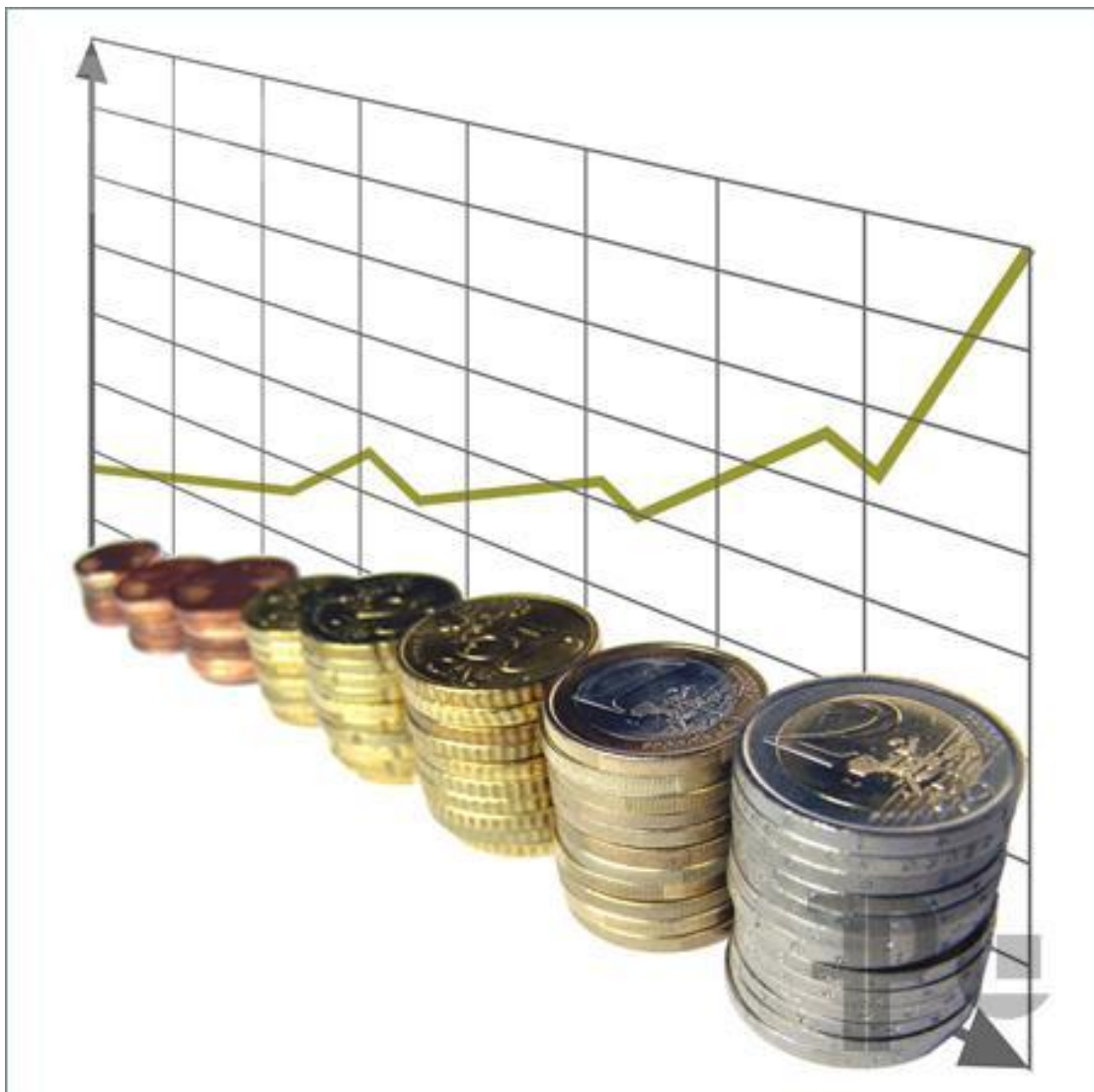


Cơ hội đầu tư cổ phiếu dưới mệnh giá
Low Price Investment Opportunity

VN-INDEX : 451.28

HNX-INDEX : 107.18

Vũ Thái Hà – havt@hbse.com.vn



TÓM TẮT

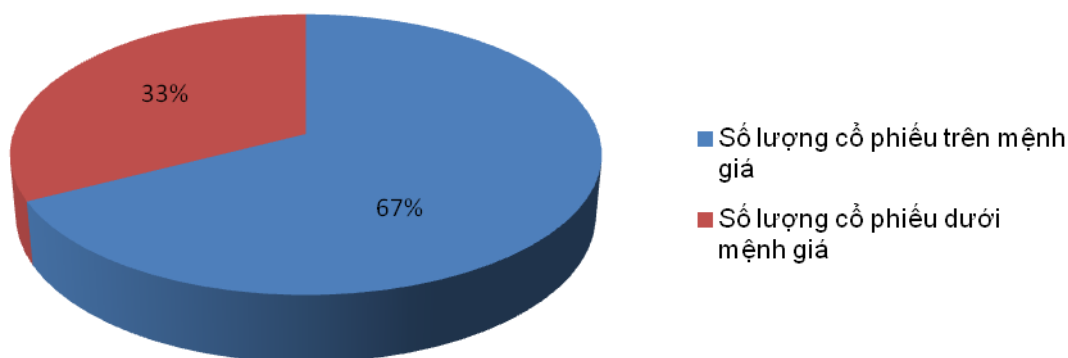
Thị trường chứng khoán suy giảm trong một thời gian dài trước những bất ổn của kinh tế vĩ mô đã khiến nhiều cổ phiếu giảm xuống dưới mệnh giá. Điều đáng nói là trong số các cổ phiếu này không những chỉ có các cổ phiếu của các doanh nghiệp có KQKD năm 2010 thua lỗ mà còn có của các doanh nghiệp có lãi. Đứng trên góc độ đầu tư, khủng hoảng sinh ra cơ hội, chúng tôi cho rằng đây là một trong số những cơ hội đầu tư cổ phiếu giá rẻ mà nhà đầu tư có thể tham khảo.

1. Số lượng các cổ phiếu có giá dưới mệnh giá

