

## ĐẦU TƯ GIÁ TRỊ

### TRIẾT LÝ LÀM LÊN THÀNH CÔNG CỦA NGÀI WARREN BUFFETT

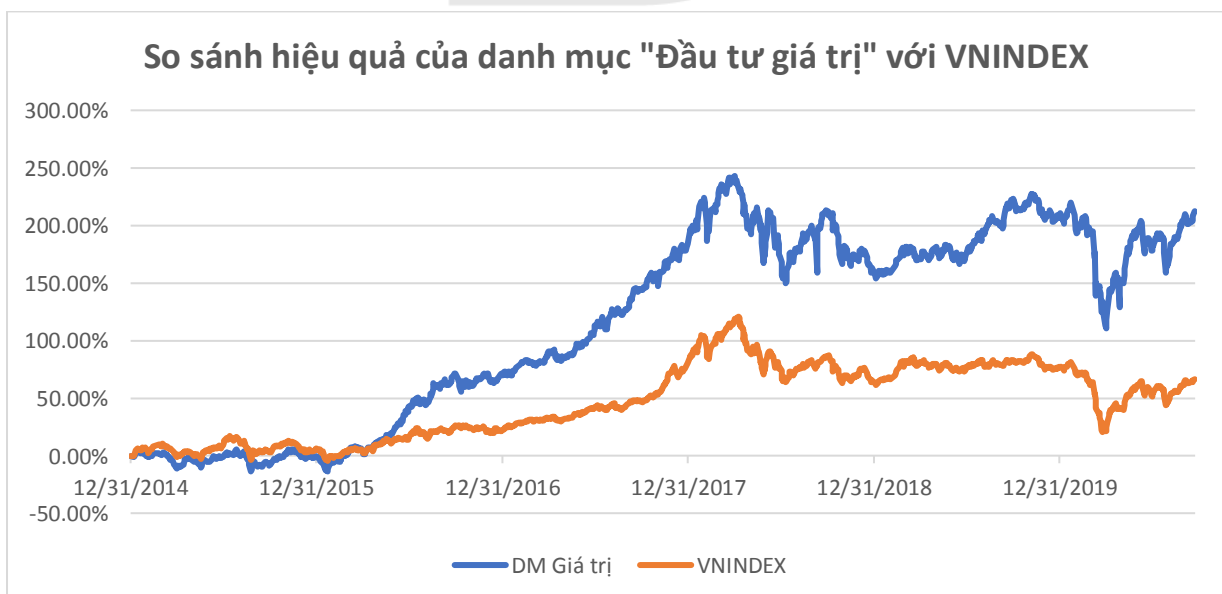
Kính gửi Quý nhà đầu tư,

Một trong những tiêu chí lựa chọn cổ phiếu cho danh mục đầu tư giá trị của chúng tôi là doanh nghiệp hoạt động hiệu quả và có vị thế hàng đầu trong lĩnh vực kinh doanh của mình. Dựa trên các tiêu chí lựa chọn, 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 22/09/2020**



Thời gian	1 tháng	3 tháng	6 tháng	Từ đầu năm	Từ 01/01/2015
Danh mục Giá trị	6.8%	8.1%	39.1%	2.3%	212.5%
VNINDEX	6.0%	4.0%	35.9%	-2.9%	66.1%

Chúng tôi rất hân hạnh giới thiệu đến quý nhà đầu tư 2 doanh nghiệp hàng đầu trong lĩnh vực của mình có trong danh mục “Đầu tư giá trị” quý 3/2020 đã cung cấp đến quý vị như sau:

### 1. HPG – Công ty cổ phần tập đoàn Hòa Phát

Đi ngược lại với đà giảm của thị trường chung, kết quả kinh doanh của HPG đã cho thấy sức mạnh của công ty đứng đầu ngành. Doanh thu và lợi nhuận Quý 2/2020 của HPG đạt lần lượt 20,694 tỉ đồng và 2,755 tỉ đồng, tăng trưởng lần lượt 35% yoy và 34% yoy. Lũy kế 6 tháng đầu năm 2020, doanh thu và lợi nhuận của Hòa Phát đạt 39,655 tỉ VND và 5,060 tỉ VND, tăng trưởng lần lượt 32% yoy và 31% yoy. Cụ thể:

- **Sản xuất và kinh doanh thép.** Đây là lĩnh vực kinh doanh cốt lõi đóng góp trên 80% doanh thu và lợi nhuận của tập đoàn, các sản phẩm thép chủ lực của HPG đến từ **a) Thép xây dựng** - Lũy kế 8 tháng đầu năm 2020, sản lượng tiêu thụ thép xây dựng đạt 2.13 triệu tấn, tăng trưởng 20% yoy. Thị phần vươn lên mức 32% toàn thị trường, tăng 6% so với mức 26% của năm 2019 **b) Ống thép** - Sản lượng tiêu thụ cũng có mức tăng trưởng tốt, cụ thể tiêu thụ ống thép đạt 497 nghìn tấn, xấp xỉ 30% thị phần **c) Tôn** – Sản phẩm có thị phần tăng trưởng nhanh nhất mà nguyên liệu chính làm tôn là từ thép cuộn cán nóng (HRC). Ngày 24/08/2020, lò cao số 3 của giai đoạn 2 dự án Dung Quất đã chính thức hoàn thành, cho phép công ty bắt đầu sản xuất HRC vào thời điểm cuối tháng 09/2020. Dự kiến sản lượng HRC sản xuất được của Hòa Phát năm 2020 sẽ đạt 250 nghìn tấn. Sau khi lò cao số 4 của dự án Dung Quất dự kiến sẽ hoàn thành vào đầu năm 2021, sản lượng HRC dự kiến của Hòa Phát năm 2021 sẽ tăng lên khoảng 1.7-1.8 triệu tấn (xấp xỉ 40% thị phần)

