

BẢN TIN THÁNG

10/2009

CP	P/E	P/E 2009	P/B Q2'09	Doanh thu LN trước thuế				'08 ROE	'08 ROA	Tăng/giảm giá		Tăng/giảm giá so với VNIndex	
				'09/'08	6T-09/6T-08	'09/'08	6T-09/6T-08			1 tháng	3 tháng	1 tháng	3 tháng
HPG	20.5x	11.2x	3.1x	-43%	-27%	8%	-18%	24%	16%	3%	32%	-3%	2%
PNJ	14.6x	11.1x	2.7x	9%	211%	30%	101%	14%	9%	-8%	27%	-13%	-2%
NTP	9.7x	8.6x	4.8x	3%	12%	3%	103%	41%	25%	7%	55%	0%	19%
HAG	39.0x	21.0x	5.7x	34%	na	14%	na	20%	9%	31%	85%	23%	43%
SSI	24.7x	15.9x	3.0x	6%	-43%	60%	1376%	6%	3%	8%	30%	2%	0%
PAC	12.4x	9.9x	5.3x	-3%	-2%	38%	185%	31%	17%	22%	98%	15%	53%
TDH	11.5x	14.4x	2.7x	-10%	2%	-13%	43%	23%	16%	32%	54%	24%	19%
CII	12.2x	10.2x	2.7x	-15%	-36%	36%	104%	17%	7%	15%	69%	8%	30%
DHG	20.7x	13.9x	4.2x	1%	4%	93%	32%	19%	12%	13%	45%	6%	12%
VNM	19.9x	9.8x	5.5x	16%	24%	60%	53%	28%	22%	14%	96%	7%	51%
PVD	13.2x	14.3x	4.9x	5%	7%	7%	23%	46%	14%	2%	16%	-4%	-10%

(* Giá CP tại thời điểm 30/09/2009, P/E '09: EPS '09 được tính trên dự báo TVS và kế hoạch công ty)

(* P/E ' EPS được tính trên lợi nhuận từ Q3/08 đến Q2/09)

Nhận định thị trường :

- **VnIndex:** 531 – 576 điểm, **HnIndex:** 169 – 191 điểm
- **GTGD:** 4.400-4.700 tỷ đồng/ngày

Tình hình vĩ mô:

- **Tín dụng:** giảm mạnh do mức tăng trưởng hiện nay là 26%, áp sát mức trần 30%
- **Lãi suất cơ bản:** duy trì ở mức 7%/năm
- **Lạm phát:** dự kiến thấp hơn 8%/năm trong 2009
- **Nhập siêu:** 9 tháng 2009 là 6,5 tỷ USD và tiếp tục tăng vào cuối năm
- **Tỷ giá hối đoái:** kỳ vọng sẽ ổn định từ nay đến cuối năm

5 ngành nên được chú ý:

- **Thép:** nguồn cung đã vượt xa cầu
- **Cao su:** xuất khẩu sang Trung Quốc chịu ảnh hưởng nhiều tiêu cực
- **Thủy sản:** khó khăn về nguồn nguyên liệu vẫn chưa được giải quyết
- **Đường:** thiếu hụt nguyên liệu đẩy giá đường tăng cao
- **Dầu khí:** giá dầu thế giới giảm không gây nhiều ảnh hưởng lên các DN trong nước

Diễn biến thị trường tháng 9

Index: VNIndex và HNIIndex đóng cửa lần lượt ở mức 580,9 và 184,29 điểm, tăng 6,2% và 7% so với cuối tháng 8. Đỉnh mới của VNIndex trong vòng một năm qua đã được xác lập ở mức **582,85 điểm** và tháng 9 cũng là tháng bùng nổ về giao dịch trong lịch sử TTCK VN với GTGD trung bình ngày đạt 4.700 tỷ, gấp 1,5 lần tháng 8 và 3,5 lần so với tháng 4. GTGD trong phiên cũng thiết lập kỷ lục mới vào ngày 23/9 với gần **1,5 triệu CP tương đương 6.750 tỷ** được chuyển nhượng. Tài chính và công nghiệp là 2 ngành có GTGD sôi động nhất khi chiếm 45% và 22% GTGD của toàn thị trường.

Chúng tôi thấy có 3 điểm cần ghi nhận ở tháng 9: (1) **Nhà đầu tư nội** chính là những người dẫn dắt thị trường và không bị ảnh hưởng tâm lý đối với hoạt động mua bán của khối ngoại. (2) **Quyết định mua bán của nhà đầu tư có chọn lọc hơn** khi dòng tiền chỉ chạy vào các CP có tiềm năng tăng trưởng tốt và phục hồi nhanh sau suy thoái, không có hiện tượng các CP tăng cùng tăng, giảm cùng giảm như các năm trước. (3) Việc tham gia trở lại của các **nhà đầu tư cá nhân và sử dụng đòn bẩy tài chính** của nhiều nhà đầu tư đã gia tăng trong thời gian qua. Điều này dẫn đến quan ngại NNNN sẽ tiếp tục siết chặt tín dụng đổ vào CK để tránh thị trường tăng quá nóng.

