BÁO CÁO CHIẾN LƯỢC

Shinhan Securities

Ngày 27 tháng 03, 2024

Danh mục cổ phiếu có tỷ suất cổ tức cao

Tỷ suất lợi nhuận danh mục	Tỷ suất lợi nhuận VN-Index
⬆ +4.2% MoM	⬆ +10.9% MoM
⬆ +11.2% YTD	⬆ +13.6% YTD

"Thêm mới BMP, QTP, VCS, VNM. Loại PVS, NT2, TLG, PHR"

- Năm 2023, Việt Nam thực hiện nới lỏng chính sách tài khóa để hỗ trợ tăng trưởng kinh tế. Lãi suất huy động 12 tháng đã rơi "tự do" từ 7.6% đầu năm 2023 về 5% ở thời điểm cuối năm 2023. Trong bối cảnh lãi suất tiền gửi ngân hàng hiện đang ở mức rất thấp, danh mục đã có mức sinh lời khá tốt 38.5%, lợi suất cổ tức đạt 10.5% và tỷ suất lợi nhuận (chênh lệch giá) đạt 28%.
- Chúng tôi loại PVS, NT2, TLG, PHR do lợi suất cổ tức không còn hấp dẫn trong năm 2024.
- Chúng tôi thêm mới BMP, QTP, VCS, VNM nhờ đáp ứng được các tiêu chí của danh mục cổ phiếu có tỷ suất cổ tức cao và triển vọng kinh doanh tích cực trong năm 2024. Trong đó:

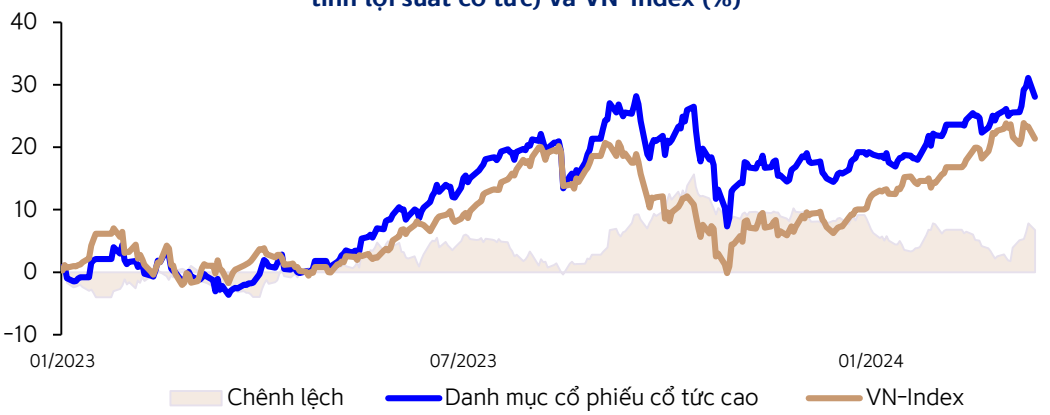
◈ BMP, VCS: Chúng tôi kì vọng thị trường bất động sản phục hồi sẽ giúp công ty đạt kết quả kinh doanh tốt, nhờ đó sẽ tiếp tục chi trả mức cổ tức hấp dẫn. Tỷ lệ chi trả cổ tức của BMP hầu như ở mức 100% lợi nhuận sau thuế.

◈ QTP: Dòng tiền được cải thiện nhờ trả hết các khoản vay trong năm 2024, giúp doanh nghiệp có khả năng chi trả mức cổ tức cao.

◈ VNM: Chúng tôi thêm VNM vào danh mục do giá cổ phiếu đã giảm mạnh khiến lợi suất cổ tức trở nên hấp dẫn hơn. Ngoài ra, đây còn là doanh nghiệp có truyền thống chi trả cổ tức cao, tỷ lệ trả cổ tức trung bình ở mức 70% lợi nhuận sau thuế.

