

BÁO CÁO ĐẦU TƯ THÁNG 6/2010



CÔNG TY CP CHỨNG KHOÁN PHƯƠNG ĐÔNG

194 Nguyễn Công Trứ, Quận I, Tp.HCM

Tel: +84.8-3.914.4290 - Fax: +84.8-3.914.2295

Website: www.ors.com.vn

NỘI DUNG

Kinh tế Thế Giới	1
Kinh tế Việt Nam	2
Thị trường Chứng khoán Thế giới	4
Thị trường Chứng khoán Việt Nam	5
Cập nhật chỉ tiêu tài chính các cổ phiếu tiêu biểu ...	8

KINH TẾ THẾ GIỚI

Hàn Quốc tăng trưởng kinh tế cao nhất trong OECD

Tổng sản phẩm quốc nội (GDP) trong quý I của Hàn Quốc đã tăng 1,8% so với quý trước và là mức tăng cao nhất trong OECD. Tỷ lệ tăng trưởng trung bình của các nước OECD là 0,7% của khu vực đồng tiền chung châu Âu đạt 0,2% và của nhóm G7 đạt 0,7%.

Canada nâng lãi suất cơ bản đầu tiên trong nhóm G7

Thống đốc Ngân hàng Trung ương Canada nâng lãi suất đối với các khoản vay qua đêm giữa các ngân hàng thương mại lên 0,5% từ mức thấp kỷ lục 0,25%. Ngân hàng Trung ương Canada chưa hề nâng lãi suất cơ bản từ tháng 7/2007. Quý 1/2010, kinh tế Canada tăng trưởng 6,1% trong khi đó kinh tế Mỹ tăng trưởng 3%. Ngân hàng Trung ương Canada dự báo tỷ lệ lạm phát sẽ vượt mức mục tiêu 2% trong năm tới.

Kinh tế Ấn Độ tăng trưởng 7,4% tài khóa 2009-2010

Tổng sản phẩm nội địa (GDP) của Ấn Độ tăng 7,4%, đạt 970 tỉ USD, vượt mức dự kiến 7,2%, do các lĩnh vực dịch vụ và công nghiệp tăng mạnh. Trong khi đó, trong quý I năm nay, nền kinh tế nước này tăng trưởng 8,6% theo đúng dự kiến của chính phủ.

GDP quý I của Australia tăng trưởng như dự báo

Tổng sản phẩm quốc nội (GDP) của Australia trong quý I tăng 0.5% so với quý trước và 2.7% so với cùng kỳ năm ngoái. Ngân hàng trung ương Australia RBA cũng quyết định giữ nguyên lãi suất ở mức 4.5%.

Mỹ: GDP quý I điều chỉnh giảm xuống 3%

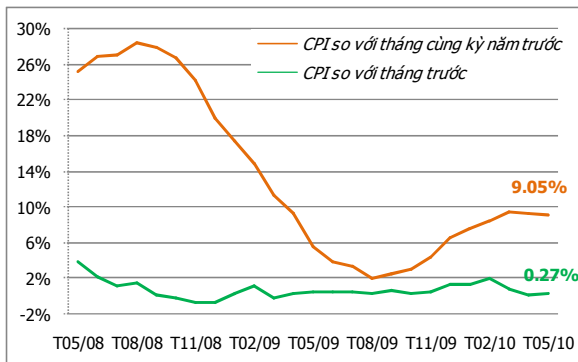
Kinh tế Mỹ trong 3 tháng đầu năm nay tăng trưởng với tốc độ 3%, thấp hơn so với mức công bố ban đầu là 3.2% chủ yếu do sự gia tăng nhẹ hơn dự báo của hai lĩnh vực chi tiêu tiêu dùng và đầu tư vào phần mềm kinh doanh, theo số liệu điều chỉnh được chính phủ Mỹ công bố ngày Thứ Năm 27/05. Kết quả này đi ngược với ước tính tăng lên 3.5% của các nhà kinh tế. Trong đó lĩnh vực chi tiêu tiêu dùng, bộ phận cấu thành chủ yếu của GDP, tăng 3.5% so với cùng kỳ năm ngoái, thấp hơn so với mức dự báo 3.6% như công bố lần trước. Ngoài ra, sự gia tăng của hoạt động đầu tư kinh doanh cũng điều chỉnh giảm từ 14% xuống 13.1%.

Hoạt động SX toàn cầu tăng trưởng chậm lại trong Tháng 5

Quốc gia	Chỉ số SX tháng 5	Chỉ số SX tháng 4
Mỹ	59.7	60.4
Trung Quốc	53.9	55.7
Anh	58	58
Eurozone	55.8	57.6
Ấn Độ	59	57.2
Hàn Quốc	54.61	57.06
Nhật Bản	54.7	53.8

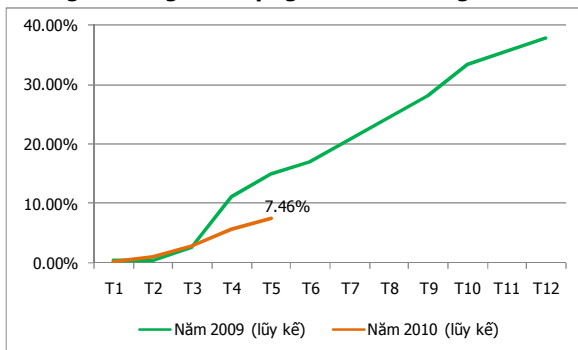
KINH TẾ VIỆT NAM

Chỉ số CPI



Nguồn: Tổng cục thống kê

Tăng trưởng tín dụng so với tháng trước



Nguồn: Ngân hàng nhà nước

Lạm phát

Chỉ số giá tiêu dùng (CPI) tháng 5/2010 tiếp tục tăng nhẹ 0,27% so với tháng trước, và tăng 9,05% so với cùng kỳ năm trước. Trong đó, nhóm hàng ăn và dịch vụ ăn uống góp phần đáng kể trong việc kìm hãm đà tăng của CPI với mức giảm 0,12%. So với cuối năm 2009, CPI lũy kế 5 tháng đầu năm 2010 đã tăng 4,55%.

