là 55 tỷ đồng. Do đó, đòn bẩy của Công ty duy trì ở mức rất thấp với D/E là 0,02x. 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%-10% so với mức giá hiện tại.

Với các điểm chính trên, cùng lịch sử chi trả cổ tức đều đặn, BMP là một cơ hội đầu tư xứng đáng thuộc Danh mục Cổ tức.

2. FPT– Công ty cổ phần tập đoàn FPT

FPT– Công ty cổ phần tập đoàn FPT, được thành lập vào năm 1988, là công ty hàng đầu trong ngành CNTT Việt Nam. Công ty được cổ phần hóa vào năm 2002 và niêm yết trên HOSE năm 2006. Đến nay, FPT đã duy trì được mức tăng trưởng cao, mở rộng ngành nghề kinh doanh khác nhau và mở rộng ra thị trường thế giới.

Cập nhật Kết quả kinh doanh 9T2022

- **Kết quả kinh doanh 9T/2022 duy trì tăng trưởng hai con số**, FPT ghi nhận doanh thu hợp nhất đạt gần 31 nghìn tỷ đồng (+24.1% so với cùng kỳ). Lợi nhuận sau thuế đạt 4.9 nghìn tỷ đồng (+28.3% so với cùng kỳ). Kết quả kinh doanh duy trì tăng trưởng hai con số với động lực chính tới từ nhu cầu gia tăng mảng công nghệ, nhất là dịch vụ chuyển đổi số và tăng trưởng biên lợi nhuận mảng viễn thông.

- **Khối CNTT:** Doanh thu và LNTT lần lượt tăng 24% và 25% so với cùng kỳ. Doanh thu tiếp tục đà tăng trưởng tại mọi thị trường, đặc biệt tại Mỹ (+42.4% so với cùng kỳ) và Châu Á- Thái Bình Dương (+56.4% so với cùng kỳ). Thị trường Nhật chứng kiến sự phục hồi tốt với mức tăng trưởng đạt 12%. Tập đoàn cũng đã ký kết nhiều dự án cung cấp dịch vụ thông tin lớn, trong đó có 18 dự án quy mô trên 5 triệu USD, tổng doanh thu ký mới đạt 16,799 tỷ đồng (+42.6% so với cùng kỳ).
- **Viễn thông:** Doanh thu và LNTT lần lượt tăng 16% và 22% so với cùng kỳ. Biên LNTT được mở rộng từ 18.1% lên 18.8% nhờ (1) lợi thế kinh tế về quy mô và tăng trưởng lợi nhuận của pay TV kể từ quý 1/2022, và (2) tiêu thụ dữ liệu tăng mạnh dẫn đến nhu cầu tăng cao đối với các trung tâm dữ liệu tại Việt Nam.
- **Giáo dục và các lĩnh vực khác:** Doanh thu tăng 47% so với cùng kỳ, cho thấy nhu cầu giáo dục CNTT đang tăng lên ở Việt Nam cùng với việc uy tín của FPT tăng cao

Quan điểm đầu tư

- **Nhu cầu sử dụng dịch vụ trung tâm dữ liệu tăng lên sau khi Luật An ninh mạng mới được thông qua:** Theo nghị định 53/2022/NĐ-CP (có hiệu lực từ ngày 01/10/2022), các doanh nghiệp nước ngoài hoạt động kinh doanh tại Việt Nam trong các lĩnh vực viễn thông, dữ liệu trên mạng, thương mại điện tử, thanh toán trực tuyến, kết nối vận chuyển qua mạng, mạng xã hội và truyền thông, trò chơi điện tử trên mạng,... phải tiến hành lưu trữ dữ liệu tại Việt Nam (trước đây, một số doanh nghiệp có thể lưu trữ dữ liệu của họ ở Singapore và Hongkong).
- **FPT dẫn đầu vào ngành công nghiệp sản xuất chip điện tử đang “khát” nguồn cung:** Ngày 28/09/2022, FPT Semiconductor – Công ty thiết kế và sản xuất chip vi mạch trực thuộc FPT Software công bố đã sản xuất thành công dòng chip vi mạch ứng dụng cho sản phẩm điện tử thuộc lĩnh vực y tế, đây có thể coi là bước đầu cho việc tự chủ sản xuất linh kiện bán dẫn của Việt Nam. Chip vi mạch bán dẫn tích hợp là nhân tố quyết định hiệu suất làm việc và ảnh hưởng lớn đến giá thành của các hệ thống điện tử, do đó là một mặt hàng có sức cầu trong công cuộc đua chuyển đổi số của các doanh nghiệp. Ngành công nghiệp bán dẫn của Việt Nam được dự báo sẽ vượt giá trị 6.16 tỷ USD vào năm 2024 (theo báo cáo từ Technavio), FPT Semiconductor đặt mục tiêu chiếm lĩnh thị phần hàng đầu cung cấp chip thương hiệu Việt cho các đơn vị trong nước. Bên cạnh đó, ảnh hưởng từ đứt gãy chuỗi cung ứng và căng thẳng Mỹ - Trung đã tạo ra cuộc khủng hoảng thiếu chip điện tử trên toàn cầu

nay vẫn chưa đến hồi kết, là cơ hội để các nhà sản xuất chip mới tham gia vào thị trường. FPT Semiconductor dự kiến cung ra thị trường toàn cầu 25 triệu đơn vị chip trong giai đoạn 2023 – 2024, với thêm 7 dòng chip khác nhau trong năm 2023. Đã có các khách hàng đầu tiên đồng thời là đối tác chiến lược để cùng phân phối sản phẩm chip ở các thị trường Úc, Đài Loan, Trung Quốc.

- **Xu hướng lãi suất cho vay tăng không phải là một mối lo ngại đối với FPT nhờ vị thế tiền mặt rủng rùi dồi dào và tỷ lệ khả năng thanh toán lãi vay khá tốt.** Thời điểm tháng 9/2022 số dư tiền rủng của FPT là 5.8 nghìn tỷ đồng so với 3.7 nghìn tỷ đồng trong quý 1/2022 và tỷ lệ khả năng thanh toán lãi vay ở mức khá cao là 12.6 lần. Đây là một lợi thế cạnh tranh của FPT so với các công ty khởi nghiệp với dòng tiền yếu hơn. Như vậy, sự cạnh tranh từ các công ty CNTT khởi nghiệp & quy mô nhỏ có thể được giảm bớt do việc huy động vốn để mở rộng hoạt động kinh doanh gặp trở ngại trong môi trường lãi suất tăng.

FPT cũng là doanh nghiệp trả cổ tức đều đặn hàng năm bằng cả hai phương thức tiền mặt và cổ phiếu với tỷ lệ cổ tức tiền mặt duy trì ở mức 10-15% mệnh giá. Với vị thế hàng đầu trong ngành và tiềm năng tạo ra những đột phá mới trong tương lai, chúng tôi tin rằng FPT sẽ duy trì được hoạt động kinh doanh vững mạnh và là một cơ hội đầu tư tiêu biểu trong danh mục “Đầu tư hướng 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.