

ĐẦU TƯ CỔ TỨC ĂN CHẮC MẶC BỀN

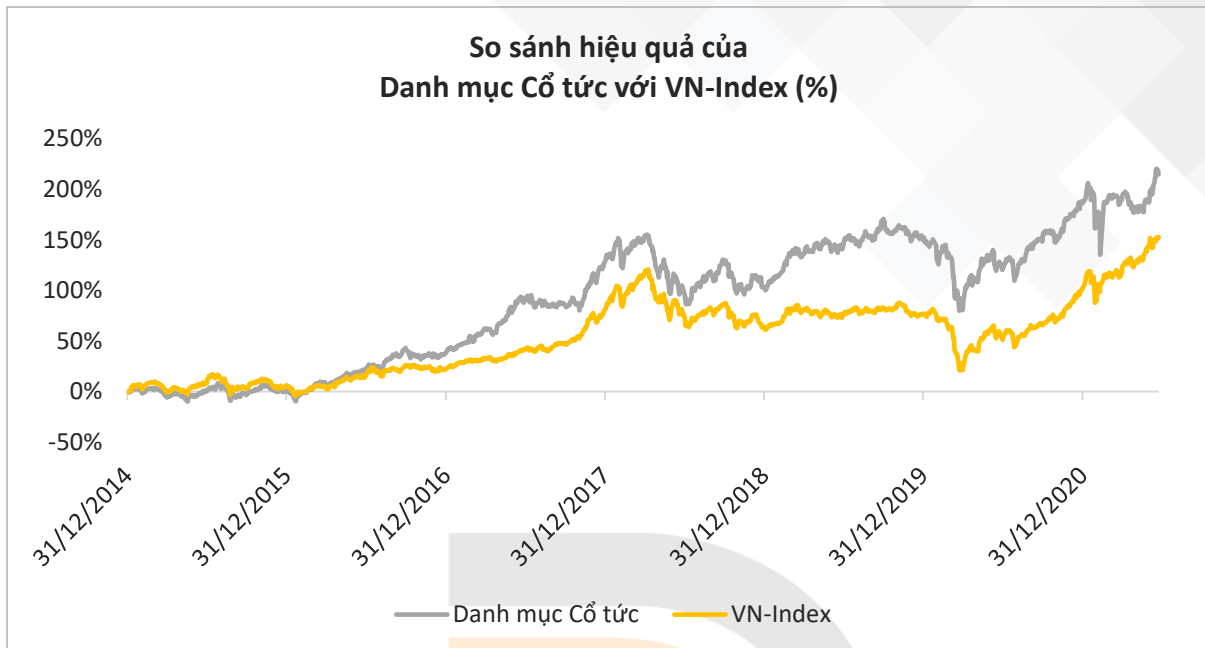
Kính gửi Quý nhà đầu tư,

Thị trường chứng khoán Việt Nam đang ở giai đoạn tăng trưởng mạnh mẽ nhất trong lịch sử 20 năm kể từ khi thành lập, với tổng giá trị vay ký quỹ và số lượng tài khoản mở mới toàn thị trường liên tiếp phá kỷ lục. Với thanh khoản bùng nổ và số lượng Nhà đầu tư ngày một đông đảo, biến động thị trường vì vậy cũng diễn ra với tần suất cao hơn do tâm lý bầy đàn của của những Nhà đầu tư chứng khoán mới, vốn đang đóng góp tỷ lệ lớn cho thanh khoản của thị trường. Vì vậy, danh mục "**Đầu tư cổ tức**" của Trung tâm Tư vấn và Đầu tư sẽ sàng lọc những cổ phiếu có nền tảng tài chính tốt và chính sách trả cổ tức nhất quán nhằm giúp Nhà đầu tư an tâm đầu tư, bảo toàn vốn và tận hưởng thu nhập thụ động ổn định.

Danh mục "Đầu tư cổ tức" quý 2/2021.

STT	Mã CK	Tên	Phân ngành	Sàn
1	BMP	Nhựa Bình Minh	Vật liệu xây dựng khác	HOSE
2	GAS	PV Gas	Phân phối xăng dầu & khí đốt	HOSE
3	NT2	Điện lực Nhơn Trạch 2	Sản xuất & Phân phối Điện	HOSE
4	NTP	Nhựa Tiền Phong	Vật liệu xây dựng khác	HNX
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	VCS	VICOSTONE	Sản xuất gạch ốp lát & Vật liệu lát	HNX
9	VHC	Thủy sản Vĩnh Hoàn	Nuôi trồng thủy hải sản	HOSE
10	VNM	VINAMILK	Sản phẩm từ sữa	HOSE

Hiệu quả danh mục tính đến ngày 23/06/2021



Thời gian	1 tháng	3 tháng	6 tháng	Từ đầu năm	Từ 01/01/2015
Danh mục Cổ tức	8.8%	8.5%	10.1%	8.9%	214.9%
VN-Index	6.1%	16.3%	27.6%	22.9%	152.3%

