Bản tin tuần 397

Kinh tế vĩ mô Tr. 1

- FED có thể sẽ quyết định tăng lãi suất cơ bản đồng USD trở lại vào quý 2/2010
- **Tăng trưởng GDP của Việt Nam năm 2009 đạt mức 5,32%.**
- Chấm dứt hoạt động của các sàn giao dịch vàng trước ngày 30/03/2010**.**

Thị trường chứng khoán Tr. 5

- **Thị trường trải qua tuần giao dịch giằng co với xu hướng điều chỉnh**. Tuy có một phiên hồi phục mạnh vào giữa tuần nhưng VnIndex vẫn chưa có sự bứt phá cần thiết để duy trì được xu thế tăng vào phiên cuối tuần.
- **Cung cầu duy trì khá cân bằng**, tuy nhiên có xu hướng tăng dần ở cả 2 phía giúp cải thiện tính thanh khoản của thị trường.
- **Khối ngoại mua ròng trong 2 phiên đầu tuần** nhưng chuyển sang bán ròng trong 2 phiên cuối tuần.

Phân tích kỹ thuật Tr. 7

- Thị trường sẽ có khả năng tiếp tục điều chỉnh trong phiên giao dịch đầu tiên của năm mới. Tuy nhiên chúng tôi cho rằng đây chỉ là sự điều chỉnh trong ngắn hạn và không loại trừ khả năng VnIndex sẽ có thể có sự hồi phục sớm về cuối phiên (đóng cửa cao hơn mở cửa). Bên cạnh đó, thị trường có một vùng hỗ trợ gần nhất tại **483-485 điểm** và lực cầu sẽ được cải thiện, hỗ trợ đà hồi phục của thị trường.
- Trong chiều hướng tăng điểm, VnIndex có một ngưỡng kháng cự gần nhất tại **505 điểm** (ngưỡng kháng cự nhẹ) và một vùng kháng cự kế tiếp đáng lưu ý tại **520-525 điểm**.

CTCP giống cây trồng trung ương (Mã: NSC) Tr. 8

- Lúa và ngô là 2 loại giống đóng góp chủ yếu vào doanh thu và lợi nhuận của Vinaseed.
- Vinaseed hiện chiếm khoảng 25% thị phần cung cấp các giống lúa thuần tại khu vực miền Bắc, sản phẩm này cũng mang lại doanh thu lớn nhất cho Công ty (khoảng 44%).
- Thị trường tiêu thụ của Vinaseed chủ yếu là các tỉnh Đồng bằng Bắc Trung bộ và Miền núi phía Bắc.
- Hoạt động sản xuất kinh doanh của Vinaseed có tính ổn định cao.
- Doanh thu và lợi nhuận thường đạt cao vào quý 2 và quý 4.

Thống kê thị trường Tr.10

Tuần 28/12 – 31/12/2009

Phòng Nghiên cứu thị trường & Đầu tư
CTCP Chứng khoán Bảo Việt (BVSC)
Email: *research@bvsc.com.vn*
Website: *http://www.bvsc.com.vn*

Trụ sở chính - Hà Nội
8 - Lê Thái Tổ, Hoàn Kiếm
Tel: (84-4) 3928 8080
Fax: (84-4) 3928 9888

Chi nhánh - TP. Hồ Chí Minh
Số 6 - Lê Thánh Tôn, Quận 1
Tel: (84-8) 3914 6888
Fax: (84-8) 3914 7999

I. KINH TẾ VĨ MÔ

Diễn biến nổi bật trong tuần

Thế giới:

- *FED có thể sẽ quyết định tăng lãi suất cơ bản đồng USD trở lại vào quý 2/2010.*
- *TTCK Châu Á có năm tăng điểm mạnh nhất trong 6 năm.*
- *Giá vàng có xu hướng đi ngang trong khi giá dầu thô có bước tăng mạnh mẽ trong tuần vừa qua.*

Trong nước:

- ***Tăng trưởng GDP của Việt Nam năm 2009 đạt mức 5,32%.***
- *Chấm dứt hoạt động của các sàn giao dịch vàng trước ngày 30/03/2010.*

Nhận định, đánh giá của BVSC

Thị trường châu Á có năm tăng điểm mạnh nhất trong 6 năm

TTCK Châu Á tăng điểm trong tuần cuối năm 2009, kết thúc một năm tăng điểm mạnh nhất kể từ năm 2003.

Nguyên nhân chính khiến thị trường tăng điểm trong tuần vừa qua là do ***Trung Quốc nâng xếp hạng tăng trưởng kinh tế*** và ***Nhật công bố sản xuất công nghiệp tăng trưởng***. Chỉ số MSCI của TTCK Châu Á - Thái Bình Dương tăng **0,7%** lên mức 120,45 điểm trong tuần giao dịch ngắn ngủi. Chỉ số này đã tăng **34%** trong năm 2009 nhờ dấu hiệu cho thấy kế hoạch chi tiêu của Chính phủ các nước và lãi suất thấp đang kích thích kinh tế tăng trưởng. Chỉ số Nikkei 225 của thị trường Nhật tăng **0,5%** trong 3 ngày giao dịch của tuần qua nhờ thông tin sản lượng các nhà máy tháng 11/2009 tăng trưởng so với tháng 10/2009. Ngoài ra, Chính phủ Nhật ngày 25/12 cũng công bố dự báo GDP nước này có thể sẽ tăng trưởng **1,4%** trong năm tài khóa tới bắt đầu vào ngày 01/04/2010.

TTCK Mỹ phiên cuối năm mất điểm do lo ngại FED sẽ sớm rút kế hoạch kích thích kinh tế

Phiên ngày 31/12/2009, chỉ số S&P 500 giảm **1%** xuống mức 1.115 điểm, chỉ số công nghiệp Dow Jones hạ 120,46 điểm tương đương **1,1%** xuống mức 10.428 điểm. Các chỉ số chính trên thị trường Mỹ giảm điểm ngay từ đầu phiên, đà giảm điểm được duy trì trong suốt phiên giao dịch.

Số liệu mới công bố cho thấy số lượng người thất nghiệp lần đầu trong tuần kết thúc ngày 26/12/2009 giảm 22 nghìn xuống mức **432 nghìn** , mức thấp nhất kể từ tháng 7/2007. Số lượng người nhận trợ cấp thất nghiệp luỹ kế cũng giảm xuống chỉ còn 4,98 triệu. Trước tình hình thị trường việc làm liên tục có dấu hiệu cải thiện, các quan chức đang cân nhắc việc hạn chế bán trái phiếu từ bảng cân đối kế toán trị giá **2,2 nghìn tỷ USD** của FED như một phần trong chương trình rút đi kế hoạch kích thích tiền tệ. Việc rút lại các gói kích thích kinh tế không chỉ bao gồm việc ngừng bán trái phiếu để duy trì một mặt bằng lãi suất thấp mà sẽ còn cân nhắc tới việc tăng lãi suất cơ bản đồng USD trở lại trong thời gian tới.

Với những thông tin hiện có, chúng tôi đánh giá ***FED có thể sẽ tăng lãi suất trở lại vào khoảng thời gian quý 2/2010*** khi kinh tế đã có những phục hồi vững chắc hơn và tình hình lạm phát bắt đầu có dấu hiệu căng thẳng... Về lý thuyết, tăng lãi suất cơ bản là dấu hiệu rõ nhất của việc thắt chặt tiền tệ và điều này chưa

bao giờ được coi là tốt cho những thị trường tài sản như chứng khoán hay bất động sản. Do vậy, đây có thể sẽ là một rủi ro lớn đối với TTCK Mỹ mà các nhà đầu tư cần hết sức lưu ý trong thời gian sắp tới.

Lịch công bố các thông tin kinh tế vĩ mô của Mỹ trong tuần này:

Thời gian	Sự kiện	Kỳ điều tra	Dự báo kỳ này	Số liệu kỳ trước
Thứ 2 (04/01)	**Chỉ số sản xuất ISM**	**T12**	**54**	**53.6**
	Chi tiêu xây dựng (MoM)	T11	-0,5%	0%
Thứ 3 (05/01)	**Số đơn đặt hàng nhà máy**	**T11**	**0,5%**	**0,6%**
	Doanh số nhà chờ bán (MoM)	**T11**	**-3,1%**	**3,7%**
Thứ 4 (06/01)	Doanh số bán xe tổng hợp	T12	11M	10,9M
	Doanh số bán xe nội địa	T12	8,3M	8,36M
	Báo cáo ADP về tình hình việc làm	**T12**	**-75K**	**-169K**
	Chỉ số ISM trong lĩnh vực phi nông nghiệp	T12	50,5	48,7
Thứ 5 (07/01)	Số người thất nghiệp lần đầu	03/01	- -	- -
Thứ 6 (08/01)	Số việc làm thay đổi trong lĩnh vực phi nông nghiệp	T12	0K	-11K
	Tỷ lệ thất nghiệp	**T12**	**10%**	**10%**
	Số người mất việc trong lĩnh vực SX	T12	-35K	-41K
	Thu nhập bình quân/ 1h lao động (MoM)	T12	0,2%	0,1%
	Tồn kho hàng bán buôn	T11	-0,1%	0,3%

(Nguồn: Bloomberg, BVSC)

Dự báo thị trường Mỹ tuần này:

TTCK Mỹ sẽ mở đầu tuần giao dịch đầu tiên của năm 2010 với việc đón nhận rất nhiều thông tin quan trọng thuộc **lĩnh vực sản xuất**, **nhà đất** và đặc biệt là **tình hình thất nghiệp**. Tiêu biểu có thể kể đến là số liệu về chỉ số sản xuất ISM, số đơn đặt hàng nhà máy, doanh số nhà chờ bán, các báo cáo về việc làm tháng 12/2009.