Trong tháng 5, Chính phủ đã thống nhất đưa ra mức chỉ tiêu lạm phát ở mức 8%, thay vì mức 7% như đã đề ra trước đây. Chính phủ đang thể hiện quyết tâm kiềm chế lạm phát, và chúng tôi cho rằng, mức lạm phát năm 2010 có thể dao động quanh con số mục tiêu này. Quan trọng hơn, mục tiêu bình ổn kinh tế vĩ mô và tăng trưởng kinh tế nhiều khả năng đạt được trong thời gian còn lại của năm 2010.

Lãi suất và chính sách tiền tệ

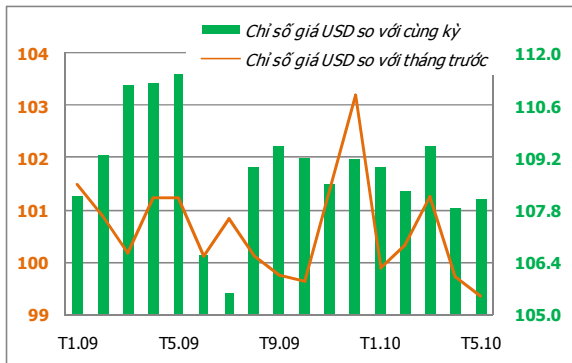
Lãi suất cơ bản tháng 6 tiếp tục được giữ ở mức 8%. Điều này không nằm ngoài dự đoán chung của thị trường, khi lãi suất trên thị trường đều đã được thực hiện theo cơ chế lãi suất thỏa thuận. Đây cũng là nguyên nhân gây biến động lãi suất trên thị trường tiền tệ thời gian qua, khi một số ngân hàng thương mại khó khăn trong huy động vốn đã đẩy mặt bằng lãi suất huy động lên cao. Trước tình hình này, chính phủ đã ra chỉ đạo về việc kiểm soát mặt bằng lãi suất nhằm đảm bảo ở mức hợp lý "vào 10(%) – ra 12(%)". Quyết tâm của chính phủ dường như đang phát huy tác dụng, khi đến thời điểm đầu tháng 6, mặt bằng lãi suất có xu hướng giảm dần.

Tín dụng cho nền kinh tế vẫn chưa thực sự khởi sắc. Theo công bố của ngân hàng nhà nước, tăng trưởng tín dụng của tháng 5 vào khoảng 1.86%, lũy kế đến cuối tháng 5, mức tăng trưởng chỉ đạt 7,46%, khá thấp so với kế hoạch đề ra 25% cho cả năm 2010. Nguyên nhân là do mặt bằng lãi suất huy động bị đẩy lên cao, kéo lãi suất cho vay tăng tương ứng, do vậy không hấp dẫn người đi vay gia tăng các khoản tín dụng. Cần có thời gian để giải quyết khó khăn trên, nhưng đánh giá chung cho thấy việc cung ứng vốn cho nền kinh tế vẫn đang vận hành khá tốt, góp phần thúc đẩy sản xuất công nghiệp và tiêu dùng nền kinh tế gia tăng.

Tỷ giá hối đoái

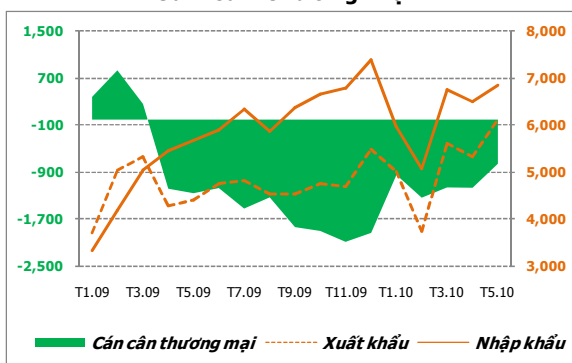
Giữa tháng 5, có một số tranh cãi về khả năng phá giá đồng nội tệ do những lo ngại về sự gia tăng các khoản nợ của quốc gia trong khi nguồn dự trữ ngoại tệ lại đang suy giảm. Tuy nhiên, biến động của tỷ giá VND/USD trên thị trường hiện khá ổn định,

Chỉ số giá USD



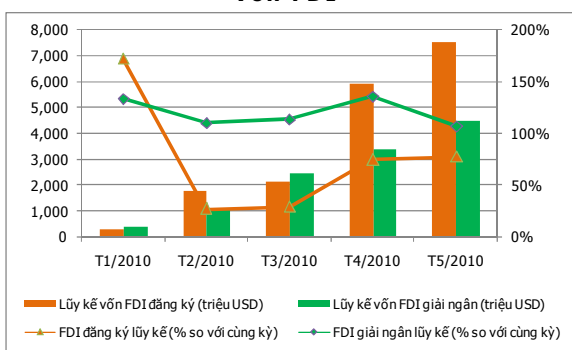
Nguồn: Tổng cục thống kê

Cán cân thương mại



Nguồn: Tổng cục thống kê

Vốn FDI



Nguồn: Cục đầu tư nước ngoài

các chính sách nhằm bình ổn tỷ giá hối đoái và thị trường tiền tệ được đánh giá là kịp thời và hữu hiệu.

