

## ĐẦU TƯ TĂNG TRƯỞNG

### KỶ VỌNG SINH LỜI VƯỢT TRỘI

*Kính gửi Quý nhà đầu tư,*

Đầu tư chứng khoán là một chặng đường không bằng phẳng và đầy thử thách. Thị trường sẽ có những khoảng thời gian biến động lớn lên đến 20-30%, và thị trường chứng khoán Việt Nam cũng không ngoại lệ khi đang trải qua nhịp điều chỉnh mạnh sau giai đoạn đi lên không ngừng nghỉ. Vậy nên, việc lựa chọn những cổ phiếu có nền tảng tài chính tốt và động lực tăng trưởng tốt càng trở nên quan trọng. Trung tâm Tư vấn và Đầu tư xin gửi tới những nhà đầu tư của VNDIRECT danh mục mẫu "**Đầu tư tăng trưởng**" cho chiến lược đầu tư vào những cổ phiếu có tiềm năng tăng trưởng lớn trong dài hạn.

#### Danh mục “Đầu tư tăng trưởng” quý 2/2021.

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	FPT	FPT Corp	Phần mềm	HOSE
4	KDH	Nhà Khang Điền	Bất động sản dân cư	HOSE
5	MBB	MBBank	Ngân hàng thương mại truyền thống	HOSE
6	MWG	Thế giới di động	Phân phối hàng chuyên dụng	HOSE
7	TCB	Techcombank	Ngân hàng thương mại truyền thống	HOSE
8	VCB	Vietcombank	Ngân hàng thương mại truyền thống	HOSE
9	VCS	VICOSTONE	Sản xuất gạch ốp lát & Vật liệu lát	HNX

Hiệu quả danh mục tính đến ngày 23/07/2021



Thời gian	1 tháng	3 tháng	6 tháng	Từ đầu năm	Từ 01/01/2015
Danh mục Tăng trưởng	3.6%	18.3%	30.8%	39.8%	472.5%
VN-Index	-7.8%	1.6%	8.7%	13.2%	132.5%

Chúng tôi rất hân hạnh giới thiệu đến quý nhà đầu tư 2 doanh nghiệp trong danh mục “**Đầu tư tăng trưởng**” Q2.2021 đã cung cấp đến quý vị như sau:

### 1. TCB - Ngân hàng TMCP Kỹ Thương Việt Nam

Thành lập vào năm 1993, TCB là một trong những ngân hàng thương mại tư nhân hàng đầu với tổng tài sản hiện đạt hơn 20 tỷ đô la và đứng top đầu về hiệu quả sinh lời trong hệ thống ngân hàng Việt Nam. Chiến lược của ngân hàng tập trung vào thiết lập mối quan hệ đối tác chiến lược với các doanh nghiệp quy mô lớn để mở rộng hệ sinh thái khách hàng, qua đó tận dụng lợi thế chuỗi giá trị của TCB để tối ưu hóa mô hình kinh doanh và cạnh tranh với các ngân hàng khác. Chúng tôi tin rằng TCB là một cơ hội đáng đầu tư cho Nhà đầu tư dựa trên những yếu tố sau:

- **Thứ nhất là kết quả kinh doanh quý II/2021 ấn tượng.** Thu nhập lãi của TCB tăng 68% so với cùng kỳ lên 6.6 nghìn tỷ đồng nhờ chi phí vốn thấp và cơ cấu tín dụng lành mạnh,

giúp lợi nhuận trước thuế của ngân hàng đạt 6 nghìn tỷ đồng, tăng 66% so với cùng kỳ 2020 và hệ số NIM đạt 5.6%, tăng 0.9% so với cùng kỳ 2020. Nhờ vậy, tổng lợi nhuận trước thuế của ngân hàng đã đạt 11.5 nghìn tỷ đồng chỉ sau 6 tháng đầu năm, tăng trưởng 71% so với 6 tháng đầu năm 2020. Tổng lợi nhuận sau thuế của ngân hàng sau 6 tháng đầu năm đạt 9.3 nghìn tỷ đồng, biên lợi nhuận sau thuế của TCB đạt 51%, cho thấy đà tăng trưởng tích cực của TCB trong bối cảnh thị trường đang gặp nhiều biến động.

