

# DANH MỤC ĐẦU TƯ HƯỞNG CỔ TỨC

## An toàn – Phù hợp – Hiệu quả

*Kính thưa Quý nhà đầu tư,*

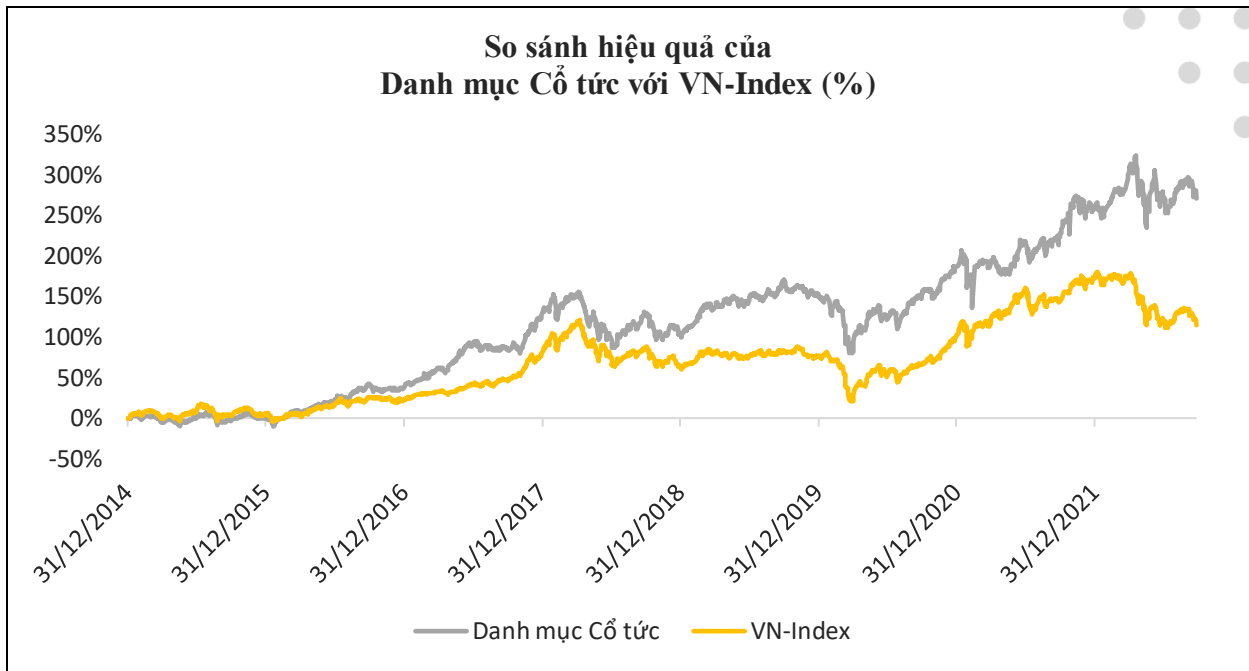
Đầu tư chứng khoán là loại hình đòi hỏi nhà đầu tư có thời gian nghiên cứu và trải nghiệm để tìm ra phương pháp phù hợp với bản thân mỗi người. Thấu hiểu những khó khăn của nhà đầu tư khi không thể dành nguồn lực thời gian, công sức và vốn liếng để tự mình làm những việc đó, VNDIRECT xây dựng danh mục 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	28 (+/-7%)
3	FPT	FPT Corp	Phần mềm	HOSE	80 (+/-7%)
4	GAS	PV Gas	Phân phối xăng dầu & khí đốt	HOSE	114 (+/-7%)
5	MSH	May Sông Hồng	Hàng May mặc	HOSE	35 (+/-7%)
6	PHR	Cao su Phước Hòa	Cao su	HOSE	60 (+/-7%)
7	TLG	Tập đoàn Thiên Long	Đồ gia dụng một lần	HOSE	48 (+/-7%)
8	VEA	Máy động lực và Máy NN	Máy công nghiệp	UPCOM	45 (+/-7%)

### Hiệu quả danh mục tính đến ngày 26/9/2022

Thời gian	1 tháng	3 tháng	6 tháng	Từ đầu năm	Từ 01/01/2015	CAGR
<b>Danh mục Cổ tức</b>	-3.9%	2.7%	-5.0%	3.4%	270.2%	18.4%
<b>VN-Index</b>	-6.8%	0.4%	-21.6%	-21.6%	115.2%	10.4%



