

CÓ NÊN LỰA CHỌN CÁC DOANH NGHIỆP CỔ TỨC CAO?



KHỐI KHÁCH HÀNG CÁ NHÂN

Phạm Bình Phương, email: phuong.pb@miraeasset.com.vn

PLEASE SEE ANALYST CERTIFICATIONS AND IMPORTANT DISCLOSURES & DISCLAIMERS IN APPENDIX 1 AT THE END OF REPORT.

Liên tục điều chỉnh giảm, mặt bằng lãi suất huy động đã dưới 6%

Cuối tháng 9/2023, LSHĐ kỳ hạn 12 tháng của các NHTM về mức 5,3% (big 4) đến 6% (NHTM)

- Lãi suất huy động là một trong các biến số vĩ mô có mức biến động lớn nhất trong năm 2023. Cùng với nỗ lực hạ lãi suất điều hành của Ngân hàng Nhà nước (NHNN) để hỗ trợ doanh nghiệp và nền kinh tế, hiện tượng thanh khoản dư thừa cũng đã xuất hiện trong hệ thống Ngân hàng Thương mại (NHTM) khi tín dụng tăng trưởng chậm. Các yếu tố trên đã kéo lãi suất huy động liên tục giảm, đến cuối tháng 9/2023, mặt bằng lãi suất huy động kỳ hạn 12 tháng đã về mức dưới 6%/năm (hình 1).
- Dự báo về diễn biến lãi suất trong thời gian tới, Ngân hàng dự báo mặt bằng lãi suất huy động và cho vay tiếp tục giảm 0,26 - 0,35% trong quý 4/2023. Kết quả trên do Vụ Dự báo, Thống kê (Ngân hàng Nhà nước) thực hiện, Đối tượng khảo sát là toàn bộ các tổ chức tín dụng và chi nhánh ngân hàng nước ngoài tại Việt Nam, tỷ lệ trả lời đạt 97%. Như vậy nhìn chung xu hướng lãi suất thấp hiện tại sẽ vẫn được duy trì ít nhất đến hết năm 2023.

Hình 1: Diễn biến lãi suất huy động kỳ hạn 12 tháng



Nguồn: wchart.vn

Lãi suất tiền gửi thấp nhưng người dân vẫn ưu tiên sự an toàn

Những doanh nghiệp có tính ổn định cao, tạo thu nhập ổn định cho NĐT nên được quan tâm?

- Tính đến hết tháng 7/2023, số dư tiền gửi của dân cư vào hệ thống ngân hàng đạt 6.389.593 tỷ đồng, tăng thêm 6.707 tỷ đồng so với tháng trước và tăng 8,93% so với cuối năm 2022. Dữ liệu về tiền gửi của người dân đổ vào hệ thống ngân hàng cao kỷ lục cho thấy các kênh đầu tư khác như bất động sản, chứng khoán, trái phiếu, vàng...hiện không còn sức hấp dẫn quá lớn trong mắt các nhà đầu tư.
- Khi người dân ưu tiên chọn sự an toàn, chúng tôi nhận thấy để thu hút nguồn tiền tiết kiệm sang đầu tư, NĐT có thể sẽ quan tâm đến các Doanh nghiệp có các yếu tố sau:
 1. **Tính ổn định trong hoạt động kinh doanh:** Là những doanh nghiệp có hoạt động kinh doanh thiên về sản xuất hoặc những doanh nghiệp ngành tài chính có tính an toàn ổn định cao như ngành Bảo hiểm. Xét dữ liệu LNST trong quá khứ không có biến động lớn (loại trừ những trường hợp bất khả kháng phải ngừng hoạt động VD: dịch bệnh...)
 2. **Chi trả cổ tức bằng tiền mức cao, tạo nguồn thu nhập ổn định cho NĐT:** Thu nhập từ cổ tức là nguồn thu nhập có tính ổn định, chúng tôi lọc ra các doanh nghiệp có lịch sử trả cổ tức bằng tiền ở mức cao trong 5 năm gần nhất. Đối với một số trường hợp doanh nghiệp chi trả cổ tức bằng cổ phiếu do nhu cầu đầu tư mở rộng nhưng sau đó trở lại duy trì mức cổ tức cao, chúng tôi vẫn lựa chọn các trường hợp này.
 3. Lợi nhuận sau thuế nửa đầu 2023 khả quan, tạo điều kiện duy trì mức cổ tức ít nhất trên 6% trong năm 2023.