Giao dịch nhà đầu tư nước ngoài: Sau 2 tháng **mua ròng gần 3.000 tỷ đồng** trong tháng 7 và 8, nhà ĐTNN đã bán ròng mạnh lên đến **2.079 tỷ đồng trên cả 2 sàn trong tháng 9**. Khối ngoại chủ yếu bán các CP thuộc ngành vật liệu cơ bản, hàng tiêu dùng, bất động sản và công nghiệp với tổng giá trị bán ròng là 2.143 tỷ đồng. Cụ thể các CP SJS (587 tỷ đồng), VNM (503 tỷ đồng), HPG (378 tỷ đồng), GMD (269 tỷ đồng), REE (167 tỷ đồng), KDC (136 tỷ đồng) và DHG (100 tỷ đồng). Mặc dù xu hướng bán là chủ đạo nhưng khối ngoại vẫn **duy trì lực mua** đối với FPT (154 tỷ đồng), PVD (70 tỷ đồng), CTG (67 tỷ đồng) và SSI (64 tỷ đồng).

Diễn biến ngành: Tháng 9 là tháng giao dịch thành công của các CP thuộc ngành công nghiệp, bất động sản và hàng tiêu dùng (chủ yếu là thực phẩm và thủy sản) khi có mức tăng giá lần lượt là **+22%, +17% và +6% so với mức +6%** của VNIndex. Đóng góp vào mức tăng ngành công nghiệp là các CP BMP +23%, GMD +27% và CII +15%. Nhóm CP BĐS: HAG +31%, DIG +39%, NTL +33%, BCI +31%, TDH +32% và KBC +12%. Nhóm CP hàng tiêu dùng: PAC +22%, CSM +64%, ABT +32%, MPC + 23%, LAF +33%, KDC +27% và NKD +27%. Tuy nhiên đi ngược xu thế tăng điểm các ngành trên thì nhóm CP ngân hàng và điện sput giảm mạnh lần lượt **-8% và -11%** so với VNIndex, dẫn đầu là VCB -7%, CTG -5%, PVF -7%, ACB -3% PPC -8% và VSH -8%

Tình hình kinh tế vĩ mô:

Tăng trưởng GDP 3 quý đầu năm đạt 4.59%: mặc dù tăng trưởng thấp hơn 2008, nhưng sự phục hồi đã rõ nét hơn khi nền kinh tế tiếp tục tăng trưởng trong quý III năm nay với 5.76% sau mức tăng trưởng của quý II và I lần lượt 4.46% và 3.1%. Tuy nhiên **động lực** của sự tăng trưởng chủ yếu từ những ngành hưởng lợi từ gói kích cầu của chính phủ như Xây dựng +9.1%, Tài chính ngân hàng và Bảo hiểm +8.1%, bán lẻ +10.2%, trong khi những ngành chủ lực như nông nghiệp, công nghiệp (và xây dựng) chỉ có mức tăng trưởng +1.57% và +4.48%. Rõ ràng vẫn còn đó nhiều lo ngại cho sự **bền vững** của tăng trưởng kinh tế

CPI tháng 9 tăng vọt lên 0.62% và chỉ số tăng giá 9 tháng đầu năm là 4.11%: chủ yếu do **nhu cầu nội địa tăng** vào những tháng cuối năm, cộng hưởng sự hồi phục kinh tế đã khiến giá cả hàng hóa biến động theo. Cụ thể giá cước vận tải tăng 2.4% do xăng tăng 1000 đồng/lít, giá vật liệu xây dựng tăng 0.8% do giá phôi thép tăng hoặc giá sản phẩm thiết yếu tăng (thiết bị giáo dục tăng 4.4%, thực phẩm) do rơi vào các dịp lễ hoặc khai giảng năm học mới. Thực tế mức tăng giá vẫn **đang trong tầm kiểm soát**, ví dụ mức

tăng trong 3 tháng cuối năm là 1%/tháng thì chỉ tiêu kiềm chế lạm phát dưới 8% vẫn sẽ đạt được

Đầu tư nước ngoài: FDI **cam kết** đến tháng 9 là 12,5 tỷ USD, sụt giảm mạnh so với cùng kỳ năm ngoái (-78,6%) nhưng vốn FDI **thực hiện** ước tính đạt được 7,2 tỷ USD (xấp xỉ 88.9% so với cùng kỳ năm ngoái). Đây cũng là tín hiệu khả quan trong bối cảnh kinh tế thế giới khó khăn như hiện nay. Mục tiêu giải ngân 10 tỷ USD cho năm 2009 nhiều khả năng sẽ đạt được

