Cổ phiếu có tỷ suất cổ tức cao

Tiền mặt dồi dào, nợ vay ít

Nguyễn Phương Thảo
Chuyên viên phân tích
☎ (84-28) 6299-8029
✉ thao.np@shinhan.com

Ngày 05 Tháng 01, 2023

Cổ phiếu có tỷ suất cổ tức cao – Tiền mặt dồi dào, nợ vay ít

Danh sách 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. Đây là các cổ phiếu được hưởng lợi từ việc lãi suất tăng cao đồng thời chịu ít tác động hơn từ các rủi ro vĩ mô khác.

- ❑ Cổ tức trả ổn định qua các năm và trên 5% (doanh nghiệp có chính sách cổ tức rõ ràng).
- ❑ 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.
- ❑ Có lợi thế cạnh tranh, tăng trưởng bền vững.

	Thông tin chung			Giá cổ phiếu			Chỉ số tài chính (**)			Định giá		Lợi nhuận và rủi ro		Tỷ suất cổ tức			
	Mã cổ phiếu	Ngành nghề	Vốn hóa (tỷ đồng)	Thị giá (VND)	Giá MT(*) (VND)	Upside (%)	GPM	ROA	ROE	P/E trailing (x)	P/B trailing (x)	Tỷ suất lợi nhuận/năm	Độ lệch chuẩn	Tỷ suất cổ tức 2020	Tỷ suất cổ tức 2021	Tỷ suất cổ tức 2022	Tỷ suất cổ tức 2023F
1	VEA	Máy nông nghiệp	54,215	40,800	49,209	20.61%	12.9%	25.4%	28.5%	7.6	2.4	19.1%	32.3%	26.2%	15.4%	11.5%	10%
2	DPM	Hóa chất	16,807	42,950	50,700	18.04%	38.3%	38%	49.8%	2.8	1.3	24.3%	42.8%	12.2%	8.8%	8.7%	16%
3	DCM	Hóa chất	14,029	26,500	37,100	40%	30.4%	34%	48.1%	3.5	1.6	26.3%	43%	10.7%	6.3%	6.3%	7%
4	QNS	F&B	12,778	34,810	45,925	31.93%	31.9%	12.2%	17.5%	10.4	1.8	4%	27.7%	14%	7.1%	5.6%	7%
5	PVS	Dầu khí	10,228	21,400	28,000	30.84%	5.7%	2%	4.2%	22	0.9	8%	52.8%	7.1%	6.6%	6%	4.3%
6	NT2	Điện	8,305	28,850	32,950	14.21%	19.4%	11.7%	19.3%	9.5	1.8	7.1%	32.67%	15.1%	9.4%	6.5%	7%
7	PHR	KCN	5,338	39,400	60,175	52.73%	30.7%	11.6%	21.6%	9	1.8	19.8%	41.79%	8.8%	7.8%	1%	7.5%
8	DPR	KCN	2,270	52,800	63,780	20.8%	35.7%	12.2%	21.7%	4.9	1.01	20.3%	32.12%	15.33%	10.4%	3%	4%
9	TLG	Văn phòng phẩm	3,967	51,000	57,500	12.75%	44.9%	19.4%	25.7%	7.9	1.9	-1.3%	35.68%	5.8%	7.04%	4.6%	5%

*Giá mục tiêu (giá trị hợp lý) trong 12 tháng tới
**Số liệu 12 tháng tính tới Q3/2022

Nguồn: SSV Research, Bloomberg
Dữ liệu tại ngày 30/12/2022

Cổ phiếu có tỷ suất cổ tức cao – Tiền mặt dồi dào, nợ vay ít

Mã cổ phiếu	Ngành nghề	Đánh giá triển vọng kinh doanh trong năm 2023	Quan điểm đầu tư
VEA	Máy nông nghiệp	Trung lập	Mảng kinh doanh chính (sản xuất máy nông nghiệp) lãi khoảng 80 tỷ/năm. Tuy nhiên, phần lớn lợi nhuận đến từ các công ty liên kết dẫn đầu trong lĩnh vực sản xuất xe máy và ôtô tại Việt Nam, bao gồm Honda (30%), Toyota (20%) và Ford (25%). 3 liên doanh này mang lại lợi nhuận cho VEA mỗi năm lên đến 5,000 – 6,000 tỷ. Theo công bố VAMA, Honda Việt Nam và Toyota Việt Nam ghi nhận tăng trưởng sản lượng trong 11T/2022 lần lượt là 68% và 50%. 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)
DPM	Hóa chất	Trung lập	Chúng tôi kì vọng doanh nghiệp sẽ trả cổ tức cao trong 2023 nhờ vào kết quả kinh doanh ấn tượng trong 2 năm 2020 và 2021. Trong năm 2023, chúng tôi cho rằng kết quả kinh doanh nhóm ngành này sẽ giảm sau khi đã đạt đỉnh trong năm 2022, tuy nhiên vẫn sẽ giữ ở mức cao so với trung bình trong quá khứ.
DCM	Hóa chất	Trung lập	
QNS	F&B	Trung lập	Doanh nghiệp được hưởng lợi khi giá đường tăng cao, giúp cải thiện kết quả kinh doanh mảng đường. Doanh nghiệp trả cổ tức đều đặn hàng năm khoảng 6%. Bên cạnh đó, thương vụ M&A cũng là yếu tố hỗ trợ cho QNS.
PVS	Dầu khí	Tích cực	Công ty trong nước duy nhất cung cấp tất cả các dịch vụ kỹ thuật dầu khí (trừ dịch vụ khoan) và sức khỏe tài chính vững mạnh. Doanh nghiệp sẽ có kết quả kinh doanh tích cực khi giá dầu tiếp tục neo ở vùng cao. Bên cạnh đó, dự án Lô B – Ô Môn sẽ là động lực tăng trưởng cho PVS trong thời gian tới.
NT2	Điện	Tích cực	Sức khỏe tài chính lành mạnh và chính sách trả cổ tức ổn định. Nhờ vào việc NT2 đã hoàn thành nghĩa vụ trả nợ dài hạn từ 2021, chúng tôi kỳ vọng NT2 sẽ duy trì trả cổ tức đều đặn ít nhất 17%/năm trong thời gian tới.
PHR	KCN	Tích cực	Tuy ngành bất động sản sẽ đối mặt với nhiều khó khăn trong năm tới, nhưng chúng tôi cho rằng BĐS khu công nghiệp vẫn có tiềm năng tăng trưởng nhờ (1) Việt Nam trở thành công xưởng sản xuất của nhiều nhãn hàng lớn trên thế giới; (2) sự bùng nổ của ngành thương mại điện tử; (3) hệ thống cơ sở hạ tầng đang được đẩy mạnh xây dựng.
DPR	KCN	Trung lập	
TLG	Văn phòng phẩm	Tích cực	Triển vọng tăng trưởng ổn định trong thời gian tới nhờ vào (1) Nhà máy Thiên Long (Long Thành) đưa vào vận hành cuối năm 2022 giúp gia tăng hơn 25% công suất hiện tại; (2) tiềm năng tăng trưởng đến từ nhu cầu sử dụng văn phòng phẩm của học sinh và nhân viên văn phòng. Ngoài ra, doanh nghiệp không có nợ dài, rủi to tài chính ít và duy trì chính sách cổ tức ổn định.

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

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