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 2/2021 đã cung cấp đến quý vị như sau:

1. NTP – Công ty Cổ phần Nhựa Tiền Phong

Tiền thân là nhà máy Nhựa Thiếu niên Tiền Phong thành lập từ năm 1960, CTCP Nhựa Tiền Phong là một trong hai doanh nghiệp sản xuất các sản phẩm ống và phụ tùng nhựa lớn nhất Việt Nam cùng với CTCP Nhựa Bình Minh. Công ty luôn duy trì được tỷ suất biên lợi nhuận gộp cao nhất ngành ở mức 30% và có kế hoạch mở rộng công suất hơn 30% trong hai năm tới để củng cố vị thế là nhà sản xuất ống nhựa có năng suất lớn nhất toàn quốc.

- **Thứ nhất, quy mô hàng đầu ngành ống nhựa với thị phần lớn bậc nhất miền Bắc.**
NTP là một trong hai thương hiệu lớn nhất trong ngành sản xuất ống nhựa, chiếm thị phần lớn nhất ở thị trường miền Bắc với khoảng 60% thị phần và hơn 30% thị phần toàn quốc. NTP hiện đang vận hành ba nhà máy tại Hải Phòng, Nghệ An và Bình Dương với tổng năng lực sản xuất lên đến 190,000 tấn/năm, dẫn đầu cả nước về sản lượng

hàng năm. Dự kiến, công suất của NTP có thể tăng thêm 30% khi kế hoạch mở rộng các nhà máy được hoàn thành trong giai đoạn 2021 - 2023. Hơn nữa, mạng lưới phân phối của NTP hiện có 9 trung tâm phân phối, 300 đơn vị bán hàng và gần 16,000 điểm bán hàng, giúp doanh nghiệp có lợi thế mạng lưới tiêu thụ bao phủ các tỉnh thành từ miền Bắc tới miền Nam, đồng thời giữ vững thị phần vượt trội so với các đối thủ khác trong ngành.

- **Thứ hai, công ty có nền tảng tài chính vững chắc và ổn định.** Năm tài chính 2020, doanh thu thuần và lợi nhuận sau thuế của NTP lần lượt đạt 4,646 tỷ đồng (-3.1% YoY) và 447 tỷ đồng (+9.3% YoY). Tác động nặng nề bởi dịch bệnh COVID-19 gây ra không ít khó khăn cho hoạt động sản xuất và kinh doanh của NTP, nhưng doanh nghiệp vẫn ghi nhận tăng trưởng lợi nhuận nhờ khả năng quản lý chi phí tốt. Tỷ lệ chi phí/doanh thu năm 2020 giảm 4.2%, mức giảm cao nhất từ năm 2016 cho thấy hiệu quả tìm kiếm các nguồn nguyên liệu mới với giá thấp hơn và tiết kiệm được chi phí sản xuất tốt. Hơn nữa, chi phí bán hàng của công ty đã có xu hướng giảm dần từ năm 2016 (từ 20.2% năm 2016 về 15.7% năm 2020), trong khi công ty liên tục giữ được mức biên lợi nhuận hoạt động ở mức tốt cho thấy các sản phẩm của NTP tạo dựng được sự uy tín và niềm tin cho khách hàng. Tỷ lệ nợ vay/vốn chủ sở hữu (D/E) của công ty chỉ ở mức 0.4x và NTP không phải chịu áp lực lãi vay khi chỉ phải trả 67 tỷ đồng cho năm 2020, mức thấp nhất kể từ năm 2016.
- **Thứ ba, doanh nghiệp có lịch sử trả cổ tức đều đặn.** NTP luôn trả cổ tức đều đặn bằng tiền mặt kể từ năm 2009. Kế hoạch cổ tức cho năm tài chính 2020 của NTP sẽ được chia ra làm 2 đợt, với tổng giá trị trả cổ tức cho cổ đông ở mức 25%, tương đương với mức 2,500 đồng/cổ phiếu và tỷ suất cổ tức ở mức 4.9% theo giá thị trường hiện tại của NTP. Trong 3 năm gần đây, tỷ suất cổ tức của NTP luôn được duy trì ở mức 5%/năm. Đối với năm tài chính 2021, NTP đề xuất kế hoạch cổ tức 2,000 đồng/cổ phiếu bằng tiền mặt và 10% bằng cổ phiếu.

Với quy mô hàng đầu, nền tảng tài chính vững chắc, khả năng mở rộng công suất và lịch sử trả cổ tức đều đặn, chúng tôi tin tưởng NTP là lựa chọn tốt trong Danh mục Cổ tức cho các Nhà đầu tư.

