



**Cơ hội đầu tư cổ phiếu cổ tức từ Nghị định 140  
cho năm 2022**

## Lựa chọn cổ phiếu cổ tức từ Nghị định 140 cho năm 2022

- Dựa trên NĐ 140/2020/NĐ-CP ban hành ngày 30/11/2020, hiệu lực từ ngày ban hành, liên quan tới các doanh nghiệp có vốn sở hữu nhà nước. Theo đó các doanh nghiệp nhà nước nắm giữ trên 50% vốn điều lệ hoặc tổng số cổ phần có quyền biểu quyết, sau khi chia lãi cho các bên góp vốn, bù đắp khoản lỗ của các năm trước, trích quỹ khen thưởng, phúc lợi, trích quỹ đầu tư phát triển (tối đa 30%) thì phần lợi nhuận còn lại sẽ thực hiện chia hết cổ tức, lợi nhuận bằng tiền mặt cho các cổ đông. Đối với khoản cổ tức, lợi nhuận bằng tiền mặt cho phần vốn nhà nước sẽ được nộp vào ngân sách nhà nước.
- Dựa trên dữ liệu của hơn 1700 doanh nghiệp niêm yết, có khoảng 471 doanh nghiệp có vốn nhà nước trên 50% và có khả năng sẽ chi trả cổ tức theo Nghị định 140.
- Tuy nhiên, vì nhiều doanh nghiệp có thanh khoản thấp và một số yếu tố cơ bản không quá hấp dẫn. Loại bỏ những doanh nghiệp này, có khoảng 16 doanh nghiệp có mức thanh khoản cao, một số yếu tố cơ bản tốt và lợi suất cổ tức/giá cổ phiếu hấp dẫn.

STT	Mã CK	Tên	Sàn	Tăng trưởng doanh thu 2021 YoY	Tăng trưởng LNST 2021 YoY	Giá CP (28/03/2022)	Lợi suất cổ tức 2022 (Min)		Lợi suất cổ tức 2022 (Max)		Sở hữu NN (28/03/2022)
				%	%		VND	%	VND	%	VND
1	PCE	Phân bón và Hóa chất DK Miền Trung	HNX	61%	413%	30,700	15.0%	4,607	25.6%	7,850	75%
2	HMC	Kim khí TP.HCM	HOSE	5%	111%	32,600	14.5%	4,736	25.2%	8,227	56%
3	PMB	Phân bón và Hóa chất Dầu khí Miền Bắc	HNX	59%	337%	20,400	11.0%	2,240	12.6%	2,573	85%
4	PSE	Hóa chất DK Đông Nam bộ	HNX	68%	397%	21,600	10.9%	2,351	18.1%	3,899	75%
5	PSW	Phân bón hóa chất dầu khí Tây Nam Bộ	HNX	49%	579%	22,700	10.3%	2,338	11.8%	2,688	75%
6	PTS	Vận tải Petrolimex HP	HNX	9%	60%	14,700	9.8%	1,437	21.8%	3,203	51%
7	VCA	Thép VICASA - VNSTEEL	HOSE	21%	71%	17,900	9.4%	1,677	19.4%	3,473	65%
8	CLC	Thuốc lá Cát Lợi	HOSE	13%	5%	40,000	9.0%	3,617	17.9%	7,158	51%
9	SJD	Thủy điện Cần Đơn	HOSE	28%	60%	19,000	8.5%	1,614	12.6%	2,400	51%
10	DPR	Cao su Đồng Phú	HOSE	7%	132%	87,000	8.4%	7,301	12.3%	10,664	56%
11	DVP	ĐT và PT Cảng Đình Vũ	HOSE	17%	17%	59,500	8.2%	4,850	16.3%	9,683	51%
12	PPY	Xăng dầu dầu khí Phú Yên	HNX	38%	73%	16,800	8.1%	1,369	10.1%	1,693	67%
13	DNW	Cấp nước Đồng Nai	UPCOM	4%	150%	27,000	8.1%	2,182	15.2%	4,100	53%
14	CLH	Xi măng La Hiên	HNX	3%	19%	39,700	8.0%	3,178	10.8%	4,277	51%
15	DPM	Đạm Phú Mỹ	HOSE	64%	352%	73,900	7.5%	5,575	10.7%	7,883	60%
16	PSD	Phân phối Tổng hợp Dầu khí	HNX	4%	202%	45,300	7.2%	3,273	9.8%	4,430	80%

- Lợi suất cổ tức (dựa trên giá đóng cửa ngày 28/03/2022); Tỷ lệ cổ tức (dựa trên mệnh giá 10,000 VND)

- Max, Min: Nghị định không đề cập tới mức Lợi nhuận lũy kế các năm trước. Do đó, mức Min chỉ tính tới phần cổ tức phải trả dựa trên KQKD năm 2021, Max tính thêm phần lợi nhuận lũy kế từ các năm trước DN có thể trả.

- Chúng tôi cũng kiểm tra bằng cách tính con số cổ tức có thể trả trong 2021 bằng Phương pháp lọc cổ phiếu theo NĐ 140 và so sánh với con số cổ tức thực trả trong năm 2021.
- Kết quả cổ tức thực trả trong 2021, ngoài SID, các doanh nghiệp khác đã chi cổ tức thực trả tương đương từ 76% mức cổ tức ước tính (Min) trở lên và nằm trong khoảng Min-Max mà chúng tôi ước tính.