Vấn đề cần quan tâm hiện tại là thâm hụt của cán cân thanh toán. Trong báo cáo trình Quốc hội mới đây cho thấy, thâm hụt cán cân thanh toán có thể lên đến 8,8 tỷ USD, nguyên nhân do khoản mục Ước tính và sai sót quá lớn. Điều này sẽ tiếp tục gây áp lực lên cán cân thanh toán và các khoản nợ quốc gia cũng như biến động của tỷ giá hối đoái trong thời gian tới.

Cán cân thương mại

Theo số liệu của Tổng cục thống kê, nhập siêu tháng 5 ước tính 750 triệu USD, khá thấp trong thời gian gần đây, chủ yếu nhờ hoạt động xuất khẩu vàng trong tháng. Lũy kế 5 tháng đầu năm, giá trị nhập siêu đạt 5,4 tỷ USD, tương đương 20,8% kim ngạch xuất khẩu. Trong đó, kim ngạch nhập khẩu đạt 31,2 tỷ USD, tăng 29,8% so với cùng kỳ, giá trị xuất khẩu đạt 25,8 tỷ USD tương ứng tăng 12,6%.

Nhập khẩu gia tăng do sự gia tăng giá cả hàng hóa Thế giới, và nhu cầu nhập khẩu phục vụ cho hoạt động sản xuất kinh doanh trong nước đang trên đà tăng trưởng trở lại. Kim ngạch xuất khẩu cũng gia tăng nhưng tốc độ chậm hơn, chủ yếu nhờ sự gia tăng giá cả hàng hóa thế giới, trong khi sản lượng xuất khẩu của một số mặt hàng chủ lực như dầu thô, gạo, sản phẩm dệt may.

Vốn FDI

Vốn FDI đăng ký đến cuối tháng 5/2010 đạt 7,7 tỷ USD, chỉ bằng 77% so với cùng kỳ năm trước; tuy nhiên vốn FDI giải ngân đạt 4,5 tỷ USD, tăng 7,7% so với cùng kỳ. Cùng với sự gia tăng giải ngân vốn FDI, chất lượng thực hiện vốn đầu tư nước ngoài tại Việt Nam đang được nâng cao, đồng thời phần nào phản ánh niềm tin của nhà đầu tư nước ngoài về khả năng phục hồi và tăng trưởng của nền kinh tế trong nước.

Các chỉ tiêu kinh tế khác cũng cho những tín hiệu tích cực. Giá trị sản xuất công nghiệp 5 tháng đầu năm 2010 tăng 13,6% so với cùng kỳ năm trước; chỉ số hàng bán lẻ tiếp tục tăng mạnh 26,9% so với cùng kỳ, và tăng 16,7% sau khi loại trừ yếu tố tăng giá.

Những khó khăn của nền kinh tế vẫn hiện hữu. Mặt khác, tình hình hoạt động sản xuất kinh doanh tiến triển theo chiều hướng thuận lợi, và niềm tin của người tiêu dùng trong nước tiếp tục gia tăng trong thời gian qua. Dự báo của các tổ chức quốc tế và cả Bộ Kế hoạch – Đầu tư đều cho nhận định khá lạc quan về tăng trưởng của nền kinh tế trong thời gian tới. Đây là những cơ sở quan trọng cho nhận định tích cực của chúng tôi về triển vọng tăng trưởng của nền kinh tế những tháng còn lại của năm 2010.

THỊ TRƯỜNG CHỨNG KHOÁN THẾ GIỚI

Các chỉ số chứng khoán Thế giới

CHỈ SỐ	30/04/2010	28/05/2010	Tăng/Giảm	Tỷ trọng
Dow Jones	11,008.61	10,136.63	-871.98	-7.92%
Nasdaq com	2,461.19	2,257.04	-204.15	-8.29%
S&P 500	1,186.69	1,089.41	-97.28	-8.20%
Hang Seng	21,108.59	19,765.19	-1343.4	-6.36%
Nikkei	11,057.40	9,762.98	-1294.42	-11.71%
Dax	6,135.70	5,964.33	-171.37	-2.79%

Nguồn: Yahoo Finance

Bình luận thị trường chứng khoán Thế giới

Trong tháng 5 này, châu Âu đã khiến cả thế giới nhiều phen lao đao vì cuộc khủng hoảng nợ trong khu vực. Bắt đầu bằng những con số thâm hụt ngân sách kỷ lục ở 3 quốc gia Hy Lạp, Tây Ban Nha và Bồ Đào Nha. Châu Âu ngay sau đó đã nhanh chóng có những động thái nhằm trợ giúp cho 3 nền kinh tế này. Tuy nhiên, trong khi lãnh đạo các quốc gia trong khu vực còn chưa tìm được tiếng nói chung về một sự trợ giúp cụ thể, thì các nước trên tiếp tục chìm sâu trong nợ nần và có nguy cơ vỡ nợ (đặc biệt là Hy Lạp). Ngoài ra, thêm một số nền kinh tế "dễ bị tổn thương" cũng đã được nêu tên.