Nhập siêu sẽ tăng: kim ngạch xuất khẩu 9 tháng đầu năm đạt được 41,7 tỷ USD, giảm 14,3% so với cùng kỳ năm ngoái chủ yếu do yếu tố **giá** vì khối lượng xuất khẩu vẫn tăng 10.7%. Trong khi đó giá trị nhập khẩu 9 tháng đầu năm 48.3 tỷ USD khiến mức nhập siêu hiện nay đã tăng lên 6,5 tỷ USD (so với 6 tháng đầu năm, mức nhập siêu chỉ là 2.1 tỷ USD). Đáng lưu ý tình hình nhập siêu có thể sẽ tăng mạnh trong những tháng cuối năm, một phần vì kim ngạch xuất khẩu dầu thô sẽ giảm do dự trữ để chế biến trong nước sau 1 thời gian nhà máy lọc dầu Dung Quất tạm ngưng HĐ, một phần do nhu cầu nguyên liệu tăng cao sẽ khiến nhập khẩu tăng. Nhiều khả năng nhập siêu năm 2009 vào khoảng 11 tỷ USD, tương đương 19% kim ngạch xuất khẩu

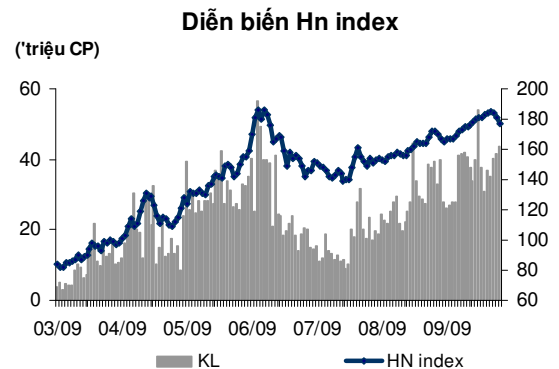
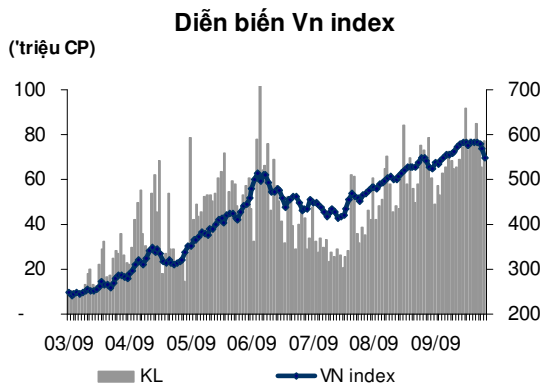
Chính sách tiền tệ:

Lãi suất cơ bản: mức 7%/năm kỳ vọng sẽ được duy trì trong 2009 cho thấy chính sách thúc đẩy tăng trưởng kinh tế, vượt qua khủng hoảng vẫn được duy trì

Tăng trưởng tín dụng: Mức dư nợ tín dụng ngành NH đến cuối tháng 9 là 26%, áp sát mức trần cho phép (30%) và vốn cho vay hỗ trợ lãi suất cũng đã trên 405 ngàn tỷ đồng. Rõ ràng nguồn cung tiền để đạt mức tăng trưởng cao hơn đang bị khống chế. Tuy nhiên cần nhắc lại rằng ngoài mục tiêu tăng trưởng, **ổn định kinh tế** cũng cần được xem trọng (chẳng hạn kiềm chế lạm phát kỳ vọng trong năm sau). Do đó sẽ **không có nhiều chính sách** liên quan đến tăng trưởng tín dụng từ nay đến cuối năm. Liên quan đến TTCK, việc kiểm soát chặt vốn vay tiêu dùng sẽ hạn chế dòng tiền sai mục đích, giảm thiểu nguy cơ bong bóng. Việc này sẽ giúp phản ánh đúng hơn bản chất tăng trưởng của nền kinh tế.

Tỷ giá hối đoái: mức quy đổi USD tại NHNN hiện nay là 16.991 đồng/USD, tăng 40 đồng từ mức 16.953 đồng cách đây 3 tháng. Việc tỷ giá được quản lý linh hoạt khiến nhiều cá nhân, doanh nghiệp quay ra bán ngoại tệ cho ngân hàng thay vì bán tại thị trường tự do. Thực tế ngân hàng đã mua ròng 71 triệu USD trong tháng 8 và dự nợ cho vay USD tại các NH đã phục hồi. Tuy nguồn cung USD đã bớt khan hiếm nhưng dự báo vẫn chưa thỏa mãn thị trường do nhu cầu ngoại tệ sẽ tăng cao vào cuối năm khi nhập khẩu tăng. Với những chính sách linh hoạt kỳ tiếp tục được duy trì, thị trường ngoại hối sẽ không gặp nhiều biến động trong thời gian tới.