Nhìn chung, BVSC tương đối lạc quan về tuần giao dịch này của TTCK Mỹ bởi lẽ các chỉ số theo số liệu điều tra sơ bộ đều đang cho những dấu hiệu khả quan. Đặc biệt, tình hình việc làm của Mỹ nhiều khả năng sẽ có sự khởi sắc khi *số người bị mất việc làm đang dần giảm đi và tỷ lệ thất nghiệp tháng 12 có thể sẽ không thay đổi nhiều so với tháng 11 khi tiếp tục* ***giữ nguyên ở mức 10%***. Thêm vào đó, khối lượng giao dịch trên TTCK Mỹ nhiều khả năng cũng sẽ tăng lên đáng kể khi các nhà đầu tư quay trở lại sau kỳ nghỉ lễ.

Do vậy, ***chúng tôi tin tưởng đây sẽ là tuần giao dịch tích cực đối với TTCK Mỹ***, tạo đà cho bước tăng trưởng mạnh mẽ trong những tuần kế tiếp của tháng 1/2010 khi kết quả sản xuất kinh doanh Q4/2009 của các doanh nghiệp Mỹ chính thức được công bố.

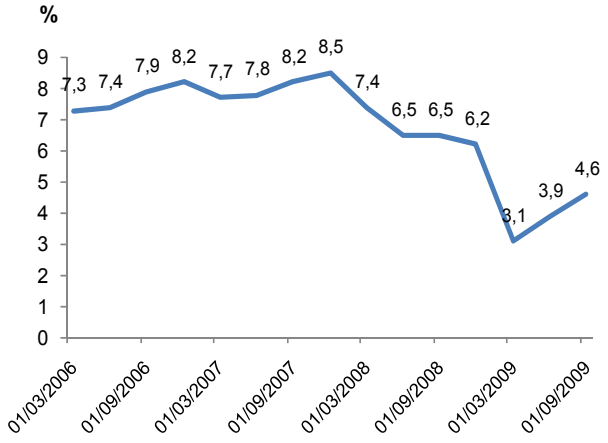
Kinh tế trong nước:

Tăng trưởng GDP của Việt Nam năm 2009 đạt mức 5,32%

Theo công bố mới nhất từ Tổng cục Thống kê, tổng sản phẩm quốc nội (GDP) của Việt Nam năm 2009 đạt mức tăng trưởng **5,32%**, vượt chỉ tiêu Quốc hội đề ra trước đó là **5%**. Với con số này, Việt Nam là nước có tốc độ tăng trưởng GDP năm 2009 cao nhất tại khu vực Đông Nam Á, đồng thời là một trong số 14 nước trên toàn thế giới đạt được mức tăng trưởng dương trong năm nay.

Đáng chú ý, ***tăng trưởng GDP của Việt Nam đã có sự cải thiện dần qua từng quý***. Quý I/2009 chỉ đạt *3,14%*, là quý có tốc độ tăng thấp nhất trong nhiều năm gần đây; nhưng quý II, quý III và quý IV, tốc độ tăng trưởng GDP đã được nâng dần lên lần lượt là *4,46%; 6,04%* và *6,9%*.

Tăng trưởng GDP luỹ kế có sự cải thiện qua từng quý



Nguồn: Bloomberg, BVSC

Về cơ cấu, lĩnh vực sản xuất, bán lẻ và nông- lâm-ngư nghiệp vẫn là 3 lĩnh vực dẫn đầu trong tăng trưởng GDP với tỷ trọng lần lượt là *25%, 16%* và *16%*. Cả 3 lĩnh vực này đều đạt mức tăng trưởng khá trong năm nay, thể hiện qua tốc độ tăng *giá trị sản xuất công nghiệp (tăng 7,6%)*; *tổng mức bán lẻ hàng hoá và dịch vụ (tăng 11% đã loại trừ yếu tố lạm phát)*; *và giá trị sản xuất nông, lâm nghiệp, thủy sản (tăng 3%)*.

Như vậy, mặc dù gặp rất nhiều khó khăn do hoàn cảnh khách quan lẫn chủ quan trong năm 2009, Việt Nam vẫn hoàn thành xuất sắc mục tiêu tăng trưởng GDP do Quốc hội đề ra. Đây sẽ là bước chạy đà rất tốt cho Việt Nam đạt được mục tiêu tăng trưởng cao hơn (ước tính là *6,5%*) trong năm 2010, một năm được đánh giá là vẫn còn tiềm ẩn rất nhiều cơ hội cho Việt Nam khi kinh tế thế giới bước vào giai đoạn phục hồi.

Chấm dứt hoạt động sàn giao dịch vàng kể từ ngày 30/03/2010

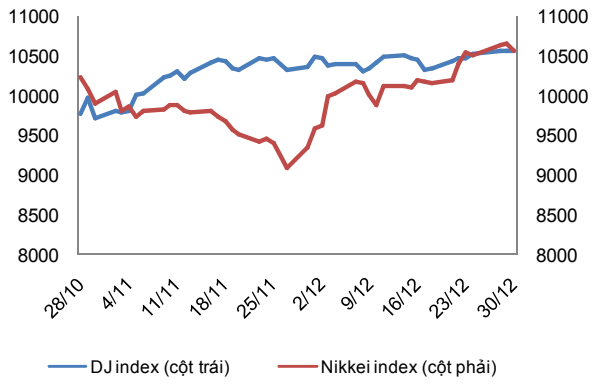
Theo Nghị định mới nhất của Chính phủ, mọi hoạt động liên quan đến kinh doanh sàn giao dịch vàng và kinh doanh vàng trên tài khoản ở trong nước phải chấm dứt hoạt động trước ngày ***30/03/2010***.

Theo quan điểm của BVSC, quyết định chấm dứt hoạt động của sàn giao dịch vàng là một quyết định ***cần thiết*** và ***hợp lý*** trong điều kiện kinh tế Việt Nam hiện nay. ***Đầu tư vàng trên tài khoản là một hoạt động có mức độ rủi ro rất lớn***, đặc biệt đối với các nhà đầu tư nhỏ lẻ khi tỷ lệ ký quỹ ở mức rất thấp (chỉ khoảng 7%). Chỉ cần một biến động rất nhỏ của giá vàng cũng có thể khiến các nhà đầu tư phải chịu mức thua lỗ rất lớn. Trong khi đó, ***Việt Nam vẫn chưa có một văn bản pháp lý nào đầy đủ để điều tiết loại hình đầu tư rủi ro này***. Thêm vào đó, xét về lợi ích kinh tế, đầu tư vàng chỉ là việc chuyển lợi nhuận từ nhà đầu tư này sang nhà đầu tư khác, hoàn toàn không có tác dụng huy động vốn cho nền kinh tế như các kênh tiết kiệm hay đầu tư chứng khoán. Do vậy, mặc dù quyết định cấm các sàn giao dịch vàng hoạt động chưa thật sự đi theo nguyên tắc thị trường nhưng là một quyết định cần thiết để bình ổn thị trường tài chính trong bối cảnh Việt Nam chưa có nhiều công cụ để quản lý chặt chẽ hoạt động này.

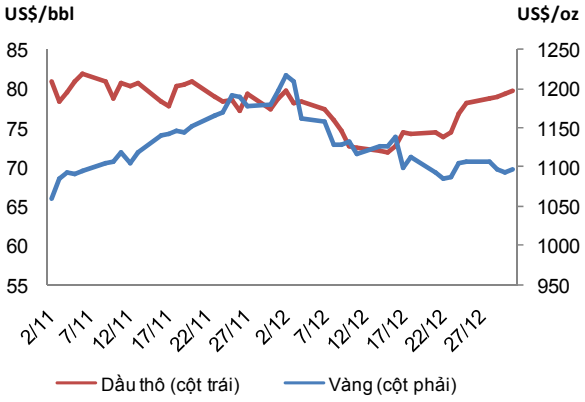
Về tác động của quyết định trên đối với TTCK Việt Nam, BVSC cho rằng tác động tích cực là nhiều hơn tiêu cực. ***Rất có thể sẽ có một phần tiền được các nhà đầu tư chuyển từ sàn vàng sang thị trường chứng khoán***. Điều này sẽ góp phần tăng tính thanh khoản cho thị trường trong thời gian tới. Tuy nhiên, đối với một số ngân hàng có khoản thu từ dịch vụ kinh doanh vàng tương đối lớn (khoảng 10% trong cơ cấu lợi nhuận) như ACB, STB..., chúng tôi đánh giá ***quyết định đóng cửa hoạt động các sàn vàng sẽ ảnh hưởng đáng kể tới KQKD của những ngân hàng này*** trong năm 2010. Vì vậy, các nhà đầu tư cũng cần hết sức lưu ý khi quyết định đầu tư vào những cổ phiếu này.

