

Webinar

Series từ ngày 21/09/2021

CHỨNG KHOÁN THỜI COVID

Cùng VCSC đầu tư an toàn và bền vững



Ms. Chau Thien Truc Quynh

Giám đốc Điều hành
Khối Môi giới trong nước, VCSC



Mr. Vu Minh Duc

Trưởng phòng cao cấp
Phòng Nghiên cứu & Phân tích, VCSC



Ms. Nguyen Thi Thu Thao

Trưởng phòng Môi giới
Phòng Môi giới Hội sở, VCSC



Mr. Dang Van Phap

Phó Giám Đốc
Phòng Nghiên cứu & Phân tích, VCSC



Mr. Le Chien Hiep

Quản lý Môi giới
Phòng Môi giới Hội sở, VCSC

Cùng một số
điền gia &
khách mời
khác

Webinar

Series

**CHỨNG KHOÁN
THỜI COVID**

VCI  EDU

#3

AN TOÀN ĐẦU TƯ VỚI NHỮNG TIP CHUẨN CHỈNH



Mr. **Huỳnh Ngọc Thương**

Trưởng phòng Đầu tư, VCSC



Ms. **Nguyễn Thị Hồng**

Quản lý Môi giới
Phòng Môi giới Hà Nội, VCSC



09:30 - 11:30



Thứ Bảy 06/11/2021

Tháng 10/2021

Copyright © Viet Capital Securities

Đầu tư cổ phiếu hiệu quả và an toàn?

Tháng 10/2021





01 Thiết lập vùng đầu tư an toàn

02 Lựa chọn cổ phiếu & quản lý danh mục hiệu quả

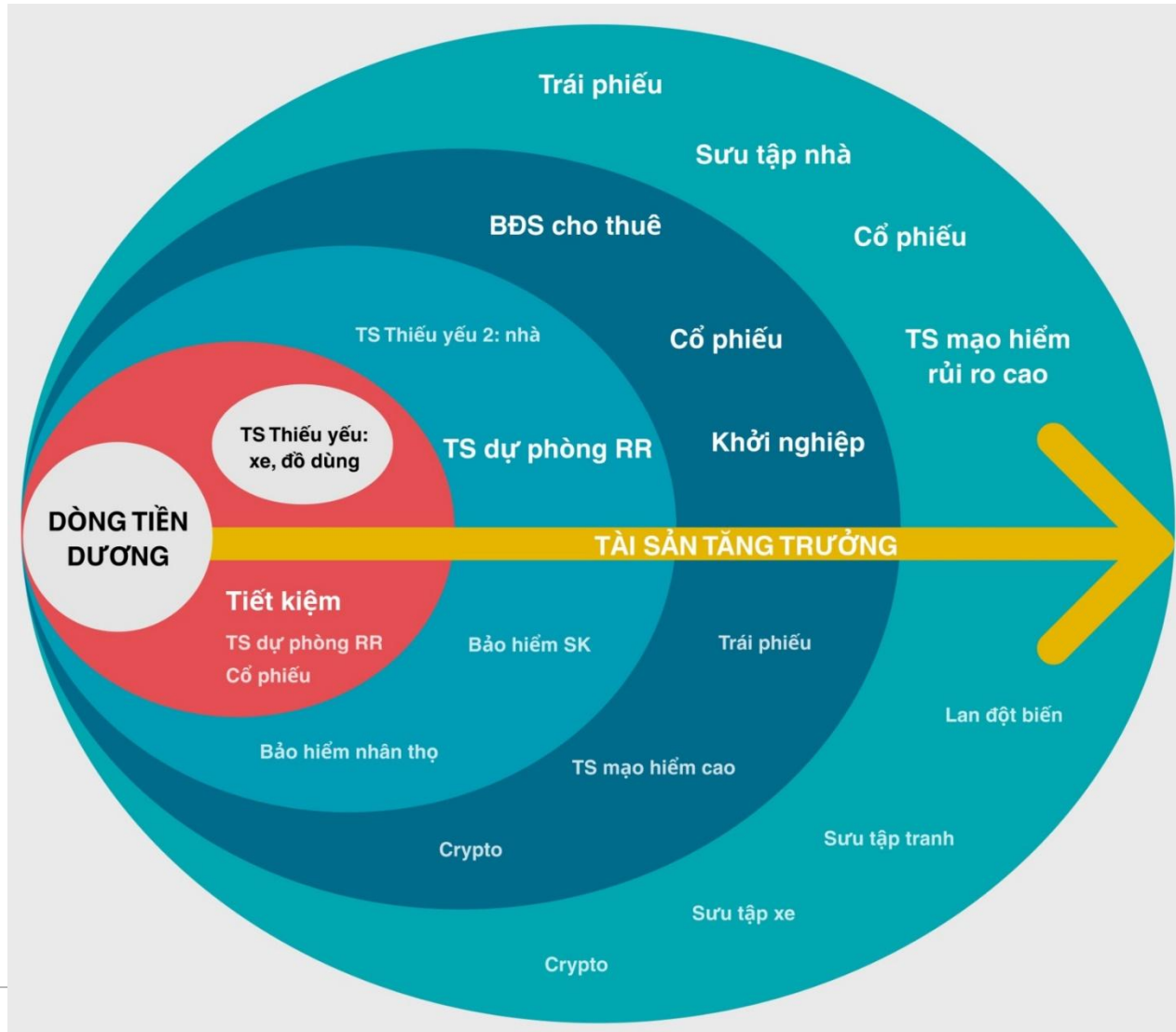
I. Thiết lập vùng đầu tư an toàn

- 1. Xác định quy mô vốn đầu tư an toàn**
- 2. Đặc tính của TTCK và diễn biến cổ phiếu**
- 3. Xác định kỳ vọng tối thiểu và Rủi ro tối đa**
- 4. Lên kế hoạch đầu tư cổ phiếu trong dài hạn**

Xác định quy mô vốn đầu tư AN TOÀN?