Nhận định thị trường tháng 9:



Kinh tế vĩ mô vẫn trong tầm kiểm soát, các chính sách tiền tệ tiếp tục được duy trì ổn định sẽ giúp các DN có những kết quả HĐKD tốt trong những tháng cuối năm. TTCK đã phản ánh được sự hồi phục này khi VNIndex tăng 133% từ điểm đáy vào tháng 2, và trong tháng 9 chỉ số này đã tạo ra đỉnh mới với xấp xỉ 583 điểm, cũng như đã xác lập kỉ lục về GTGD với 6.750 tỷ đồng trên cả hai sàn

Tuy nhiên dường như TTCK đã tăng quá mức kì vọng của giới đầu tư. Kinh tế vĩ mô tuy đang có tăng trưởng khá tốt nhưng chưa phải là tăng trưởng bền vững và vẫn tiềm ẩn nhiều rủi ro như lạm phát, nhập siêu... Ngoài ra động lực cho sự tăng điểm trong thời gian qua là sự hỗ trợ của lượng lớn dòng tiền đổ vào thị trường, trong số đó phần lớn là từ các NĐT trong nước với tỷ lệ sử dụng đòn bẩy tài chính cao. Hơn nữa các NĐT nước ngoài với tiềm lực tài chính vững mạnh và chiến lược đầu tư dài hạn thì lại liên tục bán ròng trong tháng 9 với GTGD xấp xỉ 2.100 tỷ đồng. Thực tế hai phiên giảm điểm mạnh đầu tháng và tâm lí đám đông của phần lớn các NĐT cá nhân hiện nay sẽ khiến thị trường nhiều khả năng trải qua những phiên điều chỉnh sắp tới trong tháng 10.

Tuy vậy chúng tôi tin vẫn còn đó những yếu tố tích cực sẽ tiếp tục nâng đỡ thị trường. Kết quả HĐKD quý III sắp được công bố dự kiến sẽ lạc quan khi tình hình các DN đã ổn định hơn. Ngoài ra tình hình kinh tế TG đang trên đà phục hồi tác động tích cực đến các chỉ số chứng khoán trong nước. Do đó trong tháng 10, chúng tôi dự báo xác suất thị trường dao động ở vùng 575 **điểm** là **82%** nếu thị trường vẫn lạc quan và GTGD sẽ nằm trong khoảng 4.400-4.700 tỷ đồng. Ngược lại sẽ có 18% **xác suất** thị trường sẽ điều chỉnh giảm mạnh và VNIndex sẽ rớt xuống dưới 530 **điểm** và khi đó GTGD trên cả hai sàn là 2.725-3.125 tỷ đồng

Những CP như HAG, HPG, PNJ, NTP, PAC... (xem chi tiết trang 6) là những lựa chọn hợp lý cho danh mục khuyến nghị đầu tư bởi nền tảng cơ bản vững chắc và mức tăng trưởng ổn định. Tuy nhiên, với khả năng điều chỉnh của thị trường trong tháng 10, NĐT có thể cân nhắc giảm tỷ trọng nắm giữ CP và nâng tỷ lệ tiền mặt để chờ đợi cơ hội mua với giá rẻ hơn.

Triển vọng ngành:

Vật liệu cơ bản:

Thép: Nguồn cung đã vượt xa cầu. Theo số liệu thống kê mới nhất, tổng công suất thép xây dựng trong nước sẽ đạt 8 triệu tấn/năm trong khi nhu cầu tiêu thụ mới chỉ dừng lại ở mức 5 triệu tấn/năm. Một phần nguyên nhân dẫn đến tình trạng tăng nhanh công suất vượt quá nhu cầu là do địa phương có khả năng tự cấp phép cho những dự án thép những năm gần đây, phá hỏng quy hoạch chung của toàn ngành. Chúng tôi dự đoán giá thép sẽ chịu sức ép giảm bởi công suất tiếp tục trên đà tăng và thép Việt Nam chủ yếu vẫn tiêu thụ trong nước. Những doanh nghiệp thuộc ngành thép sẽ khó có khả năng gây đột biến về lợi nhuận trong những tháng cuối năm 2009 và đầu năm 2010.