- Thứ hai, chất lượng tài sản nâng cao, sẵn sàng cho các giai đoạn biến động:** Tỷ lệ nợ xấu tại quý II/2021 của TCB giảm về 0.4% so với mức 0.9% của cùng kỳ 2020, với tỷ lệ dư nợ có tài sản đảm bảo được nâng lên 93.4%. Cùng với đó, tỷ lệ bao phủ nợ xấu của TCB đạt 259%, cho thấy sự thận trọng của TCB với hoạt động tín dụng và tăng thêm sự an toàn đối với chất lượng tài sản, đặc biệt trong bối cảnh nền kinh tế còn nhiều bất ổn do ảnh hưởng của dịch bệnh. Hơn nữa, hệ số an toàn vốn của ngân hàng luôn là điểm mạnh và được duy trì ở mức 15.2%, cao hàng đầu hệ thống ngân hàng ở Việt Nam. Đây là yếu tố hỗ trợ giúp TCB sẵn sàng trước mọi biến động đồng thời còn nhiều dư địa để tăng trưởng tín dụng trong tương lai.
- Thứ ba, Ngân hàng đẩy mạnh chuyển đổi mô hình kinh doanh lấy công nghệ làm trọng tâm.** TCB đẩy mạnh nâng cấp hạ tầng công nghệ và chuyển dịch sang số hóa nhằm tạo ra lợi thế cạnh tranh và tối ưu hóa trải nghiệm khách hàng, đặc biệt trong bối cảnh giãn cách xã hội. Qua 6 tháng đầu năm, TCB ghi nhận 360.7 triệu lượt giao dịch, trong đó 82% giao dịch được thực hiện qua kênh ngân hàng điện tử (E-Banking). Vì vậy, giá trị giao dịch trên E-Banking trong 6 tháng đầu năm 2021 đạt 4.41 nghìn tỷ đồng, cao hơn 122.5% so với cùng kỳ 2020. Hơn nữa, TCB cũng lần đầu ghi nhận tỷ lệ tiền gửi có kỳ hạn của khách hàng cá nhân qua kênh trực tuyến đã chiếm 51.5% tổng giá trị tiền gửi tại ngân hàng. Sự năng động của ngân hàng trong việc đẩy mạnh hạ tầng công nghệ còn được thể hiện qua thỏa thuận chuyên sâu với Amazon Web Services (AWS) - nền tảng điện toán đám mây (cloud) triển khai các dịch vụ trí tuệ nhân tạo (AI) hàng đầu thế giới. Thỏa thuận với AWS sẽ giúp TCB dần thay đổi mô hình kinh doanh từ cơ sở hạ tầng truyền thống - vốn gắn liền với các loại tài sản cố định, chi nhánh phân mảnh và chi phí vận hành lớn - sang nền tảng đám mây - nơi TCB có thể phân tích dữ liệu của khách hàng và hoạt động của ngân hàng nhằm cá nhân hóa trải

nghiệm khách hàng, nâng cao tính bảo mật, cũng như tối ưu hóa hoạt động và quy trình của ngân hàng.

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

## 2. BWE-CTCP Nước - Môi trường Bình Dương

BWE là công ty phân phối nước lớn thứ ba tại Việt Nam với tổng công suất 750.000 m<sup>3</sup>/ngày tính đến năm 2020. BWE sở hữu chuỗi giá trị môi trường hoàn chỉnh từ phân phối nước sạch đến xử lý chất thải với công suất đạt 2,800 tấn/ngày. Tỷ lệ thất thoát nước của BWE chỉ ở mức 5% - xếp thứ ba tại khu vực Châu Á – Thái Bình Dương tính theo độ hiệu quả, sau Singapore và Nhật Bản. Chúng tôi tin tưởng cổ phiếu BWE là cơ hội đầu tư xuất sắc và phù hợp với danh mục đầu tư tăng trưởng nhờ những yếu tố sau đây:

- **Thứ nhất, công ty có kế hoạch gia tăng công suất để củng cố vị thế cung cấp nước độc quyền tỉnh Bình Dương.** BWE hiện đang là công ty cấp nước lớn thứ ba tại Việt Nam và là nhà phân phối nước độc quyền tại tỉnh Bình Dương với 9 chi nhánh cung cấp nước (Dĩ An, Tân Hiệp, Bàu Bàng, Nam Tân Uyên, Thủ Dầu Một, Uyên Hưng, Phước Vĩnh, Dầu Tiếng, Chơn Thành - Bình Phước). Bình Dương là trung tâm khu công nghiệp của cả nước và đứng thứ hai trong các tỉnh thành toàn quốc về giá trị thu hút vốn đầu tư FDI trong năm 2020. Trong tương lai, BWE có kế hoạch gia tăng công suất cấp nước từ 750,000m<sup>3</sup>/ngày năm 2020 lên 900,000m<sup>3</sup>/ngày năm 2025 và 1,400,000m<sup>3</sup>/ngày vào năm 2030. Hơn nữa, BWE cũng đặt kế hoạch gia tăng công suất xử lý chất thải từ 2,800 tấn/ngày hiện nay lên 3.000- 3.500 tấn/ngày cho giai đoạn 2025 và 4.000 tấn/ngày đến năm 2030. Định hướng mở rộng công suất của BWE phù hợp với nhu cầu ngày một gia tăng từ khách hàng khu công nghiệp, với mục tiêu cung cấp đầy đủ nước sạch và phương án xử lý rác thải cho toàn bộ tỉnh Bình Dương.
- **Thứ hai là triển vọng từ mở rộng địa bàn kinh doanh.** Tại kỳ Đại hội Cổ đông thường niên năm 2021, BWE đã thông qua nghị quyết nâng tỷ lệ sở hữu tại CTCP Cấp nước Gia Tân (GIWACO) lên 30% ngay sau khi thu tóm 12% trong quý I/2021, biến GIWACO trở thành công ty liên kết của BWE. GIWACO hoạt động ở tỉnh Đồng Nai, giáp với tỉnh Bình Dương, và có công suất thiết kế đạt 20,000m<sup>3</sup>/ngày với mục tiêu tăng lên 50,000

m<sup>3</sup>/ngày vào năm 2025 nhờ nhu cầu cấp nước lớn của các khách hàng trên địa bàn. Ngoài ra, công ty mẹ của BWE là CTCP Nước Thủ Dầu Một (HSX: TDM) đã hoàn tất mua lại 20% cổ phần của GIWACO, nâng tổng tỷ lệ sở hữu lên 52%. Do đó, BWE và TDM nắm giữ tổng cộng 52% cổ phần của Giwaco, chứng tỏ cho sự thành công trong việc mở rộng hoạt động ra ngoài tỉnh Bình Dương sang tỉnh Đồng Nai - một trung tâm sản xuất quan trọng khác ở miền Nam.

- **Thứ ba, hoạt động kinh doanh tăng trưởng tốt.** Kết thúc quý II/2021, BWE thông báo lợi nhuận sau thuế 6 tháng đầu năm đạt 339 tỷ đồng, tăng 35% so với cùng kỳ năm 2020 và tương đương với 62% kế hoạch lợi nhuận sau thuế cả năm 2021 của công ty. Mặc dù dịch COVID-19 gây gián đoạn hoạt động sản xuất kinh doanh tại một số khu công nghiệp ở Bình Dương, mảng kinh doanh chủ lực của BWE là cung cấp nước ghi nhận tăng trưởng mạnh với sản lượng nước cung cấp tăng 8% lên hơn 86 triệu m<sup>3</sup> nước tiêu thụ và số lượng khách hàng tăng 9% lên 14,685 khách hàng so với cùng kỳ 2020. Ngoài việc tăng trưởng về doanh thu thì BWE tiếp tục được cải thiện biên lợi nhuận ròng trong quý 2 này nhờ giảm tỷ lệ thất thoát nước từ 5.33% xuống còn 5.06%, trong tương lai khi hệ thống và quy trình cung cấp nước của BWE tiếp tục được tối ưu hóa thì tỉ lệ này có thể sẽ tiếp tục được cải thiện.

Nhờ những lợi thế trên mà chúng tôi đánh giá rằng BWE là cổ phiếu có tiềm năng tăng trưởng mạnh mẽ trong năm 2021.

Trên đây, chúng tôi đã giới thiệu về 2 cổ phiếu có trong danh mục tăng trưởng quý 2.2021.

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.