- **Lĩnh vực Nông nghiệp.** Sau 4 năm đầu tư, mảng nông nghiệp ngày càng đóng vai trò quan trọng trong hoạt động kinh doanh của HPG khi dần dần thay thế đóng góp của các mảng công nghiệp và bất động sản từ năm 2019. Doanh thu mảng nông nghiệp tăng mạnh trong nửa đầu năm 2020, đạt 5 nghìn tỷ VND (+42% YoY) nhờ do giá thịt lợn tăng cao. Lợi nhuận từ mảng nông nghiệp ghi nhận mức cao nhất từ trước đến giờ với 841 tỷ VND, cao hơn cả năm 2019 đạt được là 558 tỷ VND.

Chúng tôi đánh giá HPG là doanh nghiệp được hưởng lợi từ chính sách đầu tư công trong năm nay. Nhiều dự án bắt đầu được triển khai từ nửa cuối năm 2020 như cao tốc Bắc-Nam (đoạn Quảng Trị - Huế - Đà Nẵng), nâng cấp đường băng các sân bay quốc tế, nhà máy nhiệt điện,... Những dự án này đều chọn thép Hòa Phát để làm vật liệu xây dựng.

## 2. PNJ - Công ty Cổ phần Vàng bạc Đá quý Phú Nhuận

PNJ là doanh nghiệp sở hữu chuỗi bán lẻ trang sức hiện đại lớn nhất Việt Nam với khoảng 339 cửa hàng (tháng 08/2020), chiếm 30% toàn bộ thị phần mảng bán lẻ trang sức hiện đại, gấp 5 lần đối thủ đứng thứ 2. Lũy kế 8 tháng đầu năm, doanh thu thuần PNJ đạt 10,291 tỷ đồng (+0.1% yoy) và LNST đạt 548 tỷ đồng (-23% yoy), hoàn thành lần lượt 71.0% kế hoạch doanh thu và 65.7% kế hoạch lợi nhuận năm 2020. PNJ sở hữu cho riêng mình những lợi thế cạnh tranh hiếm có để có thể duy trì và phát triển trong dài hạn:

- PNJ là thương hiệu mạnh trong lĩnh vực trang sức, vượt trội trên thị trường.
- Mạng lưới phân phối của PNJ rộng khắp cả nước tạo nên một mạng lưới trải nghiệm, bán và bảo hành thuận tiện đối với khách hàng.
- PNJ có năng lực sản xuất và chế tác trang sức cao với đội ngũ thợ kim hoàn chiếm 70% toàn thị trường.

Chúng tôi đánh giá trong bối cảnh dịch Covid-19 diễn biến phức tạp, PNJ đã có chiến lược linh hoạt để phù hợp với sự thay đổi của thị trường trong dịch.

- Đầu tiên, **tập trung vào sản phẩm trang sức có giá trị phù hợp hơn** để thu hút khách hàng ở thị trường có thu nhập thấp hơn, trong đó tập trung các dòng sản phẩm trang sức có hàm lượng vàng cao hơn các loại sản phẩm trang sức có hàm lượng đá quý và kim cương có giá thành đắt hơn. Từ đó, PNJ đặt mục tiêu tăng thị phần bằng cách thu hút lượng khách hàng mới ở các "vùng ven" với các dòng sản phẩm phù hợp túi tiền với người tiêu dùng.
- Thứ hai, PNJ đã **thay đổi tỷ trọng vàng miếng** tăng lên 22% so với 16,9% do nhu cầu đầu cơ vàng miếng cao khi giá vàng liên tục tăng.
- Thứ ba, PNJ đã tiến hành **tái cấu trúc hoạt động quản lý** với phương châm "Refresh". Theo đó, doanh nghiệp này đã miễn nhiệm 3 lãnh đạo cấp cao gồm giám đốc khối bán

lẻ, giám đốc khối công nghệ thông tin và giám đốc cung ứng; đồng thời giao cho CEO đảm nhận vị trí giám đốc bán lẻ và cung ứng tạm thời cho tới khi tuyển được nhân sự mới.

- Cuối cùng, **PNJ cũng tăng cường đầu tư vào công nghệ**, giảm quy trình rườm rà, phân tích dữ liệu sâu để giảm tồn kho nhưng không mất cơ hội bán hàng, giảm thời gian chờ đợi và tăng trải nghiệm cho khách hàng. Ngoài ra, PNJ đang tăng các sản phẩm có hàm lượng công nghệ cao hơn để thay thế sản phẩm nhập ngoại từ Italy, Indonesia và Trung Quốc, qua đó tăng được biên gộp lên.

Với những lợi thế cạnh tranh hiếm có, cùng với chiến lược điều hành linh hoạt của ban lãnh đạo chúng tôi tin rằng khi dịch bệnh qua đi PNJ sẽ trở lại mạnh mẽ với hiệu quả kinh doanh cao.

Trên đây, chúng tôi đã giới thiệu về 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.