Đến nước này, các kế hoạch "thắt lưng buộc bụng" mà Tây Ban Nha, thậm chí cả Anh, Pháp đưa ra đã không tạo được niềm tin lớn từ phía các nhà đầu tư. Liên minh châu Âu phải đưa ra gói trợ giúp thứ 2 với con số kỷ lục (lên tới 750 tỉ euro, khoảng trên 1 nghìn tỉ USD) mới có thể giúp thị trường chứng khoán trong khu vực và thế giới bớt đi đà giảm điểm.

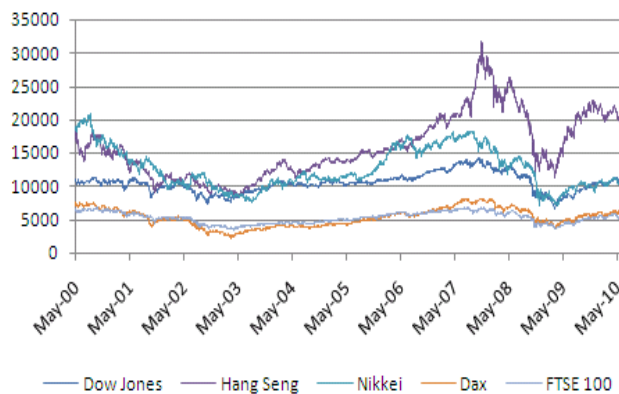
Hầu như tất cả các chỉ số trên thị trường chứng khoán toàn cầu đều trong đà giảm mạnh nhất trong nhiều tháng trở lại đây:

Thị trường Châu Mỹ bao gồm các chỉ số chính là Dow Jones, Nasdaq và S&P đều giảm trên dưới 8% so với tháng trước. Trong đó nặng nhất có lẽ là chỉ số Dow Jones đã có lúc mất đi mốc 10.000 điểm đã tồn tại trong suốt thời gian dài.

Thị trường Châu Á cũng hòa nhập chung vào những thông tin tiêu cực trên với mức giảm điểm mạnh như chỉ số Hang Seng giảm 1.343 điểm và đặc biệt là TTCK Nhật Bản giảm rất mạnh với gần 1.300 điểm mất đi tương đương gần 12% so với tháng trước đó. Nguyên nhân là do thị trường Nhật Bản đang khá bất ổn chung với tình hình nợ của Châu Âu và mới đây thủ tướng Nhật Bản đã chính thức tuyên bố xin từ chức.

Thị trường chứng khoán Châu Âu dĩ nhiên cũng sẽ theo xu hướng giảm điểm mạnh nhưng có chỉ số Dax có mức độ giảm thấp nhất với chỉ 2,7% số điểm bị mất đi do những thông tin hết sức tích cực liên tục được phát ra từ tình hình tăng trưởng kinh tế của quốc gia này.

Biểu đồ các chỉ số chứng khoán thế giới



Thông tin nổi bật tháng tới

Tuần 1:

Thông báo về chỉ số ISM mfg Index; tiêu dùng trong ngành công nghiệp xây dựng; doanh số bán xe hơi; doanh số nhà chờ bán; **Báo cáo về thị trường việc làm tại Mỹ.**

Tuần 2:

Báo cáo ngành xăng dầu; tình hình thương mại thế giới; tỷ lệ thất nghiệp trong tháng 5; báo cáo về ngân sách nhà nước; **báo cáo doanh số bán lẻ tại Mỹ.**

Tuần 3:

Báo cáo số lượng nhà xây mới tại Mỹ; chỉ số giá cả sản xuất; giá trị sản xuất công nghiệp; chỉ số giá tiêu dùng.

Tuần 4:

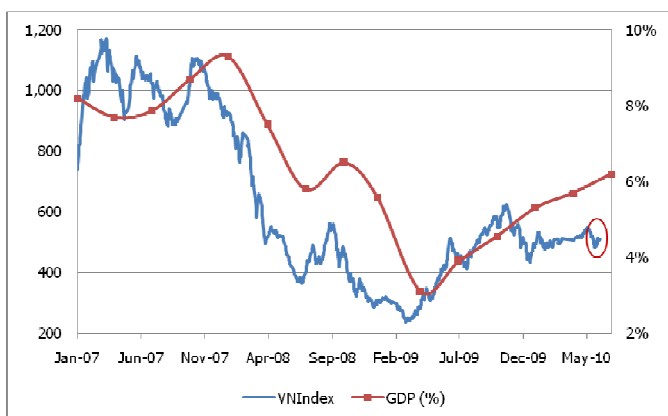
Doanh số bán nhà cũ; doanh số bán nhà mới; doanh số đơn đặt hàng; **Chỉ số GDP của Mỹ, Doanh số bán lẻ Mỹ; thu nhập bình quân đầu người tại Mỹ.**

THỊ TRƯỜNG CHỨNG KHOÁN VIỆT NAM

VN-Index (31/5/2010)	492.69	
Thay đổi so với tháng trước	-49.68	
Thay đổi so với đầu năm	-2.08	
Khối lượng giao dịch :	1,245.81	(triệu CP)
Giá trị giao dịch :	42,527.57	(tỷ đồng)
Nhà Đầu tư nước ngoài	Mua	Bán
- KLGD (triệu CP) :	68.91	51.18
- GTGD (tỷ đồng) :	3,215.74	2,072.22

HASTC-Index (31/5/2010)	159.48	
Thay đổi so với tháng trước	-20.21	
Thay đổi so với đầu năm	-8.69	
Khối lượng giao dịch :	887.74	(triệu CP)
Giá trị giao dịch :	29,478.55	(tỷ đồng)
Nhà Đầu tư nước ngoài	Mua	Bán
- KLGD (triệu CP) :	8.31	8.63
- GTGD (tỷ đồng) :	274.36	265.19