Cao su: Sản lượng xuất khẩu sang thị trường Trung Quốc chịu ảnh hưởng tiêu cực. Việc Mỹ tăng thuế nhập khẩu từ 4% lên 35% cho mặt hàng lốp xe ô tô Trung Quốc không những tác động trực tiếp lên doanh nghiệp nước này mà còn ảnh hưởng tiêu cực tới ngành cao su Việt Nam. Hiện tại, Trung Quốc vẫn là bạn hàng nhập khẩu cao su tự nhiên lớn nhất của Việt Nam nên nhu cầu cao su sang thị trường này có khả năng sẽ giảm sút. Ngành cao su Việt Nam sẽ gặp khó khăn để duy trì sản lượng xuất khẩu, lợi nhuận ngành theo đó cũng có khả năng sụt giảm.

Hàng tiêu dùng:

Thủy sản: Khó khăn về nguồn nguyên liệu vẫn chưa được giải quyết. Nhu cầu thủy sản tại những thị trường xuất khẩu lớn của Việt Nam như EU, Mỹ, Nhật đang trên đà phục hồi đã giúp các doanh nghiệp trong nước giải quyết được đầu ra cho sản phẩm. Tuy nhiên, những rủi ro vẫn còn tồn tại do những tiêu chuẩn an toàn vệ sinh thực phẩm ngày càng chặt chẽ và nguồn nguyên liệu nuôi trồng không ổn định. Diện tích vùng nuôi cá Tra, Basa nguyên liệu tại khu vực ĐBSCL giảm 30% so với năm 2008. Nguồn nguyên liệu hiện tại cho doanh nghiệp chế biến cá Tra, Basa

và tôm chỉ đáp ứng được 50% công suất. Như vậy, chỉ những doanh nghiệp có khả năng đảm bảo tốt nguồn nguyên liệu như **ABT, VHC, MPC...** sẽ có sự đảm bảo về lợi nhuận trong những tháng cuối năm 2009.

Đường: thiếu hụt nguyên liệu đẩy giá đường tăng cao. Theo dự báo gần đây của Standard Chartered Bank, giá đường trong những tháng cuối năm có thể tiếp tục tăng 29% do nguồn cung từ Ấn Độ giảm mạnh vì hạn hán. Lượng mía thu hoạch trong những tháng cuối năm tại Việt Nam cũng được dự báo sẽ thấp hơn năm 2008 và góp phần giữ giá đường trong nước ở mức cao. Những doanh nghiệp như LSS, BHS có thể hưởng lợi ngắn hạn từ nguồn hàng tồn kho còn lại với giá thấp trong những tháng cuối năm.

Dầu khí:

Giá dầu giảm nhẹ không ảnh hưởng lớn tới doanh nghiệp xăng dầu. Giá dầu đầu tháng 10 giảm 8% so với thời điểm cuối tháng 8/09 đã giúp các doanh nghiệp kinh doanh xăng dầu và gas bớt được mối lo về việc điều chỉnh giá bán. Việc giá xăng trong nước được điều chỉnh giảm 3% và doanh nghiệp phải trích một phần lợi nhuận cho quỹ bình ổn sẽ khiến tỷ suất lợi nhuận không có thay đổi đáng kể.

Những CP trong danh mục

CP	P/E	P/E 2009	P/B Q2'09	Doanh thu		LN trước thuế		'08 ROE	'08 ROA	Tăng/giảm giá			Tăng/giảm giá so với VNIndex		
				'09/'08	6T-'09/ 6T-'08	'09/'08	6T-'09/ 6T-'08			1 tháng	3 tháng	6 tháng	1 tháng	3 tháng	6 tháng
HPG	20.5x	11.2x	3.1x	-43%	-27%	8%	-18%	24%	16%	3%	32%	133%	-3%	2%	13%
PNJ	14.6x	11.1x	2.7x	9%	211%	30%	101%	14%	9%	-8%	27%	76%	-13%	-2%	-15%
NTP	9.7x	8.6x	4.8x	3%	12%	3%	103%	41%	25%	7%	55%	173%	0%	19%	32%
HAG	39.0x	21.0x	5.7x	34%	na	14%	na	20%	9%	31%	85%	133%	23%	43%	13%
SSI	24.7x	15.9x	3.0x	6%	-43%	60%	1376%	6%	3%	8%	30%	202%	2%	0%	46%
PAC	12.4x	9.9x	5.3x	-3%	-2%	38%	185%	31%	17%	22%	98%	202%	15%	53%	46%
TDH	11.5x	14.4x	2.7x	-10%	2%	-13%	43%	23%	16%	32%	54%	195%	24%	19%	43%
CII	12.2x	10.2x	2.7x	-15%	-36%	36%	104%	17%	7%	15%	69%	139%	8%	30%	16%
DHG	20.7x	13.9x	4.2x	1%	4%	93%	32%	19%	12%	13%	45%	56%	6%	12%	-25%
VNM	19.9x	9.8x	5.5x	16%	24%	60%	53%	28%	22%	14%	96%	129%	7%	51%	11%
PVD	13.2x	14.3x	4.9x	5%	7%	7%	23%	46%	14%	2%	16%	67%	-4%	-10%	-19%