Tính đến 21.4.2011, trên tổng số 663 mã cổ phiếu đang niêm yết trên sàn chứng khoán Hà Nội và TP. HCM, số lượng cổ phiếu có giá thấp hơn mệnh giá hiện đã lên tới 213 mã chiếm 33% và đang có xu hướng tăng lên theo đà giảm của thị trường.

Hình 1. Cơ cấu giá cổ phiếu niêm yết theo mệnh giá

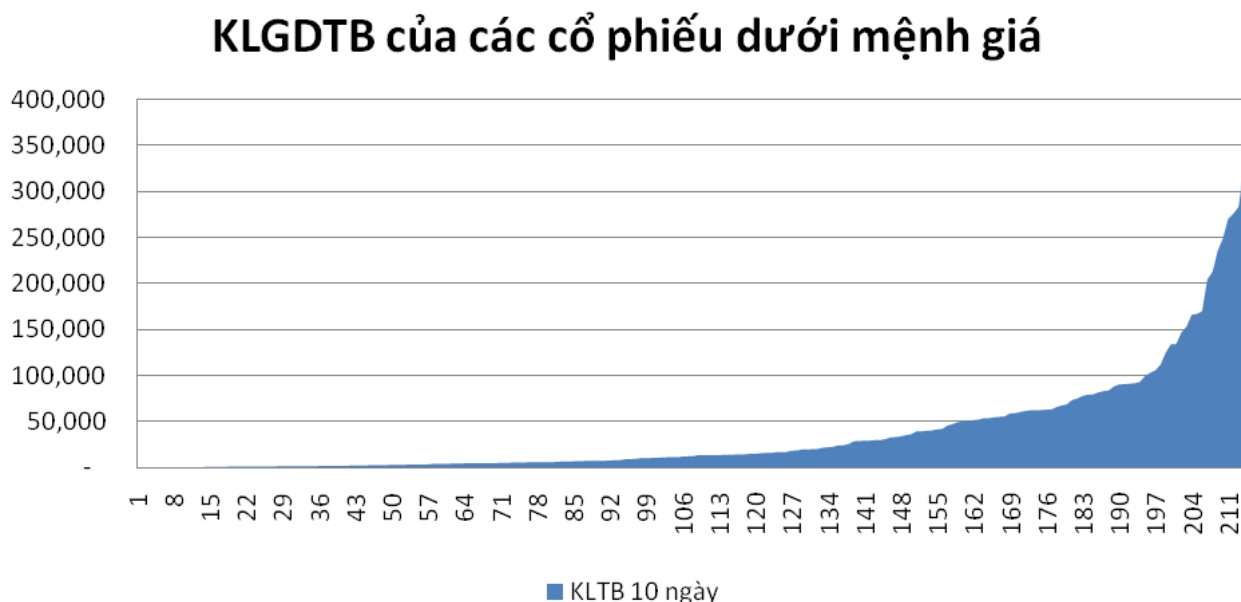
Cơ cấu giá cổ phiếu trên hai sàn niêm yết



Nguồn: HBS Research

2. Khảo sát khối lượng giao dịch trung bình (KLGDTB) của các cổ phiếu dưới mệnh giá

Hình 2. Khối lượng giao dịch trung bình của các cổ phiếu dưới mệnh giá



Nguồn: HBS Research

Cùng với thanh khoản chung toàn thị trường sụt giảm, các cổ phiếu dưới mệnh giá cũng có mức thanh khoản rất thấp. Loại trừ cổ phiếu KLS của chứng khoán Kim Long có KLGDTB đạt

1.77 triệu cổ phiếu thì các cổ phiếu có giá dưới mệnh giá đều có KLGD TB đều thấp hơn 350 nghìn cổ phiếu.