Tương quan giữa tăng trưởng GDP và VNINDEX



Nhận định thị trường

Thị trường chứng khoán tháng 5 đánh dấu một chu kỳ điều chỉnh khá mạnh tính từ đầu năm 2010. Từ mức đỉnh khoảng 551 điểm, thị trường giảm mạnh về cả điểm số lẫn thanh khoản. Thời điểm thấp nhất trong tháng, VNINDEX giảm về 480 điểm, trước khi hồi phục trở lại, và đóng cửa phiên giao dịch cuối tháng 5 tại mốc 492,69 điểm, giảm 49,68 điểm (2,08%). Mức sụt giảm này được lý giải do lo ngại về tình hình khủng hoảng nợ tại châu Âu, những biến động bất thường từ thị trường chứng khoán thế giới, trong khi thị trường chứng khoán trong nước không có nhiều thông tin hỗ trợ.

Tổng hợp từ các chỉ tiêu kinh tế vĩ mô cho thấy, nền kinh tế trong nước vẫn tồn tại những vấn đề liên quan đến lạm phát, thanh khoản ngân hàng hay thâm hụt cán cân thanh toán. Mặt khác, những thống kê về hoạt động sản xuất công nghiệp, tiêu dùng bán lẻ trong nước vẫn có mức tăng trưởng tốt, tạo đà cho việc thực thi chỉ tiêu đề ra về tăng trưởng kinh tế năm 2010. Bộ Kế hoạch – Đầu tư vừa ra dự báo, tăng trưởng GDP quý II sẽ vào khoảng 6,2-6,3%, và quý III sẽ khoảng 6,5-7%, cao hơn mục tiêu mà Tổng cục Thống kê đã đề ra cho từng quý, qua đó nhận định về khả năng hoàn thành, thậm chí vượt mức kế hoạch về tăng trưởng GDP năm 2010.

Tháng 6 là thời điểm công bố các chỉ tiêu kinh tế quan trọng nửa đầu năm 2010. Và nếu dự báo trên phù hợp với diễn biến thực tế trong quý tiếp theo, đây sẽ là một động lực rất lớn cho tăng trưởng trung dài hạn của thị trường chứng khoán trong thời gian tới. Vì vậy, chúng tôi cho rằng, mặc dù diễn biến những phiên đầu tháng 6 diễn ra khá chậm chạp và chưa hình thành một xu thế rõ ràng, khoảng thời gian còn lại của tháng 6 có thể chứng kiến sự biến động mạnh mẽ hơn về cả điểm số và thanh khoản của thị trường, mà chúng tôi kỳ vọng về khả năng hồi phục và một chu kỳ tăng điểm mới cho các chỉ số.

Căn cứ vào nhận định tích cực về xu hướng chung của thị trường trong tháng 6, nhà đầu tư có thể xem xét hoạt động giải ngân cho các khoản đầu tư trung và dài hạn vào những ngành nằm trong danh mục khuyến nghị đầu tư, vốn có tiềm năng tăng trưởng tốt trong thời gian tới.

Khuyến nghị đầu tư

Thống kê thời gian qua cho thấy, những cổ phiếu thuộc nhóm ngành có tăng trưởng tốt cùng với đà hồi phục của nền kinh tế được quan tâm nhiều trên thị trường thời gian qua, như ngành Bất động sản, ngành Công nghiệp và Vật liệu xây dựng, ngành Cao su, ngành Thủy sản, ngành Dầu khí, ngành Vận tải biển, ngành Hàng tiêu dùng hay Ngành Dịch vụ Tài chính. Đánh giá khá tích cực về xu hướng của thị trường chứng khoán trong thời gian tới, chúng tôi khuyến nghị nên tiếp tục xem xét đầu tư vào những cổ phiếu thuộc các nhóm ngành này. Dưới đây là cập nhật những nhận định mới nhất của chúng tôi về các ngành đã được khuyến nghị đầu tư.

Ngành Bất động sản

Thị trường bất động sản vẫn chưa có sự chuyển biến đồng bộ đáng kể khiến cho giá các cổ phiếu ngành bất động sản chỉ dao động trong biên độ rất hẹp, và chính vì vậy không còn duy trì được sức hút như trước đây. Chúng tôi cho rằng không nhiều khả năng có đợt tăng giá của cổ phiếu ngành này trong thời gian gần sắp tới. Mặc dù vậy, việc tích lũy giá đã diễn ra khá lâu, với những chỉ số tài chính rất hấp dẫn và kỳ vọng về kết quả kinh doanh tốt ở các tháng cuối năm, nhà đầu tư nên xem xét giải ngân cho mục tiêu trung và dài hạn.

Ngành cao su

Giá cao su bị ảnh hưởng bởi khủng hoảng nợ công tại Châu Âu. Ngoài tác động từ Trung Quốc, giá cao su giảm còn do giá dầu thô tiếp tục đi xuống trước lo ngại về tình trạng khủng hoảng nợ công tại Châu Âu, đặc biệt ở Hy Lạp. Mặc dù nguồn cung cao su bắt đầu tăng do mùa khai thác đã đến, những rủi ro về khủng hoảng nợ công đang tác động tiêu cực, chúng tôi vẫn duy trì quan điểm là khả năng giá cao su giảm mạnh như những tháng đầu năm 2009 là rất khó xảy ra. Chúng tôi dự báo giá cao su xuất khẩu trung bình của Việt Nam trong quý 2/2010 sẽ vẫn duy trì trên mức 2,300 USD/tấn. Sản lượng sẽ tăng nhưng không nhiều so với quý 1 do mùa khai thác mới bắt đầu từ giữa quý 2 và năng suất không cao do thời tiết khô hạn.

