

## NHẬN ĐỊNH THỊ TRƯỜNG VÀ CHIẾN LƯỢC ĐẦU TƯ

Ngày 12 tháng 11 năm 2010

### Tổng hợp vĩ mô:

*Các diễn biến trên thị trường cho thấy nền kinh tế đang gặp rất nhiều khó khăn từ nay cho đến cuối năm. Với căng thẳng tiền tệ đang hạ nhiệt vào ngày cuối tuần, khả năng thị trường chứng khoán sẽ thoát khỏi cơn sốt lãi suất và tỷ giá gây ra trong tuần trước.*

Căng thẳng tiền tệ dâng cao ngay sau khi Ngân hàng nhà nước tăng lãi suất cơ bản lên 9%. Các ngân hàng đồng loạt nâng lãi suất huy động tối đa lên trên mức 13%, lãi suất liên ngân hàng cũng tăng mạnh ở các kỳ hạn ngắn xoay quanh mức 13 %. Cá biệt có những giao dịch ở mức cao hơn nhiều so với lãi suất trung bình. Thống đốc NHNN đã họp các thành viên thị trường mở để đưa ra giải pháp cho tình trạng căng thẳng lãi suất. Theo đó, NHNN sẽ tăng lượng vốn bơm ra trên thị trường mở, và tăng thêm kỳ hạn 14 ngày bên cạnh các kỳ hạn đang duy trì hiện nay.

Tỷ giá USD trên thị trường tự do đã hạ nhiệt xuống mức 21.000 đồng do các nỗ lực bình ổn tỷ giá của chính phủ. Trạng thái ngoại tệ của các ngân hàng thương mại đã được cải thiện đáng kể.

Giá vàng đã giảm mạnh cùng với giá vàng thế giới về mức 35 triệu một lượng. Chính phủ đã giảm thuế nhập khẩu vàng về mức 0% và cấp thêm hạn mức cho các doanh nghiệp nhằm hạn chế đầu cơ vàng.

Ngày 8-11, Quốc hội đã thông qua Nghị quyết về kế hoạch phát triển kinh tế - xã hội năm 2011. Theo đó, chỉ số tăng trưởng GDP năm 2011 sẽ tăng 7 - 7,5%, chỉ số giá tiêu dùng CPI tăng không quá 7% so với năm 2010, và nhập siêu năm 2011 cũng sẽ không quá 18% kim ngạch XK.

Lãi suất trên thị trường liên ngân hàng vào ngày 12-11-2010 (nguồn Bloomberg)

Lãi suất liên NH (VNIBOR)			Trái phiếu CP		
Kỳ hạn	%/năm	% tuần	Kỳ hạn	Lợi suất (YTM)	% tuần
O/N	10.551	1.917	1 Năm	10.096	0.629
1 Tuần	11.02	1.732	2 Năm	10.572	0.842
2 Tuần	10.809	1.145	3 Năm	10.845	0.981
1 Tháng	11.855	2.015	5 Năm	11.213	0.796
3 Tháng	11.833	1.289	7 Năm	11.374	0.507
6 Tháng	12.143	1.155	10 Năm	11.36	0.265
12 Tháng	12.475	1.231	15 Năm	11.553	0.233

Tuy chưa công bố chỉ số giá tiêu dùng (CPI) của cả nước tháng 11/2010, nhưng diễn biến giá cả trên thị trường cho thấy CPI tháng 11 có thể sẽ duy trì ở mức cao. Chính phủ đang có những chỉ đạo bình ổn giá cả để khống chế lạm phát năm 2011 dưới 10%.

#### Diễn biến thị trường trong nước

	Vn-Index			HNX-Index			
	Tuần này	Tuần trước	Thay đổi	Tuần này	Tuần trước	Thay đổi	
Index		441.6	457.27	-3.43%	101.62	112.8	-9.91%
KLGD trung bình		34,190,074	27,884,024	22.62%	24,323,517	21,178,965	14.85%
GTGD trung bình(tỷ)		745	721	3.35%	456	450	1.35%
NDTNN mua TB(tỷ)		1,266.69	829.79	52.65%	59.30	64.33	-7.82%
NDTNN bán TB(tỷ)		923.97	255.21	262.04%	48.11	31.14	54.50%
Mua ròng TB(tỷ)		342.72	574.58	-40.35%	11.19	33.19	-66.29%

#### Diễn biến thị trường thế giới

<i>Các chỉ số</i>	<i>Giá</i>	<i>+/-</i>	<i>%</i>	<i>Các chỉ số</i>	<i>Giá</i>	<i>+/-</i>	<i>%</i>
<b>MSCI Asia Pacific</b>	<b>132.13</b>	<b>-2.69</b>	<b>-1.99%</b>	<b>STOXX Europe 600</b>	<b>270.18</b>	<b>-1.79</b>	<b>-0.66%</b>
S&P/ASX 200	4,692.70	-107.90	-2.25%	FTSE 100	5,796.87	-78.48	-1.34%
Shanghai Comp.	2,985.44	-144.07	-4.60%	DAX 30	6,734.61	-19.59	-0.29%
KOSPI	1,913.12	-25.84	-1.33%	CAC 40	3,831.12	-85.61	-2.19%
Hang Seng	24,222.58	-654.34	-2.63%	<b>Dow Jones</b>	<b>11,192.58</b>	<b>-251.5</b>	<b>-2.20%</b>
Nikkei 225*	9,724.81	98.82	1.03%	<b>S&amp;P 500</b>	<b>1,199.21</b>	<b>-26.74</b>	<b>-2.18%</b>
<b>Dầu thô</b>	<b>84.80</b>	<b>-2.25</b>	<b>-2.58%</b>	<b>Nasdaq</b>	<b>2,518.21</b>	<b>-60.77</b>	<b>-2.36%</b>
<b>Vàng</b>	<b>1,368.30</b>	<b>-24.83</b>	<b>-1.78%</b>	Dollar Index	78.08	1.532	2.00%

#### **Nhận định thị trường:**

*Các diễn biến trên thị trường cho thấy nền kinh tế đang gặp rất nhiều khó khăn từ nay cho đến cuối năm, nổi cộm nhất vẫn là vấn đề thiếu hụt ngoại tệ, lạm phát, lãi suất tăng cao cùng với khó khăn thanh khoản ngắn hạn. Với căng thẳng tiền tệ đang hạ nhiệt vào ngày cuối tuần, khả năng thị trường chứng khoán sẽ thoát khỏi cơn sốt do cơn sốt lãi suất và tỷ giá gây ra trong tuần trước.*

Chúng tôi nghĩ rằng thị trường đang có chút hoảng loạn trong ngắn hạn do tin tức lãi suất và một số tài khoản bị giải chấp. Tình hình này có thể sẽ tiếp tục đến đầu tuần sau; khảo sát của một số môi giới và nhà đầu tư cho thấy áp lực giải chấp là hoàn toàn hiện hữu và nhiều người chờ đợi những phiên phục hồi để bán bớt trạng thái, giảm tỷ lệ nắm giữ cổ phiếu.

