

## ĐẦU TƯ TĂNG TRƯỞNG

### KỶ VỌNG SINH LỜI VƯỢT TRỘI

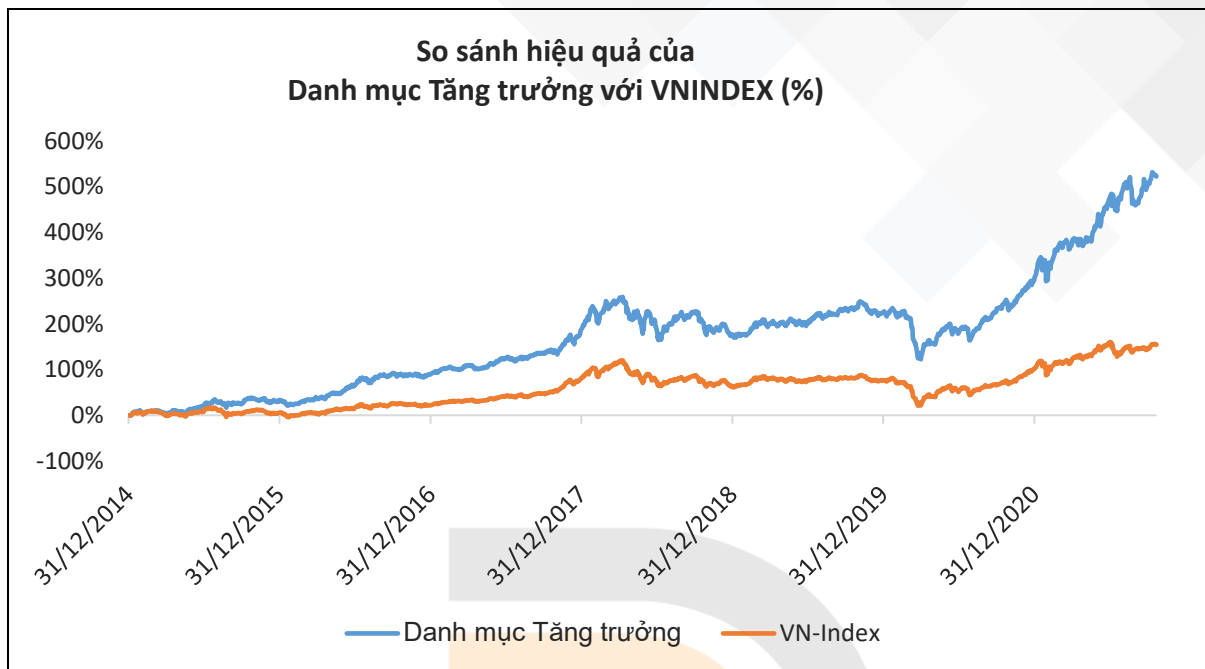
*Kính gửi Quý nhà đầu tư,*

Trải qua 21 năm phát triển, thị trường chứng khoán Việt Nam đã có sự tăng trưởng vượt bậc. Chỉ số VN Index tăng hơn 14 lần, đạt tỷ suất lợi nhuận bình quân 15,88% (bao gồm cả cổ tức tiền mặt). Giá trị giao dịch trên 3 sàn đạt trung bình 1 tỷ USD/phiên trong nửa đầu năm 2021, tăng gấp 4 lần so với cùng kỳ năm trước nhờ dòng vốn của nhà đầu tư cá nhân trong nước đổ mạnh vào thị trường chứng khoán. Nhìn về tương lai, chúng tôi lạc quan cho rằng tiềm năng tăng trưởng của thị trường chứng khoán Việt Nam vẫn còn rất lớn. Tuy nhiên, để Nhà đầu tư có thể xây dựng được danh mục đầu tư tăng trưởng đòi hỏi Nhà đầu tư cần có kinh nghiệm và khả năng phán đoán tốt về tiềm năng tăng trưởng trong tương lai của công ty, nếu không sẽ rất rủi ro. Hiểu được điều này, Trung tâm Tư vấn đầu tư VNDIRECT đã thiết kế danh mục “Đầu tư tăng trưởng” để gửi tới quý Nhà đầu tư tham khảo.