Chuyên viên phân tích: Trần Hải Yến

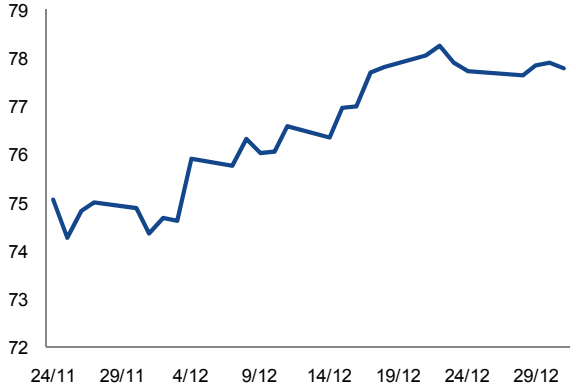
Diễn biến TTCK thế giới



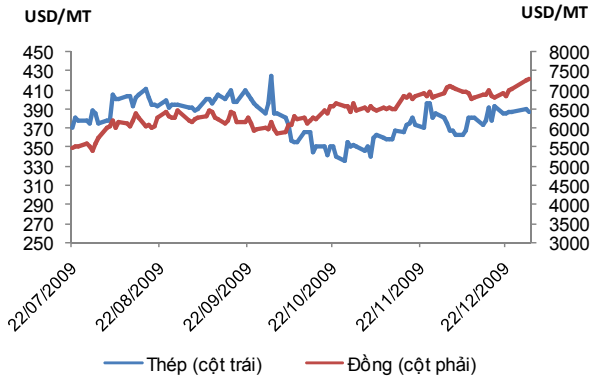
Diễn biến giá vàng và dầu thô



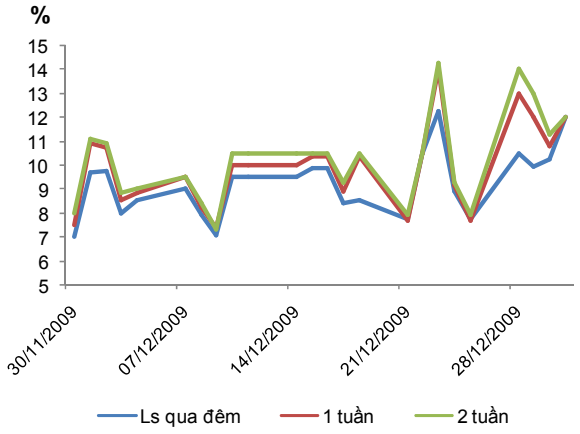
Sự hồi phục của Dollar Index thời gian gần đây



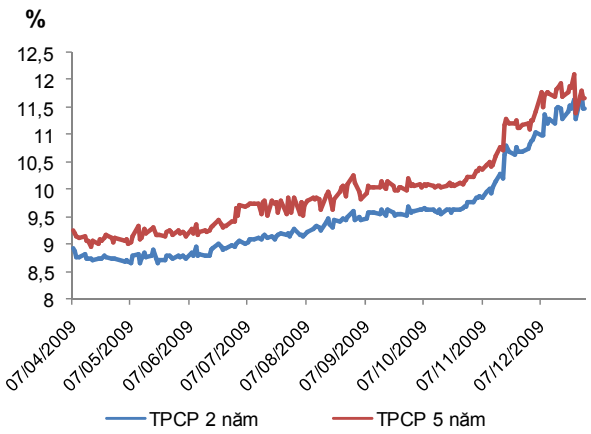
Giá kim loại trên thị trường thế giới



Diễn biến ls VND liên NH tại các kỳ hạn ngắn



Lợi suất Trái phiếu Chính phủ Việt Nam



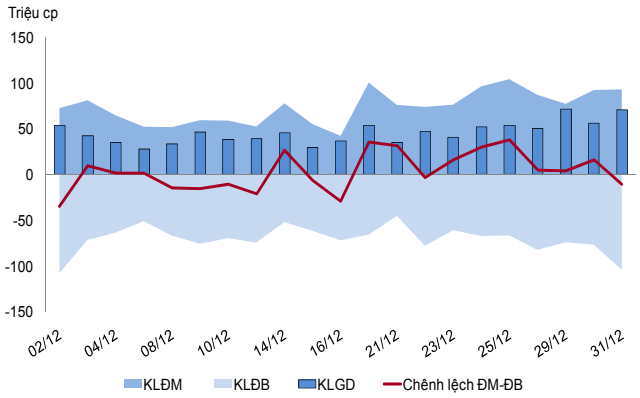
II. THỊ TRƯỜNG CHỨNG KHOÁN

TỔNG HỢP DIỄN BIẾN TRONG TUẦN

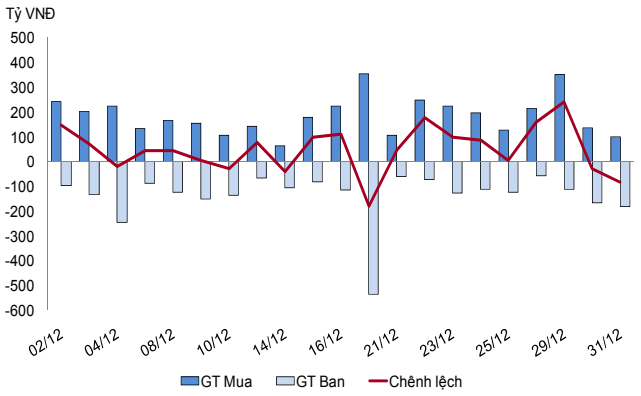
HoSE	Giá trị	Thay đổi	± %
VnIndex	494.77	-0.31	-0.06%
KLGD *(triệu ck)*	248.76	19.60	8.55%
GTGD *(tỷ đồng)*	10,207.73	1,311.12	14.74%

HNX	Giá trị	Thay đổi	± %
HNX-Index	168.17	6.20	3.83%
KLGD *(triệu ck)*	110.35	4.94	4.69%
GTGD *(tỷ đồng)*	3,716.05	731.85	24.52%

Diễn biến cung cầu sàn HoSE



Giao dịch nhà đầu tư nước ngoài sàn HoSE



Diễn biến giao dịch phiên cuối tuần trên sàn HoSE

HoSE	Giá trị	Thay đổi	± %
VnIndex	494.77	-0.59	-0.12%
KLGD *(triệu ck)*	70.46	14.02	24.84%
GTGD *(tỷ đồng)*	3014.55	515.08	20.61%
Tổng cung *(triệu ck)*	103.65	27.24	35.64%
Tổng cầu *(triệu ck)*	93.10	0.65	0.70%
Giao dịch NN			
KL mua *(triệu ck)*	2.13	-0.42	-16.37%
KL bán *(triệu ck)*	3.24	-0.26	-7.32%
Giá trị mua *(tỷ đồng)*	99.48	-37.56	-27.41%
Giá trị bán *(tỷ đồng)*	181.99	17.45	10.60%

Diễn biến giao dịch phiên cuối tuần trên sàn HNX

HNX	Giá trị	Thay đổi	± %
HNX-Index	168.17	3.30	2.00%
KLGD *(triệu ck)*	31.73	2.66	9.16%
GTGD *(tỷ đồng)*	1093.78	115.11	11.76%
Tổng cung *(triệu ck)*	38.37	4.71	14.00%
Tổng cầu *(triệu ck)*	42.89	0.79	1.87%
Giao dịch NN			
KL mua *(triệu ck)*	0.30	-0.24	-44.58%
KL bán *(triệu ck)*	0.03	-0.15	-85.71%
Giá trị mua *(tỷ đồng)*	11.39	-8.59	-43.0%
Giá trị bán *(tỷ đồng)*	1.24	-4.38	-77.9%

Bình luận diễn biến

- ***Thị trường trải qua tuần giao dịch giằng co với xu hướng điều chỉnh***. *Tuy có một phiên hồi phục mạnh vào giữa tuần nhưng VnIndex vẫn chưa có sự bứt phá cần thiết để du trì được xu thế tăng vào phiên cuối tuần.*

- ***Cung cầu duy trì khá cân bằng***, *tuy nhiên có xu hướng tăng dần ở cả 2 phía giúp cải thiện tính thanh khoản của thị trường.*

- ***Khối ngoại mua ròng trong 2 phiên đầu tuần*** *nhưng chuyển sang bán ròng trong 2 phiên cuối tuần.*

NHẬN ĐỊNH THỊ TRƯỜNG

Thị trường tuần qua có diễn biến tương đối giằng co do áp lực chốt lời của nhà đầu tư. Nhóm cổ phiếu tài chính chứng khoán và bất động sản tiếp tục là tâm điểm của thị trường khi diễn biến của các nhóm cổ phiếu này có ảnh hưởng lớn đến biến động của chỉ số VnIndex. Bên cạnh đó, tính thanh khoản của thị trường cũng tăng lên đáng kể, trung bình mỗi phiên có hơn 61 triệu cổ phiếu được chuyển nhượng trong đó có bao gồm một lượng đáng kể khối lượng giao dịch thỏa thuận gia tăng đột biến.