Khuyến cáo hiệu quả đầu tư:
Lợi nhuận và đặc điểm của Danh mục đầu tư được tính toán dựa trên các chứng khoán riêng lẻ trong Danh mục đầu tư vào ngày báo cáo. Chứng khoán trong Danh mục đầu tư có thể thay đổi và hiệu suất đầu tư trong quá khứ không đảm bảo lợi nhuận trong tương lai. Đối với Thông báo tuân thủ và Miễn trừ trách nhiệm, vui lòng tham khảo Phụ lục ở cuối báo cáo này.

Tỷ suất lợi nhuận của danh mục cổ phiếu có tỷ suất cổ tức cao (chưa tính lợi suất cổ tức) và VN-Index (%)



Phân tích danh mục

	Danh mục	VN-Index
P/E (x)	15.2	11.4
P/B (x)	1.4	1.6
Lợi suất cổ tức (%)	10.5	1.6
Tăng trưởng EPS (5Y) (%)	19	9
ROE (%)	14.2	12.0
ROA (%)	10.2	1.9
Beta	0.7	1.0
Tỷ suất lợi nhuận (1Y) (%)	28.0	21.3
Độ lệch chuẩn (%)	17.2	15.3
Tỷ số Sharpe	1.6	1.1

Dữ liệu tại ngày 26/03/2024 Nguồn: SSV, Bloomberg

Tổng quan chiến lược

Danh mục cổ phiếu có tỷ suất cổ tức cao được thiết kế phù hợp với nhà đầu tư thích sự an toàn và đầu tư trong thời gian dài. Chúng tôi lựa chọn những cổ phiếu trong danh mục với những tiêu chí sau:

- Cổ tức trả ổn định qua các năm và trên 5%
- Doanh nghiệp có tài chính an toàn (tỷ suất thanh toán hiện hành > 1.5, nợ/vốn chủ <1) , dòng tiền tốt, hoạt động kinh doanh ổn định và cam kết chính sách cổ tức rõ ràng trong thời gian tới
- Doanh nghiệp có vốn hóa trên 2,000 tỷ và khối lượng giao dịch trên 100,000 cổ phiếu/phiên
- Tiếp tục tăng trưởng bền vững trong tương lai.

Nguyễn Phương Thảo
☎ (84-28) 6299-8004
✉ thao.np@shinhan.com

Theo dõi Zalo của SSV, Cập nhật báo cáo mới nhất

Bấm vào hình hoặc quét QR

Danh mục cổ phiếu có tỷ suất cổ tức cao

Top picks

	Thông tin chung			Chỉ số tài chính (*)			Định giá				Tỷ suất cổ tức			
	Mã cổ phiếu	Ngành nghề	Vốn hóa	GPM	ROA	ROE	P/E trailing (x)	P/B trailing (x)	Tỷ suất lợi nhuận (**)	Độ lệch chuẩn (**)	Tỷ suất cổ tức 2021	Tỷ suất cổ tức 2022	Tỷ suất cổ tức 2023	Tỷ suất cổ tức 2024F
1	VEA	Máy nông nghiệp	49,962	11.7%	22.8%	24.9%	7.7	1.9	3.9%	25.2%	17.3%	13.0%	11.9%	11.2%
2	DCM	Hóa chất	18,581	16.1%	7.5%	10.8%	11.4	1.8	34.2%	50.0%	6.9%	5.6%	12.0%	7.0%
3	DPM	Hóa chất	14,008	12.1%	3.3%	4.2%	16.3	1.2	34.7%	50.0%	10.5%	13.1%	19.1%	10.1%
4	QNS	F&B	17,131	33.4%	19.5%	27.2%	7.6	1.6	11.0%	25.9%	6.6%	6.2%	9.0%	7.7%
5	DPR	KCN	3,436	26.9%	4.8%	10.8%	19.1	2.1	21.0%	35.3%	21.7%	12.1%	9.1%	8.3%
6	VCS	VLXD	11,088	28.0%	12.9%	17.1%	10.1	2.5	-2.9%	29.1%	4.6%	5.1%	6.9%	7.2%
7	QTP	Điện	6,960	6.7%	7.8%	10.8%	8.6	1.1	12.3%	32.9%	11.8%	10.7%	20.4%	12.4%
8	BMP	VLXD	8,922	41.0%	33.0%	39.2%	8.9	3.4	33.0%	22.8%	7.2%	12.1%	21.8%	12.0%
9	VNM	Thực phẩm	140,654	40.6%	17.5%	29.3%	16.1	4.5	-8.0%	19.8%	3.8%	5.0%	5.1%	5.1%

