

NĂNG LƯỢNG

CHIẾN LƯỢC ĐẦU TƯ GIÁ TRỊ

(Warrent Buffett & Philip Fisher)

Chúng tôi tập trung vào các doanh nghiệp hoạt động chủ yếu trong lĩnh vực năng lượng (điện, khí & năng lượng tái tạo), có sức khỏe tài chính lành mạnh & tiềm năng tăng trưởng trong tương lai.

MỤC TIÊU: Tối đa hóa **LỢI NHUẬN** bao gồm **CHÈNH LỆCH GIÁ VÀ CỔ TỨC** trên cơ sở một mức độ **RỦI RO NHẤT ĐỊNH** và ưu tiên tính thanh khoản.

Phù hợp với **NHÀ ĐẦU TƯ TRUNG DÀI HẠN**, chấp nhận **RỦI RO** ở mức độ **TRUNG BÌNH THẤP**.

THỜI GIAN NẮM GIỮ: >1 NĂM

THỜI GIAN TÁI CƠ CẤU DANH MỤC: THEO QUÝ / SỰ KIỆN BẤT THƯỜNG

MỨC SINH LỜI KỶ VỌNG

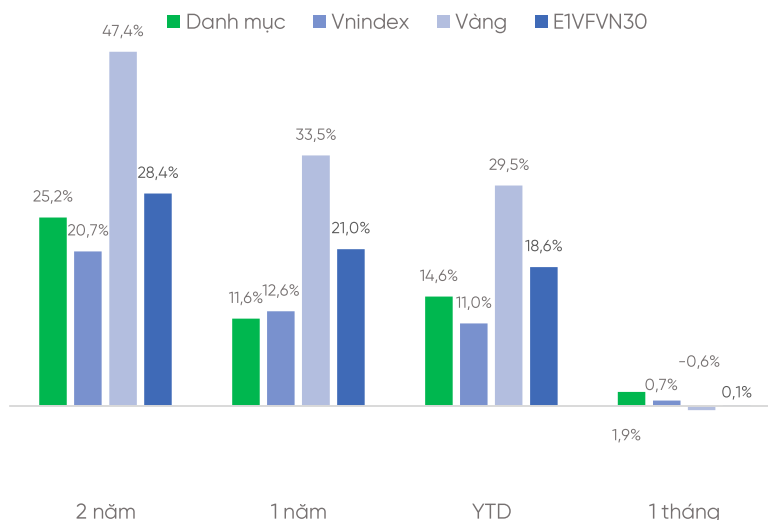
18%

tỷ suất sinh lời kỳ vọng

DANH MỤC MẪU

Mã CK	EPS	Tỷ suất thanh toán hiện thời	TB ROE 5 năm	TB ROA 5 năm	Nợ vay/VCSH	Cổ tức tiền mặt 2022	Beta	P/E	P/B
GAS	4.728	2,58	19,24%	13,76%	0,06	3.600	0,65	14,59	2,78
PVS	1.919	1,92	6,65%	3,18%	0,14	700	1,52	17,66	1,23
REE	3.867	3,04	14,44%	6,99%	0,49	1.000	0,90	16,47	1,65
HDG	2.116	1,72	22,42%	6,20%	0,67	0	1,75	12,97	1,49
PC1	1.314	1,54	10,15%	3,06%	1,46	0	1,06	17,01	1,47

Hiệu quả hoạt động DM



Hiệu suất đầu tư danh mục mẫu và danh mục thực tế sẽ có sự khác nhau do tác động bởi các yếu tố liên quan tới thời gian giao dịch, tính thành công của giao dịch, và các chi phí phát sinh trong quá trình giao dịch.

DM đầu tư mẫu chỉ là tham chiếu cho các quyết định đầu tư, bán, cơ cấu danh mục và không phản ánh số cổ phần nắm giữ trong danh mục thực tế.