Nhìn chung diễn biến giao dịch tuần qua chịu ảnh hưởng nhiều bởi áp lực chốt lời của nhà đầu tư, đặc biệt là vào thời điểm chuyển giao giữa năm 2009 và 2010. Áp lực chốt lời tăng mạnh trong những phiên giao dịch cuối cùng của năm 2009 có thể được lý giải một phần bởi nguyên nhân tránh thuế thu nhập từ hoạt động đầu tư chứng khoán, đặc biệt là đối với những nhà đầu tư chọn phương pháp tính thuế theo 20% lợi nhuận thu được và sau khi thị trường đã có một đợt phục hồi khá nhanh. Bên cạnh đó, những nghi ngại về việc liệu đợt hồi phục này của VnIndex có xuất phát từ động thái đẩy NAV cuối năm của các công ty chứng khoán và các quỹ đầu tư tài chính hay không cũng khiến lực cầu chưa có sự hưng phấn thực sự rõ nét đủ để áp đảo lực cung có phần gia tăng.

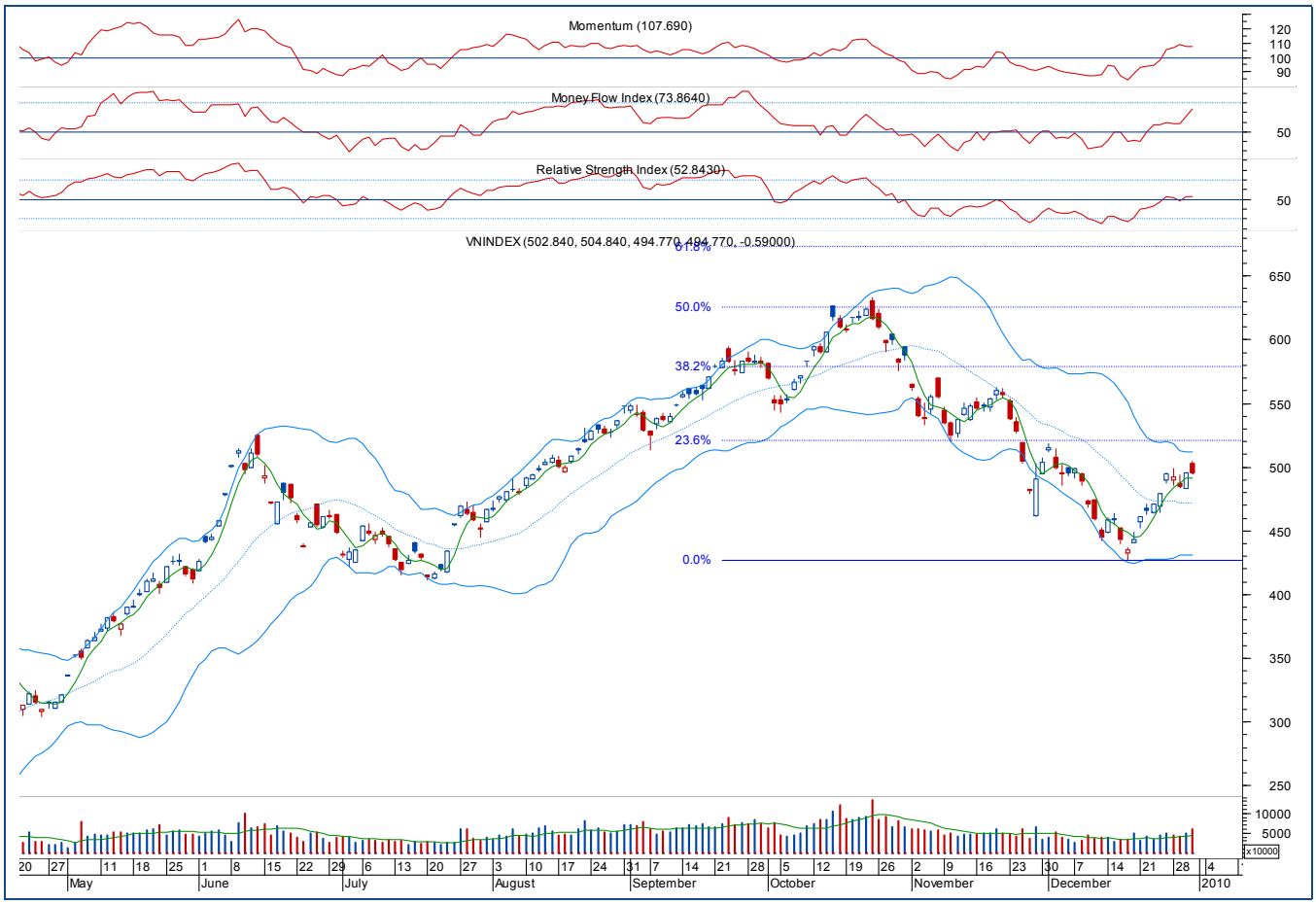
Tuy nhiên theo đánh giá của chúng tôi, những nguyên nhân trên sẽ chỉ có tác động tới thị trường trong ngắn hạn và chủ yếu trên khía cạnh tâm lý nhà đầu tư. Mặc dù không thể phủ nhận yếu tố đẩy NAV và điều này cũng đã phần nào hỗ trợ đà hồi phục của thị trường nhưng theo BVSC, nguyên nhân sâu xa hơn của đợt tăng điểm này xuất phát từ quan điểm đầu tư giá trị khi mặt bằng giá cổ phiếu đã xuống tới mức tương đối hấp dẫn. Bên cạnh đó, khi xu thế tăng được xác lập trở lại, thị trường sẽ tự tạo ra lực hấp dẫn vốn có của nó, thu hút dòng tiền của các nhà đầu tư theo xu thế và từ đó sẽ có thể gây phản ứng cộng hưởng giúp duy trì đà tăng điểm của VnIndex. Còn về yếu tố thuế thu nhập chứng khoán, chúng tôi cho rằng nhà đầu tư cũng sẽ sớm thích nghi khi nhận định rõ triển vọng của TTCK Việt Nam năm 2010 cũng như khả năng sinh lời của kênh đầu tư này trong giai đoạn tới.

Thêm vào đó, kênh tín dụng sẽ sớm được khai thông trở lại khi bước sang năm 2010 cũng là một nhân tố hỗ trợ đà đi lên của thị trường. Ngoài ra, với triển vọng của TTCK Việt Nam trong năm 2010, nhiều khả năng các quỹ đầu tư sẽ mạnh dạn hơn trong việc giải ngân khi áp lực bảo toàn lợi nhuận, và rủi ro đầu tư ngắn hạn cao vào thời điểm cuối năm 2009 được giải tỏa.

Với những quan điểm trên, chúng tôi tiếp tục khuyến nghị nhà đầu tư gia tăng tỷ trong giải ngân đặc biệt với các ngành như Tài chính, Bất động sản, Vật liệu cơ bản (Nhựa, Cao su, Khoáng sản) và Hàng tiêu dùng (Thủy sản).

Chuyên viên phân tích: Nguyễn Đức Thi, Nguyễn Xuân Bình

PHÂN TÍCH KỸ THUẬT



- Thị trường tuần qua đã trải qua nhịp điều chỉnh nhẹ đầu tiên của một chu kỳ tăng điểm mới. Áp lực chốt lời ngắn hạn của nhà đầu tư chính là nguyên nhân của đợt sụt giảm này. Đặc biệt là trong phiên giao dịch cuối cùng của năm, VnIndex trải qua một phiên phân phối với khối lượng tương đối lớn và đồ thị giá đã hình thành mô hình nến "meeting lines" thể hiện có thể có sự đảo chiều về xu thế trong ngắn hạn.

- Điều này hàm ý thị trường sẽ có khả năng tiếp tục điều chỉnh trong phiên giao dịch đầu tiên của năm mới, thứ 2 ngày 04/01/2010. Tuy nhiên chúng tôi cho rằng đây chỉ là sự điều chỉnh trong ngắn hạn và không loại trừ khả năng VnIndex sẽ có thể có sự hồi phục sớm về cuối phiên (đóng cửa cao hơn mở cửa). Bên cạnh đó, thị trường có một vùng hỗ trợ gần nhất tại **483-485 điểm** và lực cầu sẽ được cải thiện, hỗ trợ đà hồi phục của thị trường.

