TẠP CHÍ ĐIỆN TỬ
THƯƠNG HIỆU & CÔNG LUẬN

Cổ phiếu cổ tức cao trở lại đường đua hút dòng tiền dài hạn

06:37 26/05/2026

Trong bối cảnh thị trường chứng khoán phân hóa mạnh và lãi suất tiết kiệm duy trì ở mức thấp, nhóm cổ phiếu có truyền thống trả cổ tức tiền mặt đều đặn đang trở thành lựa chọn được nhiều nhà đầu tư ưu tiên. Không còn đơn thuần là chiến lược "ăn cổ tức", xu hướng nắm giữ dài hạn hiện nay cho thấy dòng tiền đang tìm đến những doanh nghiệp có nền tảng tài chính ổn định, khả năng tạo tiền mặt tốt và chính sách chia sẻ lợi nhuận bền vững với cổ đông.

Nhà đầu tư ưu tiên "dòng tiền thật"

Sau nhiều giai đoạn thị trường biến động mạnh, khẩu vị đầu tư của không ít nhà đầu tư đã thay đổi đáng kể. Thay vì chạy theo những cổ phiếu tăng nóng hoặc đầu cơ ngắn hạn, nhiều dòng tiền bắt đầu quay lại nhóm doanh nghiệp có hoạt động kinh doanh ổn định, lợi nhuận đều và duy trì chính sách cổ tức tiền mặt cao qua nhiều năm.

Trong bối cảnh lãi suất huy động phổ biến quanh vùng 5-7%/năm, nhiều doanh nghiệp niêm yết hiện vẫn duy trì tỷ suất cổ tức tiền mặt ở mức 7-12% tính trên thị giá. Khoản thu nhập định kỳ này đang khiến cổ phiếu cổ tức cao được xem như một dạng "gửi tiết kiệm nâng cao", khi nhà đầu tư vừa nhận được tiền mặt hằng năm vừa có cơ hội hưởng lợi nếu giá cổ phiếu tăng theo kết quả kinh doanh.



Nhóm cổ phiếu duy trì cổ tức tiền mặt cao đang thu hút dòng tiền dài hạn trong bối cảnh nhà đầu tư ưu tiên chiến lược tích sản và phòng thủ rủi ro trên thị trường chứng khoán.

Một trong những cái tên thường được nhắc đến là BMP. Doanh nghiệp này nhiều năm liên tiếp duy trì mức chia cổ tức tiền mặt rất cao, có thời điểm lên tới hơn 8.000-10.000 đồng/cổ phiếu. Không chỉ hấp dẫn ở lợi suất cổ tức, BMP còn ghi nhận diễn biến giá khá tích cực trong những năm gần đây nhờ khả năng duy trì biên lợi nhuận tốt và lượng tiền mặt lớn.

Tương tự, VNM vẫn được xem là lựa chọn quen thuộc của nhóm nhà đầu tư dài hạn. Dù tốc độ tăng trưởng doanh thu không còn bùng nổ như giai đoạn trước, doanh nghiệp vẫn duy trì chính sách chia cổ tức tiền mặt đều đặn nhờ dòng tiền kinh doanh ổn định và vị thế dẫn đầu ngành sữa.

Ở nhóm hạ tầng và năng lượng, REE tiếp tục thu hút các quỹ đầu tư dài hạn nhờ mô hình kinh doanh tạo dòng tiền ổn định từ điện, nước và bất động sản văn phòng. Chính sách cổ tức tiền mặt đều đặn nhiều năm giúp REE trở thành đại diện tiêu biểu cho nhóm cổ phiếu phòng thủ trên thị trường.

Trong khi đó, NT2 từng được giới đầu tư gọi là “máy ATM cổ tức” khi nhiều năm liền duy trì mức chia tiền mặt cao. Dù lợi nhuận có tính chu kỳ theo giá điện và thị trường năng lượng, NT2 vẫn nằm trong nhóm được quan tâm nhờ khả năng tạo dòng tiền tốt.

Nhóm dược phẩm cũng xuất hiện nhiều doanh nghiệp duy trì cổ tức hấp dẫn. DHG là ví dụ điển hình khi thường xuyên chia cổ tức tiền mặt ở mức cao trong nhiều năm liên tiếp, đồng thời duy trì nền tảng tài chính lành mạnh và ít vay nợ.

Không phải cổ tức cao nào cũng hấp dẫn

Dù chiến lược "săn cổ tức" đang thu hút sự quan tâm trở lại, nhiều chuyên gia cho rằng nhà đầu tư không nên chỉ nhìn vào tỷ lệ cổ tức để ra quyết định.

Thực tế cho thấy có không ít trường hợp doanh nghiệp trả cổ tức cao do không còn nhiều dư địa tăng trưởng hoặc thiếu cơ hội mở rộng đầu tư. Khi đó, việc chia phần lớn lợi nhuận cho cổ đông chưa chắc phản ánh triển vọng tích cực trong dài hạn.

Một số cổ phiếu còn rơi vào tình trạng "bẫy cổ tức", tức tỷ suất cổ tức tăng mạnh chủ yếu do giá cổ phiếu giảm sâu sau khi kết quả kinh doanh suy yếu. Nhà đầu tư có thể nhận được khoản tiền mặt ngắn hạn nhưng tổng hiệu quả đầu tư lại không tích cực nếu thị giá tiếp tục lao dốc.

Theo nhiều công ty chứng khoán, tiêu chí quan trọng nhất với chiến lược đầu tư cổ tức vẫn là sức khỏe tài chính và khả năng tạo dòng tiền thực tế của doanh nghiệp. Những công ty có lượng tiền mặt dồi dào, ít vay nợ, ROE duy trì ở mức cao và hoạt động trong các ngành thiết yếu thường có khả năng duy trì cổ tức bền vững hơn.

Đây cũng là lý do dòng tiền hiện nay tập trung nhiều vào các lĩnh vực như điện, nước, tiêu dùng, dược phẩm và hạ tầng – những ngành có mức độ biến động thấp hơn so với phần còn lại của thị trường.

Ngoài cổ tức, nhà đầu tư ngày càng quan tâm đến "tổng lợi nhuận", tức sự kết hợp giữa dòng tiền nhận được hằng năm và tiềm năng tăng giá cổ phiếu trong trung – dài hạn. Một doanh nghiệp trả cổ tức vừa phải nhưng duy trì tăng trưởng lợi nhuận ổn định thường được đánh giá hấp dẫn hơn so với cổ phiếu có lợi suất cao nhưng triển vọng suy giảm.

Trong bối cảnh lãi suất được dự báo tiếp tục duy trì ở mức thấp nhằm hỗ trợ tăng trưởng kinh tế, nhiều chuyên gia nhận định nhóm cổ phiếu cổ tức cao sẽ tiếp tục đóng vai trò như "nơi trú ẩn" của dòng tiền dài hạn. Không chỉ mang lại nguồn thu nhập định kỳ, đây còn là nhóm doanh nghiệp thường sở hữu nền tảng tài chính lành mạnh và khả năng chống chịu tốt trước biến động kinh tế.

Nam Sơn (t/h)