

ĐẦU TƯ TĂNG TRƯỞNG

KỶ VỌNG SINH LỜI VƯỢT TRỘI

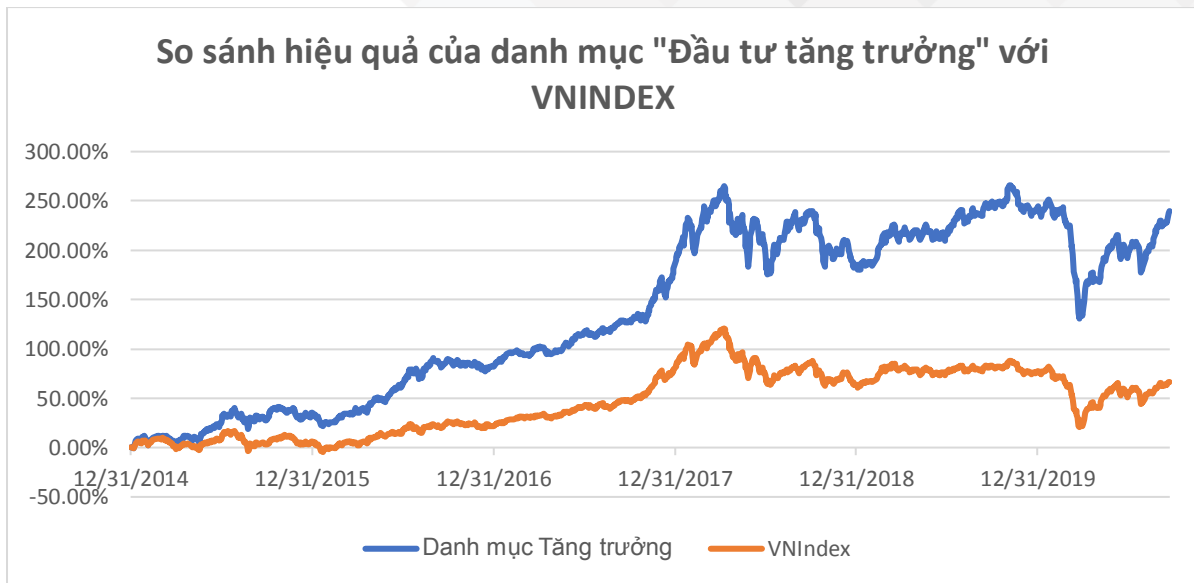
Kính gửi Quý nhà đầu tư,

Trong bối cảnh đại dịch Covid 19 diễn biến phức tạp, những doanh nghiệp nào vẫn có thể tăng trưởng thực sự hiếm hoi và chắc chắn là có những lợi thế cạnh tranh mạnh mẽ. Phòng Dwealth thuộc Công ty Cổ phần Chứng khoán VNDIRECT đã xây dựng danh mục **“Đầu tư tăng trưởng”** để gửi tới Quý nhà đầu tư tham khảo, bao gồm những cổ phiếu có tiềm năng tăng trưởng trong tương lai. Triết lý đầu tư của danh mục “Đầu tư tăng trưởng” của VNDIRECT dựa trên cơ sở **“Lựa chọn các cổ phiếu tăng trưởng vượt trội để thu lợi nhuận nhờ sự tăng giá cổ phiếu trong tương lai”**.

Danh mục “Đầu tư tăng trưởng” quý 3/2020.

STT	Mã CK	Tên công ty	Sàn giao dịch
1	ACB	Ngân hàng Á Châu	HNX
2	VCB	Vietcombank	HOSE
3	TCB	Techcombank	HOSE
4	FPT	FPT Corp	HOSE
5	MWG	Thế giới di động	HOSE
6	VCS	VICOSTONE	HNX
7	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 Tăng trưởng	9.0%	11.2%	43.3%	-0.1%	239.3%
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 trong danh mục “**Đầu tư tăng trưởng**” Q3.2020 đã cung cấp đến quý vị như sau:

1. TCB - Ngân hàng Thương mại Cổ phần Kỹ Thương

TCB là ngân hàng đã duy trì được tốc độ tăng trưởng cao trong nhiều năm với mức tăng trưởng lợi nhuận kép 10 năm qua là 19.5%/năm. Cùng với đó, Techcombank là ngân hàng có văn hóa đổi mới sáng tạo đồng thời là ngân hàng tiên phong trong việc tạo ra nhiều dịch vụ mới nhằm đáp ứng nhu cầu của khách hàng. Techcombank cũng là ngân hàng có hiệu quả hoạt động cao với ROE bình quân 4 năm gần đây lên tới 21.1%. Hiện nay TCB đã sở hữu cho mình những lợi thế cạnh tranh mạnh và bền vững:

- Thứ nhất, **Tỷ lệ CASA (tỷ lệ tiền gửi không kỳ hạn trên tổng tiền gửi khách hàng) ở mức 34.4%, cao thứ 2 trong hệ thống.** Sau khi sụt giảm nhẹ vào Quý 1 do yếu tố mùa vụ thì CASA của TCB đã quay trở lại đà tăng trưởng vào quý 2 và tăng lên mức 34.4%. Đây là mức cao thứ 2 và chỉ xếp sau MBB trong hệ thống. Với nền tảng giao dịch trực tuyến hàng đầu, giao dịch miễn phí và tặng tiền “cashback” khi dùng thẻ debit, TCB đã

thu hút được lượng lớn khách hàng cá nhân lớn sử dụng tài khoản Techcombank là tài khoản chính giúp TCB gia tăng CASA nhanh chóng. Nối tiếp thành công từ nền tảng giao dịch cá nhân, Techcombank tiếp tục đóng vai trò đi đầu khi xây dựng nền tảng miễn phí cho khối khách hàng doanh nghiệp với hàng loạt dịch vụ tiên phong. Chúng tôi tin tưởng Techcombank sẽ tiếp tục thành công với nền tảng giao dịch khách hàng doanh nghiệp từ đó giúp cho ngân hàng gia tăng CASA cũng như doanh thu phí trong tương lai. Chi phí huy động thấp là lợi thế lớn của TCB so với các ngân hàng khác.

- Thứ hai, 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 phân phối hoặc Công ty Quản lý quỹ; 3) Công ty quản lý quỹ phục vụ khách hàng muốn đa dạng hóa đầu tư trái phiếu.
- Thứ ba, 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.

Nhờ những lợi thế trên mà chúng tôi đánh giá rằng dù ảnh hưởng của dịch Covid 19 lên hệ thống ngân hàng là rất lớn song TCB vẫn có nhiều khả năng tăng trưởng trong tương lai, nhất là việc tăng nắm giữ trái phiếu doanh nghiệp.

2. Công ty Cổ phần Sữa Việt Nam (VNM)

Vinamilk là công ty sữa lớn nhất Việt Nam với thị phần khoảng 60%. Với trên 40 năm kinh nghiệm, Vinamilk đã xây dựng được thương hiệu lớn với danh mục sản phẩm gồm sữa nước, sữa bột, sữa chua, sữa đặc và các loại thức uống khác. Trong đại dịch Covid 19, khi mà các doanh nghiệp khác lao đao thì VNM vẫn giữ được vị thế và tăng trưởng tốt, trong bối cảnh hậu Covid chúng tôi kỳ vọng VNM tiếp tục tăng trưởng lợi nhuận do:

- **Tăng trưởng tiêu thụ sữa trong nước cải thiện sau giai đoạn giảm tốc, kỳ vọng tăng trưởng đạt +9.3%/năm**. VNM là doanh nghiệp dẫn đầu thị phần ngành sữa Việt Nam với thương hiệu truyền thống, quen thuộc với người tiêu dùng. Thị trường nội địa đóng góp hơn 80% vào cơ cấu doanh thu và lợi nhuận của VNM. Trong giai đoạn 2020 – 2024F, tăng trưởng tiêu thụ sữa trong nước được kỳ vọng cải thiện với mức tăng

trưởng ước đạt +9.3%/năm. Động lực tăng trưởng chính đến từ ngành hàng sữa chua và xu hướng cao cấp hóa các sản phẩm sữa.

- **Thị trường xuất khẩu Đông Nam Á và Trung Đông vẫn còn dư địa tăng trưởng, tiềm năng mở rộng thị trường.** VNM là doanh nghiệp xuất khẩu sữa lớn nhất cả nước. Các thị trường xuất khẩu truyền thống là Trung Đông và Đông Nam Á được kỳ vọng tiếp tục tăng trưởng ở mức +3.6%/năm và 5%/năm giai đoạn 2020 – 2024F. Xuất khẩu sang các thị trường khác, trong đó có Trung Quốc, được kỳ vọng còn nhiều tiềm năng.
- **Triển vọng từ việc VNM liên tục mở rộng chuỗi giá trị và quy mô của doanh nghiệp qua các hoạt động đầu tư góp vốn và thu tóm các công ty thực phẩm.** Sau khi hoàn tất thu tóm GTNfoods và gián tiếp sở hữu Mộc Châu Milk, đàn bò sữa của Mộc Châu Milk cũng được bổ sung vào quy mô đàn bò của VNM, nâng tổng số đàn bò của VNM lên 155,000 con (+19.2% so với năm 2019), tăng khả năng tự chủ cho VNM trong việc phát triển vùng nguyên liệu bò sữa. Ngoài ra Triển vọng từ liên kết với Kido phát triển ngành hàng kem, tham gia thị trường cà phê. Các sản phẩm khác của VNM bao gồm bơ, phô mai, kem, thức uống giải khát khác hiện đóng góp khoảng 10 – 15% vào cơ cấu doanh thu nội địa của VNM mỗi năm, tốc độ tăng trưởng kép +8,4%/năm giai đoạn 2015 – 2019.

Chúng tôi đánh giá những chiến lược lớn đúng đắn và các bước đi chắc chắn, hiệu quả thì VNM vẫn sẽ tiếp tục giữ vững và củng cố thêm vị thế dẫn đầu của mình trong nhiều năm tới.

Trên đây, chúng tôi đã giới thiệu về 2 cổ phiếu có trong danh mục **“Đầu tư tăng trưởng”**.

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.