* Số liệu 12 tháng tính tới Q4/2023
** Bình quân 3 năm gần nhất

Nguồn: SSV Research, Bloomberg
Dữ liệu tại ngày 26/03/2024

Danh mục cổ phiếu có tỷ suất cổ tức cao

Thông tin chung			Giá cổ phiếu				Triển vọng	
	Mã cổ phiếu	Ngành nghề	Thị giá (VND)	Giá MT* (VND)	Upside (%)	YTD (%)	Đánh giá triển vọng kinh doanh trong năm 2024	Quan điểm đầu tư
1	VEA	Máy nông nghiệp	36,300	41,270	13.7	5.7	Trung lập	- Chính sách chi trả cổ tức cao và đều đặn (hầu hết sẽ sử dụng 100% từ lợi nhuận sau thuế của công ty mẹ). - Sự phục hồi kinh tế và nhu cầu cải thiện sẽ hỗ trợ doanh số bán xe ô tô và xe máy ở Việt Nam.
2	DCM	Hóa chất	35,100	35,242	1.0	6.0	Tích cực	- Nhà máy hết khấu hao từ quý 4/2023, giúp lợi nhuận tăng trưởng tốt trong 2024. - Chúng tôi kì vọng DCM sẽ gia tăng thêm công suất NPK nhờ mua lại Công ty TNHH Phân bón Hàn Việt.
3	DPM	Hóa chất	36,000	33,350	-7.3	5.5	Tích cực	- Điểm sáng lớn nhất trong hoạt động của DPM là việc công ty đã trả hết gốc nợ vay ngắn và dài hạn, khiến chi phí tài chính giảm. - Năm 2024, giá phân bón ure được dự báo sẽ phục hồi nhẹ. Theo IFA tổng nhu cầu tiêu thụ phân bón có xu hướng tăng nhẹ 1.2% trong năm 2024, chủ yếu nhờ nhu cầu phân bón tăng ổn định 5 – 7% từ khu vực Nam Á và Mỹ Latinh.
4	QNS	F&B	48,100	64,200	33.7	7.9	Tích cực	– Giá đường thế giới được dự báo tiếp tục ở mức cao do tác động của El Nino. – Mảng đường của QNS còn được hưởng lợi lớn từ việc áp thuế chống bán phá giá & chống trợ cấp đối với mảng đường nhập khẩu từ Thái Lan.

* Giá mục tiêu (giá trị hợp lý) trong 12 tháng tới
** Dữ liệu tại ngày 26/03/2024