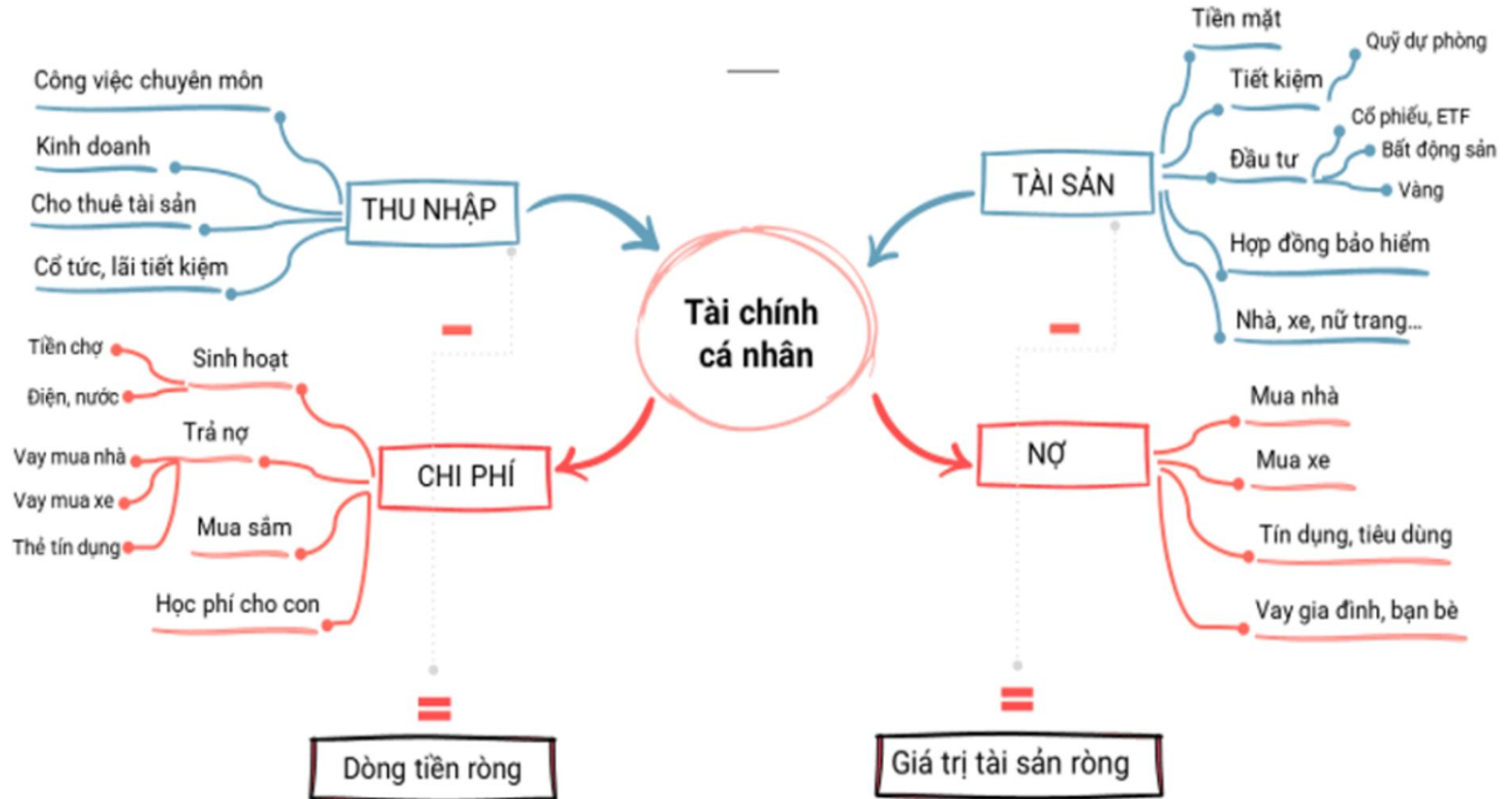
1. Xác định quy mô vốn đầu tư an toàn

Tìm hiểu cấu trúc tài sản của mình



1. Xác định quy mô vốn đầu tư an toàn

Cấu trúc tài chính cá nhân



1. Xác định quy mô vốn đầu tư an toàn

Cấu trúc tài chính cá nhân



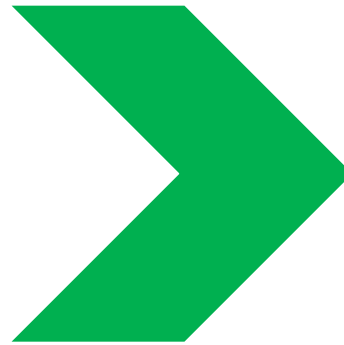
Điều kiện 1: Sự cân bằng trong nguồn thu nhập và Chi tiêu

DÒNG TIỀN DƯƠNG

Thu nhập chủ động
(Công việc chuyên môn + Kinh doanh + ..)



Thu nhập thụ động
= thu nhập từ TSTT (Cho thuê BĐS+ Cổ phiếu + lãi gửi tiết kiệm+..)



Chi phí thiết yếu
= Chi phí sinh hoạt thiết yếu gia đình + học phí+ trả góp,..

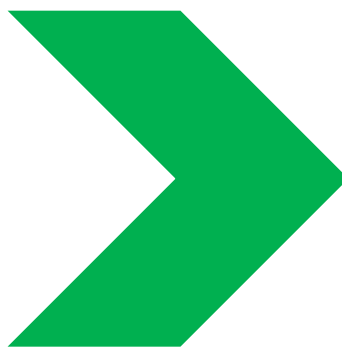
Điều kiện 2: Nợ vay không gây nguy hiểm cho Tài sản thiết yếu (TS lõi)

Bảo vệ Tài sản thiết yếu đã hình thành/ Tài sản Plan

TỔNG TÀI SẢN GỐC + Dòng tiền ròng (plan)



TỔNG NỢ plan



Tài sản thiết yếu* (Plan)
= Nhà + Xe + Bảo hiểm (y tế,..)

Xác định vị thế hiện tại => Tìm ra quy vốn phù hợp

1. Dòng tiền dương => 40% Đầu tư cổ phiếu, 60% kiến thiết tài sản
2. Dòng tiền dương + TS dự phòng rủi ro + TS thiết yếu 1
3. Dòng tiền dương + TS dự phòng rủi ro + TS thiết yếu đầy đủ
4. Dòng tiền dương + TS dự phòng rủi ro + TS thiết yếu + TS tăng trưởng
5. Dòng tiền Dương + TS dự phòng rủi ro + TS thiết yếu + TS tăng trưởng + TS mao hiểm, rủi ro cao

Qui mô vốn mang tính tương đối, tương xứng với vị thế của bạn

Đặc tính TTCK & diễn biến giá cổ phiếu

Tháng 10/2021



2. Đặc tính Thị trường chứng khoán

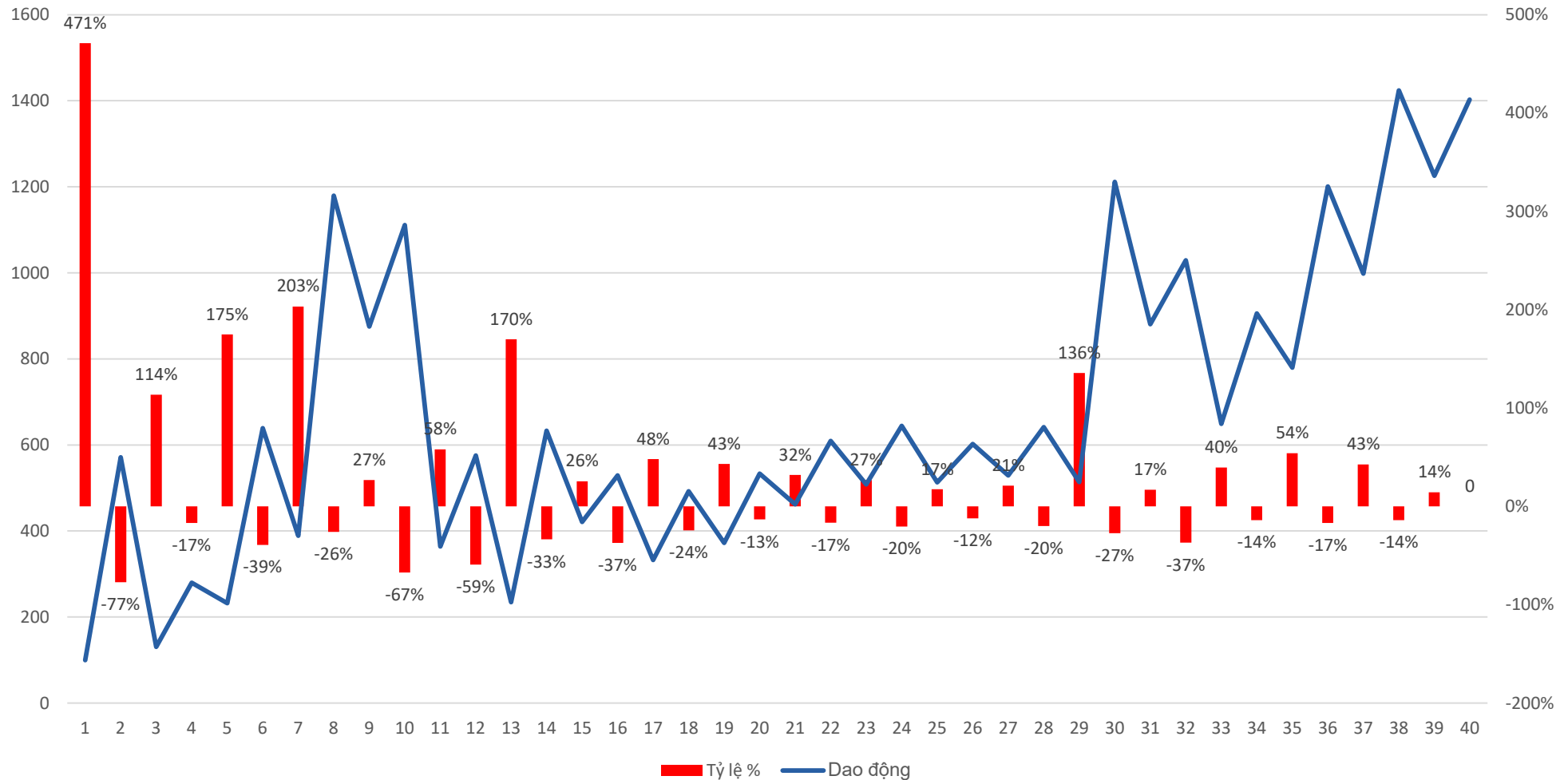
Diễn biến Vnindex (HOSE) giai đoạn 2000 - 2021