Ngành Dầu khí

Cổ phiếu Ngành dầu khí luôn nhận được sự quan tâm của nhà đầu tư trên thị trường, do đặc thù ngành có tỷ suất sinh lợi cao và ổn định. Kim ngạch xuất khẩu ngành Dầu khí đầu năm 2010 hiện giảm so với cùng kỳ năm trước, do định hướng đảm bảo an ninh năng lượng, nguồn khai thác dầu, khí trong nước ưu tiên phục vụ cho các nhà máy lọc dầu, cung cấp dầu và khí cho nhu cầu sử dụng trong nước. Tuy nhiên, các doanh nghiệp trong ngành vẫn đạt kết quả kinh doanh tốt nhờ hưởng lợi xu hướng sự tăng giá của mặt hàng dầu thô trên thế giới khi kinh tế toàn cầu phục hồi.

Ngành Vật liệu cơ bản – Thép

Nhu cầu thép trong nước phần nào sụt giảm do đã bước vào mùa mưa, cùng với xu hướng giảm giá phôi thép và thép thành phẩm trên Thế giới là những trở ngại đáng quan tâm đối với các nhà đầu tư tiềm năng của cổ phiếu ngành thép. Tuy nhiên, nhiều khả năng việc công bố thông tin về kết quả kinh doanh khả quan trong các tháng vừa qua của một số công ty trong ngành có thể sẽ tiếp tục tạo nên sức hút của cổ phiếu ngành thép.

Ngành Than, khoáng sản

Do đặc thù riêng của hoạt động kinh doanh trong ngành, cổ phiếu của ngành than, khoáng sản có tính chất ổn định khá cao, và do vậy không nên là lựa chọn trong danh mục đầu tư

ngắn hạn. Trước mắt, những thảo luận của Quốc hội về việc hạn chế xuất khẩu than cũng là một thông tin không mấy tích cực cho việc tăng giá cổ phiếu.

Ngành Thực phẩm - Mía đường

Kết thúc vụ mía đường năm 2010, những kết quả thực hiện thấp hơn so với kế hoạch đề ra. Cụ thể, sản lượng đường công nghiệp vụ này được 889.400 tấn, lượng đường luân chuyển vụ trước sang là 78.900 tấn, lượng đường nhập khẩu đã cấp quota là 200.000 tấn, tổng lượng đường công nghiệp có là 1.168.300 tấn, thấp hơn vụ trước gần 15.000 tấn. Tuy cung không đáp ứng nhu cầu trong nước nhưng lượng đường tồn kho các nhà máy cao hơn cùng kỳ năm trước đến 116.000 tấn. Điều này do giá đường trên thế giới giảm trong đầu quý 2 năm 2010, làm giá đường trong nước cao hơn giá đường thế giới và một khối lượng không nhỏ đường lậu tràn vào Việt Nam. Dự báo trong những tháng tới, các doanh nghiệp mía đường với lượng tồn kho lớn sẽ gặp nhiều khó khăn do phải giảm giá bán để cạnh tranh với đường nhập lậu và chính ngạch.

Ngành Thực phẩm - Bánh kẹo

Thông thường quý 3 là quý có doanh thu và lợi nhuận cao nhất của các công ty ngành thực phẩm bánh kẹo, chủ yếu do sự gia tăng khoản thu từ kinh doanh bánh dịp trung thu. Hiện các công ty ngành bánh kẹo trong giai đoạn tích lũy và không nhiều biến động mạnh trong quý 2.

Ngành Thủy sản

Ngành thủy hải sản sẽ tiếp tục là ngành có tốc độ tăng trưởng khá tốt do tiêu thụ tại các nước phát triển được kỳ vọng tăng trở lại. Tốc độ tăng trưởng trong năm 2010 của ngành được dự báo trên 20%. Thiếu hụt nguyên liệu không phải là vấn đề quá lớn khi 1 vụ tôm, cá chỉ kéo dài 3 tháng đồng thời các nhà sản xuất đang triển khai xây dựng các trại nuôi, đảm bảo nguồn nguyên liệu, chất lượng sản phẩm, mô hình sản xuất dần được khép kín hóa. Tuy nhiên, vấn đề rào cản thuế quan và phi thuế quan vẫn tồn tại là một thách thức đối với ngành. Với xu hướng chung của thế giới, những rào cản này ngày càng giảm nhưng đòi hỏi chất lượng sản phẩm ngày càng tăng cao để có thể cạnh tranh với sản phẩm từ các quốc gia khác. Bên cạnh đó, chi phí vốn năm 2010 được dự báo sẽ tăng khá so với năm 2009 do không còn được hỗ trợ lãi suất 4%, kèm theo đó là vấn đề chi phí nguyên liệu đầu vào, cước vận tải biển có xu hướng tăng trở lại cũng là những thách thức không nhỏ đối với ngành, và là những rủi ro nhà đầu tư cần xem xét tới khi quyết định đầu tư vào các cổ phiếu ngành thủy sản.

