

ĐẦU TƯ CỔ TỨC ĂN CHẮC MẶC BỀN

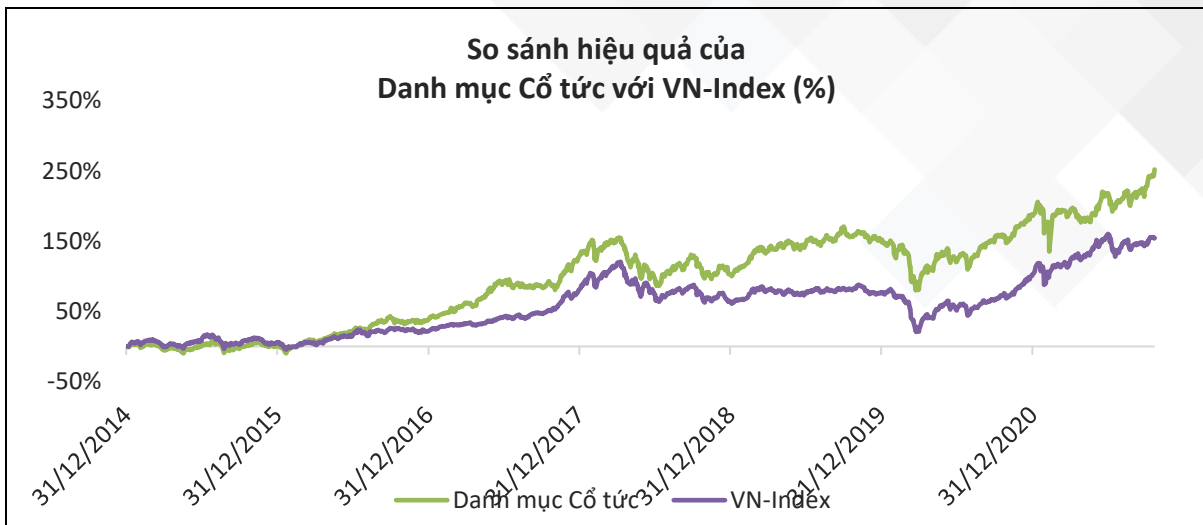
Kính gửi Quý nhà đầu tư,

Thị trường chứng khoán luôn biến động khiến nhiều nhà đầu tư (đặc biệt những nhà đầu tư không chuyên) trở nên nhạy cảm và khó xử khi đưa ra quyết định đầu tư. Bản chất luôn chuyển động của thị trường chứng khoán dựa trên hành động của hàng triệu nhà đầu tư khác nhau khiến các nhà đầu tư chưa có triết lý và chiến lược đầu tư dễ hoang mang, khó xử và đối mặt với rủi ro thua lỗ. Vì vậy, chọn lựa các Doanh nghiệp có mức chi trả Cổ tức cao và đều đặn giúp các nhà đầu tư chứng khoán có được hiệu suất bền vững, hiệu quả và vẫn an toàn. Với việc đầu tư hưởng cổ tức, nhà đầu tư có thể nhận một mức lợi suất từ cổ tức đều đặn hàng năm và hưởng lợi từ sự tăng giá cổ phiếu do tăng trưởng kinh doanh của doanh nghiệp. Dựa trên quan điểm này, Trung tâm Tư vấn đầu tư thuộc VNDIRECT đã xây dựng danh mục “**Đầu tư cổ tức**” để gửi tới quý nhà đầu tư tham khảo.

Danh mục “Đầu tư cổ tức” quý III/2021.

