

## ĐẦU TƯ CỔ TỨC

### ĂN CHẮC MẶC BỀN

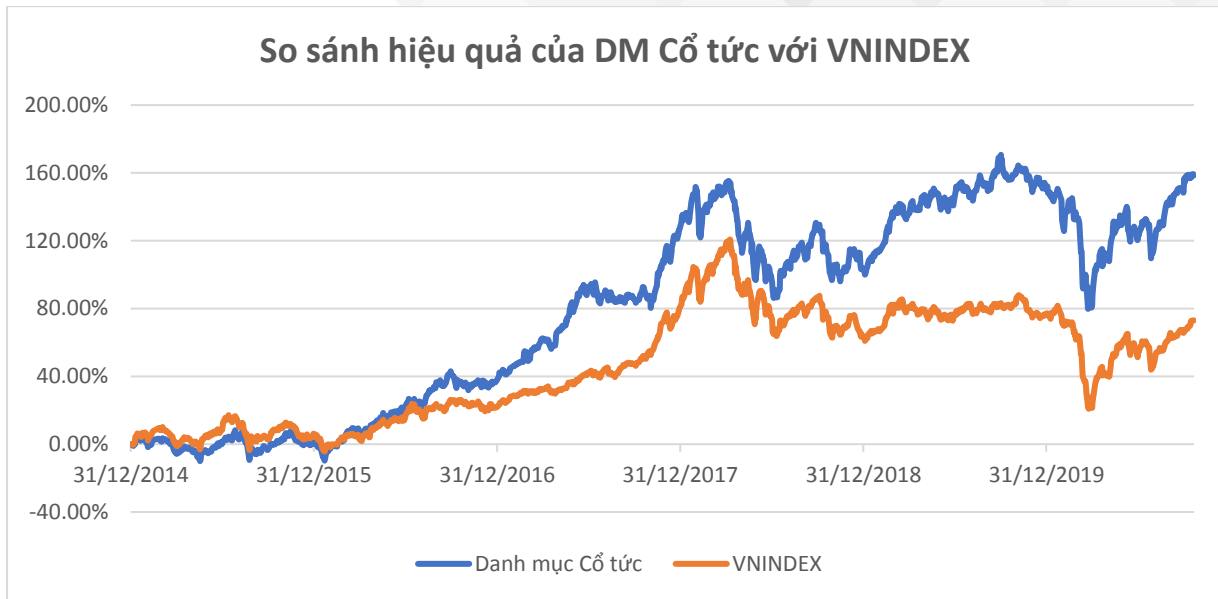
*Kính gửi Quý nhà đầu tư,*

Mô hình công ty cổ phần là một trong những bước tiến vĩ đại trong sự phát triển của chủ nghĩa tư bản và mục đích ban đầu của việc các cổ đông góp vốn để cùng nhau kinh doanh là kỳ vọng sau này sẽ được hưởng thành quả lợi nhuận thông qua cổ tức. Sau này, khi thị trường tài chính phát triển, thì các cổ đông mới có thể dễ dàng mua bán cổ phần và có thêm phần thu nhập từ chênh lệch giá. Đầu tư hưởng cổ tức chính là quay trở về với bản chất nguyên thủy nhất của việc đầu tư và cũng chính là “bước tường thành” vững chắc nhất để các cổ đông tin tưởng đầu tư vào doanh nghiệp. Cũng chính dựa trên quan điểm này, phòng Quản lý tài sản thuộc VNDIRECT đã xây dựng danh mục đầu tư mẫu theo chiến lược **đầu tư hưởng cổ tức** với những tiêu chí khắt khe và đã được kiểm chứng để gửi tới khách hàng như sau:

#### Danh mục “Đầu tư cổ tức” quý 3/2020.

STT	Mã CK	Tên	Ngành	Sàn
1	FPT	FPT Corp	Phần mềm	HOSE
2	GAS	PV Gas	Phân phối xăng dầu & khí đốt	HOSE
3	HCM	Chứng khoán TP.HCM	Môi giới chứng khoán	HOSE
4	NT2	Điện lực Nhơn Trạch 2	Sản xuất & Phân phối Điện	HOSE
5	PLX	Petrolimex	Sản xuất và Khai thác dầu khí	HOSE
6	PPC	Nhiệt điện Phả Lại	Sản xuất & Phân phối Điện	HOSE
7	REE	Cơ Điện Lạnh REE	Máy công nghiệp	HOSE
8	VCS	VICOSTONE	Sản xuất gạch ốp lát & Vật liệu lát	HNX

**Hiệu quả danh mục tính đến ngày 20/10/2020**



Thời gian	1 tháng	3 tháng	6 tháng	Từ đầu năm	Từ 01/01/2015
<b>Danh mục Cổ tức</b>	3.3%	12.7%	20.3%	2.6%	158.6%
<b>VNINDEX</b>	4.8%	9.6%	18.8%	-2.3%	73.1%