Số lượng cổ phiếu có KLGD TB nhỏ hơn 50.000cp/ngày chiếm tỉ lệ lớn với gần 160 mã, trong đó có mã BDB và QST trong 10 ngày liên tiếp không có giao dịch.

3. Khảo sát các chỉ số cơ bản của các cổ phiếu dưới mệnh giá

Trong số các cổ phiếu dưới mệnh giá khảo sát, chỉ có 20 cổ phiếu có KQKD năm 2010 lỗ, còn lại đều có lãi ở các mức độ khác nhau và nhiều cổ phiếu có vốn hóa thị trường nhỏ hơn giá trị sổ sách.

Chúng tôi lọc ra các cổ phiếu giá dưới mệnh giá có EPS năm 2010 lớn hơn 1,000 đồng, thị giá < giá trị sổ sách, khối lượng trung bình 10 ngày >50,000. Đây là những cổ phiếu có chỉ số cơ bản tốt và tính thị trường ở mức độ khá có thể xem xét đầu tư trong dài hạn.

Bảng 1: Các cổ phiếu dưới mệnh giá có chỉ số cơ bản đáng chú ý

Mã chứng khoán	Giá đóng cửa 21.4.2011	KL TB 10 ngày	EPS 2010	PE	P/BV
HAP	8,400	52,177	2,626	3.20	0.36
API	6,900	77,830	2,053	3.36	0.66
KSD	9,800	88,040	1,886	5.20	0.73
PTL	9,100	58,800	1,730	5.26	0.74
PFL	8,000	81,660	1,618	4.94	0.70
NTB	9,200	276,103	1,597	5.76	0.58
VST	7,800	102,984	1,592	4.90	0.79
HBB	8,900	321,750	1,588	5.61	0.72
SHB	9,800	347,120	1,416	6.92	0.70
VIP	8,000	54,656	1,287	6.22	0.56
PSI	8,600	134,050	1,275	6.75	0.70
CSG	8,000	62,531	1,274	6.28	0.46
ORS	5,200	62,190	1,180	4.41	0.54
CTA	8,500	51,070	1,149	7.40	0.76
APS	6,100	51,480	1,131	5.39	0.40
GTT	5,900	283,302	1,126	5.24	0.38
ANV	9,800	61,419	1,070	9.16	0.43
VTO	6,200	91,154	1,040	5.96	0.48

Nguồn: Tổng hợp

Kết luận:

Năm 2008 khủng hoảng tài chính toàn cầu đã khiến cho nhiều cổ phiếu mất giá mạnh và giảm xuống dưới mệnh giá sau đó tăng giá mạnh trở lại khi nền kinh tế có dấu hiệu hồi phục. Hiện nay thị trường chứng khoán cũng đang gặp những khó khăn tương tự, số lượng cổ phiếu dưới mệnh giá ngày một nhiều, trong số đó có của cả các doanh nghiệp làm ăn có lãi. Chúng tôi cho rằng đây là một trong số những cơ hội đầu tư dài hạn khá tốt nhà đầu tư có thể tham khảo khi thị trường và nền kinh tế có dấu hiệu ổn định trở lại.

