

Ngày 12 tháng 03, 2026

Danh mục cổ phiếu có tỷ suất cổ tức cao

	Tỷ suất lợi nhuận danh mục	Tỷ suất lợi nhuận VN-Index
Bình quân 3 năm gần nhất	↑ +20.9%	↑ +21.8%
Năm 2026	↑ +9.9% YTD	↓ -5.9% YTD

Dữ liệu tại ngày 12/03/2026

“Thêm mới SAB và DPR”

- Năm 2025, Việt Nam tiếp tục thực hiện nói lỏng chính sách tài khóa để hỗ trợ tăng trưởng kinh tế. Lãi suất huy động 12 tháng vẫn duy trì ở mức thấp, dao động quanh mức 5% vào cuối năm 2025. Trong bối cảnh lãi suất tiền gửi ngân hàng hiện đang ở mức thấp, danh mục đã có mức sinh lời khá tốt 13.4%, lợi suất cổ tức đạt 8.3% và tỷ suất lợi nhuận (chênh lệch giá) đạt 5.1%.

- Chúng tôi thêm mới SAB và DPR 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 2026. Trong đó:

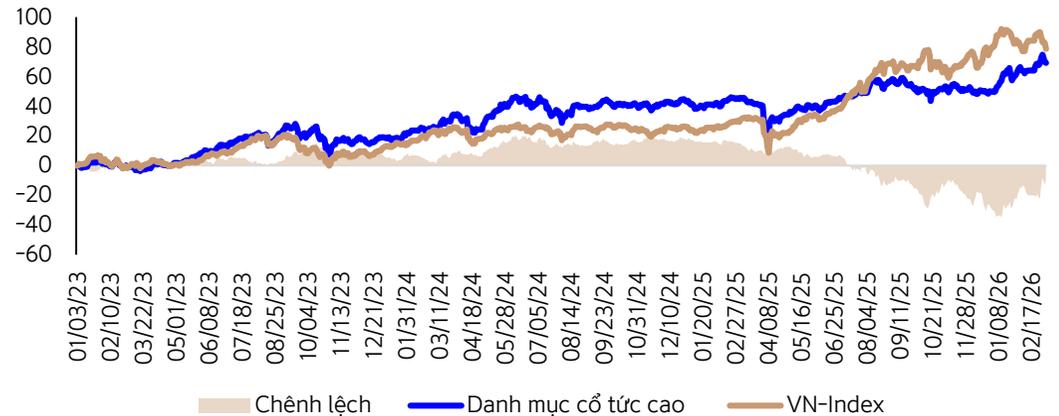
- ◆ SAB: tình hình tài chính lành mạnh, nợ vay ở mức thấp, duy trì trả cổ tức đều đặn hàng năm. Ngoài ra, hoạt động kinh doanh trong năm 2026 được đánh giá tích cực: (1) hiệu quả của chiến lược mở rộng kênh phân phối hiện đại để cạnh tranh thị phần, (2) chủ động tìm kiếm các điểm bán của kênh truyền thống để thay thế cho các điểm bán đã đóng cửa dưới tác động của quy định mới đối với hộ kinh doanh kết hợp với (3) sự kiện bóng đá lớn là World Cup diễn ra trong năm, tạo thuận lợi cho việc thúc đẩy doanh số

- ◆ DPR: tình hình tài chính lành mạnh, không có nợ vay, và duy trì tỷ lệ trả cổ tức đều đặn. Chúng tôi đánh giá hoạt động kinh doanh năm 2026 duy trì khả quan nhờ (1) Hoạt động kinh doanh sản phẩm cao su tăng trưởng về nhu cầu và giá bán, (2) Khu công nghiệp Bắc Đồng Phú (giai đoạn 2) được kỳ vọng sẽ là động lực tăng trưởng chính của DPR trong năm 2026.