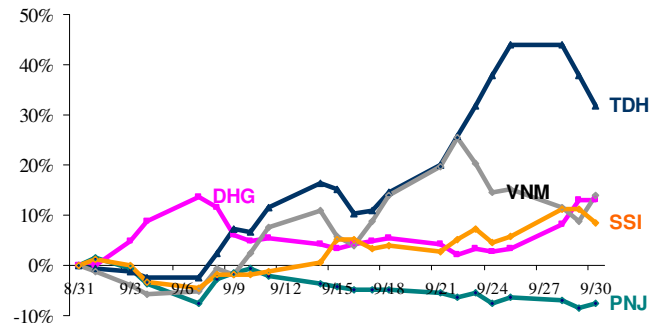
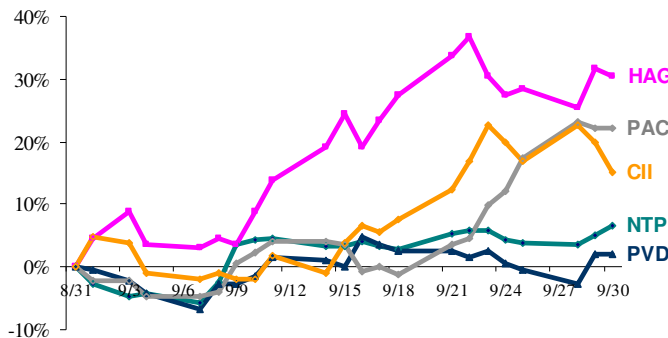
(* Giá CP tại thời điểm 30/09/2009, P/E '09: EPS '09 được tính trên dự báo TVS và kế hoạch công ty)

(* P/E 'EPS' được tính trên lợi nhuận từ Q3/08 đến Q2/09)

Danh mục khuyến nghị đầu tư dài hạn của TVS trong tháng 9 tăng 13% về giá trị, cao hơn so với mức tăng 6% của VNIndex. 8 trong số 9 CP của chúng tôi lựa chọn đã tăng giá trong tháng vừa qua với mức tăng cao nhất tới 32% của TDH. Duy nhất chỉ có PNJ giảm giá -8% trong tháng 9 do thiếu thông tin cập nhật về doanh thu và lợi nhuận. Diễn biến chung của danh mục trong 3 tháng và 6 tháng đều tốt hơn so với VNIndex lần lượt là 18% và 11% chứng minh những CP mà chúng tôi lựa chọn có tiềm năng tăng trưởng bền vững.

Chúng tôi khuyến nghị loại bỏ **HPG** ra khỏi danh mục đầu tư do khả năng tăng trưởng đột biến của ngành thép ít khả năng lặp lại trong những tháng cuối năm. Những CP mới cho danh mục đầu tư tháng 10 là **VNM** và **SSI**. Tăng trưởng lợi nhuận rất ấn tượng của những CP này so với cùng kỳ 2008 là lý do cho sự lựa chọn của chúng tôi.

Thị trường đã có 2 tháng tăng điểm nên khả năng điều chỉnh trong ngắn hạn có thể xảy ra. Chúng tôi khuyến nghị NĐT nên nắm giữ một lượng tiền mặt để sẵn sàng cho những cơ hội mới khi có tin tức khả quan hoặc khi thị trường điều chỉnh.



PNJ – Giá: 66.000

PE: 14,6x PB: 2,7x

Giá giảm -8% so với 6% của VNIndex trong vòng 1 tháng

- Tổng doanh thu hợp nhất 9 tháng qua PNJ đạt 8,339 tỷ đồng, tăng 189% so với năm 2008 và đạt vượt 54% kế hoạch năm 2009. Lợi nhuận trước thuế hợp nhất đạt gần 200 tỷ đồng, tăng 60% và hoàn thành 92.35 % kế hoạch năm; lợi nhuận sau thuế là 155.3 tỷ đồng, tăng 61% so với cùng kỳ và bằng 91.6% kế hoạch.

NTP – Giá: 98.900

PE: 9,7x PB: 4,8x

Giá tăng 7% so với 6% của VNIndex trong vòng 1 tháng

- Doanh thu và LNST 8 tháng của NTP đạt lần lượt gần 968 tỷ và 200 tỷ đồng, hoàn thành 86% kế hoạch doanh thu và vượt 26% kế hoạch LNST năm 2009.