Tuy nhiên, chúng tôi nghĩ rằng thời điểm hoảng loạn là lúc nhà đầu tư giá trị có thể kiếm được lợi từ việc mua dần cổ phiếu cơ bản tốt. Khi hoảng loạn qua đi, thị trường sẽ trở lại mức cân bằng. Về vấn đề được quan tâm là lãi suất. Nhu cầu vốn luôn căng thẳng vào cuối năm và năm nay đã đến sớm hơn. Tâm lý nhà đầu tư bị ảnh hưởng mạnh bởi các tin tức lãi suất ngắn hạn tăng mạnh lên mức 17 hay 20%. Tuy nhiên đó chỉ là những trường hợp cá biệt của một vào ngân hàng nhỏ với khoản vay ít trong ngắn hạn. Lãi suất liên ngân hàng trung bình vẫn chỉ là xoay quanh mức 12-13% ở phần lớn các khoản vay, có tăng nhưng không như nhiều người lo ngại. Ngân Hàng Nhà Nước đã họp và thông báo sẽ bơm thêm vốn qua thị trường mở đã giải quyết vấn đề về tâm lý này và lãi suất đã giảm. Quan điểm của chúng tôi về cả vĩ mô và thị trường trong ngắn hạn (đến hết năm) là xấu, nhưng không thực sự quá xấu

như nhiều người nghĩ. Do vậy chúng tôi vẫn nghĩ đây là cơ hội tốt cho nhà đầu tư dài hạn mua cổ phiếu giá rẻ.

#### **Phân tích kỹ thuật:**

Tiếp tục bật trở lại tại ngưỡng 440, VNINDEX cho thấy khả năng hồi phục vào tuần sau khi các chỉ số kỹ thuật của các mã bluechip đều đang rơi vào vùng quá bán. Chỉ số HNXINDEX cũng rơi vào tình trạng tương tự khi gặp ngưỡng hỗ trợ 100. Đây không chỉ là ngưỡng hỗ trợ tâm lý mà còn là ngưỡng hỗ trợ kỹ thuật rất vững. Dấu hiệu cuối phiên ghi nhận rằng lực cầu đã bắt đầu xuất hiện mạnh tại các mã chính như VCG, SSI, KLS, HPG.

***Khuyến nghị nhà đầu tư:*** Chúng tôi nhìn nhận thị trường hoảng loạn là cơ hội tốt cho nhà đầu tư giá trị. Những cổ phiếu có cơ bản tốt như SJS, DPM, VND, PHR, MPC, TCM, SSI, FPT. Các cổ phiếu có lực cầu mạnh hôm nay là VCG, SSI, KLS, HPG. Tuy nhiên với căng thẳng tiền tệ như hiện nay nhà đầu tư vẫn nên giữ tỷ lệ tiền mặt cao, chờ đợi các cơ hội mua giá rẻ như những phiên vừa rồi khi thị trường giảm mạnh.