2. Đặc tính của TTCK - Casse VNindex

Đặc tính của TTCK

Các dao động của Vnindex 2000 - 2002



Nét đặc trưng quan trọng của Vnindex 2000 - 2021

1. Vnindex thì tăng trưởng mạnh cho dài hạn

Từ 2000-2021: Vnindex tăng từ 100 → 1424.4

Các nhịp tăng chính của Vnindex

100 → 571
130.9 → 1179.31
234.66 → 1211.34
649.1 → nay (tạm tính 1424.28)

TOP 10 tăng	TOP 10 giảm
471%	-77%
203%	-67%
175%	-59%
170%	-39%
136%	-37%
114%	-37%
58%	-33%
54%	-27%
48%	-26%
43%	-24%

2. Dao động rất mạnh

Từ 2000-2021: có 39 dao động mạnh đáng kể: 19 lần giảm, 20 lần tăng

5 lần tăng lớn từ đáy gần nhất: +471%, +203%, +175%, +170%, +136%, +114%

7 Lần giảm mạnh nhất: -77% -67% -59% -39% -37% -37% -33%

Nét đặc trưng về diễn biến giá Cổ phiếu của doanh nghiệp mạnh



Nét đặc trưng về diễn biến giá Cổ phiếu của doanh nghiệp mạnh

Tăng trưởng mạnh cho dài hạn

Dữ liệu lịch sử cho thấy:
Nhiều mã có tốc độ tăng trưởng **mạnh hơn VNindex**

Nhiều mã **tăng trưởng 10 lần, 20 lần** kể từ khi niêm yết

2. Dao động rất mạnh

Giá CP doanh nghiệp tốt cần có những giai đoạn điều chỉnh giảm và tích lũy rất lâu

3 năm đầu đời, nhiều cổ phiếu tốt giảm 80 - 90% giá đỉnh trước đó (thời kỳ 2007)

5-20 năm sau thì mức điều chỉnh và tích lũy -35%, thi thoảng đặc biệt -60%

Dù đu đỉnh: Nhưng với DN mạnh, NĐT vẫn có lãi theo lần sau chu kỳ 3-5 năm tích lũy