STT	Mã CK	Tên	Sàn	LNST 2020	LN lũy kế 2020	Cổ tức ước tính 2021/CP (Min)	Cổ tức ước tính 2021/CP (Max)	Cổ tức thực trả 2021/CP	Sở hữu NN (31/03/2021)
				tr VND	tr VND	VND	VND	VND	%
1	PCE	Phân bón và Hóa chất DK Miền Trung	HNX	12,827	35,465	898	3,547	1,200	75%
2	HMC	Kim khí TP.HCM	HOSE	67,270	68,285	2,242	3,252	1,700	56%
3	PMB	Phân bón và Hóa chất Dầu khí Miền Bắc	HNX	8,794	9,869	513	822	700	85%
4	PSE	Hóa chất DK Đông Nam bộ	HNX	11,260	14,137	631	1,131	700	75%
5	PSW	Phân bón hóa chất dầu khí Tây Nam Bộ	HNX	8,368	7,093	345	417	400	75%
6	PTS	Vận tải Petrolimex HP	HNX	7,137	11,748	897	2,110	800	51%
7	VCA	Thép VICASA - VNSTEEL	HOSE	21,066	34,191	971	2,251	1,000	65%
8	CLC	Thuốc lá Cát Lợi	HOSE	128,948	181,131	3,444	6,911	3,000	51%
9	SJD	Thủy điện Cần Đơn	HOSE	99,749	101,498	1,096	1,601	0	51%
10	DPR	Cao su Đồng Phú	HOSE	211,688	153,687	2,387	3,982	4,000	56%
11	DVP	ĐT và PT Cảng Đình Vũ	HOSE	237,680	297,680	4,159	7,442	4,000	51%
12	PPY	Xăng dầu dầu khí Phú Yên	HNX	9,769	14,144	830	1,716	650	67%
13	DNW	Cấp nước Đồng Nai	UPCOM	161,823	310,885	1,055	2,804	1,000	53%
14	CLH	Xi măng La Hiên	HNX	45,847	36,314	2,674	3,026	2,500	51%
15	DPM	Đạm Phú Mỹ	HOSE	701,620	654,777	1,219	1,915	1,400	60%
16	PSD	Phân phối Tổng hợp Dầu khí	HNX	45,976	41,915	1,304	1,583	1,000	80%

- Tỷ lệ cổ tức (dựa trên mệnh giá 10,000 vnd)

- Max, Min: Nghị định không đề cập tới mức Lợi nhuận lũy kế các năm trước. Do đó, mức Min chỉ tính tới phần cổ tức phải trả dựa trên KQKD năm 2020, Max tính thêm phần lợi nhuận lũy kế từ các năm trước DN có thể trả.

# Liên hệ

---

## Phòng Nghiên cứu và Phân tích khối Khách hàng cá nhân

### **Nguyễn Thế Minh**

Giám đốc Nghiên cứu Phân tích  
+84 28 3622 6868 ext 3826  
[minh.nguyen@yuanta.com.vn](mailto:minh.nguyen@yuanta.com.vn)

### **Lý Thị Hiền**

Trưởng phòng Nghiên cứu Phân tích  
+84 28 3622 6868 ext 3908  
[hien.ly@yuanta.com.vn](mailto:hien.ly@yuanta.com.vn)

### **Quách Đức Khánh**

Phó phòng Nghiên cứu Phân tích  
+84 28 3622 6868 ext 3833  
[khanh.quach@yuanta.com.vn](mailto:khanh.quach@yuanta.com.vn)

### **Khổng Hữu Hiệp**

Chuyên viên phân tích cao cấp  
+84 28 3622 6868 ext 3912  
[hiep.khong@yuanta.com.vn](mailto:hiep.khong@yuanta.com.vn)

### **Phạm Tấn Phát**

Chuyên viên phân tích cao cấp  
+84 28 3622 6868 ext 3880  
[phat.pham@yuanta.com.vn](mailto:phat.pham@yuanta.com.vn)

### **Nguyễn Trịnh Ngọc Hồng**

Chuyên viên phân tích  
+84 28 3622 6868 ext 3832  
[hong.nguyen@yuanta.com.vn](mailto:hong.nguyen@yuanta.com.vn)

# Global Disclaimer

© 2020 Yuanta. All rights reserved. The information in this report has been compiled from sources we believe to be reliable, but we do not hold ourselves responsible for its completeness or accuracy. It is not an offer to sell or solicitation of an offer to buy any securities. All opinions and estimates included in this report constitute our judgment as of this date and are subject to change without notice.

This report provides general information only. Neither the information nor any opinion expressed herein constitutes an offer or invitation to make an offer to buy or sell securities or other investments. This material is prepared for general circulation to clients and is not intended to provide tailored investment advice and does not take into account the individual financial situation and objectives of any specific person who may receive this report. Investors should seek financial advice regarding the appropriateness of investing in any securities, investments or investment strategies discussed or recommended in this report. The information contained in this report has been compiled from sources believed to be reliable but no representation or warranty, express or implied, is made as to its accuracy, completeness or correctness. This report is not (and should not be construed as) a solicitation to act as securities broker or dealer in any jurisdiction by any person or company that is not legally permitted to carry on such business in that jurisdiction.

Yuanta research is distributed in the United States only to Major U.S. Institutional Investors (as defined in Rule 15a-6 under the Securities Exchange Act of 1934, as amended and SEC staff interpretations thereof). All transactions by a US person in the securities mentioned in this report must be effected through a registered broker-dealer under Section 15 of the Securities Exchange Act of 1934, as amended. Yuanta research is distributed in Taiwan by Yuanta Securities Investment Consulting. Yuanta research is distributed in Hong Kong by Yuanta Securities (Hong Kong) Co. Limited, which is licensed in Hong Kong by the Securities and Futures Commission for regulated activities, including Type 4 regulated activity (advising on securities). In Hong Kong, this research report may not be redistributed, retransmitted or disclosed, in whole or in part or and any form or manner, without the express written consent of Yuanta Securities (Hong Kong) Co. Limited.