Ngành Dịch vụ Tài chính

Luôn là ngành đi đầu trong chu kỳ hồi phục của nền kinh tế, tuy nhiên hiện tại phân khúc ngành Ngân hàng đang gặp khó khăn về thanh khoản của các ngân hàng trong hệ thống, khả năng huy động vốn và xu hướng sáp nhập trong thời gian tới nếu không đáp ứng đủ điều kiện về vốn pháp định. Những điều này làm giảm đi tính hấp dẫn của ngành Ngân hàng, và chúng tôi khuyến nghị nhà đầu tư chỉ nên xem xét đầu tư vào nhóm ngành này khi các vấn đề nêu trên được cải thiện đáng kể. Ngoài ra, phân khúc ngành Chứng khoán vẫn được ưa thích đầu tư, kết quả hoạt động kinh doanh có thể được cải thiện đáng kể khi thị trường chứng khoán tăng trưởng trở lại.

Căn cứ vào mục đích và mức độ ưa thích rủi ro mà nhà đầu tư có thể lựa chọn danh mục cổ phiếu phù hợp trong từng thời kỳ đầu tư. Trong bảng bên dưới, chúng tôi đính kèm danh mục cổ phiếu nổi bật khuyến nghị đầu tư theo tiêu chí ưu tiên về nhóm ngành, vốn hóa thị trường, tỷ suất và tăng trưởng lợi nhuận.

CẬP NHẬT CHỈ TIÊU TÀI CHÍNH CỦA CÁC CỔ PHIẾU TIÊU BIỂU

Mã	Tên công ty	TSLNG	TSLNR	ROAA	ROAE	GTSS	EPS	Giá	P/E	P/B
Bất động sản										
DIG	TỔNG CTCP ĐẦU TƯ PHÁT TRIỂN XÂY DỰNG	53.3%	48.3%	22.7%	27.4%	22,523	7,269	66,500	9.15	2.95
HAG	CTCP HOÀNG ANH GIA LAI	46.1%	31.4%	14.5%	31.8%	19,207	4,212	78,500	18.64	4.09
KBC*	TCT PHÁT TRIỂN ĐÔ THỊ KINH BẮC	58.8%	64.5%	14.2%	22.5%	17,074	4,933	54,000	10.95	3.16
LCG	CTCP LICOGI 16	34.6%	34.8%	18.7%	28.4%	41,694	10,617	43,500	4.10	1.04
NTL*	CTCP PHÁT TRIỂN ĐÔ THỊ TỪ LIÊM	51.3%	38.4%	54.9%	130.6%	33,894	26,258	78,000	2.97	2.30
REE	CTCP CƠ ĐIỆN LẠNH	35.6%	32.0%	13.5%	18.5%	29,191	5,466	49,200	9.00	1.69
SJS	CTCP ĐT PT ĐÔ THỊ VÀ KCN SÔNG ĐÀ	62.4%	65.6%	29.9%	50.8%	22,056	7,301	81,500	11.16	3.70
TDH	CTCP PHÁT TRIỂN NHÀ THỦ ĐỨC	50.6%	60.9%	15.6%	23.5%	33,560	7,441	55,000	7.39	1.64
Chứng khoán - Ngân hàng										
ACB	NHTM CỔ PHẦN Á CHÂU			1.4%	24.7%	11,796	3,042	31,400	10.32	2.66
STB	NHTM CỔ PHẦN SÀI GÒN THƯƠNG TÍN			1.8%	19.3%	14,728	2,770	20,600	7.44	1.40
VCB	NHTM CỔ PHẦN NGOẠI THƯƠNG VIỆT NAM			2.0%	29.2%	14,459	3,972	38,800	9.77	2.68
HCM	CTCP CHỨNG KHOÁN THÀNH PHỐ HỒ CHÍ MINH	70.9%	53.6%	14.4%	19.5%	26,700	5,044	52,000	10.31	1.95
SSI	CTCP CHỨNG KHOÁN SÀI GÒN	81.7%	71.2%	14.0%	21.8%	15,204	3,417	36,800	10.77	2.42
Dầu khí										
PLC*	CTCP HOÁ DẦU PETROLIMEX	15.8%	4.6%	12.1%	43.8%	21,343	8,576	62,800	7.32	2.94
PVD	TCTCP KHOAN VÀ DỊCH VỤ KHOAN DẦU KHÍ	26.5%	14.9%	5.5%	18.3%	20,602	3,099	49,100	15.85	2.38
PVS*	TCTCP DỊCH VỤ KỸ THUẬT DẦU KHÍ VIỆT NAM	9.5%	5.4%	7.2%	20.0%	17,598	3,319	31,900	9.61	1.81
Hóa chất										
CSM	CTCP CÔNG NGHIỆP CAO SU MIỀN NAM	24.1%	11.5%	24.4%	60.3%	23,459	9,267	52,500	5.67	2.24
DPM	TCT PHÂN BÓN VÀ HÓA CHẤT DẦU KHÍ	33.1%	22.9%	21.8%	25.8%	15,618	3,690	29,200	7.91	1.87
DPR	CTCP CAO SU ĐỒNG PHÚ	35.9%	34.2%	19.4%	28.4%	21,904	6,057	61,500	10.15	2.81
DRC	CTCP CAO SU ĐÀ NẴNG	28.9%	21.8%	57.5%	81.9%	39,441	26,599	55,000	2.07	1.39
Kim loại công nghiệp										
HPG	CTCP TẬP ĐOÀN HÒA PHÁT	22.0%	13.9%	14.5%	26.1%	25,954	6,403	42,000	6.56	1.62
POM*	CTCP THÉP POMINA	18.8%	6.7%	8.4%	25.5%	12,229	6,923	45,000	6.50	3.68
TLH*	CTCP TẬP ĐOÀN THÉP TIẾN LÊN	9.8%	2.6%	7.0%	26.4%	8,440	2,510	22,600	9.00	2.68
VIS*	CTCP THÉP VIỆT Ý	15.6%	10.9%	22.0%	64.0%	19,353	8,382	63,000	7.52	3.26
Công nghiệp xây dựng										
BCC*	CTCP XI MĂNG BÌM SƠN	20.2%	8.2%	4.3%	17.1%	11,932	2,071	12,300	5.94	1.03
BTS*	CTCP XI MĂNG BÚT SƠN	25.7%	9.2%	3.0%	12.4%	11,104	1,450	11,500	7.93	1.04
Thực phẩm chế biến										
BHS	CTCP ĐƯỜNG BIÊN HÒA	14.7%	10.0%	17.7%	35.2%	22,784	7,776	33,000	4.24	1.45
KDC	CTCP KINH ĐÔ	33.5%	55.1%	23.6%	35.3%	34,605	10,777	54,000	5.01	1.56
LSS	CTCP MÍA ĐƯỜNG LAM SƠN	25.3%	17.7%	18.1%	28.0%	25,488	6,294	35,000	5.56	1.37
VNM	CTCP SỮA VIỆT NAM	36.9%	22.9%	33.9%	43.6%	19,420	7,700	90,000	11.69	4.63
Công nghiệp vận tải										
VIP	CTCP VẬN TẢI XĂNG DẦU VIPCO	3.2%	13.7%	1.9%	5.3%	13,778	716	19,200	26.82	1.39
VSC	CTCP CONTAINER VIỆT NAM	39.2%	39.2%	26.9%	43.4%	36,017	14,012	80,500	5.75	2.24
Dược phẩm và công nghệ sinh học										
DHG	CTCP DƯỢC HẬU GIANG	50.9%	50.9%	23.7%	35.9%	40,635	12,129	120,000	9.89	2.95
DMC	CTCP XUẤT NHẬP KHẨU Y TẾ DOMESCO	29.1%	29.1%	11.9%	17.1%	29,993	4,813	41,800	8.68	1.39
Công nghệ										
FPT	CTCP FPT	10.9%	10.9%	14.2%	37.8%	22,926	7,927	67,000	8.45	2.92
SAM	CTCP CÁP VÀ VẬT LIỆU VIỄN THÔNG	12.3%	12.3%	10.9%	11.7%	35,630	4,389	29,800	6.79	0.84
Điện										
PPC	CTCP NHIỆT ĐIỆN PHẢ LẠI	26.2%	18.4%	7.0%	19.2%	12,332	2,491	17,100	6.87	1.39
VSH	CTCP THỦY ĐIỆN VĨNH SƠN SÔNG HINH	56.6%	66.0%	11.0%	12.4%	11,340	1,348	14,300	10.61	1.26