# BẢNG ĐỊNH GIÁ CÁC CỔ PHIẾU TRONG BỘ CHỈ SỐ VNDIRECT50

Ngày cập nhật 12/11/2010

P/E hiện tại của VNDIRECT50 11.39

P/B hiện tại của VNDIRECT50 2.74

P/E 2010 của VNDIRECT50 9.56



S T T	Mã	Giá (1.000đ)	Vốn hóa (tỷ đồng)	EPS	P/B hiện tại	ROE	ROA	Khối lượng trung bình 10 ngày	Lợi nhuận sau thuế (tỷ đồng)						P/E hiện tại	P/E 2010	Biến động giá			
									Q3.2009	Q4.2009	Q1.2010	Q2.2010	4 quý gần nhất	Dự báo 2010			1 tuần	2 tuần	3 tuần	4 tuần
1	HTI	9.3	1,841.4	561	1.01	5.70%	0.96%	44,501	54.39	28.46	19.88	85.04	111.04	750.19	16.58	2.45	-6.06%	-8.82%	-7.00%	-10.58%
2	NTL	61.0	2,000.8	17,250	2.24	64.64%	32.47%	93,183	86.94	235.75	4.04	234.61	565.79	675.00	3.54	2.96	-6.87%	-7.58%	0.83%	-3.94%
5	HSG	15.8	1,592.5	4,636	1.02	26.44%	10.29%	294,630	182.13	154.10	72.32	58.75	467.29	509.36	3.41	3.13	-14.59%	-15.96%	-16.84%	-24.76%
3	HVG	22.0	1,452.0	5,083	0.68	17.67%	6.66%	82,565	88.02	128.49	71.07	64.61	335.50	389.08	4.33	3.73	-8.33%	-11.20%	-11.20%	-13.55%
4	VNS	28.8	864.0	6,240	1.02	22.16%	11.38%	64,870	24.13	35.97	29.03	23.06	187.19	208.54	4.62	4.14	-1.03%	-5.26%	-5.88%	-7.10%
6	DRC	35.3	1,086.2	7,450	1.63	34.27%	26.13%	56,257	122.52	92.96	49.84	48.46	229.24	218.67	4.74	4.97	-8.79%	-7.83%	-6.86%	-12.41%
11	PPC	11.0	3,588.6	1,475	0.83	11.11%	4.24%	247,455	282.32	-75.70	204.41	230.83	481.16	617.75	7.46	5.81	-5.17%	-2.65%	-2.65%	-7.56%
9	DIG	38.0	3,800.0	5,276	1.61	22.92%	14.40%	86,723	217.29	182.95	54.31	73.08	527.63	634.22	7.20	5.99	-8.65%	-7.09%	-7.32%	-10.38%
21	SAM	17.0	1,111.8	2,334	0.45	6.21%	5.89%	175,504	54.32	23.03	26.42	48.88	152.65	185.51	7.28	5.99	-10.99%	-10.99%	-8.60%	-19.43%
7	CII	34.6	2,597.8	6,538	2.27	34.33%	15.43%	144,654	97.64	100.28	73.59	219.34	490.86	431.32	5.29	6.02	-1.98%	-1.14%	-0.29%	-4.16%
12	NTP	81.3	1,761.7	12,981	2.35	37.54%	24.98%	14,090	103.43	46.09	70.33	105.67	281.29	276.50	6.26	6.37	-2.98%	-2.05%	-2.05%	-1.45%
19	PET	15.7	870.9	2,451	1.23	16.55%	3.16%	286,006	35.52	11.51	44.14	34.05	135.96	135.50	6.41	6.43	-10.29%	-9.77%	-5.99%	-11.30%
8	HPG	37.9	11,163.3	4,014	1.85	20.32%	8.17%	178,992	358.14	238.34	278.09	341.74	1,182.34	1,734.04	9.44	6.44	-4.77%	-3.32%	-2.82%	-2.82%
17	ACB	23.5	18,282.4	2,753	1.77	27.41%	1.20%	375,060	496.47	653.81	438.66	570.55	2,141.70	2,798.55	8.54	6.53	-7.84%	-6.82%	-5.41%	-9.51%
20	SJS	51.5	5,150.0	7,251	2.45	34.60%	18.16%	208,261	264.11	393.81	38.39	217.90	725.06	785.00	7.10	6.56	-8.04%	-8.85%	-8.85%	-16.94%
18	REE	13.9	2,478.3	1,800	0.89	11.62%	6.42%	449,928	70.74	95.03	86.16	73.90	320.88	376.57	7.72	6.58	-7.95%	-7.33%	-6.08%	-12.58%
14	PVS	24.2	4,811.0	3,841	1.31	21.67%	4.66%	104,330	149.82	151.08	172.53	232.20	763.52	727.50	6.30	6.61	-6.92%	-6.92%	-5.84%	-10.37%
24	ITA	14.4	4,914.4	1,612	0.91	10.20%	6.85%	453,479	107.84	274.15	90.68	95.36	550.14	740.90	8.93	6.63	-8.28%	-8.86%	-7.69%	-13.77%
13	STB	14.9	13,677.1	1,748	1.49	19.86%	1.34%	1,123,894	409.06	486.55	426.26	282.41	1,604.28	2,018.32	8.53	6.78	-6.29%	-6.88%	-3.25%	-6.88%
15	VSH	11.2	2,309.9	1,278	0.95	10.82%	9.48%	994,926	5.46	81.91	78.38	97.81	263.56	333.35	8.76	6.93	-7.44%	0.00%	0.90%	-4.27%
36	DVD	59.0	1,089.2	9,837	3.20	32.25%	11.69%	17,616	20.20	48.58	39.37	57.92	181.60	150.03	6.00	7.26	-13.24%	-26.25%	-30.59%	-36.56%
10	DPM	34.2	12,996.0	4,327	2.28	28.74%	24.01%	846,642	164.08	420.78	394.16	507.99	1,644.18	1,700.41	7.90	7.64	-7.07%	-1.72%	4.59%	-0.58%
22	PVX	20.5	5,125.0	2,119	1.34	17.39%	6.69%	2,520,330	30.62	141.22	94.53	185.17	529.82	667.00	9.67	7.68	-5.53%	-4.21%	-0.49%	-6.39%
23	KBC	29.0	8,575.6	4,172	2.09	32.03%	12.32%	134,242	163.06	290.49	253.04	527.16	1,233.74	1,037.86	6.95	8.26	-9.38%	-8.81%	-7.35%	-10.77%
16	PNJ	34.2	2,052.0	3,561	2.29	19.75%	9.43%	68,396	39.98	49.06	61.88	62.73	213.65	247.16	9.60	8.30	0.29%	0.59%	0.00%	-0.58%
28	VNM	84.0	29,658.1	9,875	4.14	47.73%	35.25%	52,083	730.64	601.48	817.63	930.94	3,486.76	3,364.00	8.51	8.82	-2.89%	-3.45%	-4.00%	-5.08%
39	VIS	30.4	912.0	3,968	1.70	22.13%	9.92%	191,967	61.21	52.00	21.99	28.51	119.05	101.00	7.66	9.03	-15.32%	-16.94%	-11.11%	-21.24%
31	DHG	113.0	3,012.9	14,645	2.84	33.36%	23.45%	2,318	74.65	146.18	72.37	93.39	390.48	333.33	7.72	9.04	-0.88%	-1.74%	0.00%	0.00%
35	VCB	32.4	42,844.8	3,423	2.15	31.75%	1.74%	152,297	1,062.76	1,461.60	1,067.94	1,070.08	4,526.09	4,705.80	9.47	9.10	-5.81%	-6.90%	-6.90%	-10.99%
26	KDC	51.0	5,208.0	5,011	1.81	17.80%	13.49%	142,866	334.52	59.14	349.46	-38.13	511.75	569.28	10.18	9.15	-2.86%	-3.77%	-2.86%	-4.67%
37	SSI	23.5	8,251.1	2,382	1.56	15.63%	9.25%	1,403,770	300.94	267.90	270.70	152.95	836.36	887.86	9.87	9.29	-4.86%	-4.86%	-2.89%	-8.20%
30	PHR	37.2	3,024.4	4,693	2.71	34.39%	19.08%	94,109	72.94	119.29	78.06	111.28	381.57	325.20	7.93	9.30	-1.33%	0.27%	2.20%	-0.20%