HAG – Giá: 126.000

PE: 39,0x PB: 5,7x

Giá tăng 31% so với 6% của VNIndex trong vòng 1 tháng

- 6 tháng đầu năm 2009, công ty đạt 2.133 tỷ đồng doanh thu và 781 tỷ đồng lợi nhuận trước thuế, hoàn thành 68% so với kế hoạch lợi nhuận năm 2009
- Điều chỉnh kế hoạch, doanh thu tăng lên 3.660 tỷ đồng từ 3.129 tỷ đồng, LNTT điều chỉnh lần 2 tăng lên 1.600 đến 1.700 tỷ đồng (từ 1.100 tỷ đồng).
- HĐQT đã thông qua kế hoạch chia thưởng 50% và giao HĐQT chọn ngày chốt quyền

PAC – Giá: 105.000

PE: 12,4x PB: 5,3x

Giá tăng 22% so với 6% của VNIndex trong vòng 1 tháng

- Khả năng tăng trưởng bền vững kể cả trong thời kỳ khủng hoảng, 9 tháng đầu năm PAC ước đạt 960 tỷ đồng doanh thu, hoàn thành 80% kế hoạch năm và 160 tỷ đồng lợi nhuận, hoàn thành 168% kế hoạch năm.
- 2009: PAC cố gắng đạt lợi nhuận năm tối thiểu là 170 tỷ đồng, doanh thu 1.280 tỷ. Mục tiêu lợi nhuận và doanh thu đều cao hơn so với kế hoạch ban đầu là 95 tỷ đồng lợi nhuận và 1.200 tỷ đồng doanh thu
- HĐQT PAC đã quyết định thưởng 4 triệu CP cho cổ đông hiện hữu theo tỷ lệ 4:1

TDH – Giá: 108.000

PE: 11,5x PB: 2,7x

Giá tăng 32% so với 6% của VNIndex trong vòng 1 tháng

- 6 tháng năm 2009, LNST đạt 102 tỷ đồng, đạt 55% kế hoạch, và tăng gấp đôi so với cùng kỳ năm ngoái.
- TDH công bố số ước tính cho năm 2009 ước đạt 553 tỷ đồng doanh thu, tăng 3 tỷ đồng so với kế hoạch năm. LNST của cổ đông công ty mẹ ước đạt 179,6 tỷ đồng, tăng 7,6 tỷ so với kế hoạch năm.

CII – Giá: 61.000

PE: 12,2x PB: 2,7x

Giá tăng 15% so với 6% của VNIndex trong vòng 1 tháng

- Trong 6 tháng đầu năm, CII đã đạt gần 179 tỷ đồng doanh thu (bao gồm doanh thu tài chính) và 114 tỷ đồng LNST, hoàn thành 58% và 71% kế hoạch doanh thu và LNST năm. CII cũng dự đoán LNST của cả năm sẽ đạt ít nhất 220 tỷ đồng.

PVD – Giá: 97.500

PE: 13,2x PB: 4,9x

Giá tăng 2% so với 6% của VNIndex trong vòng 1 tháng

- Trong 7 tháng đầu năm, PVD ước đạt 2.100 tỷ đồng doanh thu và 650 tỷ đồng LNST, tương đương 53% và 81% kế hoạch doanh thu và LNST cả năm. PVD có 2 kế hoạch năm dựa trên 2 kịch bản giá dầu là 50USD/thùng và 60 đến 70USD/thùng. Kết quả kinh doanh 7 tháng được so sánh với kế hoạch khả quan với giá dầu từ 60 đến 70USD/thùng.
- Dự kiến tháng 09 sẽ hoàn tất việc sáp nhập PVD Invest vào PVD

SSI – Giá: 83.000

PE: 24,7x PB: 3,0x

Giá tăng 8% so với 6% của VNIndex trong vòng 1 tháng

- LNST dự kiến trong 9 tháng của SSI sẽ đạt khoảng 650 tỷ đồng, hơn gần gấp hai lần so với tổng LNST của 6 tháng đầu năm 2009.

DHG – Giá: 165.000

PE: 20,7x PB: 4,2x

Giá tăng 13% so với 6% của VNIndex trong vòng 1 tháng

- Báo cáo tài chính soát xét quý 2 của DHG đã đưa tổng LNTT lên 162 tỷ đồng, tăng 61% so với con số công bố trước đây. Như vậy DHG đã hoàn thành 58% kế hoạch LNTT đã điều chỉnh năm nay.
- Do tình hình kinh doanh khả quan nên DHG đã hoàn nhập 57 tỷ đồng dự phòng chi phí được trích lập từ năm 2008. Công ty cũng đã điều chỉnh kế hoạch LNTT năm 2009 tăng 87% (từ 150 tỷ lên 280 tỷ đồng).

