**ĐẦU TƯ CỔ TỨC**

***ĂN CHẮC MẶC BỀN***

*Thân gửi Quý nhà đầu tư,*

**Kiên trì với các Doanh nghiệp có mức chi trả Cổ tức cao và đều đặn giúp các nhà đầu tư có được hiệu quả bền vững và an toàn, đồng thời được hưởng lợi từ sự tăng giá cổ phiếu do tăng trưởng của doanh nghiệp. Theo đó, Trung tâm Tư Vấn Đầu Tư - VNDIRECT đã xây dựng danh mục “Đầu tư cổ tức” để gửi tới quý nhà đầu tư tham khảo.**

**Danh mục “Đầu tư cổ tức” quý III/2021.**

|  |  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- | --- |
| **1** | **Mã CK** | **Tên** | **Phân ngành** | **Sàn** |
| 1 | BMP | Nhựa Bình Minh | Vật liệu xây dựng khác | HOSE |
| 2 | FPT | FPT Corp | Phần mềm | HOSE |
| 3 | GAS | PV Gas | Phân phối xăng dầu & khí đốt | HOSE |
| 4 | NT2 | Điện lực Nhơn Trạch 2 | Sản xuất & Phân phối Điện | HOSE |
| 5 | PHR | Cao su Phước Hòa | Cao su | HOSE |
| 6 | PPC | Nhiệt điện Phả Lại | Sản xuất & Phân phối Điện | HOSE |
| 7 | PTB | Công ty Cổ phần Phú Tài | Vật liệu xây dựng bán buôn | HOSE |
| 8 | TLG | Tập đoàn Thiên Long | Đồ gia dụng một lần | HOSE |
| 9 | VCS | VICOSTONE | Sản xuất gạch ốp lát & Vật liệu lát | HNX |
| 10 | VNM | VINAMILK | Sản phẩm từ sữa | HOSE |

**Hiệu quả danh mục tính đến ngày 23/03/2021**

|  |  |  |  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- |
| **Thời gian** | **1 tháng** | **3 tháng** | **6 tháng** | **Từ đầu năm** | **Từ 01/01/2015** | **CAGR** |
| **Danh mục Cổ tức** | 8.3% | 15.3% | 25.5% | 21.8% | 252.1% | 20.3% |
| **VN-Index** | 2.9% | 7.4% | 13.1% | 24.0% | 154.6% | 14.7% |

**Theo thông lệ, trong mỗi lần cập nhật danh mục, chúng tôi sẽ lựa chọn 02 cổ phiếu tiêu biểu để phân tích sâu. Trong quý 3/2021 này có: GAS và PTB, cụ thể như sau:**

1. **GAS - Tổng Công ty Khí Việt Nam**

**Được thành lập năm 1990 với vốn điệu lệ 18,950 tỷ đồng, GAS là đơn vị thuộc Tập đoàn Dầu khí Quốc gia Việt Nam (PVN) có toàn quyền khai thác, phân phối khí và các sản phẩm từ mỏ dầu khí của PVN. Ở Việt Nam, GAS là nhà cung cấp khí dầu mỏ hóa lỏng (LPG) với 70% thị phần, khí phục vụ cho nhu cầu sản xuất phân đạm chiếm tới 70%. Với những lợi thế vượt trội, GAS là một doanh nghiệp xứng đáng để đầu tư.**