S T T	Mã	Giá (1.000đ)	Vốn hóa (tỷ đồng)	EPS	P/B hiện tại	ROE	ROA	Khối lượng trung bình 10 ngày	Lợi nhuận sau thuế (tỷ đồng)						P/E hiện tại	P/E 2010	Biến động giá			
									Q3.2009	Q4.2009	Q1.2010	Q2.2010	4 quý gần nhất	Dự báo 2010			1 tuần	2 tuần	3 tuần	4 tuần
40	KSS	22.6	546.7	2,668	1.54	18.13%	7.54%	449,364	7.49	6.49	33.13	7.47	64.54	57.60	8.47	9.49	-15.36%	-18.71%	-13.74%	-29.38%
29	EIB	13.7	14,467.3	1,185	1.06	9.99%	1.70%	406,097	266.30	162.49	415.30	407.58	1,251.67	1,516.51	11.56	9.54	-4.86%	-4.86%	-1.44%	-5.52%
38	GMD	29.0	2,293.3	2,387	0.59	5.05%	2.98%	156,873	100.20	74.69	31.15	52.64	188.72	240.36	12.15	9.54	-11.85%	-10.77%	-12.12%	-15.45%
34	FPT	72.0	13,894.5	6,464	3.01	32.86%	10.17%	222,693	322.16	288.21	290.09	388.10	1,247.44	1,399.79	11.14	9.93	-5.26%	-5.88%	3.60%	0.70%
33	HAG	77.5	22,670.4	6,242	2.86	25.42%	11.45%	264,436	320.47	331.65	509.46	396.84	1,825.77	2,206.58	12.42	10.27	-0.64%	-1.90%	-3.13%	-1.27%
27	CTG	19.0	28,827.5	1,851	1.92	24.54%	0.95%	124,716	438.62	752.28	984.23	633.87	2,808.99	2,748.26	10.26	10.49	-2.06%	-1.04%	-0.52%	0.00%
25	PVF	25.4	12,700.0	920	2.02	7.60%	0.72%	377,553	243.90	-33.00	34.07	215.10	460.07	1,151.08	27.60	11.03	9.48%	17.05%	18.14%	15.45%
32	PVD	51.5	10,841.2	3,066	2.41	13.95%	5.00%	303,471	202.29	27.26	92.45	323.48	645.49	930.91	16.80	11.65	4.89%	14.19%	15.73%	18.94%
41	VCG	21.3	6,353.3	1,252	1.51	17.04%	1.23%	833,640	66.48	195.44	75.48	35.99	373.40	463.39	17.01	13.71	-8.97%	-7.79%	-3.62%	-11.98%
42	MSN	63.0	30,013.2	1,577	5.17	14.20%	8.47%	28,280	64.21	178.24	96.57	239.79	751.17	1,094.17	39.96	27.43	4.13%	10.53%	14.55%	18.87%
44	PVT	9.6	2,233.0	412	0.75	4.15%	1.26%	220,747	25.42	7.60	32.87	29.90	95.78	68.12	23.31	32.78	-8.57%	-8.57%	-9.43%	-15.79%
43	BVH	65.0	44,239.4	1,319	4.02	8.71%	2.30%	112,428	231.48	0.00	232.87	300.82	897.46	1,041.00	49.29	42.50	0.78%	0.78%	1.56%	0.78%
45	VIC	73.0	26,879.6	2,312	5.70	24.80%	4.94%	179,200	95.78	616.85	33.33	105.37	851.33		31.57		2.10%	8.15%	10.61%	13.18%
46	POM	29.7	5,567.3	3,962	2.02	26.96%	10.43%	30,118	126.22	126.22	251.54	274.85	742.73		7.50		-1.66%	-0.67%	1.02%	-1.00%
47	PLC	42.7	1,242.7	9,535	1.94	43.27%	14.62%	27,300	28.23	107.18	52.79	44.21	277.49		4.48		-8.37%	-10.11%	-7.17%	-8.76%
48	OGC	23.0	5,750.0	1,903	1.50	14.30%	7.22%	1,002,199	42.89	42.89	80.29	199.43	475.85		12.08		-6.12%	-9.09%	-9.09%	-22.82%
49	KLS	11.7	2,369.3	-	1.04	10.38%	8.40%	1,861,250	178.75	88.85	11.96	-22.30	-114.52		9.60		-8.59%	-5.65%	-4.10%	-14.60%
50	VND	16.5	1,650.0	2,665	1.24	19.77%	8.57%	679,710	73.71	53.98	81.96	89.66	266.51		6.19		-12.70%	-12.70%	-9.84%	-14.95%

### Khuyến cáo

Những con số đưa ra trong báo cáo được cập nhật tới ngày ra báo cáo. Nguồn số liệu được lấy từ hệ thống dữ liệu của VNDIRECT

Số liệu EPS và P/E dự báo 2010 được tổng hợp từ nhiều nguồn báo cáo khác nhau của các công ty chứng khoán về doanh nghiệp đó, trên cơ sở thẩm định lại của bộ phận phân tích VNDIRECT về tính hợp lý của con số.

Cách tính P/E sử dụng là cách tính P/E có tính tới trọng số. Có loại bỏ các trường hợp Lợi nhuận sau thuế âm.

Những thông tin trên đây không đồng nghĩa với việc khuyến khích mua các cổ phiếu trong rổ VNDIRECT 50. Chúng tôi chỉ sử dụng VNDIRECT 50 như là một công cụ để theo dõi và đánh giá thị trường.