Các giả định và danh sách doanh nghiệp thỏa điều kiện

- Các giả định:
 - Tỷ lệ lợi nhuận chi trả cổ tức:** Là mức bình quân 5 năm trước đó của doanh nghiệp, đối với những doanh nghiệp có chi trả bằng cổ phiếu nhưng không thường xuyên thì chúng tôi loại trừ năm chia bằng cổ phiếu.
 - Lợi nhuận sau thuế 2023:** Với giả định giai đoạn nửa cuối năm 2023 hoạt động kinh Doanh của các doanh nghiệp sẽ khả quan hơn, do đó chúng tôi ước tính LNST cả năm theo cách nhân 2 kết quả nửa đầu năm.
- Danh sách các doanh nghiệp thỏa điều kiện: Điều kiện lọc là: (1) Mức tỷ suất cổ tức kì vọng năm 2023 trên 6%; (2) Thanh khoản khớp lệnh 6 tháng gần nhất trên 1 tỷ đồng/ phiên.

Bảng 1: Các doanh nghiệp thỏa điều kiện

STT	Mã CK	Tên	Sàn	Lợi suất cổ tức 2023(F)	LNST 6T2023 (tỷ VND)	Vốn điều lệ (Q2/2023)	% LN chia cổ tức	LNST 2023 (F) (tỷ VND)	Cổ tức 2023 (F) (tỷ VND)	Tỷ lệ cổ t ức 2023/ MG	Giá đóng cửa ngày 06/10	GTKL TB 6 tháng (Tỷ VND)
1	CNG	CNG Việt Nam	HOSE	7,4%	37	270	81%	74	59.641.128.816	22,1%	29.950	1
2	NT2	Điện lực Nhơn Trạch 2	HOSE	9,8%	378	2.879	90%	756	680.519.519.820	23,6%	24.200	29
3	BMI	Bảo hiểm Bảo Minh	HOSE	6,8%	148	1.096	66%	296	195.255.434.217	17,8%	26.000	9
4	QTP	Nhiệt điện Quảng Ninh	UPCOM	6,8%	392	4.500	60%	785	470.715.712.454	10,5%	15.500	5
5	ILB	ICD Tân Cảng Long Bình	HOSE	6,9%	49	245	53%	99	52.416.647.151	21,4%	31.150	4
6	PHR	Cao su Phước Hòa	HOSE	7,5%	350	1.355	71%	699	496.427.345.623	36,6%	48.550	52
7	PPH	Phong Phú Corp.	UPCOM	13,0%	209	747	61%	419	255.429.534.602	34,2%	26.300	1
8	DHC	Đồng Hải Bến Tre	HOSE	8,3%	178	805	83%	356	295.768.324.148	36,7%	44.200	7
9	VEA	Máy động lực và Máy NN	UPCOM	11,5%	3.148	13.288	90%	6.297	5.667.143.024.779	42,6%	37.100	5
10	QNS	Đường Quảng Ngãi	UPCOM	8,6%	1.029	3.569	72%	2.058	1.481.441.154.572	41,5%	48.300	6
11	PVI	Bảo hiểm PVI	HNX	8,7%	565	2.342	81%	1.131	916.003.827.965	39,1%	44.700	1
12	BMP	Nhựa Bình Minh	HOSE	14,3%	575	819	90%	1.151	1.035.636.605.703	126,5%	88.600	4

Nguồn: Fiinpro, phòng phân tích Mirae Asset tổng hợp

Doanh nghiệp chúng tôi ưa thích

- Trong danh sách trên, chúng tôi ưa thích hơn với các doanh nghiệp có mức tỷ suất cổ tức cao, kết quả kinh doanh nửa đầu năm ghi nhận tín hiệu khả quan cùng với triển vọng ngành khả quan trong nửa cuối năm 2023

Mã CK	Tỷ suất cổ tức	Điểm nhấn đầu tư
PPH	13,0%	<ul style="list-style-type: none">Hoạt động kinh doanh ổn định ngay cả trong giai đoạn khó khăn của ngành dệt may như nửa đầu năm 2023.Từ tháng 8/2023 ngành dệt may đã xuất hiện nhiều tín hiệu tích cực từ số liệu xuất khẩu
DHC	8,3%	<ul style="list-style-type: none">Link xem báo cáo đầy đủ: https://masvn.com/api/attachment/file/1694485099384-DHC_Companynote_MAS12.09.2023.pdf
VEA	11,5%	<ul style="list-style-type: none">Link xem báo cáo đầy đủ: https://masvn.com/api/attachment/file/1678182971319-VN_VEA_1Q23_BUY_20232702.pdf
QNS	8,6%	<ul style="list-style-type: none">Link xem báo cáo đầy đủ: https://masvn.com/api/attachment/file/1690530262095-VN_QNS_Updatedreport_Buy_MAS_20230728.pdf
BMP	14,3%	<ul style="list-style-type: none">Hoạt động kinh doanh ổn định ngay cả trong giai đoạn khó khăn của ngành xây dựng như nửa đầu năm 2023.Giá nguyên liệu đầu vào là nhựa PVC vẫn duy trì vùng đáy dài hạn, đây là yếu tố quan trọng giúp lợi nhuận nửa đầu năm 2023 tăng trưởng 111% so với cùng kỳ năm 2022.Công ty có mức chi trả cổ tức bằng tiền năm 2022 là 99% lợi nhuận sau thuế, năm 2023 dự kiến chi trả là 80% LNST

