

Ngành chứng khoán tháng 9/2010

Ms.Linh Nguyen Ngoc
(+ 84-4) 3933-4571
linhnguyen@phs.vn

Biểu 1: VN-index 3 quý năm 2010



Nguồn: FPTIS

Biểu 2: HNX-index 3 quý năm 2010



Nguồn: FPTIS

Các nhân tố ảnh hưởng trong nước:

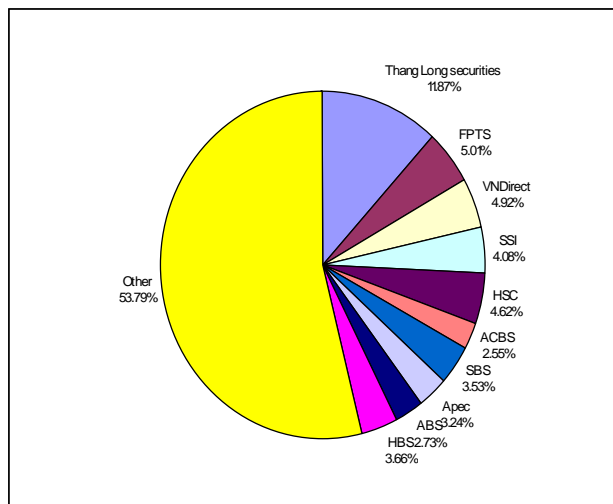
- Mức tăng GDP của Việt Nam 9 tháng đầu năm 2010 được công bố là 6,52% so với cùng kỳ năm ngoái; tiến tới mục tiêu 6,7% cả năm.
- Tổng nợ công của Việt Nam ước tính là 52,6% GDP tính đến 31/12 năm ngoái, và tăng lên 56,7% GDP vào cuối tháng 12/2010 – theo báo cáo của Bộ trưởng bộ Tài chính.
- Áp lực về vốn của các ngân hàng Việt Nam được dự báo sẽ giảm trong thời gian tới do Thông tư 13 sửa đổi quỹ cho vay của ngân hàng.
- Theo Ngân hàng trung ương Việt Nam: tổng vay của toàn bộ hệ thống ngân hàng ước tính tăng 19,27% tính đến 27/9 và có thể tăng 19,5% vào cuối tháng 9, tiến dần đến mục tiêu tăng trưởng tín dụng 25%.
- Tổng vay chứng khoán đạt 15 ngàn tỉ đồng, đạt mức tăng cao nhất là 19,8% so với năm trước, tổng vay phi sản xuất đạt 385 ngàn tỉ đồng, tăng 18,2% so với năm trước; vay tiêu dùng đạt 151 ngàn tỉ đồng, tăng 19,7% so với năm trước và vay bất động sản đạt 218 ngàn tỉ đồng, tăng 18%.

Thị trường chứng khoán Việt Nam:

- Cả 2 chỉ số dừng ở mức khiêm tốn vào cuối tháng 9. VN-Index có 258 cổ phiếu và 5 quỹ, tăng 1,45 điểm (0,35%) lên 454,52 điểm. HNX-Index có 338 cổ phiếu, giảm 0,12 điểm (0,1%) xuống 127,29 điểm.
- Từ ngày đầu tiên của năm đến nay, thị trường dao động hẹp do ảnh hưởng của tâm lý nhà đầu tư và kinh tế vĩ mô. Thị trường chứng khoán phản ánh diễn biến kinh tế của đất nước; Những nhà làm chính sách của Việt Nam cố gắng thúc đẩy mức tăng trưởng nội địa năm 2010 theo kế hoạch mặc dù vẫn có nguy cơ không đạt được mục tiêu không chế lạm phát.
- Cùng với sự bùng nổ của giá vàng, giá cổ phiếu hiện nay đang vô cùng hấp dẫn và tâm lý nhà đầu tư đã phần chần chừ hơn trong những phiên gần đây. Chúng tôi hy vọng vào một thị trường chứng khoán năng động trong quý cuối cùng của năm.