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 3/2020 đã cung cấp đến quý vị như sau:

### 1. FPT – Công ty Cổ phần FPT

FPT là doanh nghiệp hàng đầu trong lĩnh vực về Công nghệ thông tin và Viễn thông của Việt Nam. Doanh thu và lợi nhuận sau thuế của FPT năm 2019 đạt lần lượt 27.8 và 3.1 nghìn tỉ đồng. Trong đó, Công nghệ là mảng kinh doanh có tỷ trọng doanh thu và lợi nhuận cao nhất, lần lượt chiếm tỉ trọng 55% và 40%. Tiếp sau đó là mảng Viễn thông với đóng góp tỉ trọng doanh thu và lợi nhuận lần lượt là 40% và 38%. Cuối cùng là mảng Giáo dục với doanh thu và lợi nhuận tương ứng chiếm 5% và 22%. Cuối năm 2017, FPT đã giảm tỉ lệ sở hữu tại FPT Retail và FPT Trading xuống 47% và 48% để tập trung vào các mảng cốt lõi của FPT là Công nghệ và Viễn thông.

**Thứ nhất, mảng Công nghệ của FPT đang kinh doanh trong thị trường rộng lớn và tăng trưởng nhanh.** Năm 2019, chi tiêu cho hoạt động Công nghệ thông tin (CNTT) toàn cầu tăng trưởng 3.4% so với 2018 và cho dịch vụ CNTT tăng 5.4% so với 2018, tuy nhiên, chi tiêu

cho lĩnh vực chuyển đổi số bùng nổ với mức tăng gần 18%, đạt 1.100 tỉ USD. Theo dự báo của IDC, dịch vụ chuyển đổi số có thể đạt 2.300 tỉ USD, chiếm 53% chi tiêu về dịch vụ CNTT thế giới vào năm 2023, đạt mức tăng trưởng bình quân 17.1%/năm trong giai đoạn 2019-2024. Ngoài ra, do tác động của dịch Covid-19, nhiều các doanh nghiệp có xu hướng cắt giảm các chi phí nhân sự CNTT nội bộ, mà chuyển sang sử dụng dịch vụ CNTT của các công ty cung cấp dịch vụ CNTT như FPT.

Trải qua 30 năm, FPT luôn đi đầu trong các xu hướng về Công nghệ, hiện FPT là doanh nghiệp số 1 ngành công nghệ thông tin tại Việt Nam và có vị thế trong khu vực với số lượng khách hàng lớn, trong đó có hơn 100 khách hàng trong nhóm Fortune Global 500. Lợi nhuận mảng CNTT của FPT, đã tăng trưởng liên tục 30%/năm trong 2 năm 2018, 2019 và 13% trong 6 tháng đầu 2020.

**Thứ hai, FPT có lợi thế với đội ngũ nhân lực đông đảo, chất lượng và chi phí thấp so với các quốc gia khác trong mảng Công nghệ.** Cuối năm 2019, FPT có quy mô nhân lực 28.7 nghìn người, trong đó có 15.2 nghìn người trong mảng dịch vụ Công nghệ thông tin cho thị trường nước ngoài. Nhân sự của FPT được đánh giá là có năng lực, trình độ chuyên môn tốt, khả năng tiếng Anh ngày càng được cải thiện và chi phí lương cạnh tranh với nhân sự có trình độ tương đương ở các nước khác như Ấn Độ, Trung Quốc, Malaysia... Ví dụ như thu nhập của các nhân sự CNTT cấp cao của Việt Nam khoảng 20 USD/h so với mức 45 USD/h của Malaysia. Ngoài ra, mảng Giáo dục của FPT là nguồn đáp ứng nhân sự chất lượng cho nhu cầu đang tăng nhanh của chính công ty.

**Thứ ba, FPT là doanh nghiệp có thị phần internet băng thông rộng lớn thứ 3 tại Việt Nam.** Mảng viễn thông của FPT bao gồm dịch vụ viễn thông, dịch vụ nội dung số, trong đó lợi nhuận dịch vụ viễn thông của FPT năm 2019 đã tăng trưởng 30% so với năm 2018. FPT liên tục mở rộng mạng lưới vùng phủ. Số lượng khách hàng hộ gia đình và doanh nghiệp năm 2019 tăng hơn 30% so với năm 2018. Hiện mạng lưới của FPT đã có mặt ở 59/63 tỉnh thành. Hiện tại, thị phần internet băng rộng cố định mặt đất của FPT đạt 14.85%, đứng thứ 3 trên thị trường sau VNPT và Viettel.

**Thứ tư, FPT có tình hình tài chính cực kỳ vững mạnh.** Tổng lượng tiền mặt và tiền gửi ngân hàng dồi dào, chiếm 36% Tổng tài sản của công ty. Tỷ số nợ vay/VCSH tại cuối quý 2.2020

là 56% - ở mức an toàn. ROE bình quân hàng năm ở mức 25%. Hàng năm công ty luôn trả cổ tức tiền mặt tăng dần và với tỉ lệ trên 50% lợi nhuận sau thuế của công ty.