1	Mã CK	Tên	Phân ngành	Sàn
1	BMP	Nhựa Bình Minh	Vật liệu xây dựng khác	HOSE
2	FPT	FPT Corp	Phần mềm	HOSE
3	GAS	PV Gas	Phân phối xăng dầu & khí đốt	HOSE
4	NT2	Điện lực Nhơn Trạch 2	Sản xuất & Phân phối Điện	HOSE
5	PHR	Cao su Phước Hòa	Cao su	HOSE
6	PPC	Nhiệt điện Phả Lại	Sản xuất & Phân phối Điện	HOSE
7	PTB	Công ty Cổ phần Phú Tài	Vật liệu xây dựng bán buôn	HOSE
8	TLG	Tập đoàn Thiên Long	Đồ gia dụng một lần	HOSE
9	VCS	VICOSTONE	Sản xuất gạch ốp lát & Vật liệu lát	HNX
10	VNM	VINAMILK	Sản phẩm từ sữa	HOSE

Hiệu quả danh mục tính đến ngày 23/03/2021



Thời gian	1 tháng	3 tháng	6 tháng	Từ đầu năm	Từ 01/01/2015	CAGR
Danh mục Cổ tức	8.3%	15.3%	25.5%	21.8%	252.1%	20.3%
VN-Index	2.9%	7.4%	13.1%	24.0%	154.6%	14.7%

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 3/2021 đã cung cấp đến quý vị như sau:

1. GAS - Tổng Công ty Khí Việt Nam

Được thành lập từ năm 1990 với vốn điều lệ 18,950 tỷ đồng, GAS là đơn vị thuộc Tập đoàn Dầu khí Quốc gia Việt Nam (PVN) có toàn quyền khai thác, phân phối khí và các sản phẩm từ mỏ dầu khí của PVN. GAS là nhà cung cấp khí dầu mỏ hóa lỏng (LPG) số một thị trường Việt Nam với 70% thị phần bán buôn khí LPG, đồng thời đáp ứng tới 70% thị phần khí phục vụ cho nhu cầu sản xuất phân đạm toàn quốc. Với những lợi thế vượt trội so với các đối thủ khác và cam kết với cổ đông, GAS là một doanh nghiệp xứng đáng để đầu tư và hưởng cổ tức lợi suất tốt.

- Thứ nhất, GAS là nhà cung cấp khí khô lớn nhất Việt Nam với hệ thống mạng lưới rộng khắp cả nước. GAS được hưởng lợi nhờ việc Tập đoàn Nhà nước độc quyền về hạ tầng khí và phân phối khí khô trong nước, giúp công ty kiểm soát đến 70% thị trường LPG nội địa với hệ thống nhà chứa trải dài cả nước và cũng sở hữu kho chứa

khí LPG lớn nhất Việt Nam – kho lạnh Thị Vải với sức chứa 60,000 tấn. Hiện nay, GAS có khả năng cung cấp đến 10 tỷ m³ khí/năm cho các nhà máy điện, đạm, hay khách hàng công nghiệp, đáp ứng nguồn nguyên liệu phục vụ sản xuất 30% sản lượng điện quốc gia và 70% nhu cầu phân đạm toàn quốc.