#### Danh mục “Đầu tư tăng trưởng” quý 3/2021.

STT	Mã CK	Tên	Phân ngành	Sàn
1	BWE	Nước - Môi trường Bình Dương	Nước	HOSE
2	DGC	Hóa chất Đức Giang	Hóa chất hàng hóa khác	HOSE
3	DGW	Thế Giới Số	Phân phối hàng chuyên dụng	HOSE
4	FPT	FPT Corp	Phần mềm	HOSE
5	HPG	Hòa Phát	Sản xuất, chế biến thép	HOSE
6	MBB	MBBank	Ngân hàng thương mại truyền thống	HOSE
7	MWG	Thế giới di động	Phân phối hàng chuyên dụng	HOSE
8	TCB	Techcombank	Ngân hàng thương mại truyền thống	HOSE
9	VCB	Vietcombank	Ngân hàng thương mại truyền thống	HOSE
10	VCS	VICOSTONE	Sản xuất gạch ốp lát & Vật liệu lát	HNX

Hiệu quả danh mục tính đến ngày 22/10/2021



Thời gian	1 tháng	3 tháng	6 tháng	Từ đầu năm	Từ 01/01/2015	CAGR
Danh mục Tăng trưởng	0.9%	8.3%	31.3%	52.1%	522.7%	30.8%
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 doanh nghiệp trong danh mục “**Đầu tư tăng trưởng**” Q3.2021 đã cung cấp đến quý vị như sau:

**1. MWG – Công ty cổ phần thể giới di động**

MWG – Công ty cổ phần thể giới di động là doanh nghiệp bán lẻ hàng đầu Việt Nam, với mạng lưới đạt 4.700 cửa hàng trên toàn quốc (tính hết T8/2021). MWG vận hành các chuỗi bán lẻ thegioididong.com, Điện Máy Xanh, Bách Hoá Xanh. Đối với chuỗi bán lẻ ĐTDĐ và điện máy tuy bị ảnh hưởng nặng nề bởi Covid-19, nhưng doanh thu từ các mảng kinh doanh này sẽ phục hồi mạnh mẽ sau khi dịch Covid-19 bị đẩy lùi nhờ hệ thống hoạt động hiệu quả và dày đặc khắp 63 tỉnh thành của MWG. Ngoài ra, để duy trì tốc độ tăng trưởng mạnh trong tương lai, chuỗi cửa hàng siêu thị Bách Hóa Xanh đang được triển khai toàn diện. Đây là một mảng có quy mô thị trường lớn gấp nhiều lần quy mô điện thoại và điện máy tại Việt Nam. Chúng tôi chọn MWG là cổ phiếu nằm trong “Danh mục tăng trưởng” do một số luận điểm sau:

- Thứ nhất, mô hình Điện Máy Xanh Supermini (ĐMS) sẽ là chìa khóa giải quyết bài toán tăng trưởng thị phần và động lực thúc đẩy tăng trưởng chính năm 2022 hậu dịch Covid-19 của mảng điện máy:** Lũy kế 8T/2021, ĐMS đóng góp 3,900 tỷ đồng doanh thu, tỷ trọng đóng góp của ĐMS trong doanh thu của ĐMX lần lượt là 10% lũy kế sau 8 tháng và hơn 15% chỉ tính riêng tháng 8. ĐMS vẫn duy trì được doanh thu tốt do hầu hết các cửa hàng tập trung ở các địa điểm ít chịu ảnh hưởng của dịch bệnh. Tính tới cuối tháng 8/2021, ĐMS có 592 cửa hàng, Ban lãnh đạo của MWG cũng có kế hoạch mở 1,000 cửa hàng vào cuối 2021.
- Thứ hai, Bách Hóa Xanh đang dần trở thành động lực tăng trưởng mới của MWG.** Các biện pháp giãn cách xã hội do đại dịch Covid-19 lần thứ 4 đã thúc đẩy sự tăng trưởng của các hệ thống bán lẻ hiện đại của Việt Nam khi nhu cầu về thực phẩm và các nhu yếu phẩm dồn vào các chuỗi này trong bối cảnh các chợ truyền thống đóng cửa hoặc hạn chế mở cửa và chỉ bán thực phẩm để đảm bảo phòng chống dịch bệnh. Với 1.928 cửa hàng vào cuối tháng 8, doanh thu tháng này của BHX đạt hơn 3.000 tỷ đồng, tăng 52% so với cùng kỳ. Lũy kế sau 8 tháng, chuỗi BHX ghi nhận tổng doanh thu hơn 20.600 tỷ đồng, tăng 56% so với cùng kỳ năm 2020. Kênh bán hàng qua website bachhoaxanh.com có số lượng đơn hàng gấp 4,5 lần và doanh thu gấp 5,2 lần so cùng kỳ 2020. Lần đầu tiên, BHX lọt vào Top 10 trang thương mại điện tử hàng đầu Việt Nam theo iPrice, đồng thời là đại diện duy nhất của các hệ thống bán lẻ thực phẩm và hàng tiêu dùng thiết yếu góp mặt trong danh sách này.