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. TLG - Công ty cổ phần tập đoàn Thiên Long

TLG thành lập năm 1982, là thương hiệu quen thuộc với hầu hết người dùng tại Việt Nam. Hiện tại Thiên Long đang nắm 60% thị phần bút viết tại Việt Nam và gần đây cũng đẩy mạnh mở rộng mảng văn phòng phẩm với thương hiệu Flexoffice. Tập đoàn hiện sở hữu kênh phân phối rộng lớn với 65 ngàn điểm bán trên cả nước, đồng thời cũng đang đẩy mạnh xuất khẩu sản phẩm sang 67 quốc gia trên thế giới. Với lợi thế thị phần lớn, duy trì chính sách trả cổ tức hấp dẫn. Chúng tôi cho rằng TLG là một cơ hội đầu tư hấp dẫn trong danh mục Cổ tức.

#### Cập nhật Kết quả kinh doanh 8T2022

- Trong T8/2022, TLG đẩy mạnh truyền thông dòng sản phẩm mới Pazto (dụng cụ học tập lấy cảm hứng từ màu sắc pastel, thiết kế hiện đại) và nhãn hàng Thiên Long, khởi động chiến dịch tái định vị thương hiệu Colokit với Mega Color Event được tổ chức trong T9 mới đây. Do vậy, chi phí bán hàng và quản lý đã được ghi nhận tăng dần trong giai đoạn này lên 25.4% doanh thu 8T so với 24.7% trong 7T 2022
- Trong 8T2022, TLG ghi nhận doanh thu hợp nhất hơn 2.5 ngàn tỷ đồng, tăng 48% so với cùng kỳ. Trong đó, doanh thu từ xuất khẩu tăng 58% đóng góp 24% doanh thu cho TLG. LNST đạt hơn 396 tỷ đồng, tăng 137%. Biên lãi gộp duy trì cao ở mức 44.1% và biên lãi

thuần đạt 15.7% so với cùng kỳ năm ngoái lần lượt là 41.4 và 9.8%. Biên lợi nhuận 8T2022 tăng nhờ (1) TLG nỗ lực thúc đẩy các danh mục sản phẩm có biên lợi nhuận cao (2) công ty tiếp tục hưởng lợi từ tồn kho hạt nhựa đầu vào giá rẻ. Kết quả kinh doanh này tăng trưởng đột biến, vượt kế hoạch năm 2022 mà TLG đặt ra (kế hoạch doanh thu: 3,250 tỷ đồng, lợi nhuận sau thuế đạt 280 tỷ đồng).

### **Luận điểm đầu tư**

- **Mở rộng nhà máy nâng công suất:** Nhà máy Thiên Long Long Thành với diện tích sàn 8,000 m<sup>2</sup> và diện tích xây dựng 40,000 m<sup>2</sup>, giá trị đầu tư khoản 230 tỷ đồng đang triển khai xây dựng và có thể đi vào hoạt động từ cuối năm nay giúp gia tăng công suất đáng kể cho doanh nghiệp. BLĐ cho biết lợi nhuận bình quân của dự án khoảng 81 tỷ đồng/năm. Dự án này sẽ là động lực tăng trưởng dài hạn cho TLG.
- **Trong năm 2022 TLG tiếp tục chú trọng hơn vào nghiên cứu và sản xuất** các sản phẩm STEAM (giáo dục trí tuệ), DIY (do tự tay làm ra) mang thương hiệu Thiên Long, không chỉ phát triển thị trường Việt Nam, mà còn định hướng xuất khẩu cho các thị trường chính ở Đông Nam Á và Thế giới.
- Kỳ vọng lợi nhuận ròng của TLG tiếp tục tăng trưởng nhờ (1) nhà máy Thiên Long đi vào hoạt động giúp gia tăng công suất (2) Quý 3 là mùa cao điểm khi học sinh sinh viên bắt đầu năm học mới.