Quy mô thị trường:

Biểu 3: Thị phần 3 quý của HNX

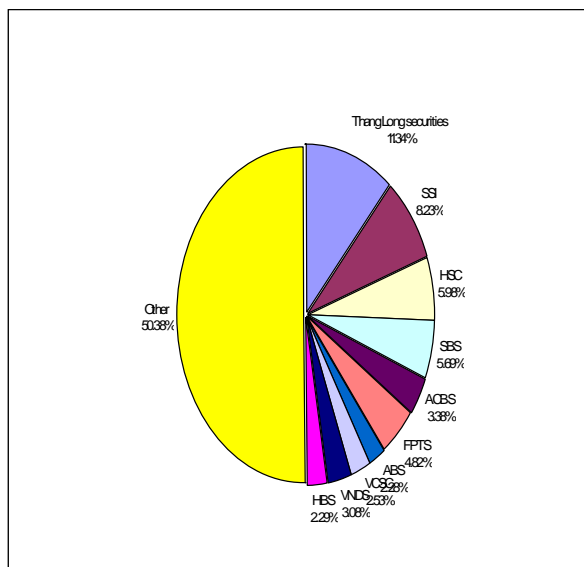


Nguồn: PHS

- Tổng số công ty mới niêm yết lên đến 221 trong 9 tháng đầu năm nay, cùng với 30 công ty được Ủy ban Chứng khoán Quốc gia chấp thuận phát hành cổ phiếu mới trị giá 13,9 ngàn tỉ đồng (789 triệu USD) trong tháng 9.
- Cuối tháng 9, có 601 công ty niêm yết trên 2 sàn và 21 triệu cổ phần và chứng chỉ quỹ. Tổng giá trị của thị trường chứng khoán chiếm 45% GDP năm 2009, đánh dấu sự chênh lệch lớn so với ngày đầu ra mắt của thị trường chứng khoán.
- Tính đến tháng 9/2010, có 102 thành viên Chứng khoán của cả HOSE và HNX. Tính đến 7/10/2010, chỉ có 24/102 công ty đã niêm yết.
- Tính đến 30/9, Trung tâm Lưu ký Chứng khoán Việt Nam (VSD) đã cấp mã giao dịch cho 14.577 nhà đầu tư nước ngoài gồm 1.377 nhà đầu tư tổ chức và 13.200 nhà đầu tư cá nhân.
- Chỉ trong tháng 9, có 75 nhà đầu tư nước ngoài nhận mã giao dịch gồm 17 tổ chức và 58 cá nhân.
- Theo báo cáo, cũng trong tháng 9, giá trị mua ròng của nhà đầu tư nước ngoài đạt 1.160 tỉ đồng trên HOSE và 16 tỉ đồng trên HNX, đưa tổng số từ tháng 1-9 lên 10.088 tỉ đồng; gồm 9.518 tỉ trên HOSE, và 570 tỉ trên HNX.

Cập nhật thị phần trên HOSE trong 3 quý: 10 cổ phiếu đứng đầu chiếm 50,31% thị phần.

Biểu 4: Thị phần 3 quý năm 2010 của HOSE



Nguồn: PHS

- Trong quý 3, CTCP Chứng khoán Thăng Long dẫn đầu thị trường với thị phần hiện tại là 11,34% trong quý 3, trong khi thị phần quý 2 là 10,85%.
- Công ty Chứng khoán Sài Gòn xếp thứ 2 với 8,23%, tăng 0,08%.
- HSC đứng ở vị trí thứ 3 với thị phần hiện tại là 6,38%, giảm 0,04% so với quý trước.
- Kế tiếp là Công ty Chứng khoán FPT (FPTS), Công ty Chứng khoán ACB (ACBS) và CTCP Chứng khoán VND (VNDS). Thị phần của FPTS tăng mạnh từ 4,13% lên 4,82%, trong khi ACBS giảm từ 3,98% xuống 3,38%.
- 2 lính mới trong danh sách 10 công ty hàng đầu là CTCP Chứng khoán Viet Capital (VCSC) xếp thứ 8 với 2,53% thị phần và CTCP Chứng khoán An Bình (ABS) với 2,28%.
- Về trái phiếu, VCBS dẫn đầu thị trường với tổng thị phần 60,23%.