- Trong chiều hướng tăng điểm, VnIndex có một ngưỡng kháng cự gần nhất tại **505 điểm** (ngưỡng kháng cự nhẹ) và một vùng kháng cự kế tiếp đáng lưu ý tại **520-525 điểm**. Sự giằng co và các phiên điều chỉnh ngắn hạn có thể sẽ diễn ra (hoặc có thể chỉ là sự điều chỉnh trong phiên) tại các ngưỡng cản này. Mặc dù vậy, sau khi đã giải ngân trong đợt điều chỉnh vừa qua, các nhà đầu tư có thể tiếp tục nắm giữ tỷ trọng lớn cổ phiếu qua những đợt điều chỉnh này. Việc tái cơ cấu danh mục đầu tư cũng có thể được cân nhắc nhưng đòi hỏi nhà đầu tư phải có một chiến lược rõ ràng và luôn đảm bảo duy trì một tỷ trọng cổ phiếu ở mức cao trong danh mục.

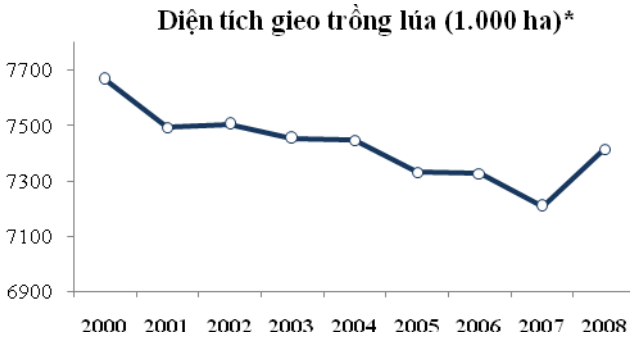
Chuyên viên phân tích: Nguyễn Xuân Bình

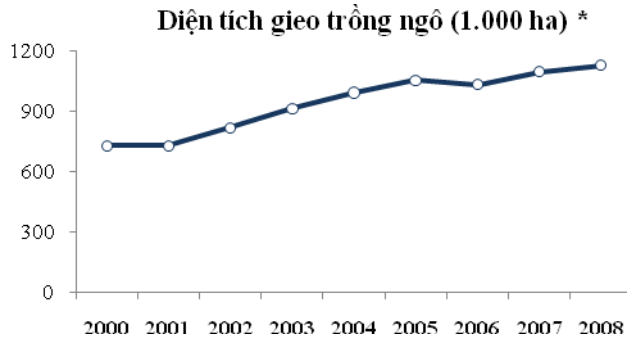
III. CTCP GIỐNG CÂY TRỒNG TRUNG ƯƠNG (Mã: NSC)

TỔNG QUAN NGÀNH KINH DOANH GIỐNG CÂY TRỒNG

Tiềm năng tăng trưởng ngành. Tiềm năng tăng trưởng của lĩnh vực sản xuất giống phụ thuộc vào tình hình sử dụng đất nông nghiệp và tỷ lệ sử dụng giống xác nhận trong gieo trồng.

- *Tình hình sử dụng đất nông nghiệp.* Diện tích đất canh tác lúa tại Việt Nam trong những năm qua đang có xu hướng giảm nhẹ do tác động của đô thị hoá và việc chuyển đổi mục đích sử dụng đất.

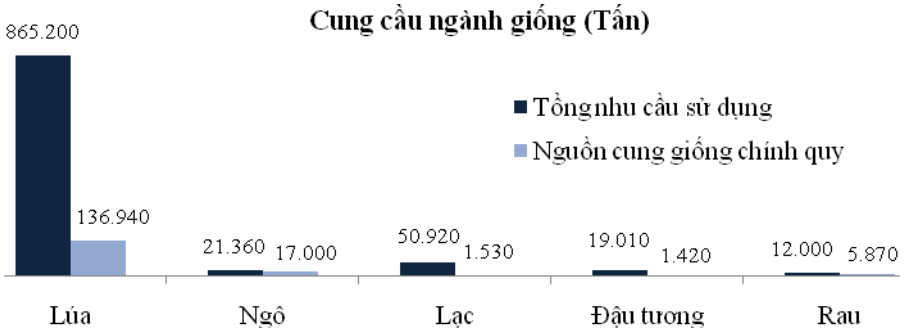




Nguồn: Tổng cục Thống kê

- *Tỷ lệ sử dụng giống xác nhận ở Việt Nam trong những năm gần đây đang tăng lên một cách đáng kể.* Cụ thể đối với cây lúa, trước năm 1995 hầu hết giống xác nhận chưa được sử dụng thì đến năm 2007 đã chiếm khoảng 46% tổng khối lượng giống gieo trồng. Đối với cây ngô, tỷ lệ sử dụng giống xác nhận đạt mức cao, lên tới 90% vào năm 2007.

Nguồn cung hạt giống sản xuất trong nước từ hệ thống chính quy hiện mới chỉ đáp ứng được khoảng 17% tổng nhu cầu sử dụng giống của cả nước.



Nguồn: Hiệp hội Thương mại Giống cây trồng

Thị trường hạt giống có tính cạnh tranh cao, tuy nhiên các công ty lớn giữ vai trò chi phối trong ngành.

Hoạt động nghiên cứu và công nghệ áp dụng trong ngành giống cây trồng còn ở mức độ thấp so với khu vực và thế giới.

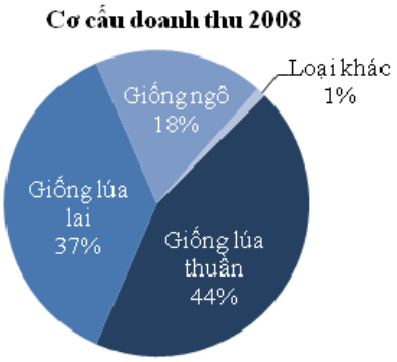
CÔNG TY CỔ PHẦN GIỐNG CÂY TRỒNG TRUNG ƯƠNG

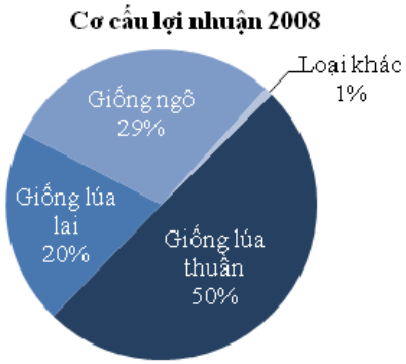
1. Hoạt động sản xuất kinh doanh.

Sản phẩm chính. Sản phẩm chính của Vinaseed là các loại hạt giống cho các cây hàng năm bao gồm: giống lúa thuần, lúa lai; giống ngô; đỗ tương; lạc, khoai tây và rau, trong đó lúa và ngô là 2 loại giống đóng góp chủ yếu vào doanh thu và lợi nhuận của Vinaseed. Công ty hiện đang sở hữu nhiều loại hạt giống độc quyền đã được Bộ Nông nghiệp và Phát triển Nông thôn chính thức công nhận như: lúa lai HC1, lúa lai TH3-4, ngô lai HN45, lúa thuần Khang dân đột biến, lúa thuần DB6. Đây là những sản phẩm chính của Công ty và là những loại giống mang lại hiệu quả cao trong sản xuất, nên được nông dân ưa chuộng và tiêu thụ mạnh ở miền Bắc. Những loại giống độc quyền này là những giống đem lại lợi nhuận cao cho Vinaseed những năm gần đây và sẽ là những sản phẩm chiến lược của Công ty trong tương lai.

Các sản phẩm giống cây trồng của Vinaseed:

Nhóm sản phẩm	Tên sản phẩm
Lúa thuần	Khang dân đột biến; Khang dân; Q5; Db6; Nếp 87; Mộc tuyền; Bắc thơm; Hương thơm; Xi23, X21; Bao Thai,...
Lúa lai F1	HC1; TH3-4; Nhị ưu 838; Nhị ưu 63; Dưu 527; 6511; Khải phong; Thụy hương; Bồi tạp sơn thanh; Sản ưu quế 99; Bác ưu 903,253, 64; TH3-3,...
Ngô lai F1	LVN10; LVN4; P11; P60; HQ2000, HN45, H88...
Ngô nếp	VN2, VN6, nếp nù, ngô ngọt,...
Đỗ tương	DT84, DT12, DT96, DT99,...
Lạc	L14, L18, Lạc sen,...
Khoai Tây	Khoai tây Đức, Khoai tây Hà Lan,...