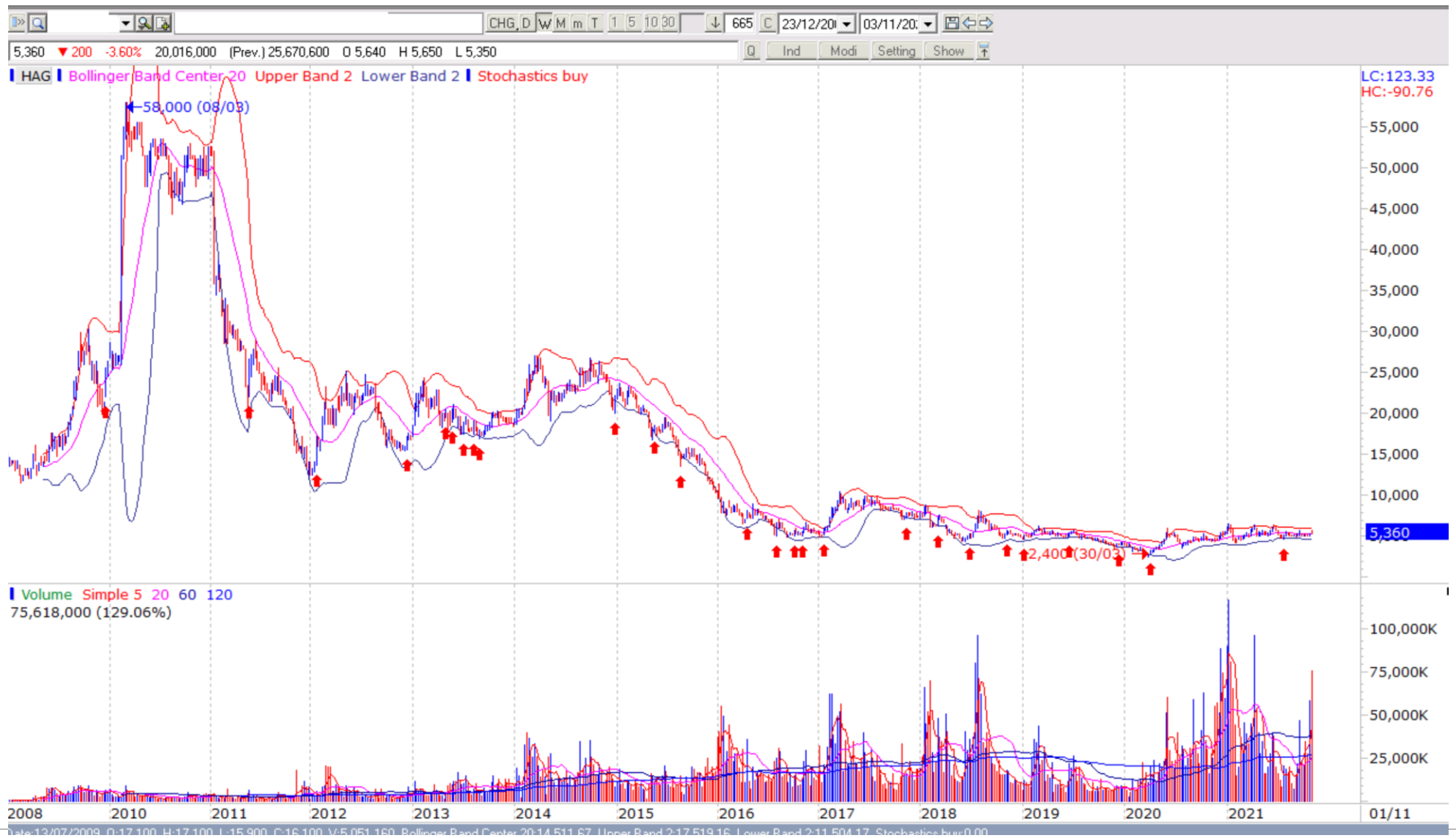
Mã cổ phiếu *O*



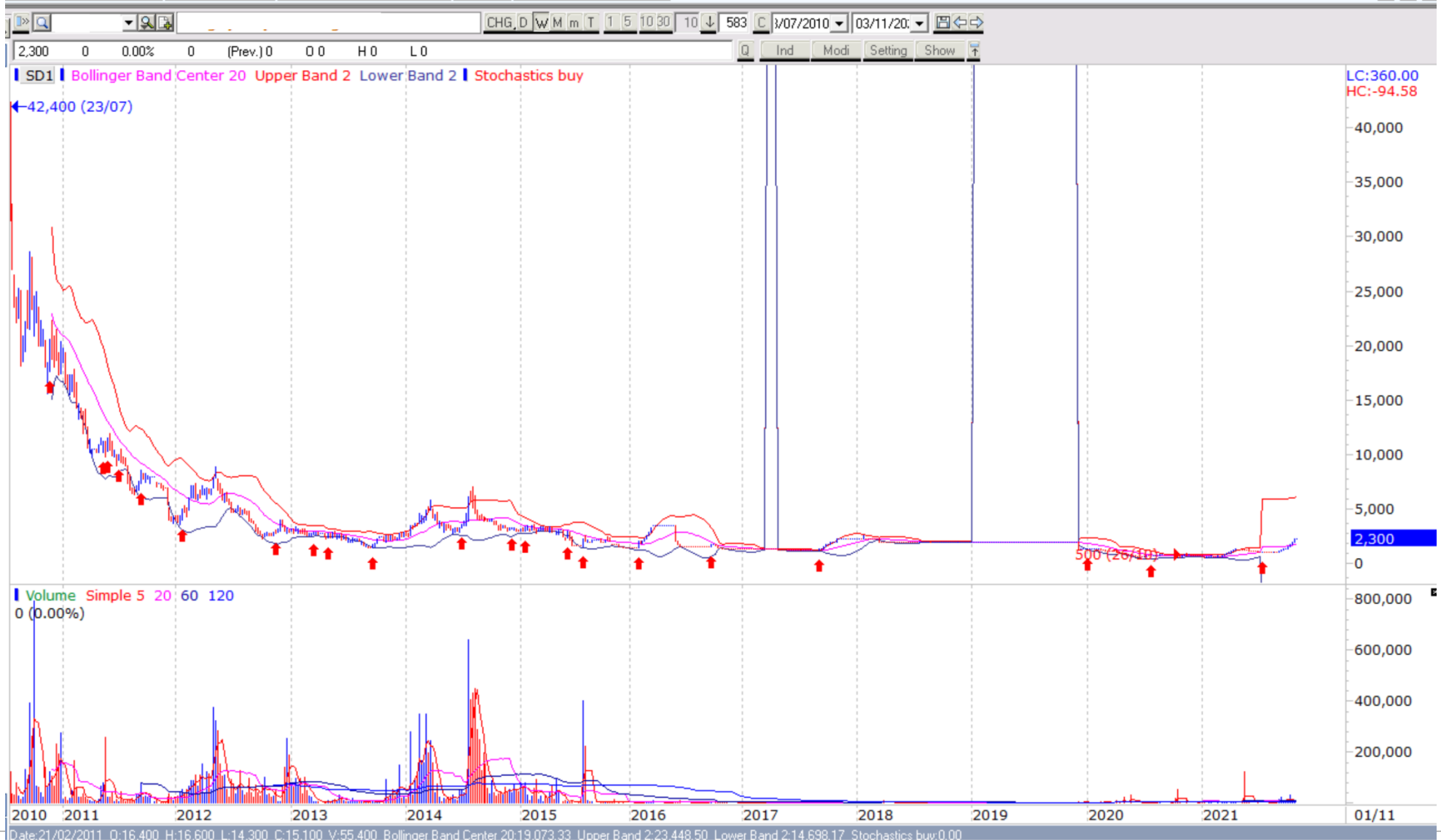
Mã cổ phiếu *V*



Mã cổ phiếu *A*



Mã cổ phiếu *D*



Xác định kỳ vọng tối thiểu & Rủi ro tối đa

Tháng 10/2021



3. Xác định kỳ vọng tối thiểu và Rủi ro tối đa.

- ❖ Kỳ vọng: lãi gấp 1.5 lần gửi tiết kiệm ngân hàng
- ❖ Thách thức bản thân: Chiến thắng sự tăng trưởng Vnindex Hoặc 60-100%/3 năm- 4 năm
- ❖ Từ các đặc tính thị trường và diễn biến giá cổ phiếu mạnh
- ❖ Trong dài hạn NĐT dự phòng, Plan mua đều
- ❖ Mức -30% tài khoản ròng -35%

Hành trình đi đầu tư chứng khoán bao lâu thì đủ?

1. TTCK ra đời từ những năm 1600 và liên tục phát triển hàng nhiều trăm năm trên thế giới, ở Việt Nam là 20 năm
2. Đầu tư chứng khoán có thú vị không?
3. Đầu tư chứng khoán có tốn nhiều thời gian thao tác không?
4. Có ích khi “Vận dụng” các bài học quý báu từ việc đầu tư cổ phiếu vào đời sống?

→ CÂU TRẢ LỜI LÀ Ở BẠN!

Thế giới có 1 số tấm gương sau:

1. Warren Buffett (1930-nay): Chủ tịch Berkshire Hathaway
2. Charlie Munger (1924-nay): Phó chủ tịch Berkshire Hathaway
3. Ms Geraldine Weiss (1926): Investment Quality Trends
4. William O'neil (1933-nay): Chủ tịch Investor's Business Daily
5. Carl Icahn (1936-nay): Icahn Enterprises
6. Raymond Dalio (1949-nay), sáng lập Bridgewater Associates
7. Bill Miller (1950-nay). Quản lý danh mục quỹ Legg Mason Capital Management Value Trust

Việt Nam:

1. Hai nhà đầu tư D, T (xin giấu tên) sinh năm 1950, 1947 còn rất minh mẫn và hào hứng đầu tư cổ phiếu.

Lên kế hoạch đầu tư cổ phiếu trong dài hạn

Tháng 10/2021



4. Lên kế hoạch đầu tư cho dài hạn - “Hành trình đi đầu tư”

		282%	249%	302%	269%	
Giá trị hiện tại/Lãi	Plan	Thiếu may mắn	Rất may mắn	Plan		
1,028,270,000	758,820,000	733,862,000	772,303,000	749,934,000		
Date: 1/11/2021						
FPT	Mở tháng	Giá cao nhất tháng	Giá thấp nhất tháng	Đóng tháng		Số lần mua thêm lô 100 cổ
Tháng bắt đầu 12/2012	\$ 25,182	\$ 27,515	\$ 23,922	\$ 26,013		107
	\$ 269,450,000	\$ 294,408,000	\$ 255,967,000	\$ 278,336,000		
		194%	169%	214%	186%	
Giá trị hiện tại/Lãi	Plan	Thiếu may mắn	Rất may mắn	Plan		
831,450,000	548,165,000	522,230,000	566,785,000	541,120,000		
Date: 1/11/2021						
REE	Mở tháng	Giá cao nhất tháng	Giá thấp nhất tháng	Đóng tháng		Số lần mua thêm lô 100 cổ
Tháng bắt đầu 5/2012	24,633	26,889	23,014	25,246		115
Vốn đầu tư	283,285,000	309,220,000	264,665,000	290,330,000		

Tổng kết phần 1: Thiết lập vùng đầu tư an toàn

Quy Mô vốn

Tối thiểu 1.5 triệu đồng (mua lô tối thiểu 100 CP)

Quy mô vốn tối đa:

Không hạn chế, TTCK khớp lệnh 20-50 nghìn tỷ ngày.

Quy mô vốn: Phù hợp với điều kiện và hoàn cảnh, sức chịu rủi ro của mỗi NĐT

KN: Quy mô vốn gia tăng đều

Thời gian đầu tư

Hành trình đi đầu tư tới trọn đời

Với từng Mã cổ phiếu:

+ Sẵn sàng nắm giữ 1 doanh nghiệp mạnh từ **3 năm trở lên**
+ Mua chiến lược tích trữ cổ phiếu theo nấc

Kỳ vọng khả thi

Tối thiểu 1.5 lần lãi suất tiết kiệm

Thử thách bản thân:

(1) **Vượt** tăng trưởng Vnindex
(2) Tìm các cổ phiếu tăng trưởng giá **60%-100% cho 3 năm**

Rủi ro tối đa

Duy trì plan bổ vốn khi TK dao động **-30% -> -35%**

Trong PLAN đã bao gồm lỗ tạm tính.