**50 MÃ CHỨNG KHOÁN  
CÓ P/E THẤP NHẤT THỊ TRƯỜNG**



S T T	Mã chứng khoán	Giá (1.000 đồng)	Thị giá vốn (tỷ đồng)	Số cổ phiếu đang lưu hành	Chỉ tiêu tài chính hiện tại						Lợi nhuận sau thuế (tỷ đồng)					Biến động giá			
					P/E	P/B	ROA	ROE	Beta	KL trung bình 10 ngày	Q3.2009	Q4.2009	Q1.2010	Q2.2010	4 quý gần nhất	1 tuần	2 tuần	3 tuần	4 tuần
1	CAD	6.8	5.4	799,927	0.96	0.03	0.47%	3.16%	1.26	57,750	3.24	0.91	1.04	0.50	5.69	-10.53%	-9.33%	-10.53%	-20.93%
2	NBC	28.4	170.40	6,000,000	1.72	0.75	12.03%	42.48%	1.43	17,230	12.30	58.87	22.85	6.89	99.12	-11.25%	-12.88%	-12.62%	-20.00%
3	TCS	18.0	180.00	10,000,000	1.93	0.81	7.72%	42.16%	1.03	2,310	15.48	42.99	16.26	13.85	93.29	-3.74%	-12.20%	-10.00%	-15.09%
4	TKU	10.2	221.26	21,692,224	2.20	0.77	14.55%	35.04%	1.53	5,430	41.43	45.44	22.08	-8.44	100.51	-13.56%	-15.00%	-14.29%	-25.00%
5	PGS	29.0	460.39	15,875,600	2.25	0.99	9.93%	57.47%	1.39	441,820	7.56	16.75	10.92	19.05	205.06	-12.39%	-11.59%	-16.43%	-21.20%
6	TC6	17.5	175.00	10,000,000	2.45	0.73	5.68%	29.76%	1.30	22,270	12.09	28.05	19.61	10.49	71.44	-4.89%	-5.91%	-5.41%	-8.85%
7	TDN	23.2	185.60	8,000,000	2.50	0.79	7.11%	34.24%	1.37	4,950	9.41	33.42	36.40	0.21	74.29	-7.20%	-1.28%	-4.53%	-12.78%
8	THT	19.5	177.45	9,100,000	2.67	0.82	9.03%	30.54%	1.52	12,660	5.62	36.16	12.48	10.52	66.50	-12.95%	-12.16%	-10.55%	-17.02%
9	RCL	53.6	160.80	2,999,974	2.69	1.70	27.39%	53.81%	1.43	4,720	9.70	31.07	7.66	13.88	59.82	-14.10%	-14.38%	-9.61%	-19.52%
10	LHC	32.5	65.00	2,000,000	2.73	1.15	19.35%	40.43%	1.41	2,810	11.92	11.92	6.29	2.90	23.79	-4.41%	-12.16%	-10.22%	-8.45%
11	NHC	34.5	52.47	1,520,771	2.80	1.50	37.49%	49.98%	1.28	3,360	3.76	3.05	1.76	2.53	18.74	-2.82%	0.00%	6.15%	7.14%
12	SVI	23.0	89.70	3,900,000	2.87	1.17	15.42%	40.88%	0.92	1,020	5.55	6.86	6.72	7.76	31.29	-8.37%	-8.00%	-2.13%	-2.95%
13	SSM	15.8	85.09	5,385,147	3.03	1.52	18.37%	50.06%	1.56	48,390	5.10	22.02	2.45	1.36	28.05	-15.96%	-17.28%	-15.88%	-32.90%
14	MDC	14.0	169.19	12,085,000	3.19	1.00	7.67%	31.34%	1.31	6,560	1.29	25.20	7.45	17.48	53.04	-7.89%	-4.11%	-7.89%	-9.68%
15	AAA	26.1	258.39	9,900,000	3.21	0.85	13.48%	25.97%	1.41	267,070	9.43	9.43	11.89	17.17	80.60	-15.81%	-18.94%	-13.86%	-35.24%
16	HMH	20.5	111.50	5,438,790	3.22	1.15	29.59%	35.75%	1.39	21,110	6.54	6.54	7.71	7.71	34.63	-10.87%	-14.94%	-16.33%	-14.94%
17	NHS	39.0	315.90	8,100,000	3.31	1.29	24.21%	38.22%	0.97	64,440	16.06	16.06	22.23	17.01	95.45	-2.61%	5.51%	7.75%	8.33%
18	NBP	19.7	253.45	12,865,500	3.34	1.21	24.63%	36.12%	1.40	37,910	-0.79	17.43	21.84	23.59	75.83	-10.68%	-9.50%	-8.30%	-13.67%
19	HAP	12.7	236.88	18,651,678	3.35	0.45	11.13%	13.93%	1.29	88,710	12.69	10.18	3.14	44.76	70.76	-11.19%	-10.56%	-8.63%	-15.89%
20	BHC	11.3	50.85	4,500,000	3.36	1.40	6.87%	26.37%	1.70	25,270	-2.61	6.94	1.78	2.06	15.15	-11.02%	-5.04%	-2.59%	-11.72%
21	CJC	23.8	47.60	2,000,000	3.37	1.15	3.40%	34.14%	1.15	1,250	2.81	5.17	0.88	2.46	14.13	1.28%	3.03%	-1.65%	-2.46%
22	DAC	35.8	35.98	1,005,000	3.38	1.47	23.10%	40.77%	0.35	1,190	2.49	5.54	1.76	1.92	10.66	-16.74%	-16.94%	-13.73%	-13.32%
23	VST	9.8	578.19	58,999,337	3.40	0.98	5.09%	29.21%	1.48	136,691	39.25	101.94	24.42	32.21	170.28	-13.27%	-11.71%	-14.04%	-18.33%
24	HSG	15.8	1,592.49	100,790,790	3.41	1.02	10.29%	26.44%	1.34	294,630	182.13	154.10	72.32	58.75	467.29	-14.59%	-15.96%	-16.84%	-24.76%
25	AGC	14.0	116.20	8,300,000	3.42	1.17	7.36%	34.19%	1.56	80,480	3.01	14.41	0.49	18.43	33.94	-13.04%	-9.09%	-6.67%	-21.35%
26	SDE	13.7	20.68	1,509,565	3.45	0.89	9.16%	24.79%	1.38	1,320	0.41	2.50	0.38	0.96	6.00	-2.14%	-13.84%	-3.52%	-18.93%
27	CAP	16.5	18.15	1,100,000	3.48	0.92	7.24%	26.64%	1.13	2,820	1.59	0.53	1.34	1.92	5.22	-7.30%	-23.61%	-17.50%	-19.51%
28	TST	16.7	80.16	4,800,000	3.48	0.84	8.76%	19.99%	1.61	46,570	5.18	14.15	1.41	5.91	23.04	-8.24%	-26.75%	-27.07%	-35.52%
29	TLH	11.5	683.10	59,400,000	3.48	0.91	10.87%	24.82%	1.42	328,846	78.42	62.32	39.20	16.37	196.31	-14.81%	-12.88%	-11.54%	-17.86%
30	SJC	26.8	80.40	3,000,000	3.48	0.95	6.53%	27.24%	1.63	7,050	2.34	4.57	3.26	6.16	23.09	-17.03%	-14.10%	-9.15%	-17.28%