FPT là một doanh nghiệp về công nghệ với lợi thế bền vững về nguồn nhân lực và mạng lưới. Nhờ thế FPT luôn tăng trưởng với tốc độ nhanh và ổn định. Ngoài ra, doanh nghiệp luôn trả cổ tức cho cổ đông với mức lợi suất cao hơn gửi tiết kiệm và tăng dần theo thời gian. Vì thế, chúng tôi cho rằng, FPT là cổ phiếu phù hợp với nhiều triết lý đầu tư, trong đó có đầu tư hưởng cổ tức.

## 2. VCS – Công ty Cổ Phần Vicostone

**Thứ nhất, Vicostone là doanh nghiệp sản xuất đá thạch anh nhân tạo hàng đầu thế giới, với công suất 2,8 triệu m<sup>2</sup>/năm, thuộc top 4 trên thế giới.** Các sản phẩm của VCS chuyên xuất khẩu sang các thị trường Mỹ, Châu Âu và Úc. Các sản phẩm của Vicostone được đánh giá thuộc phân khúc cao cấp nhất, giá bán có thể lên đến 10 triệu đồng/m<sup>2</sup>.

**Thứ hai, VCS liên tục tăng trưởng mạnh từ 2012 – 2019.** Năm 2012, doanh thu và lợi nhuận của VCS đạt lần lượt 965 tỉ đồng và 55 tỉ đồng, tuy nhiên đến 2019, doanh thu và lợi nhuận của VCS đã đạt 5.5 nghìn tỉ đồng và 1.4 nghìn tỉ đồng, gấp 5,6 lần và 25,8 lần so với năm 2012. ROE liên tục ở mức rất cao, trung bình trên 50% trong vòng 5 năm trở lại đây.

**Thứ ba, thị trường xuất khẩu đá thạch anh nhân tạo sang Mỹ đang rất thuận lợi.** Cuối tháng 9/2018, dưới tác động của Chiến tranh thương mại Mỹ - Trung Quốc, Mỹ đã áp thuế nhập khẩu đối với các nhà sản xuất Trung Quốc với mức thuế rất cao. Hậu quả, Trung Quốc đang là nước xuất khẩu đá thạch anh nhân tạo lớn nhất sang Mỹ với sản lượng 84 triệu m<sup>2</sup> năm 2018 giảm về mức 7.3 triệu năm 2019 - chỉ đứng top 7. Sản lượng các quốc gia khác như Ấn độ, Tây Ban Nha, Thổ Nhĩ Kỳ, và cả Việt Nam năm 2019 đều tăng đột biến. Chúng tôi dự báo xu hướng này sẽ vẫn còn được duy trì trong các năm tới. Ngoài ra, trong ngắn hạn, do lãi suất vay mua nhà tại Mỹ giảm mạnh và nhu cầu mua nhà vùng ngoại ô để tránh COVID 19, doanh số bán nhà và số lượng nhà khởi công ở Mỹ cũng đã hồi phục mạnh mẽ cũng thúc đẩy nhu cầu về sản phẩm đá thạch anh nhân tạo của Vicostone.

**Thứ tư, sức khỏe tài chính của Vicostone ở mức tốt.** Tỉ lệ tiền mặt và gửi ngân hàng/Tổng tài sản đạt 8%. Tỉ lệ nợ vay/Vốn chủ sở hữu tại cuối quý 2.2020 là 55% - mức an

toàn. Doanh nghiệp trả cổ tức trung bình ở mức 35% lợi nhuận trong 5 năm trở lại đây. Do lợi nhuận tăng trưởng liên tục, nên lượng cổ tức được doanh nghiệp trả cho cổ đông liên tục tăng. Tỷ suất cổ tức năm 2019 đạt 9.8% - cao hơn lãi suất ngân hàng.

VCS là một trong những số ít doanh nghiệp Việt Nam thuộc trình độ thế giới. Trong quá khứ giai đoạn 2012-2019, VCS cũng đã chứng minh là một trong những doanh nghiệp hoạt động hiệu quả nhất và mang lại nhiều giá trị cho cổ đông nhất thị trường chứng khoán Việt Nam. Ngoài ra, doanh nghiệp có cơ cấu tài chính lành mạnh và có mức trả cổ tức liên tục ở mức cao trên mức gửi tiết kiệm. Theo đánh giá của chúng tôi, tương tự FPT, VCS cũng phù hợp với nhiều loại hình đầu tư, trong đó có hình thức đầu tư hưởng cổ tức.

Trên đây, chúng tôi đã giới thiệu về triết lý “*Đầu tư cổ tức*” cũng như 2 cổ phiếu có 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.