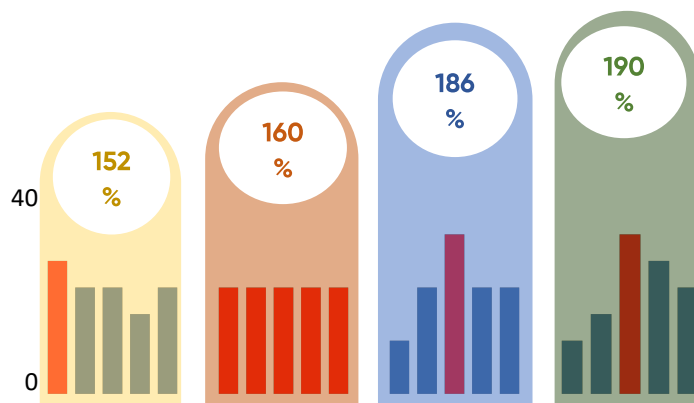
BIẾN ĐỘNG HIỆU QUẢ DANH MỤC

So sánh hiệu quả Danh mục



Biến động hiệu quả DM theo tỷ trọng mã CP

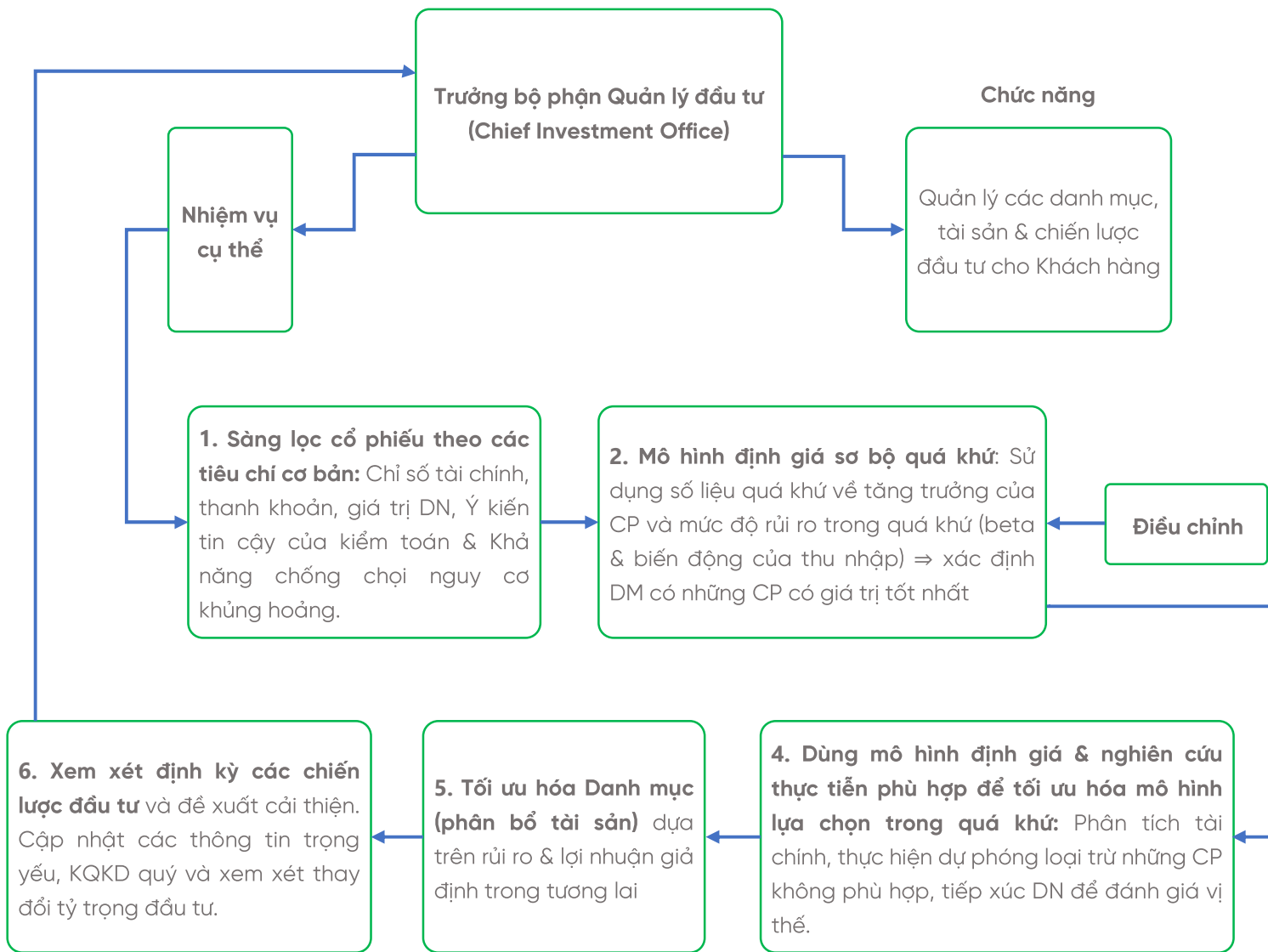
GAS - PVS - REE - HDG - PC1



THÔNG TIN CẬP NHẬT MÃ CỔ PHIẾU TRONG DANH MỤC

Mã CP	Ngành	Tỷ trọng	Tiêu điểm đầu tư
GAS	Dầu khí	10%	<ul style="list-style-type: none"> DN đầu ngành khí Việt Nam với tiềm lực và sức khỏe tài chính lành mạnh. Quy mô tiếp tục được mở rộng. Cổ tức cao từ 30-35%/năm. Đóng vai trò quan trọng khi là đơn vị cung cấp LNG cho các nhà máy điện - nguyên liệu rất cần thiết cho ngành năng lượng điện khí. Triển vọng từ dự án Lô B - Ô Môn nhờ bù đắp sản lượng khí giảm từ các bể cũ như Cửu Long và Nam Côn Sơn.
PVS	Dầu khí	20%	<ul style="list-style-type: none"> Là DN có vị thế là nhà thầu cung cấp dịch vụ kỹ thuật trải dài từ thăm dò tìm kiếm, phát triển mỏ & cung cấp các thiết bị kho nổi khai thác. Triển vọng tăng trưởng khả quan trong giai đoạn 2024 - 2030 khi các dự án đầu tư ngành dầu khí & năng lượng tái tạo được đẩy mạnh.
REE	Điện	30%	<ul style="list-style-type: none"> Vị thế đầu ngành trong lĩnh vực cơ điện lạnh với lợi thế từ đội ngũ quản lý và là công ty M&E đầu tiên tại Việt Nam. Dòng tiền ổn định đến từ mảng cho thuê văn phòng và mảng hạ tầng điện nước sẽ là nguồn lực để REE đầu tư thêm cho mảng năng lượng tái tạo - mảng hoạt động chiến lược trong dài hạn.
HDG	Điện	20%	<ul style="list-style-type: none"> Dự án Charm Villas đóng góp vào KQKD trong tương lai khi chính thức mở bán GD 3 (108 căn còn lại). Hoạt động thủy điện tích cực khi La Nina quay trở lại từ nửa cuối 2024. Sở hữu hệ thống các dự án NLTT với tổng công suất ước ~806 MW. Hà Đô dự kiến đến 2030 đạt công suất phát điện từ các nhà máy đạt >1 GW.