Giá cổ phiếu được cập nhật đến ngày 04/6/2010; Các chỉ tiêu tài chính được cập nhật đến quý 1/2010; (*) Số liệu năm 2009

KHUYẾN CÁO SỬ DỤNG

Báo cáo này được cung cấp bởi Công ty Cổ phần Chứng khoán Phương Đông. Mặc dù nội dung báo cáo được viết dựa trên nguồn thông tin đáng tin cậy vào thời điểm công bố và những xem xét thận trọng của người phân tích; tuy nhiên các nhận định và dự đoán chỉ là quan điểm cá nhân của người phân tích mà không đại diện cho quan điểm Công ty Cổ phần Chứng khoán Phương Đông. Công ty Cổ phần Chứng khoán Phương Đông và người phân tích không chịu bất kỳ trách nhiệm nào đối với tính chính xác của các thông tin được đề cập trong báo cáo này.

Báo cáo này chỉ nhằm mục đích cung cấp thông tin mà không hàm ý khuyên người đọc mua, bán, nắm giữ chứng khoán hay bất kỳ quyết định đầu tư nào khác. Người đọc chỉ nên sử dụng báo cáo này như một nguồn thông tin tham khảo.

Báo cáo này là tài sản được giữ bản quyền tại Công ty Cổ phần Chứng Khoán Phương Đông. Báo cáo này chỉ được sao chép, bổ sung, sửa đổi hoặc phát hành từng phần hay toàn bộ nội dung khi có sự đồng ý của Công ty Cổ phần Chứng khoán Phương Đông.



Công ty Cổ phần Chứng khoán PHƯƠNG ĐÔNG

Địa chỉ: 194 Nguyễn Công Trứ, P. Nguyễn Thái Bình, Quận I, Tp.HCM

Tel: (84-8) 3.914.4290 - Fax: (84-8) 3.914.2295

Website: www.ors.com.vn

Email: info@ors.com.vn

Hot-line nhận lệnh: (84-8) 3.914.4748

Chi nhánh CẦN THƠ

25A Châu Văn Liêm, Quận Ninh Kiều, Tp. Cần Thơ

Tel: (0710) 381 7828 - Fax: (0710) 381 7829

Chi nhánh TÂN BÌNH

435G-H Hoàng Văn Thụ, Quận Tân Bình, Tp.HCM

Tel: (08) 381 18926 - Fax: (08) 381 18927

Chi nhánh ĐỒNG BIÊN

72/15 Đồng Khởi, Tp. Biên Hòa

Tel: (061) 387 8073 - Fax: (061) 387 8075

Chi nhánh HÀ NỘI

260-262 Bà Triệu, Q. Hai Bà Trưng, Hà Nội

Tel: (04) 39726165 - Fax: (04) 62782946