## 50 MÃ CHỨNG KHOÁN CÓ P/E THẤP NHẤT THỊ TRƯỜNG



S T T	Mã chứng khoán	Giá (1.000 đồng)	Thị giá vốn (tỷ đồng)	Số cổ phiếu đang lưu hành	Chỉ tiêu tài chính hiện tại						Lợi nhuận sau thuế (tỷ đồng)					Biến động giá			
					P/E	P/B	ROA	ROE	Beta	KL trung bình 10 ngày	Q3.2009	Q4.2009	Q1.2010	Q2.2010	4 quý gần nhất	1 tuần	2 tuần	3 tuần	4 tuần
31	NTL	61.0	2,000.80	32,800,000	3.54	2.24	32.47%	64.64%	1.11	93,183	86.94	235.75	4.04	234.61	565.79	-6.87%	-7.58%	0.83%	-3.94%
32	SJE	16.9	84.50	5,000,000	3.55	0.45	3.03%	17.76%	1.58	21,850	7.08	4.53	5.37	6.83	23.81	-7.65%	-9.14%	-3.98%	-19.14%
33	HLC	14.2	132.06	9,300,000	3.56	1.04	3.39%	29.27%	0.76	2,250	9.28	13.81	6.41		37.10	-3.40%	-1.39%	0.71%	-4.05%
34	ASM	56.0	555.11	9,912,600	3.60	1.38	14.45%	37.79%	1.45	125,621	10.06	30.46	29.41	84.28	154.21	-5.88%	-5.88%	3.70%	-9.68%
35	NLC	17.2	86.00	5,000,000	3.66	0.88	19.59%	24.14%	1.23	2,400	13.50	4.84	2.24	2.91	23.49	-5.49%	-2.82%	-1.71%	-8.51%
36	TIE	17.8	170.34	9,569,900	3.69	0.82	15.57%	20.50%	1.03	25,751	7.74	17.37	11.19	8.96	46.20	-11.00%	-11.00%	-7.77%	-11.88%
37	SRC	17.9	289.98	16,200,000	3.76	1.23	12.23%	32.19%	1.47	31,581	43.30	23.80	7.90	2.03	77.03	-13.53%	-14.76%	-15.96%	-30.35%
38	KSD	11.9	67.69	5,688,000	3.77	0.93	9.17%	24.60%	2.17	41,270	2.53	2.53	3.47	7.59	17.94	-16.78%	-20.13%	-22.22%	-29.59%
39	SNG	23.7	92.31	3,895,000	3.77	0.91	8.33%	23.06%	1.36	29,340	7.69	5.51	2.02	9.24	24.46	-9.54%	-9.20%	-17.71%	-23.55%
40	DAE	9.7	14.55	1,500,000	3.81	0.71	5.79%	17.43%	0.80	2,110	1.72	0.22	0.32	1.20	3.82	-14.91%	-14.16%	-14.91%	-15.65%
41	DNY	19.5	351.00	18,000,000	3.82	1.36	14.95%	30.39%	1.57	5,540	19.56	19.56	19.99	32.81	91.88	-9.30%	-8.45%	-2.99%	-13.72%
42	HEV	11.0	11.00	1,000,000	3.83	0.75	11.45%	19.51%	1.00	17,900	1.45	0.68	0.76	0.69	2.87	-12.00%	-19.12%	-25.17%	-24.14%
43	DXP	48.5	254.63	5,250,000	3.85	1.93	41.33%	50.27%	1.32	19,440	16.43	19.55	13.54	16.63	66.15	-5.83%	-2.22%	1.04%	0.83%
44	TV4	16.0	68.13	4,258,000	3.86	1.37	12.26%	26.67%	1.34	4,980	2.91	5.23	3.75	4.56	17.66	-5.88%	-8.57%	-5.88%	-11.11%
45	CTB	18.4	31.54	1,714,330	3.87	1.04	11.98%	24.89%	0.57	1,140	2.09	1.42	1.46	2.19	8.16	-2.13%	-2.13%	3.37%	1.66%
46	TPC	10.7	261.41	24,430,596	3.87	0.77	15.94%	19.82%	1.28	105,904	8.55	40.15	8.94	11.30	67.53	-6.14%	-6.96%	-5.31%	-9.32%
47	TAC	21.2	400.47	18,890,200	3.88	1.29	13.69%	31.45%	1.32	26,787	-68.65	64.13	20.11	6.60	103.17	-9.79%	-9.40%	-7.42%	-11.30%
48	PHT	11.5	230.00	19,999,993	3.89	1.38	9.72%	33.49%	1.06	34,456	17.62	17.18	18.11	6.16	59.07	-13.53%	-14.81%	-12.21%	-21.23%
49	TDH	28.3	1,071.86	37,875,000	3.93	0.82	14.78%	22.03%	1.28	146,467	118.25	60.83	46.31	47.42	272.80	-10.16%	-9.58%	-1.39%	-12.65%
50	VTS	49.8	64.26	1,290,455	3.94	1.67	22.76%	41.89%	1.07	420	4.56	5.00	2.28	5.64	16.33	-2.16%	-1.97%	3.75%	3.75%

### Khuyến cáo

Những con số đưa ra trong báo cáo được cập nhật tới ngày ra báo cáo. Nguồn số liệu được lấy từ hệ thống dữ liệu của VNDIRECT

Những thông tin trên đây không đồng nghĩa với việc khuyến khích mua các cổ phiếu trong rổ VNDIRECT 50. Chúng tôi chỉ sử dụng VNDIRECT 50 như là một công cụ để theo dõi và đánh giá thị trường.