Danh mục cổ phiếu có tỷ suất cổ tức cao

Thông tin chung			Giá cổ phiếu				Triển vọng	
	Mã cổ phiếu	Ngành nghề	Thị giá (VND)	Giá MT* (VND)	Upside (%)	YTD (%)	Đánh giá triển vọng kinh doanh trong năm 2024	Quan điểm đầu tư
5	DPR	KCN	42,300	36,650	-13.3	25.6	Tích cực	- DPR hưởng lợi từ giá cao su hồi phục, nhờ nhu cầu tiêu thụ săm lốp ô tô, gỗ cao su phục hồi tại các thị trường xuất khẩu. - Thu nhập tăng từ chuyển nhượng đất trồng cây cao su sang đất KCN - Tình hình tài chính lành mạnh. Tiền mặt ròng chiếm 40% tổng tài sản, công ty không có nợ vay ngắn hạn và dài hạn.
6	VCS	VLXD	69,500	70,000	1.0	26	Tích cực	- Chúng tôi đánh giá hoạt động kinh doanh của VCS sẽ bắt đầu hồi phục vào năm 2024. FED sớm hạ lãi suất trong nửa cuối năm 2024 sẽ tạo điều kiện thuận lợi cho thị trường xây dựng - Tình hình tài chính lành mạnh, VCS chi trả cổ tức khá đều đặn với tỷ suất trung bình 40%/cổ phiếu
7	QTP	Điện	15,500	17,133	12.0	5.4	Tích cực	- Dòng tiền được cải thiện nhờ việc trả hết các khoản vay vào năm 2024 - Khấu hao dự kiến giảm dần giúp cải thiện lợi nhuận và tăng trả cổ tức.
8	BMP	VLXD	108,500	111,325	0.7	6.0	Tích cực	- Bảng cân đối kế toán lành mạnh và tỷ lệ trả cổ tức hầu như ở mức 100% lợi nhuận sau thuế. - Năm 2024, lợi nhuận hoạt động kinh doanh sẽ tăng trưởng nhờ hết khấu hao và biên lợi nhuận gộp cải thiện.
9	VNM	F&B	67,700	84,108	23.7	1.9	Tích cực	- Trong năm 2024, chúng tôi kì vọng biên lợi nhuận gộp mở rộng nhờ chi phí bột sữa nguyên liệu hạ nhiệt. - VNM duy trì trả cổ tức đều đặn, tỉ lệ chi trả cổ tức trung bình khoảng 70% lợi nhuận sau thuế.

- Giá mục tiêu (giá trị hợp lý) trong 12 tháng tới
- Dữ liệu tại ngày 26/03/2024

Mạng lưới Shinhan Investment

SEOUL

Shinhan Securities Co., Ltd
Shinhan Investment Tower
70, Youido-dong, Yongdungpo-gu,
Seoul, Korea 150-712
Tel : (82-2) 3772-2700, 2702
Fax : (82-2) 6671-7573

NEW YORK

Shinhan Investment America Inc.
1325 Avenue of the Americas Suite 702,
New York, NY 10019
Tel : (1-212) 397-4000
Fax : (1-212) 397-0032

HONG KONG

Shinhan Investment Asia Ltd.
Unit 7705 A, Level 77
International Commerce Centre
1 Austin Road West
Kowloon, Hong Kong
Tel : (852) 3713-5333
Fax : (852) 3713-5300

INDONESIA

PT Shinhan Sekuritas Indonesia
30th Floor, IFC 2, Jl. Jend. Sudirman Kav.
22-23, Jakarta, Indonesia
Tel : (62-21) 5140-1133
Fax : (62-21) 5140-1599

SHANGHAI

Shinhan Investment Corp.
Shanghai Representative Office
Room 104, Huaneng Union Mansion No.958,
Luijiazui Ring Road, PuDong, Shanghai, China
Tel : (86-21) 6888-9135/6
Fax : (86-21) 6888-9139

HO CHI MINH

Shinhan Securities Vietnam Co., Ltd.
22nd Floor, Centec Tower, 72-74 Nguyen Thi Minh Khai Street,
District 3, Ho Chi Minh City, Vietnam
Tel : (84-8) 6299-8000
Fax : (84-8) 6299-4232

HA NOI

Shinhan Securities Vietnam Co., Ltd.
Hanoi Branch
2nd Floor, Leadvisors Building, No. 41A Ly Thai To,
Ly Thai To Ward, Hoan Kiem District,
Hanoi, Vietnam.
Tel : (84-8) 6299-8000