Đi ngược đám đông khi hiểu rõ doanh nghiệp, và biết về đặc tính diễn biến giá



01

Thiết lập vùng đầu tư an toàn

02

Lựa chọn cổ phiếu & quản lý danh mục hiệu quả

Ý tưởng cổ phiếu tăng giá:

1. Giá cổ phiếu về dài hạn sẽ tăng cùng tăng trưởng thu nhập của doanh nghiệp
2. Giá cổ phiếu về dài hạn sẽ tăng cùng tăng trưởng dòng tiền doanh nghiệp.
Tiền mặt ròng tích lũy ngày càng lớn
3. Giá cổ phiếu tăng nhờ thị trường chú ý và đánh giá lại giá trị của một cổ phiếu bị lãng quên

Cách giới hạn lại mẫu doanh nghiệp

Bước 1: Dùng bộ tiêu chí sàng lọc để chọn ra 50-100 doanh nghiệp trong tổng hơn 1,700 doanh nghiệp niêm yết và đăng ký giao dịch

Gợi ý:

- Vốn hóa thị trường
- EBITDA
- ROE
- KLGD/GTGD trung bình 3 tháng

Cách giới hạn lại mẫu doanh nghiệp

Bước 2: Xem xét chi tiết tất cả doanh nghiệp đã lựa chọn.

Gợi ý:

-Tăng trưởng doanh thu, lợi nhuận, EBITDA

-Nợ, đòn cân nợ

-Cổ đông

-Ngành nghề

-Lợi thế cạnh tranh

-Lãnh đạo

-Biên an toàn

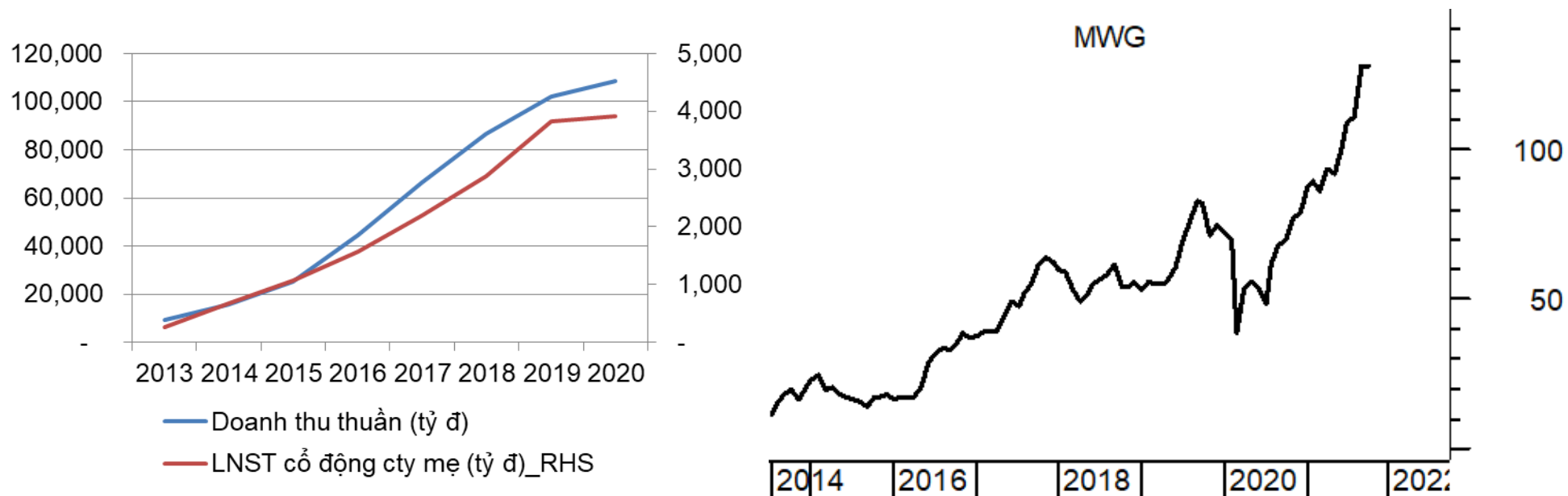
TIP 1

Giá cổ phiếu về dài hạn sẽ tăng cùng tăng trưởng thu nhập của doanh nghiệp

CASE STUDY: MWG

Case study: MWG

Tăng trưởng doanh thu, lợi nhuận vs giá cổ phiếu



2020/2013: Doanh thu gấp 11 lần. LN tăng 15 lần. Giá cổ phiếu gấp 11 lần

Case study: MWG

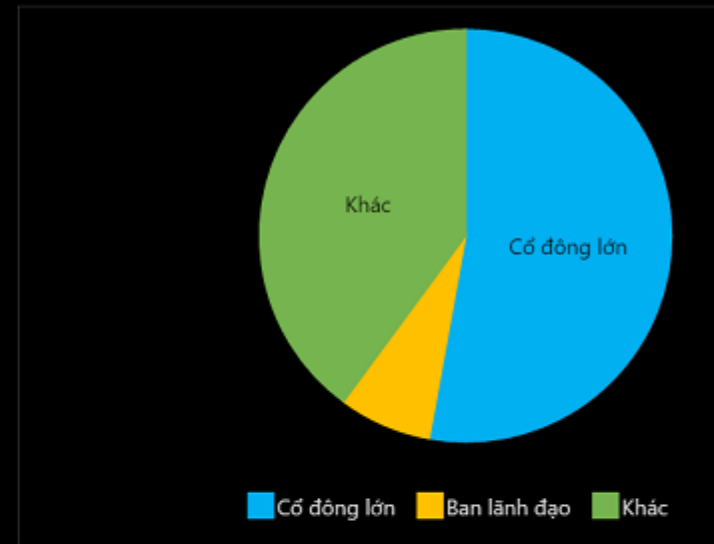
- Vốn hóa thị trường: 93,000 tỷ đồng
- EBITDA: 7900 tỷ đồng
- ROE: 25%
- KLGĐ/GTGD trung bình 3 tháng: 1.4tr cp/185 tỷ đ
- Ngành nghề. Bán lẻ điện thoại, điện máy, bách hóa
- Lợi thế cạnh tranh. Dịch vụ hàng đầu, chăm sóc sau mua tốt
- Lãnh đạo. Đội ngũ đi cùng từ đầu, xuất sắc. Chính sách được xây dựng gắn chặt lợi ích với cổ đông/cổ phiếu

Case study: MWG

Mã CK MWG - Thế giới di động

Cơ cấu sở hữu mới nhất (cập nhật đến 26/10/2021)	Số lượng	Tỷ lệ phần trăm
Số lượng CP lưu hành	712,905,762	100.00%
Trong đó:		
Năm giữ của cổ đông lớn	230,015,820	52.84%
Năm giữ của Ban lãnh đạo và những người liên quan	40,813,134	7.27%
Khác	442,076,808	39.89%

Năm giữ của cổ đông lớn		Năm giữ của Ban lãnh đạo và những người liên quan		Xuất Excel
Tên	Số lượng	Tỷ lệ phần trăm	Ngày cập nhật	
Công ty TNHH Tư vấn Đầu tư Thế giới Bán lẻ	76.712.644	10.76 %	24/09/2021	
Arisaig Asia Consumer Fund Limited	28.891.625	6.08 %	24/08/2021	
Công ty TNHH Tư vấn Đầu tư Trần Huy	16.134.759	2.26 %	24/09/2021	
Vietnam Enterprise Investments Limited	14.618.964	3.14 %	11/03/2021	
Công ty TNHH Tri Tâm	14.488.631	9.86 %	31/12/2015	
NT Asian Discovery Master Fund	11.952.500	3.70 %	31/12/2018	
Công ty TNHH MTV Sơn Ban	10.818.173	2.27 %	30/06/2021	
Amersham Industries Limited	9.245.346	1.98 %	11/03/2021	
J.P. Morgan Securities PLC	8.542.631	1.89 %	01/12/2020	
Wareham Group Limited	8.208.120	1.76 %	11/03/2021	
Norges Bank	7.220.365	1.55 %	11/03/2021	
Hanoi Investments Holdings Limited	3.456.493	0.74 %	11/03/2021	