**50 MÃ CHỨNG KHOÁN  
CÓ P/B THẤP NHẤT THỊ TRƯỜNG**



STT	Mã chứng khoán	Giá (1.000 đồng)	Thị giá vốn (tỷ đồng)	Số cổ phiếu đang lưu hành	Chỉ tiêu tài chính hiện tại						Lợi nhuận sau thuế (tỷ đồng)					Biến động giá			
					P/E	P/B	ROA	ROE	Beta	KL trung bình 10 ngày	Q3.2009	Q4.2009	Q1.2010	Q2.2010	4 quý gần nhất	1 tuần	2 tuần	3 tuần	4 tuần
1	CAD	6.8	5.4	799,927	0.96	0.03	0.47%	3.16%	1.26	57,750	3.24	0.91	1.04	0.50	5.69	-10.53%	-9.33%	-10.53%	-20.93%
2	HAP	12.7	236.88	18,651,678	3.35	0.45	11.13%	13.93%	1.29	88,710	12.69	10.18	3.14	44.76	70.76	-11.19%	-10.56%	-8.63%	-15.89%
3	SAM	17.0	1,111.80	65,399,788	7.28	0.45	5.89%	6.21%	1.28	175,504	54.32	23.03	26.42	48.88	152.65	-10.99%	-10.99%	-8.60%	-19.43%
4	SJE	16.9	84.50	5,000,000	3.55	0.45	3.03%	17.76%	1.58	21,850	7.08	4.53	5.37	6.83	23.81	-7.65%	-9.14%	-3.98%	-19.14%
5	SHC	6.8	25.22	3,709,550	-	0.46	2.91%	6.93%	1.15	3,300	-3.82	-4.08	-3.51	-2.73	-12.39	-11.69%	-16.05%	-19.05%	-17.07%
6	TCR	7.5	280.08	37,344,087	5.30	0.46	4.65%	8.70%	0.99	14,633	9.54	17.23	0.56	8.86	52.84	-9.64%	-10.71%	-1.32%	-2.60%
7	SD7	26.8	241.20	9,000,000	5.58	0.47	2.94%	11.77%	1.74	96,610	11.80	10.25	11.08	10.12	43.25	-12.13%	-14.38%	-15.46%	-24.72%
8	CYC	6.2	56.26	9,074,855	9.57	0.47	1.84%	4.90%	0.89	2,452	0.00	5.30	0.80	-0.23	5.88	-7.46%	-7.46%	-6.06%	-8.82%
9	ANV	11.4	752.40	66,000,000	-	0.49	0.00%	0.00%	1.36	173,344	4.77	-100.39	20.01	28.45	-40.00	-17.39%	-20.83%	-24.00%	-30.91%
10	ALT	17.8	95.34	5,356,212	9.62	0.50	3.97%	4.86%	0.96	1,850	2.56	3.40	3.18	2.41	9.91	-11.44%	-10.55%	-9.64%	-8.72%
11	RAL	18.9	217.35	11,500,000	5.04	0.51	3.64%	10.29%	1.26	29,808	9.39	14.18	13.92	3.30	43.13	-8.25%	-7.80%	-6.44%	-14.09%
12	VTC	7.5	34.01	4,534,696	22.37	0.52	1.45%	2.93%	1.47	1,670	2.04	5.05	-3.19	-2.38	1.52	-6.25%	-7.41%	-6.25%	-17.58%
13	TLC	8.7	86.83	9,980,000	28.27	0.52	2.37%	3.38%	1.72	132,790	5.31	3.37	0.25	-13.03	-11.99	-16.35%	-16.35%	-16.35%	-28.10%
14	MCV	13.3	107.21	8,061,006	14.84	0.52	1.59%	3.53%	1.32	127,565	2.42	1.30	3.10	0.40	7.22	-11.92%	-14.19%	-12.50%	-24.00%
15	CSG	8.8	264.00	30,000,000	10.01	0.52	4.02%	5.24%	1.28	50,536	9.19	8.17	4.86	8.56	26.37	-8.33%	-7.37%	-8.33%	-12.00%
16	FPC	7.2	237.60	33,000,000	-	0.53	0.00%	0.00%	0.02	-	-8.28	-330.44	-9.78	-55.83	-404.33	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%
17	ILC	15.1	61.52	4,074,052	24.93	0.54	0.75%	2.16%	1.35	3,780	-1.51	-0.61	1.81	0.64	2.47	-11.18%	-13.71%	-16.11%	-12.21%
18	HAS	9.5	74.00	7,789,478	14.52	0.54	2.24%	3.43%	1.24	18,606	1.39	2.60	0.87	1.20	5.10	-11.21%	-12.84%	-12.84%	-16.67%
19	VKP	5.2	41.60	8,000,000	-	0.54	0.00%	0.00%	1.18	66,158	-5.66	-4.77	-4.40	-12.23	-28.70	-13.33%	-16.13%	-14.75%	-26.76%
20	KMR	6.9	216.52	31,380,300	9.34	0.54	4.03%	5.82%	1.19	104,018	7.91	18.88	0.35	3.74	23.18	-13.75%	-13.75%	-12.66%	-18.82%
21	SVS	8.0	108.00	13,500,000	4.12	0.56	8.51%	13.77%	7.63	10,760	10.25	10.25	2.89	5.08	-3.98	-5.88%	-8.05%	-16.67%	-22.33%
22	SCC	10.0	19.80	1,980,000	12.77	0.57	3.56%	4.28%	1.52	5,670	1.36	2.16	0.45	0.27	1.55	-11.50%	-24.24%	-27.54%	-29.08%
23	DCT	8.2	223.23	27,223,647	8.49	0.57	2.87%	6.69%	1.28	66,016	5.64	10.00	6.51	4.82	26.30	-9.89%	-8.89%	-11.83%	-15.46%
24	AGF	24.5	315.05	12,859,288	6.41	0.57	3.88%	7.84%	0.86	4,597	4.47	5.67	12.04	16.60	49.17	-5.04%	-5.41%	-5.04%	-7.76%
25	BMI	15.6	1,177.80	75,500,000	8.32	0.58	3.68%	6.36%	1.06	7,776	10.56	71.90	95.81	-36.71	141.55	-6.59%	-2.50%	-1.27%	-0.64%
26	PTC	14.0	140.00	10,000,000	71.47	0.58	0.50%	0.82%	1.15	82,133	1.40	1.21	-0.89	-4.30	-2.58	0.72%	2.19%	13.82%	18.64%
27	BTP	8.5	514.13	60,485,600	5.24	0.58	4.57%	11.12%	0.98	36,517	-12.27	24.97	33.74	26.78	98.07	-10.53%	-10.53%	-9.57%	-15.00%
28	VSG	6.9	76.20	11,044,000	4,166.20	0.58	0.00%	0.02%	1.07	10,559	-2.85	-0.73	-7.12	-13.83	-25.18	-8.00%	-6.76%	-8.00%	-16.87%
29	GMD	29.0	2,293.30	79,079,175	12.15	0.59	2.98%	5.05%	1.39	156,873	100.20	74.69	31.15	52.64	188.72	-11.85%	-10.77%	-12.12%	-15.45%
30	BBC	19.7	303.79	15,420,782	7.72	0.59	5.38%	7.57%	1.18	13,635	13.37	23.39	8.15	-2.80	39.36	-8.37%	-10.05%	-6.19%	-12.05%