VNM – Giá: 90.000

PE: 19,9x PB: 5,5x

Giá tăng 14% so với 6% của VNIndex trong vòng 1 tháng

- Trong 6 tháng đầu năm 2009, VNM đã đạt gần 4.744 tỷ đồng doanh thu và 1.106 tỷ đồng LNST, tăng lần lượt 23,5% và 52,6% so với cùng kỳ năm 2008. Đây là mức tăng trưởng rần rần trong điều kiện nền kinh tế đang gặp nhiều khó khăn.

Tin tức Doanh nghiệp:

- **SRC: 07/10/09** là ngày chính thức giao dịch cổ phiếu của Cty CP Cao Su Mai Vàng trên HOSE với số lượng chứng khoán niêm yết 10,8 triệu CP. Giá tham chiếu trong ngày giao dịch đầu tiên 42.000 đồng/CP. Cty Hóa chất Việt Nam và CBCNV lần lượt sở hữu 51% và 24% tổng lượng CP niêm yết. 6 tháng đầu năm SRC đạt LNST 35,5 tỷ đồng, đạt 50,7% kế hoạch 2009. EPS 2009 theo KHLN của SRC là 6.400 đồng. Giá trị sổ sách trên 1 cổ phiếu là 17.460 đồng
- **ITC: 19/10/09** là ngày chính thức giao dịch cổ phiếu của Cty CP Đầu Tư – Kinh doanh nhà (Intresco) trên HOSE với số lượng chứng khoán niêm yết 23 triệu CP. Giá tham chiếu trong ngày giao dịch đầu tiên 55.000 đồng/CP.
- **LGL: 08/10/09** là ngày chính thức giao dịch cổ phiếu của Cty CP Đầu Tư và Phát Triển Đô Thị Long Giang HOSE với số lượng chứng khoán niêm yết 8 triệu CP. Giá tham chiếu trong ngày giao dịch đầu tiên 30.000 đồng/CP.
- **SDP:** 9 tháng đầu năm, CTCP Thương mại và vận tải Sông Đà (SDP) ước đạt 286 tỷ đồng doanh thu và 10,5 tỷ đồng lợi nhuận trước thuế, hoàn thành lần lượt 85% và 129% kế hoạch doanh thu và LNTT năm 2009.
- **PGS:** đạt mức doanh thu là 1.153 tỷ đồng trong 9 tháng đầu năm 2009. So với mức kế hoạch 1.611 tỷ đồng đã thông qua, PGS đã hoàn thành 71,6% kế hoạch doanh thu cả năm. LNTT của PGS trong cùng giai đoạn đạt 21,45 tỷ đồng, hoàn thành 83,6% kế hoạch năm 2009.
- **HSG:** Lợi nhuận sau thuế tháng 9 của Tập đoàn Hoa Sen ước đạt 62,5 tỷ đồng, lũy kế cả năm tài chính 2008 -2009 ước đạt 195 tỷ đồng vượt 171% kế hoạch đã đề ra.

BỘ PHẬN NGHIÊN CỨU VÀ PHÂN TÍCH TVS

Hà Nội:

535 Kim Mã, Q. Ba Đình, Hà Nội, Việt Nam
ĐT: (84) (4) 220 3228 – Fax: (84) (4) 220 3227

Tp. Hồ Chí Minh:

63 Võ Văn Tần, Q. 3, Tp. Hồ Chí Minh, Việt Nam
ĐT: (84) (8) 6299 2099 – Fax: (84) (8) 6299 2088

Thông tin liên lạc:

Chuyên viên phân tích	Ngành phụ trách	Email
Nguyễn Thanh Thảo	Tài chính/Viễn thông	thaont@tvs.vn
Nguyễn Trọng Khiêm	Hàng tiêu dùng, Vật liệu cơ bản	khiemnt@tvs.vn
Trần Hữu Chung Tú	Hạ tầng, Công nghệ	tuthc@tvs.vn
Trần Thị Hồng Nhung	Tài nguyên năng lượng	nhungtth@tvs.vn

©2007. Bản quyền thuộc về Công ty cổ phần Chứng khoán Thiên Việt. Mọi quyền lợi được bảo vệ. Toàn bộ hay một phần của ấn phẩm này không được phép phân phối lại hay tiết lộ dưới bất kỳ hình thức nào mà không được sự đồng ý bằng văn bản trước đó của Công ty cổ phần Chứng khoán Thiên Việt (TVS). Các thông tin trong ấn phẩm này được thu thập từ các nguồn khác nhau và TVS không đảm bảo độ chính xác của chúng. Các thông tin cũng như ý kiến được nêu trong ấn phẩm này không phải là lời đề nghị mua hoặc bán bất kỳ chứng khoán hoặc đầu tư nào. Vì vậy, TVS không chịu trách nhiệm về các quyết định mua/bán của nhà đầu tư.