



# 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 2022	Tỷ suất cổ tức 2023	Tỷ suất cổ tức 2024	Tỷ suất cổ tức 2025F
1	VEA	Máy nông nghiệp	53,864	15.0%	26.9%	28.5%	7.2	2.0	7.9	22.6%	13.0%	11.9%	12.5%	12.0%
2	DCM	Hóa chất	18,529	18.6%	9.1%	14.1%	13.1	1.8	2.4	42.8%	5.6%	12.0%	5.7%	6.0%
3	DPM	Hóa chất	14,362	14.0%	3.9%	5.3%	24.2	1.3	-6.1	39.3%	13.1%	19.1%	5.5%	6.0%
4	QNS	F&B	18,493	34.0%	18.3%	25.5%	7.6	1.8	9.4	27.0%	6.2%	9.0%	7.9%	7.0%
5	QTP	Điện	6,210	7.2%	8.7%	12.5%	9.6	1.2	3.1	31.3%	10.7%	20.4%	10.6%	9.5%
6	BMP	VLXD	9,954	43.0%	30.7%	36.7%	9.9	3.6	39.9	35.4%	12.1%	21.8%	9.4%	11.5%
7	VNM	Thực phẩm	130,204	41.4%	17.4%	29.3%	14.1	4.1	-2.2	27.9%	5.0%	5.1%	6.1%	5.1%
8	VIP	Logistics	1,010	25.8%	7.0%	7.7%	10.6	0.8	14.2	47.7%	5.6%	16.5%	9.4%	7.5%
9	IDC	KCN	18,513	37.7%	10.9%	37.7%	9.3	3.3	-0.5	63.3%	5.6%	17.2%	9.9%	7.4%

\* Số liệu 12 tháng tính tới Q4/2024

\*\* Bình quân 3 năm gần nhất

Nguồn: SSV Research, Bloomberg  
Dữ liệu tại ngày 10/03/2025

# 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 2025	Quan điểm đầu tư
1	VEA	Máy nông nghiệp	40,400	50,200	24.3	2.4	Trung lập	<ul style="list-style-type: none"> <li>- 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).</li> <li>- 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.</li> </ul>
2	DCM	Hóa chất	35,000	43,000	22.9	-1.6	Tích cực	<ul style="list-style-type: none"> <li>- Giá phân Urê toàn cầu dự báo sẽ tăng nhẹ 3-5%. Giá phân Urê trong nước được kỳ vọng sẽ tăng theo xu hướng tăng trưởng của giá Urê thế giới.</li> <li>- Mảng NPK trở thành động lực mới nhờ mua lại Công ty TNHH Phân bón Hàn Việt.</li> </ul>
3	DPM	Hóa chất	36,700	41,100	12.0	4.8	Tích cực	<ul style="list-style-type: none"> <li>- Kỳ vọng biên lợi nhuận mảng ure cải thiện nhờ giá bán đầu ra phục hồi và chi phí khí đầu vào giảm</li> <li>- Quốc hội thông qua mức thuế GTGT 5% đối với phân bón, tạo điều kiện để giá bán phân bón sản xuất trong nước giảm, qua đó tăng cường khả năng cạnh tranh so với phân bón nhập khẩu.</li> </ul>
4	QNS	F&B	50,300	63,500	26.2	0.5	Tích cực	<ul style="list-style-type: none"> <li>- Mảng sữa đậu nành sẽ duy trì tăng trưởng nhẹ nhờ hưởng lợi từ giá đậu nành nguyên liệu giảm</li> <li>- Dựa trên dự phóng thâm hụt cho niên vụ 2024/2025 của ISO, kết hợp với mức chênh lệch giữa giá ethanol và giá đường hiện tại, chúng tôi cho rằng giá đường thế giới năm 2025 sẽ không biến động nhiều và tiếp tục được duy trì ở mặt bằng cao. Giá đường dự kiến vẫn neo ở mức cao hỗ trợ cho mảng đường.</li> </ul>

- Giá mục tiêu (giá trị hợp lý) trong 12 tháng tới
- Dữ liệu tại ngày 10/03/2025

# 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 2025	Quan điểm đầu tư	
5	QTP	Điện	13,800	16,300	18.1	0.9	Tích cực	<ul style="list-style-type: none"> <li>Nhờ nhu cầu tiêu thụ điện tăng nhanh hơn tốc độ tăng trưởng nguồn điện, sản lượng của QTP được dự báo sẽ tiếp tục duy trì ở mức cao</li> <li>Cơ cấu tài chính vững mạnh sau khi hoàn thành thanh toán nợ dài hạn vào năm 2024</li> </ul>
6	BMP	VLXD	121,600	145,000	19.2	-6.8	Tích cực	<ul style="list-style-type: none"> <li>Bảng cân đối kế toán lành mạnh và tỷ lệ trả cổ tức hầu như ở mức 100% lợi nhuận sau thuế.</li> <li>Giá hạt nhựa PVC, nguyên liệu chính trong sản xuất của BMP, được dự báo sẽ duy trì ở mức thấp trong thời gian tới, giúp công ty giảm chi phí đầu vào và duy trì biên lợi nhuận cao</li> </ul>
7	VNM	F&B	62,300	75,000	20.4	-1.4	Tích cực	<ul style="list-style-type: none"> <li>Trong năm 2025, chúng tôi kì vọng biên lợi nhuận ổn định nhờ vào việc doanh nghiệp đã chuẩn bị nguyên vật liệu và có khả năng chuyển chi phí vào giá bán</li> <li>VNM duy trì trả cổ tức đều đặn, tỉ lệ chi trả cổ tức trung bình khoảng 70% lợi nhuận sau thuế.</li> </ul>
8	VIP	Logistics	14,750	17,500	18.6	6.0	Tích cực	<ul style="list-style-type: none"> <li>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.</li> <li>Hoạt động kinh doanh trong năm 2025 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.</li> </ul>
9	IDC	KCN	56,100	64,800	15.5	1.6	Tích cực	<ul style="list-style-type: none"> <li>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.</li> <li>Chúng tôi đánh giá hoạt động kinh doanh năm 2025 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.</li> </ul>

- Giá mục tiêu (giá trị hợp lý) trong 12 tháng tới
- Dữ liệu tại ngày 10/03/2025



## 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