

ĐẦU TƯ GIÁ TRỊ

TRIẾT LÝ LÀM LÊN THÀNH CÔNG CỦA NGÀI WARREN BUFFETT

Kính gửi Quý nhà đầu tư,

Thành công là điều ai ai cũng mong muốn. Vấn đề là không nhiều người trong chúng ta biết con đường nào để đi đến đó. Để trả lời cho câu hỏi **“Làm thế nào để thành công”**, chúng ta có thể dùng câu **“Muốn thành công hãy học những người giỏi nhất”**. Trong đầu tư chứng khoán cũng vậy, muốn giàu có bền vững chúng ta có thể học hỏi huyền thoại đầu tư Warren Buffett. Triết lý đầu tư mang lại sự thành công vượt bậc cho ngài Buffett chính là **“Đầu tư giá trị”**. Triết lý đầu tư giá trị của nhà tiên tri xứ Omaha được thể hiện thông qua 1 câu nói nổi tiếng: **“Mua một công ty tuyệt vời với mức giá hợp lý tốt hơn mua một công ty vừa phải với mức giá tuyệt vời”**. Dựa trên triết lý này, phòng Dwealth thuộc VNDIRECT đã xây dựng danh mục **“Đầu tư giá trị”** để gửi tới Quý nhà đầu tư tham khảo.

Danh mục **“Đầu tư giá trị”** quý 3/2020.

STT	Mã CK	Tên công ty	Sàn giao dịch
1	ACB	Ngân hàng Á Châu	HNX
2	FPT	FPT Corp	HOSE
3	GAS	PV Gas	HOSE
4	HPG	Hòa Phát	HOSE
5	MWG	Thế giới di động	HOSE
6	VHM	Vinhomes	HOSE
7	PNJ	Vàng Phú Nhuận	HOSE
8	TCB	Techcombank	HOSE
9	VCB	Vietcombank	HOSE
10	VNM	VINAMILK	HOSE

Hiệu quả danh mục tính đến ngày 28/08/2020



Thời gian	1 tháng	3 tháng	6 tháng	Từ đầu năm	Từ 01/01/2015
Danh mục Giá trị	11.5%	4.8%	3.5%	-2.9%	203.5%
VNINDEX	8.1%	2.0%	-0.4%	-9.8%	61.1%

Chúng tôi rất hân hạnh giới thiệu đến quý nhà đầu tư 3 cổ phiếu ngành ngân hàng có trong danh mục "**Đầu tư giá trị**" Q3.2020 đã cung cấp đến quý vị như sau:

1. ACB – Ngân hàng có nền tảng thu nhập ngoài lãi vững chắc

Thứ nhất, **ACB có tỷ lệ nợ xấu thấp**. ACB luôn nằm trong nhóm ngân hàng có chất lượng tài sản tốt thuộc Top 3 tại Việt Nam thể hiện thông qua tỷ số nợ xấu của ACB luôn thấp trong nhiều năm qua, thậm chí năm 2019 nợ xấu của ACB giảm xuống chiếm chỉ 0.65% trên tổng dư nợ cho vay. Nguyên nhân do ACB xây dựng cho mình 1 chính sách tín dụng cẩn trọng, hạn chế việc tham gia vào các mảng kinh doanh mạo hiểm hơn như tín dụng tiêu dùng, tín chấp, ...

Thứ hai, **ACB có tăng trưởng tiền gửi tích cực và thu nhập ngoài lãi vững chắc**. Kết thúc quý 2/2020, lượng tiền gửi của khách hàng đã tăng thêm 7.3% so với năm ngoái, lên mức 331 nghìn tỷ trong khi cho vay chỉ tăng 5.6% đạt 281 nghìn tỷ. Thu nhập ngoài lãi (NFI) ổn định ở mức 1.9 nghìn tỷ trong 1H2020. Mặc dù đã phân loại 205 tỷ phí thẻ tín dụng vào thu nhập lãi nhưng NFI vẫn tăng 16% so với cùng kỳ. Đáng chú ý, phần chứng khoán đầu tư và chứng khoán

kinh doanh đem lại lợi nhuận vượt trội với 753 tỷ khi ACB hiện thực hóa một phần danh mục TPCP đầu tư.