Tuy nhiên, MWG cũng có những thách thức khi phải đáp ứng nhu cầu cao gấp nhiều lần so với trước đây, khiến nhiều vấn đề xảy ra trong quá trình vận hành dẫn đến nhiều tác động tiêu cực đến BHX, đặc biệt là trên các kênh truyền thông. Chúng tôi cho rằng những điểm yếu này hoàn toàn có thể khắc phục; đây cũng là cơ hội để BHX tiếp tục hoàn thiện hệ thống và quy trình phục vụ khách hàng tốt hơn trong thời gian tới.
- Thứ ba, tham vọng trở thành nhà bán lẻ đa dạng số 1 Việt Nam.** Ngày 22/10/2021 vừa qua, MWG chính thức ra mắt TopZone, chuỗi bán lẻ uỷ quyền các sản phẩm Apple chính hãng. Hệ thống đặt tham vọng chiếm lĩnh thị phần bán lẻ sản phẩm Apple với kế hoạch mở từ 50 – 60 cửa hàng từ nay đến hết tháng 3/2022. Bốn cửa hàng TopZone đầu tiên theo phiên bản AAR (cửa hàng quy mô nhỏ nằm trong shop TGDĐ) được khai trương bao gồm 2 cửa hàng tại Hà Nội và 2 cửa hàng tại TP HCM. Theo thông tin từ

MWG, hai cửa hàng TopZone theo phiên bản APR (cửa hàng này sẽ có diện tích lớn hơn từ 180m<sup>2</sup> - 220m<sup>2</sup> và nằm độc lập với cửa hàng TGDĐ và Điện máy Xanh) sẽ được cho ra mắt tại Hà Nội và TP HCM trong tháng 11. Bước sang quý 4/2021, TGDĐ dự định mở đồng loạt 50 cửa hàng TopZone phiên bản AAR và 10 cửa hàng phiên bản APR. Một trong những lợi thế của TopZone là áp dụng chính sách bảo hành, đổi trả lại hơn 2.700 điểm bán của Thế giới Di động và Điện máy Xanh trên toàn quốc. TGDĐ kỳ vọng mỗi cửa hàng sẽ mang về doanh thu từ 2-3 tỷ đồng/tháng với cửa hàng quy mô nhỏ và 8-10 tỷ đồng/tháng với cửa hàng quy mô lớn. Việc ra mắt chuỗi mới TopZone không phải là một hướng đi mới mẻ nhưng đây có thể là một hướng đi tiềm năng khi Apple đang tạo doanh thu cực kỳ lớn nên bất kỳ nhà bán lẻ nào cũng mong muốn chiếm miếng bánh to nhất của thị trường này. Nếu chuỗi TopZone thành công sẽ góp phần tăng trưởng thị phần và doanh thu cho MWG trong thời gian tới.

Như vậy, có thể thấy MWG vẫn sẽ còn những điểm sáng để tăng trưởng trong năm 2021, đặc biệt là khi mà tình hình covid được kiểm soát trở lại và tình hình vắc xin được triển khai mạnh mẽ trong 2022 thì ngành bán lẻ sẽ trở lại với vị thế vốn có của nó. Chúng tôi tin rằng MWG là cổ phiếu phù hợp để nắm giữ lâu dài.

## 2. FPT – Công ty cổ phần tập đoàn FPT

FPT là tập đoàn Công nghệ/Viễn thông, nằm trong số 3 doanh nghiệp có thị phần lớn nhất trên thị trường Internet băng thông rộng của Việt Nam và dẫn đầu về dịch vụ công nghệ. Với chiến lược toàn cầu hóa, doanh thu từ thị trường quốc tế của FPT đạt tăng trưởng kép doanh thu hàng năm lên đến 24% trong 3 năm qua. Vừa qua, FPT đã công bố KQKD tháng 9 với nhiều thông tin đáng chú ý, chúng tôi kính gửi Quý khách các thông tin cập nhật sau:

- **Tình hình kinh doanh 9T.2021 tăng trưởng:** FPT ghi nhận 9 tháng đầu năm 2021 với doanh thu đạt 24.953 tỷ đồng và lợi nhuận trước thuế đạt 4.575 tỷ đồng, lần lượt tăng 17,9% và 20% so với cùng kỳ năm ngoái. Như vậy, sau 9 tháng, công ty đã thực hiện khoảng 72% mục tiêu doanh thu và 74% lợi nhuận cả năm.
- **Mảng công nghệ tiếp tục tăng mạnh nhờ ký kết các hợp đồng mới:** khối công nghệ (bao gồm dịch vụ CNTT trong nước và dịch vụ CNTT tại nước ngoài) mang về 14.294 tỷ đồng doanh thu và 2.097 tỷ đồng lợi nhuận trước thuế, lần lượt tăng trưởng 22,1% và