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

### **2. MSH - CTCP May Sông Hồng**

MSH là một trong những doanh nghiệp hàng may mặc hàng đầu về năng lực sản xuất, quy mô hoạt động và lợi nhuận tại Việt Nam. MSH có hơn 20 xưởng sản xuất được xây dựng và quản lý tập trung trong phạm vi tỉnh Nam Định, có lợi thế về vị trí địa lý gần sân bay, cảng biển. Tổng số công nhân viên của MSH tính đến hết 2021 là hơn 11.400 người. Nguồn nhân lực được đào tạo có chất lượng, bộ máy quản lý am hiểu nghề, kết hợp với việc hợp tác với các chuyên viên nước ngoài có kinh nghiệm, công ty đã và đang trở thành đối tác tin cậy của rất nhiều thương hiệu thời trang nổi tiếng trên thế giới.

### **Cập nhật Kết quả kinh doanh quý 2/2022**

- Doanh thu của MSH trong Q2/2022 đạt 1,444 tỷ đồng (tăng 20% so với cùng kỳ) nhờ 1) nhu cầu cao hơn từ các khách hàng chính như Columbia, Haddad và 2) đóng góp từ nhà máy Sông Hồng 10 (SH10). Tuy nhiên, LN ròng của MSH giảm mạnh 6.1 điểm % so với cùng kỳ, đạt 14.6% trong Q2/22 do 1) chi phí nguyên liệu đầu vào cao và 2) thiếu lao động tại nhà máy SH10. Do đó, LN ròng của MSH trong Q2/22 giảm 31.5% so với cùng kỳ, xuống 85 tỷ đồng.
- MSH ghi nhận doanh thu và LN ròng trong 6T/2022 đạt 2.736 tỷ đồng (tăng 27% so với cùng kỳ) và 168 tỷ đồng (giảm 22% so với cùng kỳ). Biên lợi nhuận gộp của MSH trong 6 tháng đầu năm giảm còn 14.9% từ mức 21.1% so với cùng kỳ. Với kết quả kinh doanh 6T/2022 MSH đã hoàn thành 55% kế hoạch doanh thu và 43% kế hoạch lợi nhuận trước thuế của năm 2022.

### **Luận điểm đầu tư**

- **Mở rộng nhà máy nâng công suất.** Nhà máy SH10 - Nghĩa Hưng bắt đầu đi vào hoạt động từ đầu tháng 3/2022, hiện đang hoạt động 70% công suất với 1,800 cán bộ công nhân viên. Công ty dự kiến sẽ hoạt động hết công suất vào đầu Q4/2022, sau đó có thể nâng công suất FOB hiện có của MSH lên 35%.
- **Nhà máy Xuân Trường mới:** MSH đang trong quá trình nộp hồ sơ cho nhà máy mới tại tỉnh Nam Định. Tương tự SH10, MSH cũng sở hữu 51% nhà máy Xuân Trường. Nhà máy mới Xuân Trường có diện tích 10ha dự kiến bắt đầu xây dựng trong đầu năm 2023 và có thể đi vào hoạt động từ Q4/2023 với 2,800 công nhân. Nhà máy mới này có công suất tương đương SH10, nâng tổng công suất lên 17%. Theo đó, khi các nhà máy trên hoàn thành sẽ nâng quy mô công ty lên hơn 15,000 công nhân. MSH thường có sự chuẩn bị về nhân công kỹ càng cho các nhà máy mới bằng việc tuyển mới và đào tạo trước cho các nhà máy sắp đi vào hoạt động.
- **Trung Quốc cũng đang cho thấy một số tín hiệu tích cực trong nửa cuối năm nay.** Điều này sẽ giúp giảm dần chi phí đầu vào cho các doanh nghiệp và giúp biên lợi nhuận có thể cải thiện tốt hơn trong nửa cuối năm 2022.
- Kỳ vọng lợi nhuận ròng của MSH sẽ tăng trưởng trở lại vào năm 2023 nhờ 1) giá nguyên liệu đầu vào hạ nhiệt từ Q4/2022, 2) kiểm soát lạm phát ở thị trường Mỹ và Châu Âu và 3) nhà máy SH10 dự kiến sẽ hoạt động hết công suất vào năm 2023 nhờ tuyển dụng đủ công nhân.

Với các điểm chính trên, cùng lịch sử chi trả cổ tức đều đặn, MSH 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.