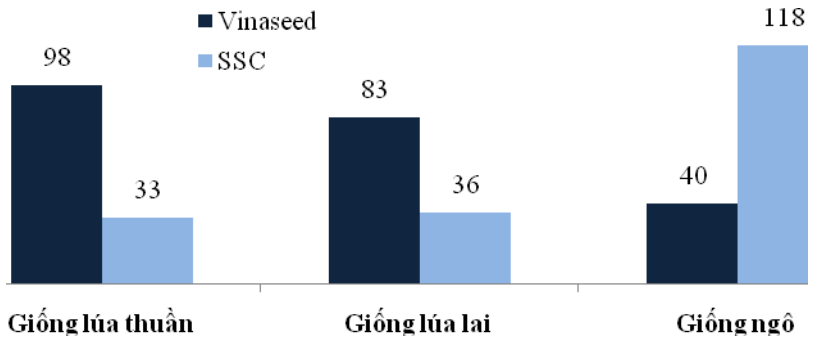




Nguồn: Vinaseed

Vinaseed có thế mạnh trong cung cấp các giống lúa. Vinaseed hiện chiếm khoảng 25% thị phần cung cấp các giống lúa thuần tại khu vực miền Bắc, sản phẩm này cũng mang lại doanh thu lớn nhất cho Công ty (khoảng 44%). Giống lúa lai đóng góp khoảng 37% cho doanh thu, tuy nhiên sản phẩm lúa lai chủ yếu được Vinaseed nhập từ Trung Quốc và phân phối lại. Giống ngô đóng góp tỷ trọng doanh thu lớn thứ 3 với tỷ lệ khoảng 17%, đây là dòng sản phẩm Vinaseed chịu sự cạnh tranh khá mạnh từ SSC.

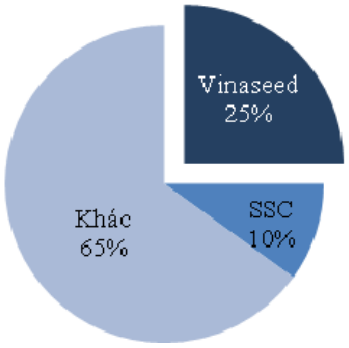
Doanh thu năm 2008 của Vinaseed và SSC theo nhóm sản phẩm (tỷ đồng)



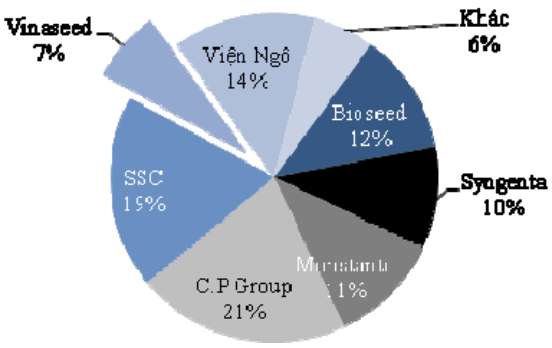
Nguồn: Vinaseed, SSC

Thị trường và thị phần. Thị trường tiêu thụ của Vinaseed chủ yếu là các tỉnh Đồng bằng Bắc Trung bộ và Miền núi phía Bắc, Vinaseed hiện đang nắm giữ thị phần chi phối tại những thị trường này, đặc biệt là đối với giống lúa (Công ty chiếm khoảng 25% thị phần). Giống ngô Công ty chiếm thị phần khiêm tốn hơn (khoảng 7%) do có sự cạnh tranh từ nhiều các đơn vị khác như Công ty Giống cây trồng miền Nam, C.P Group, Monstanto,..

Thị phần giống lúa của Vinaseed



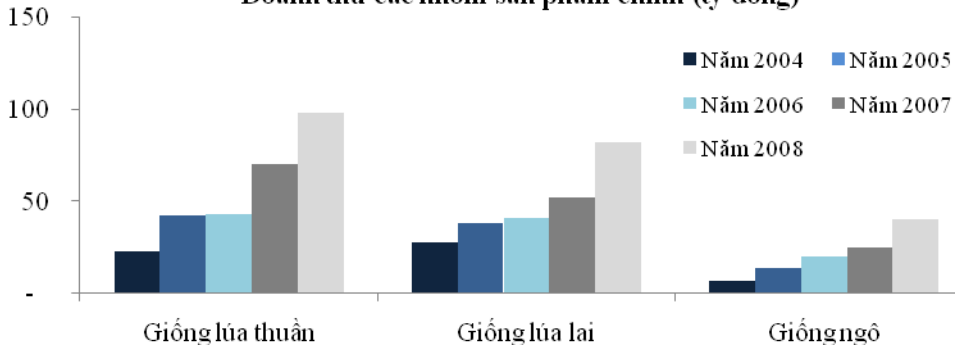
Thị phần giống ngô của Vinaseed



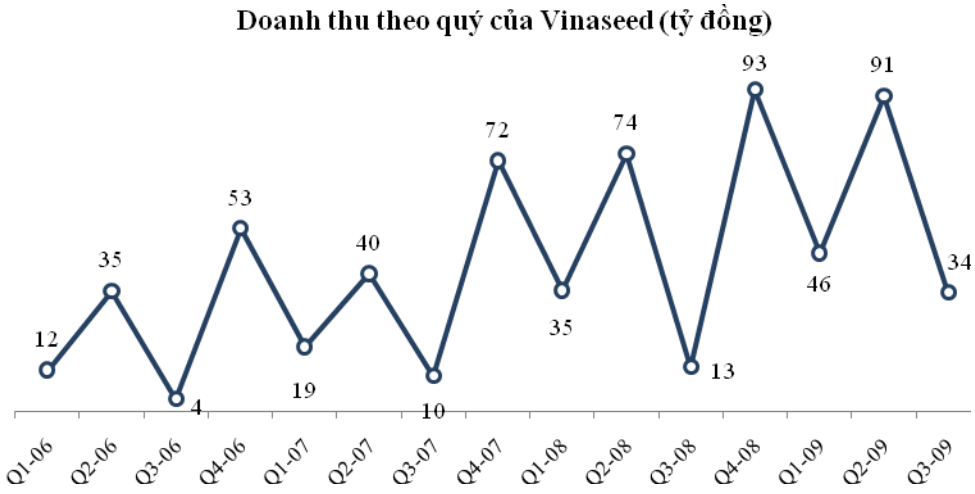
2. Phân tích tài chính

Hoạt động sản xuất kinh doanh của Vinaseed có tính ổn định cao. Do đặc thù hoạt động trong lĩnh vực có mức độ ổn định cao nên doanh thu hàng năm của Vinaseed có sự tăng trưởng đều, ngay cả trong giai đoạn khủng hoảng Công ty vẫn có khả năng duy trì mức tăng trưởng ổn định.

Doanh thu các nhóm sản phẩm chính (tỷ đồng)

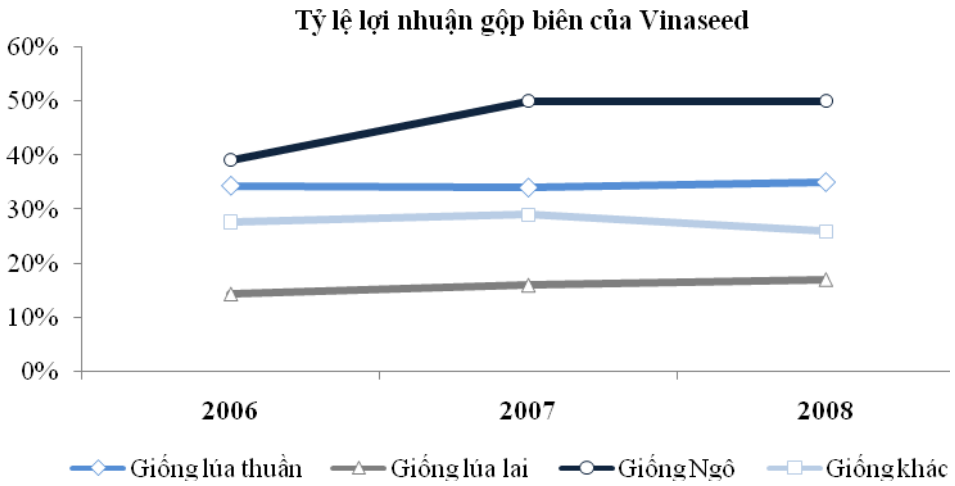


Doanh thu và lợi nhuận thường đạt cao vào quý 2 và quý 4. Thị trường tiêu thụ của Công ty chủ yếu là các tỉnh miền Bắc, do đặc thù của ngành trồng trọt miền Bắc là các cây hàng năm chỉ có 2 vụ chính là vụ Đông xuân và vụ Mùa (vụ Hè thu của miền Bắc có quy mô nhỏ) nên doanh thu và lợi nhuận của Công ty thường đạt mức cao vào quý 2 (cung cấp hạt giống cho vụ Mùa) và quý 4 (cung cấp hạt giống cho vụ Đông xuân). Công ty đang cộng tác với các chuyên gia đầu ngành rau để đưa thêm nhiều các giống rau và các loại hạt giống khác vào sản xuất để cải thiện doanh thu và lợi nhuận trong quý 1 và quý 3 hàng năm.