* **Thứ nhất, GAS là nhà cung cấp khí khô lớn nhất Việt Nam với hệ thống mạng lưới rộng khắp cả nước khi độc quyền về hạ tầng khí và phân phối khí khô, kiểm soát đến 70% thị trường LPG nội địa, sở hữu kho chứa khí LPG (Thị Vải) lớn nhất Việt Nam – 60,000 tấn, có khả năng cung cấp đến 10 tỷ m3 khí/năm cho 30% nhà máy điện, 70% nhu cầu phân đạm toàn quốc.**
* **Thứ hai, GAS đang được hưởng lợi nhờ giá dầu thô và giá khí LPG tăng, cải thiện đầu ra và giúp công ty tăng trưởng doanh thu và lợi nhuận. Cụ thể, sau 3 năm dao động trung bình quanh mức 45 – 60 USD/thùng, giá dầu WTI và Brent trên thế giới đã vượt ngưỡng 80 USD/thùng lên lần lượt 83 và 85 USD/thùng. Ngoài ra, giá LPG tăng và sản lượng LPG tăng 27% giúp GAS cải thiện doanh thu 9 tháng đầu năm lên 58,417 tỷ đồng, cao hơn 17% so với cùng kỳ năm 2020. Hơn nữa, việc OPEC+ từ chối tăng sản lượng cũng như nhu cầu đang dần hồi phục sau đại dịch, giá dầu được kỳ vọng sẽ tiếp tục neo ở trên mức 70 USD/thùng trong giai đoạn 2021 – 2022, giúp giá sản phẩm đầu ra và biên lợi nhuận của GAS hưởng lợi.**
* **Thứ ba, GAS đang ở trong giai đoạn đầu tư vào các dự án lớn phục vụ cho việc tăng trưởng dài hạn của doanh nghiệp*.* Ngành nhiệt điện khí Việt Nam trong thời gian tới sẽ phụ thuộc vào nguồn khí thiên nhiên hóa lỏng (LNG) nhập khẩu do nguồn cung trong nước sụt giảm và nhu cầu sản xuất điện được dự kiến tăng trưởng bình quân 14%/năm trong giai đoạn 2020 – 2030. Hiện tại, GAS đang trong quá trình hoàn thiện thi công các dự án kho LNG, nổi bật nhất là Thị Vải với công suất 1 – 3 triệu tấn hoạt động cuối năm 2022. Trong dài hạn, GAS đang triển khai kho LNG Sơn Mỹ, với giai đoạn 1 sau khi hoàn thành vào cuối năm 2023 sẽ cung cấp thêm 1 – 3 triệu công suất chứa khí LNG. Tổng giá trị giải ngân của GAS cho công tác đầu tư xây dựng sau 9 tháng là 3,546 tỷ đồng, đạt 101% kế hoạch 9 tháng và cho thấy tiến độ đầu tư của công ty vẫn được đảm bảo trong bối cảnh dịch bệnh.**
* **Thứ tư, GAS có sức khỏe tài chính vững mạnh cùng lịch sử chi trả cổ tức đều đặn cho cổ đông.Theo số liệu 6 tháng đầu năm 2021, tỷ lệ Nợ/Vốn chủ sở hữu của GAS chỉ ở mức 15.6% - thuộc nhóm thấp trên thị trường và an toàn – và gần như không có áp lực nợ vay, giúp hỗ trợ nền tảng tài chính lành mạnh. Ngoài ra, GAS chi trả cổ tức đều đặn cho cổ đông với tỷ suất 4-5%/ năm.**

1. **PTB - Công ty Cổ phần Phú Tài**

**Sau khi chuyển đổi từ doanh nghiệp nhà nước sang Công ty Cổ phần năm 2004, PTB là doanh nghiệp kinh doanh gỗ hàng đầu Việt Nam, chiếm gần 1% kim ngạch xuất khẩu đồ gỗ có thể đáp ứng yêu cầu về chứng minh nguồn gốc gỗ. Ngoài ra, PTB còn sở hữu những mỏ đá lớn nhất tại Việt Nam với tổng trữ lượng gần 54 triệu m3, vượt trội hơn so với phần còn lại của thị trường đá granite và marble trong nước. Với tiềm năng tăng trưởng trung dài hạn rõ ràng, PTB là một lựa chọn đầu tư hưởng cổ tức lợi suất lý tưởng.**