30,4% so với cùng kỳ năm ngoái. Đáng chú ý, ngày 26/7, FPT công bố đầu tư vào Interact International (doanh nghiệp CNTT có hơn 20 năm kinh nghiệm tại Châu Mỹ Latinh) nhằm đẩy mạnh hoạt động cung ứng giải pháp, dịch vụ công nghệ tại thị trường châu Mỹ. Kết quả trong 9 tháng đầu năm, FPT liên tục ghi nhận những đơn hàng lớn, trong đó có 16 dự án với quy mô trên 5 triệu USD/dự án, tăng 167% so với cùng kỳ năm ngoái. Dấu ấn công nghệ trong 9 tháng đầu năm của FPT còn là việc xử lý sự cố nghẽn lệnh giao dịch của Sàn giao dịch chứng khoán TP HCM (HoSE) trong 100 ngày. Đồng thời, FPT cũng triển khai Chương trình FPT eCovax cung cấp giải pháp công nghệ toàn diện, các chương trình đào tạo, tọa đàm để hỗ trợ các địa phương, ban ngành, tổ chức, doanh nghiệp thích ứng linh hoạt trong mọi diễn biến dịch bệnh.

- **Thứ hai, mảng Viễn thông tiếp tục cải thiện biên lợi nhuận trước thuế nhờ lợi nhuận mảng truyền hình gia tăng cùng với việc tạm hoãn đầu tư cơ sở hạ tầng trước diễn biến phức tạp của dịch COVID 19.** Trong 9 tháng đầu năm 2021, doanh thu mảng băng thông rộng tăng 10% YoY nhờ tăng trưởng số thuê bao khoảng 15% bù đắp cho mức giảm về doanh thu trung bình trên mỗi người dùng khi FPT mở rộng sang các khu vực cấp 2 và cấp 3. Trong đó, doanh thu từ truyền hình trả tiền tăng với tỷ lệ khoảng 15 – 20%. Việc truyền hình FPT sẽ độc quyền phát sóng các giải đấu bóng đá cấp câu lạc bộ của UEFA sẽ giúp gia tăng nhanh chóng lượng thuê bao của FPT Telecom và dịch vụ viễn thông băng thông rộng vẫn còn tiềm năng tăng trưởng lớn nhờ mở rộng tệp khách hàng, do đó lợi nhuận của mảng này sẽ còn tiềm năng tăng trưởng trong tương lai.
- **Thứ ba, mảng giáo dục nhu cầu tăng mạnh cùng hoạt động đào tạo IT:** tổ hợp giáo dục FPT mang lại lợi thế cạnh tranh mạnh mẽ cho tập đoàn nhờ cung cấp nhân sự có chất lượng trong bối cảnh toàn ngành đang thiếu hụt nhân sự như hiện tại. Năm 2021, FPT sẽ bắt đầu nhận hồ sơ đại học tại tỉnh Bình Định (miền Trung) và học sinh cấp 3 tại Hải Phòng và Bắc Ninh (miền Bắc). Ngoài ra, FPT sẽ triển khai các chương trình mới như chương trình 9 + 4 kết hợp đào tạo trung học phổ thông và dạy nghề cũng như hợp tác với Đại học Greenwich của Anh để thu hút nhiều sinh viên hơn. Mảng giáo dục không chỉ giúp FPT bổ sung nguồn nhân lực hàng năm (khoảng 40% số học sinh tốt nghiệp hàng năm ở Đại học FPT làm việc cho Tập đoàn) mà FPT còn có thể linh hoạt nội dung giảng dạy phù hợp với thực tế. Giáo dục sẽ trở thành một trong những mảng quan trọng nhất của Tập đoàn (bên cạnh Công nghệ thông tin và Viễn thông) khi Tập

đoàn đề ra chiến lược mở rộng mảng Giáo dục đầy tham vọng với tốc độ tăng trưởng mục tiêu là 30 – 40%/năm. Trong 9 tháng 2021, doanh thu từ Giáo dục cũng đã tăng mạnh 49% lên 2.115 tỷ.

Từ những điều trên, có thể thấy rằng FPT là một doanh nghiệp có tiềm năng tăng trưởng dài hạn, bền vững, là cổ phiếu thích hợp cho các nhà đầu tư theo triết lý Đầu tư tăng trưởng.

Trên đây, chúng tôi đã giới thiệu về 2 cổ phiếu có trong “Danh mục tăng trưởng” quý 3.2021.

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.