Nguồn: Vinaseed, BVSC

Biên lợi nhuận gộp cao. Hoạt động sản xuất kinh doanh của Vinaseed có biên lợi nhuận gộp cao và ổn định qua các năm. Trong những năm vừa qua, biên lợi nhuận gộp các dòng sản phẩm nhìn chung có mức tăng nhẹ, chủ yếu do Công ty đưa thêm vào kinh doanh một số loại giống mới.



Nguồn: Vinaseed, BVSC

Tỷ lệ nợ vay thấp. Tỷ lệ nợ vay của Vinaseed ở mức rất thấp, Công ty hầu như không vay nợ ngắn hạn và chỉ vay nợ dài hạn ở mức rất thấp. Vậy nên, chi phí tài chính của Vinaseed luôn ở mức thấp và rủi ro nợ vay là không đáng kể.

KẾT QUẢ ĐỊNH GIÁ

Mô hình định giá	Giá	Tỷ trọng	Bình quân gia quyền
FCFE (g = 9,8%, COE = 15,6%)	40,456	35%	14,160
FCFF (g = 9,8%, WACC = 15,5%)	41,489	35%	14,521
DDM (g = 9,7%, WACC = 15,6%)	38,503	30%	11,551
Mức giá bình quân			**40,200**

Khuyến nghị đầu tư. *Ngành hạt giống được đánh giá là còn nhiều tiềm năng tăng trưởng và hiện nguồn cung ứng giống vẫn chưa đáp ứng đủ nhu cầu. Trong những năm qua, Vinaseed luôn duy trì được vị trí dẫn đầu trong lĩnh vực cung ứng giống cây trồng đặc biệt là giống lúa và đạt được tốc độ tăng trưởng khá ấn tượng. Trên cơ sở đó, BVSC khuyến nghị MUA/NẮM GIỮ đối với cổ phiếu NSC ở mức giá hiện tại cho mục tiêu đầu tư dài hạn.*

Chuyên viên phân tích: Nguyễn Lương Quí

IV. THỐNG KÊ THỊ TRƯỜNG

THỐNG KÊ GIAO DỊCH TRONG TUẦN

HoSE: 5 CP được NĐT nước ngoài mua và bán nhiều nhất			
Mã CK	KL mua	Mã CK	KL bán
MSN	6,452,594	KBC	1,259,400
PPC	1,006,120	PPC	1,002,500
SJS	985,480	STB	873,600
EIB	874,370	VSH	647,690
HAG	854,980	DPM	640,920

HNX: 5 CP được NĐT nước ngoài mua và bán nhiều nhất			
Mã CK	KL mua	Mã CK	KL bán
KLS	450,900	PVS	409,600
PVX	218,200	BVS	87,900
WSS	186,300	SHB	47,400
PVS	150,000	VCG	15,100
NTP	95,200	SJE	13,700

HoSE: 5 CP có KLGD lớn nhất trong tuần				
Mã CK	Giá mở	Giá đóng	± %	KLGD
EIB	24,700	24,000	-2.83	13,291,430
STB	24,800	24,100	-2.82	11,931,140
SSI	81,500	84,500	3.68	9,611,700
ITA	33,600	35,000	-3.50	6,697,880
SJS	79,000	80,000	1.27	5,114,310

HNX: 5 CP có KLGD lớn nhất trong tuần				
Mã CK	Giá mở	Giá đóng	± %	KLGD
KLS	28,000	30,500	8.93	16,563,300
VCG	45,200	52,600	16.37	10,705,300
ACB	37,700	37,100	-1.59	4,378,100
PVX	26,000	25,400	-2.31	4,036,800
BVS	37,700	38,700	2.65	3,727,700

HoSE: 5 CP tăng giá nhiều nhất trong tuần				
Mã CK	Giá mở	Giá đóng	Tăng	%
KSH	39,200	47,400	8,200	20.92
BAS	12,300	14,800	2,500	20.33
DXG	55,000	66,000	11,000	20.00
SC5	53,000	63,500	10,500	19.81
DRC	103,000	122,000	19,000	18.45

HNX: 5 CP tăng giá nhiều nhất trong tuần				
Mã CK	Giá mở	Giá đóng	Tăng	%
CTM	30,600	39,800	9,200	30.07
S96	63,800	82,900	19,100	29.94
BKC	27,800	36,100	8,300	29.86
S91	31,000	40,200	9,200	29.68
SJM	26,500	34,200	7,700	29.06

HoSE: 5 CP giảm giá nhiều nhất trong tuần				
Mã CK	Giá mở	Giá đóng	Giảm	%
TBC	22,000	19,500	-2,500	-11.36
VPL	53,000	48,000	-5,000	-9.43
AGR	26,300	24,000	-2,300	-8.75
AGF	36,100	33,200	-2,900	-8.03
PHT	39,500	36,500	-3,000	-7.59

HNX: 5 CP giảm giá nhiều nhất trong tuần				
Mã CK	Giá mở	Giá đóng	Giảm	%
HVT	14,600	13,000	-1,600	-10.96
TV2	19,300	17,500	-1,800	-9.33
CAN	15,400	14,000	-1,400	-9.09
PTM	10,200	9,300	-900	-8.82
PJC	22,000	20,100	-1,900	-8.64

THỐNG KÊ GIAO DỊCH NGÀY THỨ 6

HoSE: 5 CP được NĐT nước ngoài mua và bán nhiều nhất			
Mã CK	KL mua	Mã CK	KL bán
SJS	258,550	KBC	1,250,000
PPC	154,000	VSH	251,400
VIP	137,000	ITC	175,000
VCB	100,270	BCI	167,860
CNT	94,150	KDC	166,330

HNX: 5 CP được NĐT nước ngoài mua và bán nhiều nhất			
Mã CK	KL mua	Mã CK	KL bán
KLS	104,100	S96	10,200
SHB	45,000	PGS	4,000
WSS	37,800	SCJ	1,900
NTP	30,000	HNM	1,800
PVS	30,000	ALT	1,300

HoSE: 5 CP có KLGD lớn nhất trong ngày				
Mã CK	Giá mở	Giá đóng	± %	KLGD
EIB	23,900	24,000	0.42	6,441,730
SSI	82,500	84,500	2.42	3,864,890
STB	24,000	24,100	0.42	3,532,270
GMD	78,000	78,000	-3.50	1,606,180
CII	56,500	59,000	4.42	1,367,490

HNX: 5 CP có KLGD lớn nhất trong ngày				
Mã CK	Giá mở	Giá đóng	± %	KLGD
KLS	28,600	30,500	6.64	3,895,000
VCG	49,400	52,600	6.48	2,236,900
ACB	36,700	37,100	1.09	1,549,400
PVX	25,000	25,400	1.60	1,475,500
VSP	24,700	26,300	6.48	1,232,500

HoSE: 5 CP tăng giá nhiều nhất trong ngày				
Mã CK	Giá mở	Giá đóng	Tăng	%
CLC	24,000	25,200	1,200	5.00
CNT	28,000	29,400	1,400	5.00
CSM	70,000	73,500	3,500	5.00
PGC	20,100	21,100	1,000	4.98
BAS	14,100	14,800	700	4.96

HNX: 5 CP tăng giá nhiều nhất trong ngày				
Mã CK	Giá mở	Giá đóng	Tăng	%
SD8	24,300	26,000	1,700	7.00
CTM	37,200	39,800	2,600	6.99
SKS	28,700	30,700	2,000	6.97
S96	77,500	82,900	5,400	6.97
C92	18,700	20,000	1,300	6.95

HoSE: 5 CP giảm giá nhiều nhất trong ngày				
Mã CK	Giá mở	Giá đóng	Giảm	%
TIE	20,400	19,400	-1,000	-4.90
TMS	34,700	33,000	-1,700	-4.90
TBC	20,500	19,500	-1,000	-4.88
AGF	34,900	33,200	-1,700	-4.87
DDM	12,400	11,800	-600	-4.84

HNX: 5 CP giảm giá nhiều nhất trong ngày				
Mã CK	Giá mở	Giá đóng	Giảm	%
PTM	10,000	9,300	-700	-7.00
BST	14,600	13,600	-1,000	-6.85
YSC	20,700	19,300	-1,400	-6.76
MAC	15,000	14,000	-1,000	-6.67
SDN	28,000	26,300	-1,700	-6.07

THÔNG TIN ĐẤU GIÁ, NIÊM YẾT

Kết quả đấu giá

Công ty	Số lượng CP chào bán	Số lượng CP bán được	Giá khởi điểm	Giá đấu giá thành công TB *(đồng)*	Giá đấu giá thành công thấp nhất
Nhà máy Sản xuất, Lắp ráp và Đóng mới Ô tô TRA-LAS	1,773,935	1,773,935	10,000	10,000	10,000