* **Thứ nhất, PTB sở hữu chứng chỉ kinh doanh để xuất khẩu vào các thị trường nước ngoài và tiếp tục mở rộng công suất đáp ứng nhu cầu tiêu thụ sản phẩm gỗ gia tăng. Với chứng chỉ FSC-FM và FSC-CoC, PTB đạt mọi yêu cầu để tiếp tục mở rộng hoạt động kinh doanh ở thị trường Mỹ - *thị trường xuất khẩu gỗ lớn nhất của Việt Nam*, khi mới chỉ 10% doanh nghiệp Việt Nam có chứng chỉ FSC. Với tỷ trọng xuất khẩu gỗ sang Mỹ chiếm 60% doanh thu mảng gỗ và dự báo thị trường đồ nội thất gỗ tại Mỹ tiếp tục tăng trưởng với CAGR 8% trong 5 năm tới, PTB đứng trước cơ hội tăng trưởng lớn từ nhu cầu ngày một gia tăng tại Mỹ. Đ**ể nắm bắt nhu cầu ngày càng tăng từ thị trường Mỹ, PTB đang tiến hành xây dựng nhà máy Phù Cát số 3 ước tính khi hoàn thành và đưa vào sản xuất vào năm 2023, công suất sẽ đạt 102.050 m3/năm (+ 59,8% công suất sv năm 2020).
* **Thứ hai, PTB có lợi thế trữ lượng mỏ đá lớn nhất Việt Nam. Kể từ năm 2017, PTB đã liên tục gia tăng trữ lượng đá thông qua hoạt động mua bán và sáp nhập để sở hữu 10 mỏ đá với tổng trữ lượng 53.8 triệu m3, vượt trội hơn hẳn so với các đối thủ. PTB đang vận hành 14 nhà máy chế biến với công suất 7 triệu m2/năm cung cấp nhiều loại sản phẩm đá cho thị trường trong nước, bao gồm đá ốp lát, đá thủ công và đá nghiền sàng. Với việc xã hội từng bước mở cửa trong trạng thái bình thường mới, nhu cầu xây dựng dân dụng sẽ dần tăng trưởng trở lại kể từ 2022 tạo động lực tăng trưởng cho tiêu thụ đá của PTB.**
* **Thứ ba, PTB bước chân vào lĩnh vực sản xuất đá thạch anh đầy tiềm năng*.* Trong giai đoạn 2021 – 2023, đá thạch anh Việt Nam đứng trước cơ hội giành được thị phần tại Mỹ do chính phủ Mỹ áp thuế chống bán phá giá và chống trợ cấp đối với các sản phẩm đá thạch anh từ Trung Quốc, Ấn Độ và Thổ Nhĩ Kỳ. Nhà máy đá thạch anh của PTB được dự kiến sẽ đi vào hoạt động cuối năm 2021 với công suất 450,000 m2/năm và sẽ nhắm đến xuất khẩu tại các thị trường Mỹ và Úc, vốn chiếm 60% sản lượng tiêu thụ đá thạch anh toàn cầu. Mảng đá thạch anh sau khi đi vào hoạt động sẽ mang lại 300 – 400 tỷ đồng doanh thu, tương đương 15% tỷ trọng doanh thu từ sản xuất đá. Với biên lợi nhuận gộp cao hơn các mảng khác, mảng đá thạch anh được kỳ vọng góp phần tạo động lực tăng trưởng quan trọng trong trung dài hạn của doanh nghiệp.**
* **Thứ tư, PTB chi trả cổ tức đều đặn cho cổ đông với tỷ suất 3 – 5%/ năm, giúp nhà đầu tư hưởng lợi kép từ việc tăng giá cổ phiếu đến từ tiềm năng tăng trưởng của doanh nghiệp và chính sách cổ tức đều đặn.**

**Trên đây, chúng tôi đã giới thiệu về triết lý *“Đầu tư cổ tức”* cũng như 2 cổ phiếu tiêu biểu 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. 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.

Các nhà đầu tư chỉ nên xem phân tích của chúng tôi là tham khảo và “tự làm bài tập về nhà”.

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.