## 50 MÃ CHỨNG KHOÁN CÓ P/B THẤP NHẤT THỊ TRƯỜNG



STT	Mã chứng khoán	Giá (1.000 đồng)	Thị giá vốn (tỷ đồng)	Số cổ phiếu đang lưu hành	Chỉ tiêu tài chính hiện tại						Lợi nhuận sau thuế (tỷ đồng)					Biến động giá			
					P/E	P/B	ROA	ROE	Beta	KL trung bình 10 ngày	Q3.2009	Q4.2009	Q1.2010	Q2.2010	4 quý gần nhất	1 tuần	2 tuần	3 tuần	4 tuần
31	FBT	8.5	127.50	15,000,000	-	0.59	0.00%	0.00%	0.68	5,360	-16.89	-12.29	-15.51		-103.08	-1.16%	-5.56%	-3.41%	-11.46%
32	GTA	8.9	92.56	10,400,000	7.06	0.60	6.60%	8.48%	0.92	12,392	0.14	3.70	2.73	3.58	13.10	-7.29%	-5.32%	-5.32%	-10.10%
33	SVC	19.4	484.91	24,995,573	7.75	0.60	2.92%	8.87%	1.24	20,070	7.79	20.06	9.67	18.10	62.53	-12.22%	-15.28%	-16.38%	-20.16%
34	DNP	12.8	43.87	3,427,637	4.92	0.61	4.26%	12.38%	1.90	11,220	2.80	2.47	1.24	2.41	8.92	-15.79%	-16.34%	-13.51%	-22.89%
35	CKV	11.2	45.36	4,050,000	9.20	0.61	1.98%	6.65%	1.58	7,300	1.15	1.15	0.76	1.87	4.93	-20.57%	-6.67%	-13.85%	-11.81%
36	DST	6.8	6.80	1,000,000	12.62	0.61	3.37%	4.85%	1.01	5,170	0.45	0.17	-0.09	0.13	0.54	-5.56%	-10.53%	-10.53%	-20.93%
37	MCP	9.5	77.70	8,179,284	6.33	0.62	5.59%	9.83%	0.91	5,491	3.90	3.22	1.74	5.07	12.27	-5.00%	-6.86%	-5.00%	-15.93%
38	DQC	21.3	400.38	18,797,000	11.84	0.63	1.99%	5.19%	1.28	103,921	2.87	25.45	3.77	1.73	33.82	-10.13%	-13.06%	-11.25%	-21.11%
39	LBE	10.2	11.22	1,100,000	13.69	0.63	3.33%	4.57%	0.72	6,300	1.19	-0.39	0.02	0.29	0.82	-8.93%	-1.92%	-8.93%	-13.56%
40	ITC	17.3	1,195.20	69,086,688	9.75	0.63	4.25%	6.45%	1.29	484,344	29.05	9.87	33.48	29.02	122.59	-13.93%	-14.36%	-11.73%	-20.64%
41	ICF	8.3	106.30	12,807,000	5.85	0.63	5.30%	10.53%	1.04	52,323	7.63	9.63	1.98	1.44	18.16	-11.70%	-12.63%	-15.31%	-23.85%
42	PNC	8.7	87.51	10,058,906	8.07	0.63	2.52%	7.73%	0.98	25,474	-0.64	4.67	0.13	0.79	10.84	-10.31%	-8.42%	-8.42%	-13.00%
43	MAC	8.2	45.10	5,499,811	89.44	0.63	0.36%	0.71%	1.38	66,130	0.00	0.35	0.05	-0.16	0.50	-14.58%	-19.61%	-25.45%	-36.43%
44	VTO	7.9	630.95	79,866,666	11.55	0.63	1.77%	5.43%	1.20	179,487	17.05	5.12	17.99	15.44	54.63	-11.24%	-11.24%	-14.13%	-19.39%
45	HTV	13.8	139.10	10,080,000	10.02	0.64	5.90%	6.34%	1.04	64,762	6.67	1.40	3.67	5.60	13.88	-11.54%	-19.30%	-27.75%	-43.67%
46	S64	15.2	30.40	2,000,000	7.88	0.64	3.65%	7.98%	1.66	1,170	2.00	0.69	0.68	0.02	3.86	-19.15%	-7.88%	-10.06%	-15.08%
47	TTC	6.5	38.95	5,992,348	108.62	0.64	0.39%	0.98%	0.95	28,550	1.00	-0.63	-1.64	-2.73	-6.71	-10.96%	-13.33%	-12.16%	-20.73%
48	TXM	9.1	63.70	7,000,000	14.18	0.64	2.38%	5.91%	1.77	19,000	0.97	-3.32	0.00	0.98	-0.93	-12.50%	-10.78%	-7.14%	-10.78%
49	VIX	7.6	228.00	30,000,000	7.55	0.65	5.76%	8.45%	1.58	72,610	30.79	4.85	3.42	6.69	30.20	-3.80%	-9.52%	-25.49%	-32.14%
50	STC	10.0	56.66	5,665,530	4.62	0.65	10.46%	14.15%	1.05	2,930	4.41	4.98	0.63	1.54	12.26	-8.26%	-9.91%	-8.26%	-9.09%

### Khuyến cáo

Những con số đưa ra trong báo cáo được cập nhật tới ngày ra báo cáo. Nguồn số liệu được lấy từ hệ thống dữ liệu của VNDIRECT

Những thông tin trên đây không đồng nghĩa với việc khuyến khích mua các cổ phiếu trong rổ VNDIRECT 50. Chúng tôi chỉ sử dụng VNDIRECT 50 như là một công cụ để theo dõi và đánh giá thị trường.