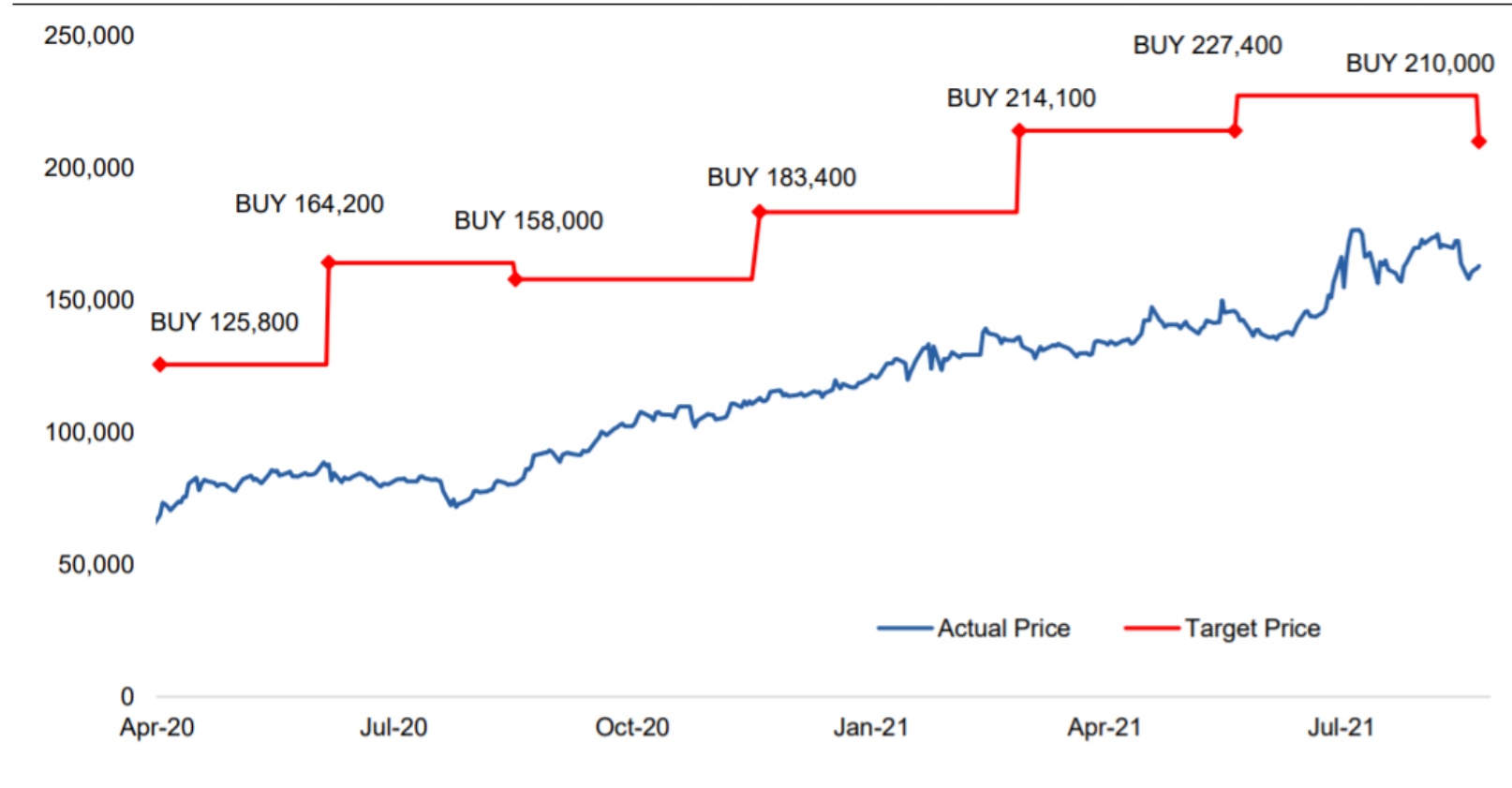


Case study: MWG

- Biên an toàn

Recommendation History

Figure 13: Historical VCSC target price vs share price (VND, adjusted for stock splits)



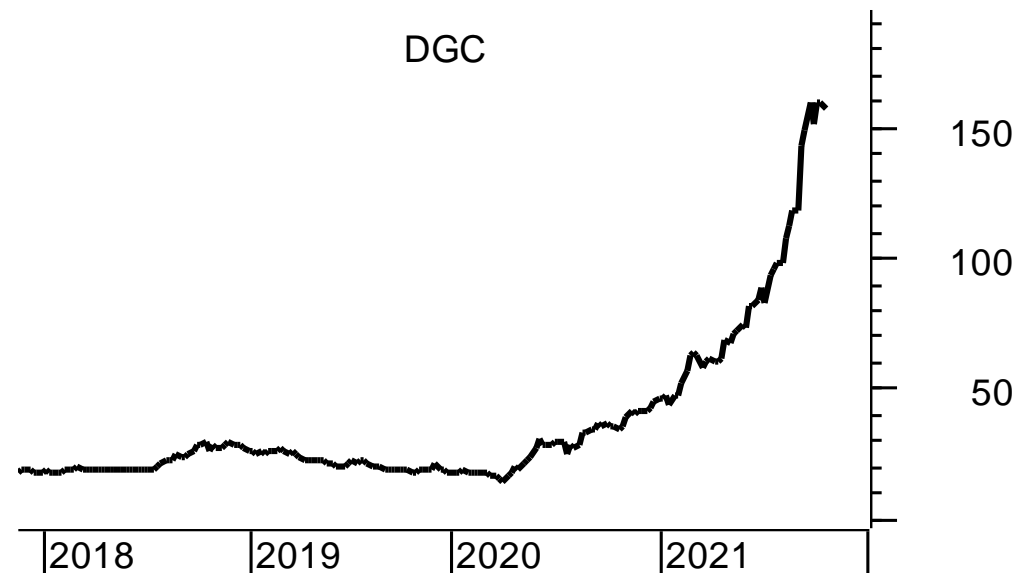
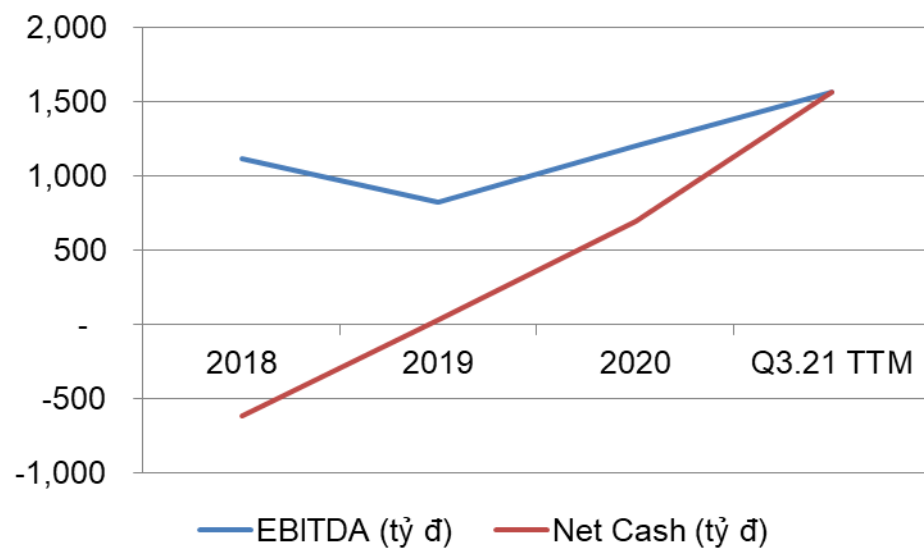
Source: Bloomberg, VCSC

TIP 2

Giá cổ phiếu về dài hạn sẽ tăng cùng tăng trưởng dòng tiền ròng của doanh nghiệp. Tiền mặt ròng tích lũy ngày càng lớn trên bảng cân đối kế toán