Cập nhật thị phần trên HNX trong 3 quý: 10 cổ phiếu đứng đầu chiếm 46,19% thị phần.

Biểu 5: Công ty chứng khoán xếp theo vốn điều lệ

Mã	Vốn điều lệ (Tỷ đồng)	Website
SSI	3.511,117	www.ssi.com.vn
KLS	2.050	www.kls.vn
ACBS	1.500	www.acbs.com.vn
AGRISECO	1.200	www.agriseco.com.vn
SBS	1.100	www.sbbs.com.vn
SHS	1.000	www.shs.com.vn
TLS	800	www.thanglongsc.com.vn
Vietinbanksc.	789,934	www.vietinbanksc.com
BVSC	722,34	www.bvsc.com.vn
BSC	700	www.bsc.com.vn
VCBS	700	www.vCBS.com.vn
HSC	599,997	www.hsc.com.vn
DAS	500	www.das.vn
VPBS	500	www.vpbs.com.vn
PSI	485	www.psi.com.vn
VNDS	450	www.vndirect.com.vn
FPTS	440	www.fpts.com.vn
TVSC	430	www.tvs.vn
ABS	397	www.abs.vn
VCS	378	www.vCSC.com.vn
AVSC	360	www.avsc.com.vn
TCSC	360	www.ckthanhcong.com
TVSI	350	www.tvsi.com.vn
VDSC	330	www.vdsc.com.vn
HASECO	309,789	www.hpSC.com.vn
BMSC	300	www.bMSC.com.vn
BSI	300	www.bsi.com.vn
FSC	300	www.fsc.com.vn
MIRAE ASSET	300	www.miraeasset.com.vn
MSG	300	www.msgs.com.vn
OCS	300	www.ocs.com.vn
PHS	300	www.phs.vn
SBBS	300	www.sbbsjSC.com
TCBS	300	securities.techcombank.com.vn
VINCOMSC	300	www.vincomsc.com.vn

Nguồn: PHS

- Công ty Chứng khoán Thăng Long vẫn là Môi giới chứng khoán lớn nhất Việt Nam trên HNX với việc cung cấp 11,87% dịch vụ môi giới trên thị trường.
- FPTS trở thành môi giới lớn thứ 2 với 5,01% thị phần môi giới.
- Chứng khoán VNDirect chiếm vị trí thứ 3 với 4,92% thị phần.
- HSC tiến một bậc lên vị trí thứ 4 với 4,62% thị phần.
- SSI thay đổi 1 bậc ở vị trí thứ 5 với 4,08% thị phần.
- STBS lùi 3 bậc xuống vị trí thứ 7 trong quý 3 với 3,53% thị phần.
- Các môi giới hàng đầu khác trong danh sách là Chứng khoán châu Á – Thái Bình Dương (APC) với 3,24%, Chứng khoán An Bình ABS với 2,73%; Chứng khoán ACB (ACBS) với 2,55%.

Cập nhật chính sách:

- Cuối cùng, thị trường đã đón nhận **Thông tư 13** mặc dù hiệu quả không được như mong muốn. Thị trường chỉ tăng nhẹ sau khi công bố vấn đề này. Dòng tiền dường như vẫn không chảy vào thị trường.
- Các ngân hàng thương mại được kỳ vọng sẽ giảm lãi suất huy động và cho vay theo như thông tư 19 của Ngân hàng nhà nước, có hiệu lực từ 1/10, sửa đổi thông tư 13 trên CAR. Sửa đổi chính là xác định lại vốn huy động, giảm áp lực cho ngân hàng để huy động quỹ. Vì vốn huy động của Kho bạc Nhà nước được tính vào quỹ huy động của ngân hàng dùng cho vay, ngân hàng sẽ có thể mở rộng số lượng huy động.
- Thông tư cũng cho phép ngân hàng sử dụng 25% vốn huy động không thời hạn từ các doanh nghiệp làm nguồn vốn vay. Nguồn này được sử dụng là do nó thường ổn định ở mức 20% đến 30%.
- Ngân hàng Trung ương Việt Nam cho biết sẽ xem xét cấp phép **nhập khẩu vàng** nếu giá trên thị trường nội địa tăng “cao bất hợp lý”, giúp đưa giá vàng thế giới lên mức kỷ lục mới. Vàng đã tăng 8% trong tháng qua, đạt đỉnh chưa từng có trong 3 phiên liên tục vào thứ 5, tăng lên hơn 1.355 USD/ounce, và sự suy yếu của đồng đô la đẩy nhà đầu tư sang thị trường vàng với nền kinh tế không chắc chắn và việc giảm đầu cơ tiền tệ của các ngân hàng trung ương.

Triển vọng cuối năm 2010:

- Chúng tôi nghĩ VN-Index sẽ dao động ở mức 438-465 do thiếu hỗ trợ rõ ràng từ vĩ mô. Theo diễn biến thị trường hiện nay; thị trường ở dưới mức 438 điểm, người mua sẽ có động lực mua cổ phiếu rẻ; và khi ở mức 465 điểm, nhà đầu tư sẽ bán ra chốt lời. Tâm lý nhà đầu tư hiện nay chịu ảnh hưởng của nguy cơ lạm phát và sự dao động của USD và vàng được dự báo sẽ dao động mạnh vào cuối năm. Những kênh này và một số kênh khác khiến dòng tiền không chảy vào thị trường chứng khoán, đó là lý do chúng tôi hy vọng chính phủ sẽ nỗ lực để ổn định nó.
- Kết thúc quý 3, thị trường có thể nhận biết công ty nào có triển vọng kinh doanh sáng sủa và dựa vào đó để đưa ra dự đoán 2010.

Analyst Certification

Each research analyst(s), strategist(s) or research associate(s) responsible for the preparation and content of all or any identified portion of this research report hereby certifies that, with respect to each issuer or security or any identified portion of the report with respect to each issuer or security that the research analyst, strategist or research associate covers in this research report, all of the views expressed by that research analyst, strategist or research associate in this research report accurately reflect their personal views about those issuer(s) or securities. Each research analyst(s), strategist(s) or research associate(s) also certify that no part of their compensation was, is, or will be, directly or indirectly, related to the specific recommendation(s) or view(s) expressed by that research analyst, strategist or research associate in this research report.

Ratings Definition

Overweight (OW) = Expected to outperform the local market by >10%

Neutral (N) = Expected to in line with the local market by +10%~ -10%

Underweight (UW) = Expected to underperform the local market by >10%.

Not Rated (NR) = The stock is not rated in Phu Hung's coverage universe or not listed yet.
Performance is defined as 12-month total return (including dividends).

Disclaimer

This information has been compiled from sources we believe to be reliable, but we do not hold ourselves responsible for its completeness or accuracy. It is not an offer to sell or solicitation of an offer to buy any securities. Phu Hung Securities and its affiliates and their officers and employees may or may not have a position in or with respect to the securities mentioned herein. Phu Hung Securities (or one of its affiliates) may from time to time perform investment banking or other services or solicit investment banking or other business for any company mentioned in this report. All opinions and estimates included in this report constitute our judgment as of this date and are subject to change without notice.

© **Phu Hung Securities Corporation.**

5th Fl., Lawrence S. Ting Bldg., 801 Nguyen Van Linh St, Tan Phu Ward, Dist 7, HCMC

Tel: (+84-8) 5413-5479 – Fax: +84 8 54135472 Web: www.phs.vn