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 đầu tư cổ tức cao và VN-Index (%)



Phân tích danh mục

	Danh mục	VN-Index
P/E (x)	10.1	14.1
P/B (x)	1.6	2.9
Lợi suất cổ tức (%)	8.3	2.5
Tăng trưởng EPS (*) (%)	6.1	10.1
ROE (%)	16.8	15.4
ROA (%)	11.5	2.3
Beta	0.6	1.0
Tỷ suất lợi nhuận (*) (%)	20.9	21.8
Độ lệch chuẩn (*) (%)	18.0	17.7
Tỷ số Sharpe (*)	0.9	1.1

Dữ liệu tại ngày 12/03/2026
* Bình quân 3 năm gần nhất

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



Danh mục cổ phiếu có tỷ suất cổ tức cao

Top picks

	Thông tin chung			Chỉ số tài chính (*)			Định giá		Tỷ suất lợi nhuận (**)	Độ lệch chuẩn (**)	Tỷ suất cổ tức			
	Mã cổ phiếu	Ngành nghề	Vốn hóa	GPM	ROA	ROE	P/E trailing (x)	P/B trailing (x)			Tỷ suất cổ tức 2023	Tỷ suất cổ tức 2024	Tỷ suất cổ tức 2025	Tỷ suất cổ tức 2026F
1	VEA	Máy nông nghiệp	46,119	15.3%	26.1%	27.6%	6.3	1.7	7.8%	14.4%	15.2%	18.7%	13.3%	13.8%
2	DCM	Hóa chất	24,326	24.3%	11.3%	18.6%	12.7	2.2	35.2%	33.2%	13.4%	6.9%	5.9%	5.1%
3	DPM	Hóa chất	20,058	17.7%	6.2%	9.6%	18.6	1.7	22.3%	29.6%	36.7%	11.4%	4.5%	5.3%
4	QNS	F&B	18,070	33.3%	13.6%	18.5%	9.4	1.7	16.2%	24.1%	10.4%	8.5%	7.3%	6.8%
5	QTP	Điện	5,746	14.1%	13.8%	19.1%	5.4	0.9	6.5%	18.3%	22.9%	11.6%	9.5%	8.5%
6	BMP	VLXD	12,991	46.0%	37.3%	44.0%	10.5	4.5	49.5%	39.4%	26.1%	12.9%	10.4%	8.2%
7	VNM	Thực phẩm	139,191	41.1%	17.3%	29.8%	14.7	4.5	-2.1%	18.6%	5.9%	6.5%	9.3%	5.8%
8	VIP	Logistics	921	25.5%	6.1%	6.7%	10.7	0.7	10.7%	31.1%	17.7%	10.1%	7.6%	8.3%
9	IDC	KCN	18,823	35.6%	9.2%	32.0%	9.7	2.9	13.7%	31.0%	19.6%	12.2%	7.6%	7.2%
10	SAB	F&B	60,537	35.9%	13.4%	19.9%	13.6	2.8	-16.4%	24.6%	3.6%	6.6%	10.1%	10.5%
11	DPR	Cao su & KCN	3,966	38.9%	6.8%	12.4%	12.5	1.5	20.7%	25.7%	6.3%	5.1%	6.2%	5.2%

* Số liệu 12 tháng tính tới Q4/2025

** Bình quân 3 năm gần nhất

Nguồn: SSV Research, Bloomberg
Dữ liệu tại ngày 10/03/2026

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 2026	Quan điểm đầu tư
1	VEA	Máy nông nghiệp	40,400	50,200	24.3	-1.1	Trung lập	<ul style="list-style-type: none"> - 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	48,700	51,000	4.7	48.9	Tích cực	<ul style="list-style-type: none"> - Giá bán phân bón kỳ vọng ở mức cao do lo ngại thiếu hụt nguồn cung khi xung đột Trung Đông leo thang - Mảng NPK trở thành động lực mới nhờ mua lại Công ty TNHH Phân bón Hàn Việt.
3	DPM	Hóa chất	31,300	35,100	12.1	40.6	Tích cực	<ul style="list-style-type: none"> - Giá bán phân bón kỳ vọng ở mức cao do lo ngại thiếu hụt nguồn cung khi xung đột Trung Đông leo thang - Chính sách thuế GTGT 5% đối với phân bón chính thức có hiệu lực từ T7/2025, giúp các doanh nghiệp nội địa tăng tính cạnh tranh
4	QNS	F&B	47,600	63,500	33.4	3.8	Trung lập	<ul style="list-style-type: none"> - Mảng sữa đậu nành sẽ duy trì tăng trưởng nhẹ nhờ việc mở rộng quy mô sản xuất và gia tăng sản lượng tiêu thụ - Mảng đường dự báo tăng nhẹ nhờ giá đường phục hồi so với nền thấp 2025
5	QTP	Điện	12,800	16,300	18.1	8.6	Tích cực	<ul style="list-style-type: none"> - Triển vọng 2026 tích cực nhờ tiêu thụ điện toàn quốc tăng trưởng cao và nhu cầu cho điện than cũng cao hơn trong bối cảnh thời tiết chuyển sang pha trung tính và el nino, và điện than kỳ vọng được ưu tiên huy động khi giá khí tăng trong bối cảnh xung đột trung đông leo thang - Cơ cấu tài chính vững mạnh sau khi hoàn thành thanh toán nợ dài hạn vào năm 2024
6	BMP	VLXD	143,800	145,000	0.1	-18.1	Tích cực	<ul style="list-style-type: none"> - Bảng cân đối kế toán lành mạnh và tỷ lệ trả cổ tức hầu như ở mức 100% lợi nhuận sau thuế. -Nhu cầu tiêu thụ cũng có sự hồi phục nhờ nguồn cung bất động sản dân cư hồi phục giúp hoạt động xây dựng gia tăng