CASE STUDY: DGC

Tăng trưởng dòng tiền vs giá cổ phiếu



Giá cổ phiếu gấp 8 lần trong 2 năm

Case study: MWG

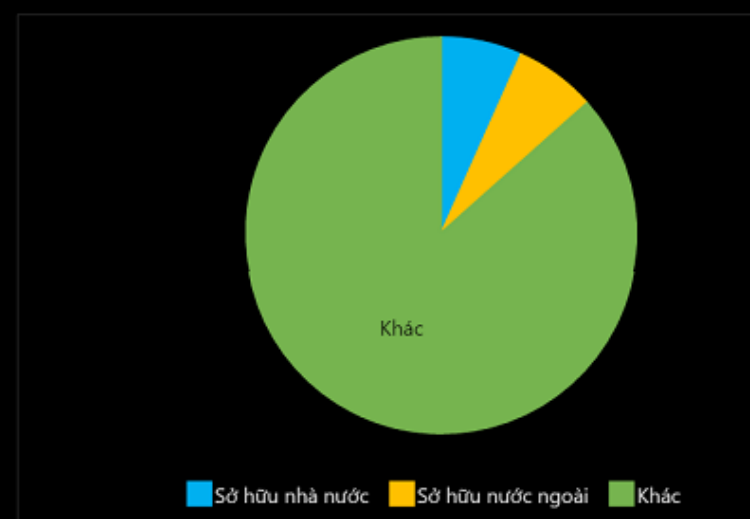
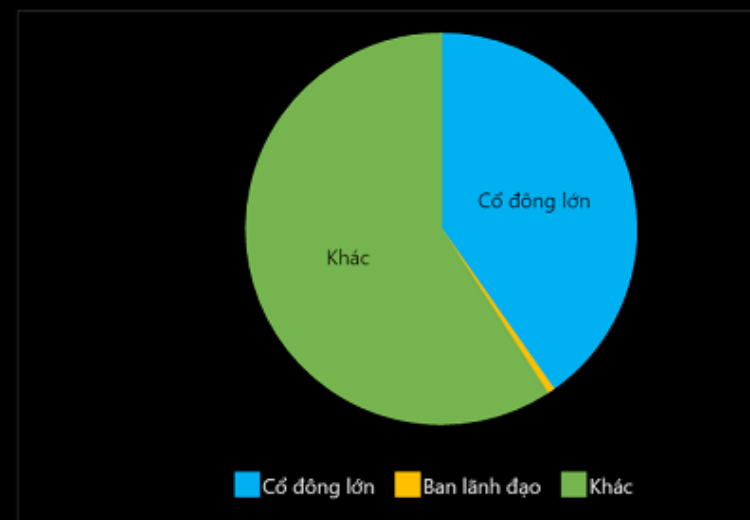
- Vốn hóa thị trường: 26,000 tỷ đồng
- EBITDA: 1600 tỷ đồng
- ROE: 29%
- KLGĐ/GTGD trung bình 3 tháng: 1.1tr cp/phiên hay 178 tỷ đ/phiên
- Ngành nghề. Hóa chất cơ bản
- Lợi thế cạnh tranh. Sản xuất sản phẩm với chi phí rẻ, quy mô lớn
- Lãnh đạo. Đội ngũ đi cùng từ đầu, xuất sắc.

Case study: DGC

Mã CK: DGC - Hóa chất Đức Giar

Cơ cấu sở hữu mới nhất (cập nhật đến 26/10/2021)	Số lượng	Tỷ lệ phần trăm
Số lượng CP lưu hành	171,079,683	100.00%
Trong đó:		
Nắm giữ của cổ đông lớn	66,882,830	40.25%
Nắm giữ của Ban lãnh đạo và những người liên quan	984,391	0.60%
Khác	103,212,462	59.15%

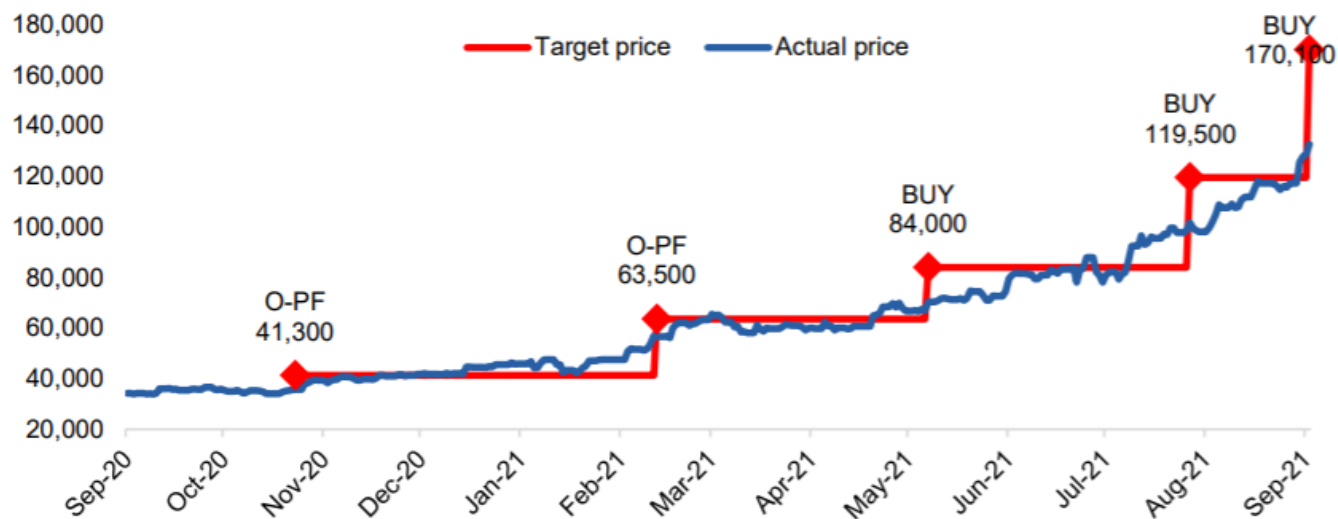
Nắm giữ của cổ đông lớn		Nắm giữ của Ban lãnh đạo và những người liên quan		Xuất Excel
Tên	Số lượng	Tỷ lệ phần trăm	Ngày cập nhật	
Đào Hữu Huyền	31.662.343	18.51 %	30/06/2021	
Tập đoàn Hóa chất Việt Nam	13.168.774	8.85 %	31/12/2020	
Ngô Thị Ngọc Lan	11.615.239	6.79 %	30/06/2021	
Đào Hữu Kha	10.436.474	6.10 %	30/06/2021	
Quỹ Đầu tư Cân bằng Chiến lược VCBF	-	-	30/06/2020	
Quỹ Đầu tư Cổ phiếu Hàng đầu VCBF	-	-	30/06/2020	
Quỹ đầu tư tăng trưởng DFVN	-	-	30/06/2020	



Biên an toàn

Recommendation History

Figure 8: Historical VCSC target prices vs share prices (VND, adjusted for share splits)



Source: VCSC, Bloomberg

TIP 3

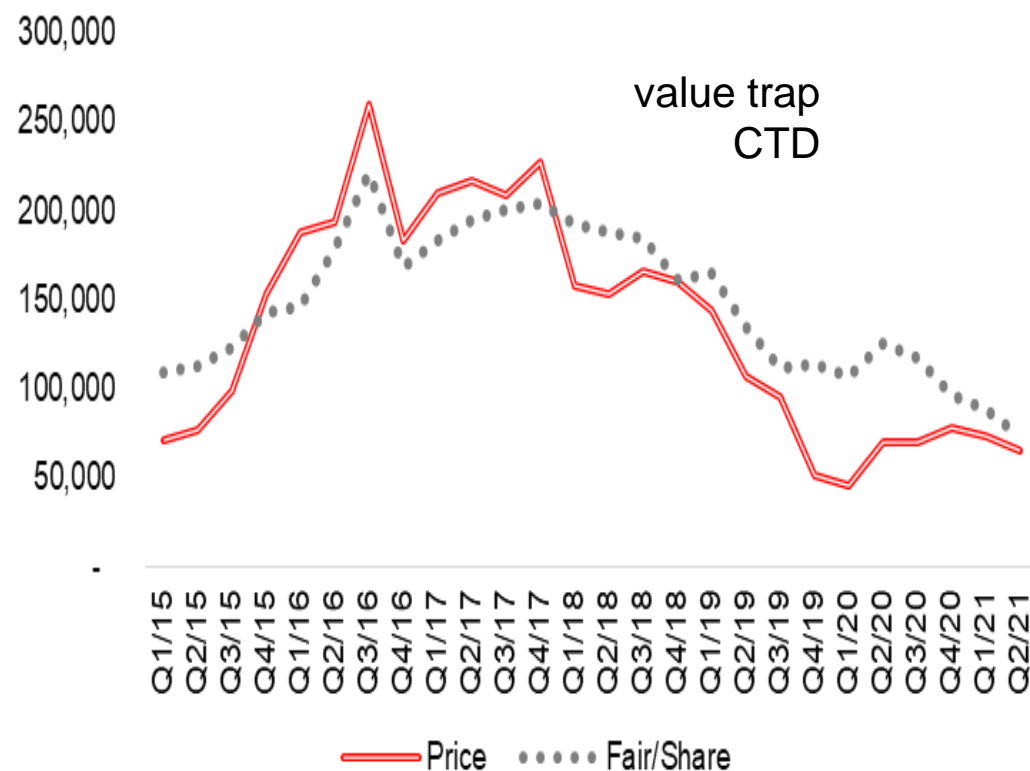
Mua cổ phiếu đang bị thị trường lãng quên, bị đánh giá thấp hơn so với giá trị thật. Chờ thị trường chú ý và đánh giá đúng giá trị