2. VHC– Công ty Cổ phần Vĩnh Hoàn

Được thành lập năm 1997, CTCP Vĩnh Hoàn là một trong những doanh nghiệp xuất khẩu cá tra hàng đầu Việt Nam với thị phần lên đến 14% toàn ngành. Sản phẩm của doanh nghiệp chủ yếu được xuất khẩu sang thị trường Mỹ (54% tổng giá trị xuất khẩu), Trung Quốc (20%) và châu Âu (12%). VHC là doanh nghiệp xuất khẩu thủy sản có biên lợi nhuận gộp thuộc mức cao nhất ngành ở mức 15% - 20%.

- Thứ nhất, triển vọng hồi phục tươi sáng của ngành sau giai đoạn khó khăn vì dịch bệnh.** Thủy sản là một trong những ngành bị ảnh hưởng lớn từ dịch bệnh COVID-19 do nhu cầu tiêu dùng sụt giảm và các hoạt động sản xuất, kinh doanh và vận tải bị gián đoạn toàn cầu. Tuy nhiên, dấu hiệu hồi phục đang ngày càng rõ nét khi tình hình dịch bệnh được kiểm soát và vaccine được triển khai trên diện rộng ở các nước phát triển trên thế giới. Tiêu biểu, Mỹ đang trên đà hồi phục kinh tế, dỡ bỏ các biện pháp giãn cách xã hội, giúp tình hình sản xuất kinh doanh tăng trưởng trở lại và hồi phục nhu cầu tiêu dùng. Lũy kế 5 tháng đầu năm, tổng giá trị cá tra Việt Nam xuất khẩu đạt 623.7 triệu USD (+12.2% YoY). Trong đó, xuất khẩu cá tra sang Mỹ tăng 136% trong tháng 4 và 200% trong tháng 5 (YoY), nâng kết quả lũy kế 5 tháng lên 135 triệu USD (+57% YoY). Thị trường chính của VHC nằm ở Mỹ chiếm 54% giá trị xuất khẩu của công ty, cho thấy tiềm năng hồi phục trong nửa cuối năm 2021 rất sáng sủa cho VHC. Bên cạnh đó, công ty còn được hưởng mức thuế suất xuất khẩu ưu đãi thấp nhất (0.09 USD/kg, so với trung bình 2.38 USD/kg toàn ngành).
- Thứ hai, công ty thực hiện chiến lược đa dạng hóa cơ cấu sản phẩm, giảm phụ thuộc vào cá tra.** Những năm gần đây, VHC đã tiến hành đa dạng hóa danh mục sản phẩm nhằm giảm tỷ lệ doanh thu phụ thuộc vào cá tra của công ty bằng các sản phẩm có giá trị mang lại biên lợi nhuận cao hơn. Các sản phẩm nano collagen mới đưa vào có biên lợi nhuận gộp cao hơn so với các sản phẩm collagen hiện có của VHC - mảng nano collagen có biên lợi nhuận gộp từ 40-60%. VHC nhận thấy cơ hội và đã nâng công suất collagen/gelatin từ 2,000 tấn lên 3,500 tấn/năm. VHC cũng tiến hành mua lại tỷ lệ sở hữu 76.7% của công ty Sa Giang chuyên sản xuất các mặt hàng bánh phồng tôm và sản phẩm từ gạo. Mảng kinh doanh bánh phồng tôm có biên lợi nhuận gộp ở mức 20%/năm. Ngoài ra, VHC tiếp tục mở rộng hoạt động kinh doanh sang ba mảng mới

bao gồm thức ăn chăn nuôi, sản xuất gạo và sản phẩm từ trái cây (nước ép trái cây và trái cây sấy chân không). Dự kiến tổng mức đầu tư là 1,900 tỷ đồng và diễn ra trong giai đoạn 2021 - 2023. Đây đều là những mảng kinh doanh VHC có thể tận dụng được kinh nghiệm lâu năm cũng như mối quan hệ với các thị trường xuất khẩu của mình, đặc biệt là các mặt hàng từ gạo và trái cây có thể thâm nhập các thị trường xuất khẩu. Với dòng tiền từ hoạt động kinh doanh ổn định quanh 900 - 1,000 tỷ đồng mỗi năm, VHC hầu như không cần phải vay nợ dài hạn để thực hiện cả 3 dự án trên, cho thấy tình hình tài chính lành mạnh của công ty.

- **Thứ ba, công ty có lịch sử trả cổ tức ổn định qua nhiều năm.** VHC trả cổ tức bằng tiền mặt đều đặn từ năm 2008, và tiếp tục duy trì chính sách này mặc dù doanh thu năm 2020 tăng trưởng âm, cho thấy cam kết của ban lãnh đạo với cổ đông trung thành với công ty. Năm tài chính 2020, VHC trả cổ tức tỷ lệ 20%, tương đương với 2,000 đồng/cổ phiếu và mang lại tỷ suất cổ tức 4.4% tính theo giá thị trường hiện tại. Năm tài chính 2021, VHC sẽ tiếp tục duy trì kế hoạch trả cổ tức bằng tiền tỷ lệ 10% - 20%. Chúng tôi tin tưởng rằng VHC là một doanh nghiệp rất hấp dẫn để đầu tư và xứng đáng 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 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.