PC1	Điện	20%	<ul style="list-style-type: none"> Triển vọng lạc quan cho lĩnh vực xây lắp điện & sản xuất công nghiệp khi Kế hoạch thực hiện Quy hoạch điện 8 được phê duyệt. Điện gió hoạt động ổn định & thủy điện hồi phục khi La Nina quay trở lại. Nguồn thu ổn định từ lĩnh vực bất động sản khu công nghiệp trong tương lai.

QUY TRÌNH XÂY DỰNG DANH MỤC



Hệ Thống Khuyến Nghị: Hệ thống khuyến nghị của VPBankS được xây dựng dựa trên mức chênh lệch của giá mục tiêu 12 tháng và giá cổ phiếu trên thị trường tại thời điểm đánh giá

Xếp hạng	Tỷ lệ (Giá mục tiêu - Giá hiện tại) / Giá hiện tại
MUA	$\geq 20\%$
TĂNG TỶ TRỌNG	$10\% - < 20\%$
THEO DÕI	$< 10\%$

Email:

Chienluoctruong@vpbanks.com.vn

Theo dõi chúng tôi tại:



Mở tài khoản VPBankS tại:



Miễn trừ trách nhiệm:

Các thông tin, số liệu thống kê và khuyến nghị trong bản báo cáo này, bao gồm cả các nhận định cá nhân, được dựa trên các nguồn thông tin công bố đại chúng theo quy định của pháp luật, hoặc các nguồn thông tin mà chúng tôi cho rằng đáng tin cậy tính đến thời điểm phát hành báo cáo. Phòng Chiến lược thị trường chỉ sử dụng mà không thực hiện xác minh lại các thông tin này, do đó Phòng Chiến lược thị trường không đảm bảo về tính chính xác và đầy đủ của các thông tin này.

Báo cáo được lập với mục đích dự báo, cảnh báo những rủi ro tiềm ẩn có thể xảy ra, được sử dụng như thông tin tham khảo trong nội bộ VPBankS và VPBank. Chúng tôi không chịu trách nhiệm với các lan truyền thông nằm ngoài phạm vi này.

Bản quyền báo cáo thuộc về VPBankS, mọi hành vi sao chép, sửa đổi từng phần hoặc toàn bộ báo cáo là vi phạm bản quyền.