CASE STUDY: IJC

Mua cổ phiếu đang bị thị trường lãng quên

Một số lưu ý:

- Xác định giá trị doanh nghiệp
- Giá trị các tài sản ngầm
- Lưu ý rủi ro value trap
- Dòng tiền có ổn định? Đủ chia cổ tức?
- Suất sinh lãi cổ tức

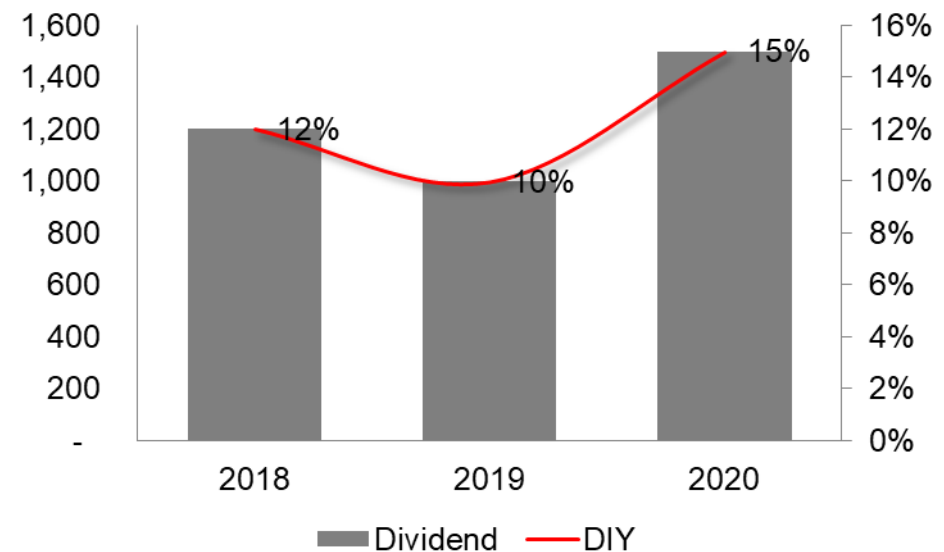
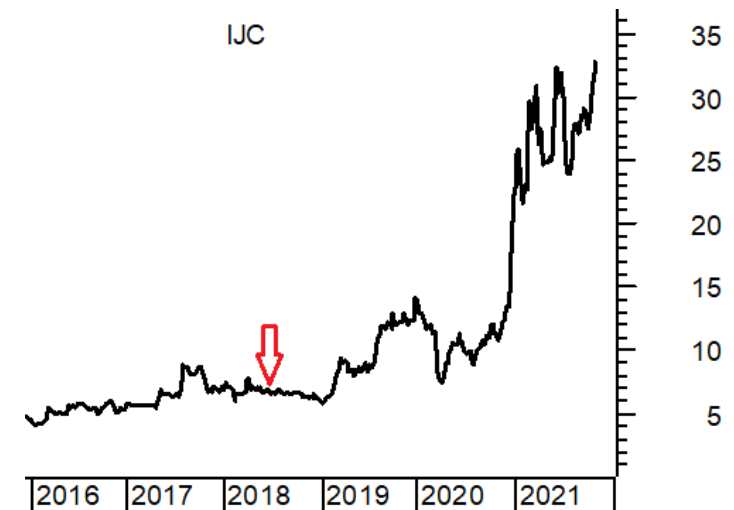


Case study: IJC

Báo cáo phân tích đầu tư 4/2018

- Vốn hóa của IJC 1,200 tỷ đồng
- Giá trị mạng BOT 1,200 tỷ đồng
- Giá trị NAV đánh giá lại mạng BĐS theo kịch bản thận trọng đạt 1,300 tỷ đồng; theo kịch bản lạc quan đạt 5,300 tỷ đồng

Upside theo kịch bản thận trọng hơn 2 lần; theo kịch bản tích cực hơn 5 lần



Quản lý danh mục hiệu quả

Tháng 10/2021



Phân bổ danh mục

1. Đừng sở hữu lượng cổ phiếu nhiều hơn khả năng theo dõi và phân tích
(Peter Lynch)
2. Nếu biết rõ mình đang làm gì thì đa dạng hóa quá đà lại không nhiều ý nghĩa
(W. Buffett)
3. Các quỹ chỉ số VN30, Diamond, Finlead,... đa dạng hóa tốt, vẫn khá hiệu quả

Gợi ý:

- Đa dạng đủ để vừa giúp có hiệu suất đầu tư tốt khi thuận lợi và giảm rủi ro trong những tình huống bất lợi
- 5 → 10 cổ phiếu là vừa sức để theo dõi, cập nhật, phân tích doanh nghiệp, đa dạng đủ tốt
- Danh mục gồm: cổ phiếu có thu nhập tăng trưởng mạnh; cổ phiếu có dòng tiền tăng trưởng mạnh, tích lũy tiền ngày càng lớn; cổ phiếu bị thị trường lãng quên; cổ phiếu tiêu dùng thiết yếu

Đánh giá định kỳ hàng quý

- Theo dõi sát các doanh nghiệp trong danh mục
- Đánh giá tổng thể định kỳ sau khi có kết quả kinh doanh quý/năm
- Thêm vào những doanh nghiệp đạt chuẩn
- Loại ra những doanh nghiệp không đạt chuẩn
- Cân đối tỷ trọng danh mục hàng quý đảm bảo sự cân bằng

Tổng kết phần 2: Lựa chọn cổ phiếu & quản lý danh mục hiệu quả

1. Giá cổ phiếu về dài hạn sẽ tăng cùng tăng trưởng thu nhập của doanh nghiệp.
Giá cổ phiếu về dài hạn sẽ tăng cùng tăng trưởng dòng tiền doanh nghiệp.
Tiền mặt ròng tích lũy ngày càng lớn
2. Giá cổ phiếu tăng nhờ thị trường chú ý và đánh giá lại giá trị của một cổ phiếu bị lãng quên
3. Phân bổ danh mục gồm 3 loại doanh nghiệp trên, và một phần doanh nghiệp thiết yếu
4. Đánh giá định kỳ hàng quý tất cả doanh nghiệp trong danh mục



Tham gia cùng với VCSC

3 PHÚT CÓ NGAY **TÀI KHOẢN CHỨNG KHOÁN**

ĐĂNG KÍ NHẬN ƯU ĐÃI NGAY!



A photograph of two business people in dark suits shaking hands. In the background, a sign for 'VIET CAPITAL SECURITIES' is visible, featuring a red and white logo. The text 'Trân trọng Cảm ơn!' is overlaid in the center in a large, bold, blue font.

Trân trọng Cảm ơn!

CTCP CHỨNG KHOÁN BẢN VIỆT

Tel: (028) 3914 3588

Website: www.vcsc.com.vn