- Giá mục tiêu (giá trị hợp lý) trong 12 tháng tới
- Dữ liệu tại ngày 10/03/2026

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 2026	Quan điểm đầu tư	
7	VNM	F&B	63,200	75,000	18.6	1.4	Tích cực	<ul style="list-style-type: none"> - Trong năm 2026, chúng tôi kỳ vọng KQKD của VNM sẽ được cải thiện đáng kể nhờ cơ cấu sản phẩm mới có khả năng cạnh tranh cao trong mọi phân khúc, từ trung cấp đến cao cấp - VNM duy trì trả cổ tức đều đặn, tỉ lệ chi trả cổ tức trung bình khoảng 70% lợi nhuận sau thuế.
8	VIP	Logistics	12,050	17,500	45.2	-2.0	Tích cực	<ul style="list-style-type: none"> - Sở hữu lượng tiền mặt lớn, không có khoản nợ vay, duy trì trả cổ tức đều đặn và hấp dẫn về mặt định giá. - Hoạt động kinh doanh trong năm 2026 được đánh giá khả quan nhờ (1) sản lượng tiêu thụ sản phẩm xăng dầu trong nước tăng trưởng đều và (2) giá cước vận tải dầu vẫn ở mức tốt, (3) tiết giảm chi phí khấu hao do 1 tàu đã hết khấu hao.
9	IDC	KCN	43,200	64,800	45.8	14.0	Tích cực	<ul style="list-style-type: none"> - Tình hình tài chính lành mạnh và duy trì tỷ lệ trả cổ tức bằng tiền mặt lên đến 30-40% vốn điều lệ trong 3 năm nay. - Chúng tôi đánh giá hoạt động kinh doanh năm 2026 duy trì khả quan nhờ (1) giá cho thuê trung bình duy trì đà tăng và (2) đóng góp tốt hơn từ các mảng khu dân cư và năng lượng.
10	SAB	F&B	44,400	59,400	33.7	-4.7	Tích cực	<ul style="list-style-type: none"> Hiệu quả của chiến lược mở rộng kênh phân phối hiện đại để cạnh tranh thị phần và chủ động tìm kiếm các điểm bán của kênh truyền thống để thay thế cho các điểm bán đã đóng cửa dưới tác động của quy định mới đối với hộ kinh doanh kết hợp với sự kiện bóng đá lớn là World Cup diễn ra trong năm, tạo thuận lợi cho việc thúc đẩy doanh số
11	DPR	KCN	41,250	46,000	11.5	5.2	Tích cực	<ul style="list-style-type: none"> - Hoạt động kinh doanh sản phẩm cao su tăng trưởng về nhu cầu và giá bán - Khu công nghiệp Bắc Đồng Phú (giai đoạn 2) được kỳ vọng sẽ là động lực tăng trưởng chính của DPR trong năm 2026. KCN Bắc Đồng Phú (Giai đoạn 2) ước tính sẽ mang lại lợi nhuận trước thuế khoảng 1.08 nghìn tỷ đồng, với hoạt động cho thuê dự kiến bắt đầu từ năm 2026 và giá thuê khoảng 75 USD/m²/chu kỳ thuê

- Giá mục tiêu (giá trị hợp lý) trong 12 tháng tới
- Dữ liệu tại ngày 10/03/2026



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.
18th Floor, The Mett Tower, 15 Tran Bach Dang, Thu Thiem Ward,
Thu Duc City, 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



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 lý 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 hiện 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