Nguồn: Báo cáo phân tích của Mirae Asset

Miễn trừ trách nhiệm



- Báo cáo này được công bố bởi Công ty Cổ phần Chứng khoán Mirae Asset (Việt Nam) (MAS), công ty chứng khoán được phép thực hiện môi giới chứng khoán tại nước Cộng hòa xã hội chủ nghĩa Việt Nam và là thành viên của Sở giao dịch chứng khoán Việt Nam. Thông tin và ý kiến trong báo cáo này đã được tổng hợp một cách thiện chí và từ các nguồn được cho là đáng tin cậy, nhưng những thông tin đó chưa được xác minh một cách độc lập và MAS không cam đoan, đại diện hoặc bảo đảm, rõ ràng hay ngụ ý, về tính công bằng, chính xác, đầy đủ hoặc tính đúng đắn của thông tin và ý kiến trong báo cáo này hoặc của bất kỳ bản dịch nào từ tiếng Anh sang tiếng Việt. Trong trường hợp bản dịch tiếng Anh của báo cáo được chuẩn bị bằng tiếng Việt, bản gốc của báo cáo bằng tiếng Việt có thể đã được cung cấp cho nhà đầu tư trước khi thực hiện báo cáo này.
- Đối tượng dự kiến của báo cáo này là các nhà đầu tư tổ chức chuyên nghiệp, có kiến thức cơ bản về môi trường kinh doanh địa phương, các thông lệ chung, luật và nguyên tắc kế toán và không có đối tượng nào nhận hoặc sử dụng báo cáo này vi phạm bất kỳ luật và quy định nào hoặc quy định của MAS và các bên liên kết, chi nhánh đối với các yêu cầu đăng ký hoặc cấp phép ở bất kỳ khu vực tài phán nào sẽ nhận được hoặc sử dụng bất kỳ thông tin nào từ đây.
- Báo cáo này chỉ dành cho mục đích thông tin chung, không phải và sẽ không được hiểu là một lời đề nghị hoặc một lời mời chào để thực hiện bất cứ giao dịch chứng khoán hoặc công cụ tài chính nào khác. Báo cáo này không phải là lời khuyên đầu tư cho bất kỳ đối tượng nào và đối tượng đó sẽ không được coi là khách hàng của MAS khi nhận được báo cáo này. Báo cáo này không tính đến các mục tiêu đầu tư, tình hình tài chính hoặc nhu cầu cụ thể của các khách hàng cá nhân. Không được dựa vào báo cáo này để thực hiện quyết định độc lập. Thông tin và ý kiến có trong báo cáo này có giá trị kể từ ngày công bố và có thể thay đổi mà không cần thông báo trước. Giá và giá trị của các khoản đầu tư được đề cập trong báo cáo này và thu nhập từ các khoản đầu tư đó có thể giảm giá hoặc tăng giá, và các nhà đầu tư có thể phải chịu thua lỗ cho các khoản đầu tư. Hiệu suất trong quá khứ không phải là hướng dẫn cho hiệu suất trong tương lai. Lợi nhuận trong tương lai không được đảm bảo và có thể xảy ra mất vốn ban đầu. MAS, các chi nhánh và giám đốc, cán bộ nhân viên và đại diện của họ không chịu bất kỳ trách nhiệm pháp lý nào đối với bất kỳ tổn thất nào phát sinh từ việc sử dụng báo cáo này.
- MAS có thể đã đưa ra các báo cáo khác không nhất quán và đưa ra kết luận khác với các ý kiến được trình bày trong báo cáo này. Các báo cáo có thể phản ánh các giả định, quan điểm và phương pháp phân tích khác nhau của các nhà phân tích. MAS có thể đưa ra các quyết định đầu tư không phù hợp với các ý kiến và quan điểm được trình bày trong báo cáo nghiên cứu này. MAS, các chi nhánh và giám đốc, cán bộ, nhân viên và đại diện có thể mua hoặc bán bất kỳ chứng khoán vào bất kỳ lúc nào và có thể thực hiện mua hoặc bán, hoặc đề nghị mua hoặc bán bất kỳ chứng khoán nào như vậy hoặc các công cụ tài chính khác tùy theo thời điểm trên thị trường hoặc theo cách khác, trong từng trường hợp, với tư cách là bên tự doanh hoặc môi giới. MAS và các chi nhánh có thể đã có, hoặc có thể tham gia vào các mối quan hệ kinh doanh với các công ty để cung cấp các dịch vụ ngân hàng đầu tư, tạo lập thị trường hoặc các dịch vụ tài chính khác được cho phép theo luật và quy định hiện hành.
- Không một phần nào của báo cáo này có thể được sao chép hoặc soạn thảo lại theo bất kỳ cách thức hoặc hình thức nào hoặc được phân phối lại hoặc xuất bản, toàn bộ hoặc một phần, mà không có sự đồng ý trước bằng văn bản của MAS.