Lịch đấu giá

Công ty	VĐL *(tỷ đồng)*	Tổng số CP chào bán	Giá khởi điểm (đ/cp)	Ngày đấu giá	Thời gian nhận đặt cọc
Công ty Bến xe ô tô khách liên nội tỉnh Kon Tum	32.797	3,182,290	10,000	20/01/2010	Từ 24/12/2009
CP Kỹ thuật XDCB & Địa Ốc Cao Su	10	1,800,000	12,100	19/01/2010	30/12/2009-11/01/2010
Công ty TNHH Một thành viên Vật tư Nông nghiệp Đồng Nai	100	3,518,500	10,300	14/01/2010	Từ 21/12/2009

Danh sách công ty đã nộp hồ sơ niêm yết

Công ty	Địa chỉ đăng ký niêm yết	VĐL *(tỷ đồng)*	Ngày nộp hồ sơ
CTCP Đầu tư và xây dựng Viwaseen Huế	HASTC	60.00	29/12/2009
CTCP ĐTPT Công nghiệp Thương mại Củ Chi	HOSE	90.00	29/12/2009
CTCP BDS Du lịch Ninh Vân Bay	HOSE	505.00	29/12/2009
CTCP Công viên nước Đầm Sen	HOSE	84.50	28/12/2009
CTCP Licogi 13	HASTC	60.00	28/12/2009
CTCP Thương mại Hóc Môn	HASTC	35.00	28/12/2009
Ngân hàng TMCP Nam Việt	HASTC	1000.00	28/12/2009

Danh sách công ty đã được chấp thuận niêm yết

Công ty	Địa chỉ đăng ký niêm yết	VĐL *(tỷ đồng)*	Ngày được chấp thuận
CTCP Hồng Hà Long An	HASTC	27.48	30/12/2009
CTCP Thuốc sát trùng Cần Thơ	HASTC	41.09	28/12/2009
CTCP Que hàn Việt Đức	HASTC	27.42	28/12/2009

Lịch niêm yết công ty

Công ty	Mã CK	Địa chỉ niêm yết	Vốn điều lệ *(tỷ đồng)*	Giá chào sàn *(Đồng)*	Ngày giao dịch đầu tiên
CTCP Gạch men Thanh Thanh	TTC	HASTC	59.92		7/1/2010

Bảng giá OTC tham khảo *(ngày 29/12/2009)*

Công ty	Giá thấp nhất	Giá cao nhất	Công ty	Giá thấp nhất	Giá cao nhất
Ngành Ngân hàng			**Ngành Công nghiệp**		
Ngân hàng TMCP Quân đội (MB)	26.000	27.000	CTCP Thép Tiến Lên	28.000	29.000
Ngân hàng Đông Á	19.000	20.000	CTCP Nhựa Đông Á	23.000	24.000
Ngân hàng Kỹ thương Việt Nam (Techcombank)	30.000	31.000	CTCP Cao su Bến Thành	12.000	13.000
Ngân hàng Hàng Hải Việt Nam	17.000	18.000	CTCP Thép Đại Thiên Lộc	27.000	28.000
Ngân hàng Phương Nam	13.000	14.000	CTCP Thép Pomina	39.000	40.000
Ngân hàng TMCP Quốc tế (VIB)	19.000	20.000	CTCP Bảo vệ Thực vật An Giang	95.000	98.000
Ngân hàng TMCP Nhà Hà Nội (Habubank)	12.000	13.000	CTCP Thép Đình Vũ Hải Phòng	11.000	12.000
Ngành Bất động sản			CTCP Thép Thép Việt	37.000	38.000
CTCP Địa ốc Sài Gòn Thương Tín	20.000	21.000	CTCP Nhựa Hà Nội	29.000	30.000
CTCP Đầu tư và Xây dựng Sao Mai	50.000	51.000	**Ngành Thực phẩm**		
CTCP Quốc Cường Gia Lai	43.000	44.000	CTCP KIDO	15.000	16.000
Ngành Dược phẩm			CTCP Nước khoáng Vĩnh Hảo	27.000	28.000
CTCP Dược phẩm Hà Nội	29.000	30.000	**Ngành Tài chính Bảo hiểm**		
CTCP Dược phẩm MEKOPHAR	70.000	71.000	CTCP Chứng khoán Thiên Việt	10.000	11.000
CTCP Dược phẩm VIDIPHAR	41.000	42.000	CTCP Chứng khoán FPT	12.000	13.000
CTCP Dược phẩm Cần Giờ	9.000	10.000	CTCP Vàng bạc đá quý Phương Nam	11.000	12.000
Ngành Vận tải			CTCP Chứng khoán Đại Việt	10.000	11.000
CTCP Vận tải biển Việt Nam	17.000	18.000	CTCP Bảo hiểm Quân Đội	15.000	16.000
CTCP Cảng Cát Lái	28.000	30.000	**Ngành Xây dựng**		
CTCP Mai Linh	14.000	15.000	CTCP Xây dựng Cotec	90.000	95.000
CTCP Vận tải Biển Bắc	16.000	17.000	CTCP Đầu tư và Xây dựng Sao Mai	50.000	51.000
Ngành Thủy Điện- Nhiệt Điện			CTCP Xi măng Công Thanh	10.000	11.000
CTCP Thuỷ điện Miền Nam	7.000	8.000	CTCP Xi măng Phú Thọ	12.000	13.000
CTCP Nhiệt điện Cẩm Phả	13.000	15.000	CTCP Dây cáp điện Việt Nam	21.000	22.000
CTCP Thủy điện Bắc Hà	13.000	14.000	CTCP Cotecstar	15.000	16.000
CTCP Nhiệt điện Bà Rịa	23.000	24.000	**Ngành Công nghệ**		
Thương mại – XNK			CTCP Chip Sáng	11.000	12.000
CTCP XNK Hà Anh	27.000	28.000	CTCP Bưu chính Viễn thông Sài Gòn	10.000	11.000
CTCP Đại lý Hàng hải VOSA	14.000	15.000	CTCP Fsoft	61.000	62.000
CTCP Công nghiệp thương mại Masan	102.000	103.000	CTCP Thế giới số Trần Anh	53.000	55.000

(Nguồn: Báo Đầu tư Chứng khoán)

Khuyến cáo sử dụng

Bản tin tuần của Công ty Cổ phần Chứng khoán Bảo Việt cung cấp những thông tin chung và nhận định về tình hình kinh tế vĩ mô cũng như diễn biến thị trường chủ yếu diễn ra trong tuần và dự báo xu thế trong tuần tới. Bản tin không được xây dựng để cung cấp theo yêu cầu của bất kỳ tổ chức hay cá nhân riêng lẻ nào. Nhà đầu tư chỉ nên sử dụng các thông tin, phân tích, bình luận của bản tin như một nguồn tham khảo trước khi đưa ra những quyết định đầu tư cho riêng mình.

Tất cả những số liệu, thông tin trong bản tin được chúng tôi chú trọng tính cập nhật, đồng thời xem xét cẩn trọng và khách quan ở mức cao nhất. Tuy nhiên chúng tôi không bảo đảm rằng tất cả những số liệu được cung cấp là chính xác. BVSC sẽ không chịu trách nhiệm đối với tính chính xác của những thông tin được đề cập trong bản tin này. Mọi quan điểm cũng như nhận định phân tích trong bản tin cũng sẽ có thể được thay đổi mà không cần báo trước.

Bản tin tuần này có bản quyền và là tài sản của Công ty Cổ phần Chứng khoán Bảo Việt (BVSC). Mọi hành vi sao chép, sửa đổi, in ấn mà không có sự đồng ý của BVSC đều trái luật. Bản quyền thuộc Công ty Cổ phần Chứng khoán Bảo Việt, 2009.

Công ty Cổ phần Chứng khoán Bảo Việt

Phòng Nghiên cứu thị trường & Đầu tư

Ts. Phạm Thành Thái Lĩnh
Chiến lược thị trường
linhptt@bvsc.com.vn

Trần Hải Yến
Kinh tế Vĩ mô
yenth@bvsc.com.vn

Ths. Nguyễn Xuân Bình
Chiến lược thị trường
binhnx@bvsc.com.vn

Nguyễn Đức Thi
Chiến lược thị trường
thind@bvsc.com.vn

Nguyễn Lương Quí
Phân tích ngành, công ty
quinl@bvsc.com.vn

Thông tin liên hệ

Trụ sở chính tại Hà Nội
Số 8 - Lê Thái Tổ, Hoàn Kiếm, HN
Tel: (84-4) 3928 8080
Fax: (84-4) 3928 9888
Email: research@bvsc.com.vn
Website: www.bvsc.com.vn

Chi nhánh tại Hồ Chí Minh
Số 6 - Lê Thánh Tôn, Quận I, TP.HCM
Tel: (84-8) 3914 6888
Fax: (84-8) 3914 7999