Thứ ba, **cơ sở khách hàng vững chắc sẽ thúc đẩy thu nhập ngoài lãi**. Thu nhập ngoài lãi tăng mạnh với động lực chính là bancassurance sẽ bù đắp cho hoạt động tín dụng. Cơ sở khách hàng vững chắc (3 triệu khách hàng) sẽ giúp ACB tăng trưởng thu nhập ngoài lãi nhiều hơn nữa, đặc biệt là sau khi kí kết hợp đồng phân phối bảo hiểm độc quyền trong 4Q20.

Cuối cùng, **ACB dự kiến chuyển niêm yết sang sàn HOSE vào tháng 12/2020**. Quá trình vốn được kỳ vọng từ lâu này dự kiến diễn ra sau khi phát hành cổ tức cổ phiếu tỷ lệ 30% vào tháng 9 tới là “chất xúc tác” để thị trường định giá lại giá trị ngân hàng.

2. VCB – Vị thế doanh nghiệp đầu ngành

Thứ nhất, **VCB với vị thế doanh nghiệp đầu ngành cùng hiệu suất hoạt động vượt trội** so với toàn ngành cùng bảng cân đối mạnh có thể giúp ngân hàng chống chịu tốt tác động của dịch bệnh.

Thứ hai, **VCB có chất lượng tài sản tốt với tỷ lệ nợ xấu luôn duy trì ở mức thấp** cùng với ACB, bên cạnh đó VCB là ngân hàng có tỷ lệ trích lập dự phòng nợ xấu thường cao hơn so với yêu cầu của cơ quan quản lý nhà nước.

Thứ ba, **VCB có tỷ lệ Casa ở mức 26.6% (Tiền gửi không kỳ hạn/Tổng tiền huy động) lớn thứ 3 Việt Nam**, đặc biệt giá vốn huy động của VCB luôn thấp, khi có được giá vốn huy động thấp thì VCB sẽ có khả năng cho vay ra thấp hơn, chọn lựa được những khách hàng tốt từ đó giúp cho lợi nhuận của ngân hàng bền vững lâu dài.

Thứ tư, trong điều kiện kinh tế Việt Nam hội nhập sâu rộng, xuất nhập khẩu chiếm tỷ trọng cao trong cơ cấu GDP (hơn 200%), đầu tư FDI nhiều, kiều hối lớn, đầu tư gián tiếp sôi động thì VCB là ngân hàng hưởng lợi nhiều nhất nhờ **vị thế số 1 trong kinh doanh ngoại hối**.

3. TCB – Ngân hàng đi đầu trong xu hướng ứng dụng công nghệ và sản phẩm mới

Thứ nhất, TCB đã mạnh tay đầu tư cho công nghệ vài trăm triệu USD với mục đích **dẫn đầu về xu hướng ngân hàng số** cũng như tiết giảm chi phí trong tiếp cận và phục vụ khách hàng, vì vậy hiện nay TCB đang xếp đầu bảng ở Việt Nam về lĩnh vực ngân hàng số này.

Thứ hai, **TCB thu hút được số lượng tiền gửi không kỳ hạn lớn** nhờ vào chính sách miễn phí chuyển khoản từ đó thu hút được rất nhiều người để tài khoản thanh toán ở đó, chính vì thế giá vốn huy động của TCB cũng rất thấp chỉ cao hơn duy nhất VCB. Đây là lợi thế lớn của TCB so với các ngân hàng khác.

Thứ ba, **TCB sở hữu 1 hệ sinh thái khép kín** phục vụ khách hàng tốt giúp giữ chân khách hàng lâu dài bao gồm 1) Ngân hàng mẹ chuyên vay và cho vay, bán trái phiếu; 2) Công ty chứng khoán phục vụ việc giao dịch cổ phiếu, nghiệp vụ ngân hàng đầu tư cung cấp trái phiếu cho ngân hàng mẹ bán hoặc cho Công ty Quản lý quỹ 3) Công ty quản lý quỹ phục vụ khách hàng thích đa dạng hóa đầu tư trái phiếu.

Thứ tư, **TCB sở hữu tập khách hàng có đặc điểm trẻ, am hiểu công nghệ và thu nhập cao.** Đây chính là đối tượng có thể gia tăng thu nhập nhanh chóng trong tương lai và sẽ sử dụng nhiều dịch vụ mà TCB đã đi đầu.

Trên đây, chúng tôi đã giới thiệu về triết lý “Đầu tư giá trị” cũng như 3 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.