- Thứ hai, GAS đang được hưởng lợi nhờ giá dầu thô và giá khí LPG tăng, cải thiện đầu ra và giúp công ty tăng trưởng doanh thu và lợi nhuận.** Cụ thể, sau 3 năm dao động trung bình quanh mức 45 – 60 USD/thùng, giá dầu WTI và Brent trên thế giới đã vượt ngưỡng 80 USD/thùng lên lần lượt 83 và 85 USD/thùng lần đầu tiên kể từ năm 2018. Ngoài ra, giá LPG thị trường tăng và sản lượng LPG tăng 27% so với kế hoạch giúp GAS cải thiện doanh thu 9 tháng đầu năm lên 58,417 tỷ đồng, cao hơn 17% so với cùng kỳ năm 2020. Hơn nữa, việc OPEC+ từ chối tăng sản lượng cũng như nhu cầu đang dần hồi phục khi thế giới bắt đầu mở cửa trong trạng thái bình thường mới, giá dầu được kỳ vọng sẽ tiếp tục neo ở trên mức 70 USD/thùng trong giai đoạn 2021 – 2022, giúp giá sản phẩm đầu ra và biên lợi nhuận của GAS hưởng lợi khi thị trường dầu khí bước vào chu kỳ giá cao.
- Thứ ba, GAS đang ở trong giai đoạn đầu tư vào các dự án lớn phục vụ cho việc tăng trưởng dài hạn của doanh nghiệp.** Ngành nhiệt điện khí Việt Nam trong thời gian tới sẽ phụ thuộc vào nguồn khí thiên nhiên hóa lỏng (LNG) nhập khẩu do nguồn cung trong nước sụt giảm và nhu cầu sản xuất điện được dự kiến tăng trưởng bình quân 14%/năm trong giai đoạn 2020 – 2030. Hiện tại, GAS đang trong quá trình hoàn thiện thi công các dự án kho LNG, với dự án nổi bật nhất là kho LNG Thị Vải với công suất 1 – 3 triệu tấn khí đã hoàn thiện thi công cơ bản và nâng mái bồn chứa nhằm đưa vào hoạt động cuối năm 2022 theo đúng tiến độ. Trong dài hạn, GAS đang triển khai kho LNG Sơn Mỹ, với giai đoạn 1 sau khi hoàn thành vào cuối năm 2023 sẽ cung cấp thêm 1 – 3 triệu công suất chứa khí LNG. Tổng giá trị giải ngân của GAS cho công tác đầu tư xây dựng sau 9 tháng là 3,546 tỷ đồng, đạt 101% kế hoạch 9 tháng và cho thấy tiến độ đầu tư của công ty vẫn được đảm bảo trong bối cảnh dịch bệnh. Đây đều là những dự án đầy tiềm năng và phù hợp với nhu cầu vĩ mô trong dài hạn, giúp GAS đón đầu xu thế và phục vụ cho tầm nhìn tăng trưởng dài hạn.
- Thứ tư, GAS có sức khỏe tài chính vững mạnh cùng lịch sử chi trả cổ tức đều đặn cho cổ đông.** Theo số liệu 6 tháng đầu năm 2021, tỷ lệ Nợ/Vốn chủ sở hữu của GAS

chỉ ở mức 15.6% - thuộc nhóm thấp trên thị trường và an toàn – và gần như không có áp lực nợ vay, giúp hỗ trợ nền tảng tài chính lành mạnh. Ngoài ra, GAS chi trả cổ tức đều đặn cho cổ đông với tỷ suất 4-5%/ năm.

Với vị thế đứng đầu cùng tiềm năng phát triển trung dài hạn nhờ các dự án đầy tiềm năng và lịch sử chi trả cổ tức đều đặn, GAS là một cơ hội đầu tư xứng đáng thuộc Danh mục Cổ tức.

2. PTB - Công ty Cổ phần Phú Tài

Sau khi chuyển đổi từ doanh nghiệp nhà nước sang Công ty Cổ phần năm 2004, PTB là doanh nghiệp kinh doanh gỗ hàng đầu Việt Nam, chiếm gần 1% kim ngạch xuất khẩu đồ gỗ, và là một trong số ít các doanh nghiệp có thể đáp ứng yêu cầu về chứng minh nguồn gốc gỗ. Ngoài ra, PTB còn sở hữu những mỏ đá lớn nhất tại Việt Nam với tổng trữ lượng gần 54 triệu m³, vượt trội hơn so với phần còn lại của thị trường đá granite và marble trong nước. Với tiềm năng tăng trưởng trung dài hạn rõ ràng và chiến lược kinh doanh phù hợp với xu hướng thị trường, PTB là một lựa chọn đầu tư hưởng cổ tức lợi suất lý tưởng.