Phụ lục – Công bố quan trọng



Thông báo tuân thủ

- Tôi/chúng tôi, với tư cách là chuyên viên/các chuyên viên chuẩn bị bản báo cáo này, cam kết nội dung trình bày ở trên phản ánh chính xác quan điểm của tôi/chúng tôi về các chủ đề chứng khoán và tổ chức phát hành được thảo luận trong bài nghiên cứu. Hơn nữa, tôi/chúng tôi cũng xác nhận rằng bài báo cáo này được soạn thảo mà không phải chịu bất kỳ áp lực hoặc sự can thiệp bất hợp lí nào từ bên ngoài.
- Bản báo cáo này là tài liệu tham khảo cho đầu tư dựa trên các dữ liệu trong quá khứ, vì thế những biến động giá cổ phiếu trong tương lai có thể khác với các xu hướng đã được hình thành.
- Các dữ liệu này phản ánh chính xác quan điểm của người phụ trách nghiên cứu và phân tích về chứng khoán của doanh nghiệp, nhưng các quan điểm và những ước tính này có thể có sai sót. Vì vậy, việc lựa chọn cổ phiếu và đưa ra quyết định đầu tư cuối cùng nên phụ thuộc vào chính mỗi nhà đầu tư.
- Các dữ liệu nghiên cứu và phân tích chỉ được gửi tới cho khách hàng của chúng tôi, do đó không được phép sao chép, chuyển tiếp, hay gửi lại cho các đơn vị khác trong mọi trường hợp mà chưa được sự cho phép của chúng tôi.

Miễn trừ trách nhiệm

- Báo cáo phân tích này và các tài liệu marketing dành cho thị trường / chứng khoán Việt Nam được thực hiện và phát hành bởi Phòng Phân Tích của Công ty Chứng Khoán Shinhan Việt Nam, công ty được cấp giấy phép đầu tư của Ủy ban Chứng khoán Nhà nước Việt Nam. Chuyên viên phân tích, người thực hiên và phát hành báo cáo phân tích này và các tài liệu marketing, được cấp chứng chỉ hành nghề và được quản lý bởi UBCKNN Việt Nam. Báo cáo này không được sao chụp, nhân bản hoặc xuất bản (toàn bộ hoặc từng phần) hoặc tiết lộ cho bất kỳ người nào khác mà không được sự chấp thuận bằng văn bản của Công ty Chứng Khoán Shinhan Việt Nam.
- Báo cáo này được viết nhằm mục đích chỉ cung cấp thông tin. Bản báo cáo này không nên và không được diễn giải như một đề nghị mua hoặc bán hoặc khuyến khích mua hoặc bán bất cứ khoản đầu tư nào. Khi xây dựng bản báo cáo này, chúng tôi hoàn toàn đã không cân nhắc về các mục tiêu đầu tư, tình hình tài chính hoặc các nhu cầu cụ thể của các nhà đầu tư. Cho nên khi đưa ra các quyết định đầu tư cho riêng mình, các nhà đầu tư nên dựa vào đánh giá cá nhân hoặc tư vấn của chuyên gia tư vấn tài chính độc lập của mình và tùy theo tình hình tài chính cá nhân, mục tiêu đầu tư và các quan điểm thích hợp khác trong từng hoàn cảnh. Công ty Chứng Khoán Shinhan Việt Nam không đảm bảo nhà đầu tư sẽ đạt được lợi nhuận hoặc được chia sẻ lợi nhuận từ các khoản đầu tư. Công ty Chứng Khoán Shinhan Việt Nam, hoặc các bên liên quan, và các nhân sự cấp cao, giám đốc và nhân viên tuyên bố miễn trừ trách nhiệm với các khoản lỗ hoặc tổn thất liên quan đến việc sử dụng toàn bộ hoặc một phần báo cáo này. Thông tin và nhận định có thể thay đổi bất cứ lúc nào mà không cần báo trước và có thể khác hoặc ngược với quan điểm được thể hiện trong các mảng kinh doanh khác của Công ty Chứng Khoán Shinhan Việt Nam. Quyết định đầu tư cuối cùng phải dựa trên các đánh giá cá nhân của khách hàng, và báo cáo phân tích này và các tài liệu marketing không thể được sử dụng như là chứng cứ cho các tranh chấp pháp lý liên quan đến các quyết định đầu tư.
- Bản quyền ⓒ 2020 của Công ty Chứng Khoán Shinhan Việt Nam. Báo cáo này không được sao chụp, nhân bản hoặc xuất bản (toàn bộ hoặc từng phần) hoặc tiết lộ cho bất kỳ người nào khác mà không được sự chấp thuận bằng văn bản của Công ty Chứng Khoán Shinhan Việt Nam.



Shinhan
Securities