- **Thứ nhất, PTB sở hữu chứng chỉ kinh doanh để xuất khẩu vào các thị trường nước ngoài và tiếp tục mở rộng công suất đáp ứng nhu cầu tiêu thụ sản phẩm gỗ gia tăng.** Theo thống kê, Mỹ là thị trường xuất khẩu gỗ và sản phẩm gỗ lớn nhất của Việt Nam, với giá trị 5.1 tỷ USD tương đương 65% thị phần xuất khẩu mặt hàng này. Với chứng chỉ FSC-FM và FSC-CoC, PTB đạt mọi yêu cầu để tiếp tục mở rộng hoạt động kinh doanh ở thị trường Mỹ, khi mới chỉ 10% doanh nghiệp Việt Nam có chứng chỉ FSC. Với tỷ trọng xuất khẩu gỗ sang Mỹ chiếm 60% doanh thu mảng gỗ và dự báo thị trường đồ nội thất gỗ tại Mỹ tiếp tục tăng trưởng với CAGR 8% trong 5 năm tới, PTB đứng trước cơ hội tăng trưởng lớn từ nhu cầu ngày một gia tăng tại Mỹ do sự tăng trưởng lớn từ các công trình xây dựng nhà ở dân dụng và xu hướng sử dụng nội thất gỗ có thẩm mỹ vượt trội. Để nắm bắt nhu cầu ngày càng tăng từ thị trường Mỹ, PTB đang tiến hành xây dựng nhà máy Phù Cát số 3 ước tính khi hoàn thành và đưa vào sản xuất vào năm 2023, công suất chế biến gỗ của PTB sẽ đạt 102.050 m³/năm (+ 59,8% công suất sv năm 2020).
- **Thứ hai, PTB có lợi thế trữ lượng mỏ đá lớn nhất Việt Nam.** Kể từ năm 2017, PTB đã liên tục gia tăng trữ lượng đá thông qua hoạt động mua bán và sáp nhập để hiện tại

sở hữu 10 mỏ đá với tổng trữ lượng 53.8 triệu m³, vượt trội hơn hẳn so với các đối thủ chỉ sở hữu từ một đến hai mỏ đá. PTB đang vận hành 14 nhà máy chế biến với công suất 7 triệu m²/năm cung cấp nhiều loại sản phẩm đá cho thị trường trong nước, bao gồm đá ốp lát, đá thủ công và đá nghiền sàng. Với việc xã hội từng bước mở cửa trong trạng thái bình thường mới, nhu cầu xây dựng dân dụng sẽ dần tăng trưởng trở lại kể từ 2022, giúp nguồn cung mới cho bất động sản nhà ở sôi động trở lại, tạo động lực tăng trưởng cho tiêu thụ đá của PTB.

- **Thứ ba, PTB bước chân vào lĩnh vực sản xuất đá thạch anh đầy tiềm năng.** Trong giai đoạn 2021 – 2023, đá thạch anh Việt Nam đứng trước cơ hội giành được thị phần tại Mỹ do chính phủ Mỹ áp thuế chống bán phá giá và chống trợ cấp đối với các sản phẩm đá thạch anh từ Trung Quốc, Ấn Độ và Thổ Nhĩ Kỳ. Nhà máy đá thạch anh của PTB được dự kiến sẽ đi vào hoạt động cuối năm 2021 với công suất 450,000 m²/năm và sẽ nhắm đến xuất khẩu tại các thị trường Mỹ và Úc, vốn chiếm 60% sản lượng tiêu thụ đá thạch anh toàn cầu. Mảng đá thạch anh sau khi đi vào hoạt động sẽ mang lại 300 – 400 tỷ đồng doanh thu, tương đương 15% tỷ trọng doanh thu từ sản xuất đá. Với biên lợi nhuận gộp cao hơn các mảng khác, mảng đá thạch anh được kỳ vọng góp phần tạo động lực tăng trưởng quan trọng trong trung dài hạn của doanh nghiệp.
- **Thứ tư, PTB chi trả cổ tức đều đặn cho cổ đông với tỷ suất 3 – 5%/ năm,** giúp nhà đầu tư hưởng lợi kép từ việc tăng giá cổ phiếu đến từ tiềm năng tăng trưởng của doanh nghiệp và chính sách cổ tức đều đặn với lãi suất tương đương với ngân hàng.

Với 4 điểm chính trên, chúng tôi tin tưởng rằng PTB là một doanh nghiệp rất hấp dẫn để đầu tư và nằm trong danh mục của quý nhà đầu tư.

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.