PHỤ LỤC

DANH SÁCH CÁC CỔ PHIẾU DƯỚI MỆNH GIÁ VÀ CHỈ TIÊU TÀI CHÍNH CƠ BẢN

STT	Mã chứng khoán	Giá đóng cửa 21.4.2011	KLTB 10 ngày	EPS 2010	PE	P/BV	Cổ tức 2010	Kế hoạch cổ tức 2011
1	VTA	2,800	13,480	(6,485)			0%	0%
2	FPC	3,200	1,780	(1,464)		0.20	0%	0%
3	VKP	3,500	29,172	(4,460)			0%	0%
4	TTC	3,600	14,860	(1,958)		0.39	5%	0%
5	BAS	3,700	11,129	(1,468)		0.42	0%	0%
6	VSG	3,700	13,433	(3,681)		0.25	0%	0%
8	TRI	3,800	997	132	28.78		0%	0%
7	SHC	3,800	1,510	(16,056)		2.22	0%	0%
9	CAD	3,900	75,015	(1,912)			15%	0%
10	CYC	4,000	4,507	(1,139)		0.33	0%	0%
12	TYA	4,400	7,142	470	9.36	0.58	0%	0%
11	HBE	4,400	390	199	22.11	1.28	12%	8%
13	SVS	4,700	6,690	(1,583)		0.36	0%	0%
14	DDM	4,800	18,369	(6,069)		0.54	6%	0%
15	LM7	4,800	1,340		18.77	0.40	0%	0%
16	HHL	4,900	13,560	256	19.16	0.41	0%	0%
17	HPC	4,900	93,010	(1,214)		0.55	0%	0%
18	TLC	4,900	59,080	(1,944)		0.34	0%	0%
19	ORS	5,200	62,190	1,180	4.41	0.54	0%	0%
20	VCV	5,200	1,020	187	27.87	0.51	0%	0%
22	KMR	5,300	133,994	1,121	4.73		5%	0%
21	HHG	5,300	19,630	429	12.35	0.52	0%	0%
23	DST	5,400	2,610	476	11.35	0.48	0%	0%
24	VTC	5,400	2,030	173	31.13	0.37	12%	6%
26	HTP	5,500	1,700	1,194	4.61	1.36	8%	0%
28	SME	5,500	91,590	1,194	4.61	0.76	0%	0%
25	DHI	5,500	580	340	16.16	0.48	10%	0%
27	PDC	5,500	40,290	125	44.01	0.70	0%	0%
29	VMG	5,500	67,580	(1,764)		0.44	0%	0%
30	BCC	5,600	32,600	572	9.80	0.58	0%	0%
31	WSS	5,600	204,530	522	10.73	0.55	0%	0%
33	BLF	5,700	14,000	307	18.57		0%	0%
34	MHC	5,700	12,265	(3,233)		0.79	0%	0%
32	AVS	5,700	169,820			0.77	0%	0%
36	MCO	5,800	8,150	978	5.93	0.48	0%	0%
35	AME	5,800	2,460	177	32.84	0.57	0%	0%
37	GTT	5,900	283,302	1,126	5.24	0.38	0%	0%
38	MNC	5,900	5,210	1,397	4.22	0.42	0%	0%
41	VIG	5,900	73,480	591	9.97	0.47	12%	0%

40	TXM	5,900	13,750	401	14.71	0.41	3%	0%
42	VNH	5,900	1,857	198	29.80		0%	0%
39	MTG	5,900	47,235	117	50.55	0.48	10%	0%
45	SGD	6,000	5,350	833	7.21	0.50	12%	12%
44	SBA	6,000	24,169	679	8.84	0.56	0%	5%
43	HVX	6,000	1,338	394	15.24		0%	3.50%
46	APS	6,100	51,480	1,131	5.39	0.40	0%	0%
49	PXL	6,100	153,137	470	12.97	0.58	0%	0%
48	PGT	6,100	14,950	381	16.00	0.56	7%	0%
47	FBT	6,100	477	(3,124)			0%	0%
50	LO5	6,200	1,960	1,606	3.86	0.42	0%	0%
54	VTO	6,200	91,154	1,040	5.96	0.48	5%	6%
52	SDJ	6,200	4,740	988	6.27	0.41	11%	0%
53	SDY	6,200	5,790	240	25.83	0.15	10%	0%
51	QCC	6,200	810	(973)		0.41	0%	0%
56	VE1	6,300	15,550	812	7.76	0.60	15%	10%
55	HST	6,300	70	572	11.02	0.58	0%	12%
59	PHS	6,400	5,540	921	6.95	0.63	0%	0%
61	S27	6,400	1,180	711	9.00	0.54	0%	0%
57	HAS	6,400	8,904	674	9.50	0.34	8%	0%
60	PNC	6,400	4,083	538	11.90	0.46	7%	8%
58	MAC	6,400	65,720	14	445.94	0.40	15%	0%
62	BTP	6,500	10,101	370	17.59	0.46	7%	0%
64	HOM	6,600	29,710	1,419	4.65	0.55	13%	0%
63	GGG	6,600	55,610	554	11.92	0.53	24%	0%
65	HPS	6,700	340	1,571	4.27	0.48	10%	0%
66	L35	6,700	4,110	1,834	3.65	0.47	13%	0%
67	LM3	6,700	6,160	1,172	5.72	0.37	13%	0%
68	MCL	6,700	14,060	1,088	6.16	0.67	0%	19%
70	VHH	6,700	2,090	510	13.14	1.14	0%	0%
69	PVT	6,700	90,767	232	28.92	0.62	2%	0%
73	SMT	6,800	1,250	1,697	4.01	0.57	0%	12%
72	CIC	6,800	15,960	741	9.17	0.40	0%	0%
74	SRB	6,800	62,260	354	19.21	0.47	0%	0%
71	ASP	6,800	22,539	73	93.73	0.61	0%	0%
75	API	6,900	77,830	2,053	3.36	0.66	0%	0%
76	DRH	6,900	42,053	1,033	6.68	0.63	0%	0%
77	EBS	6,900	41,490	1,009	6.84	0.62	0%	0%
78	NVC	6,900	25,540	1,298	5.31	0.65	5%	0%
79	TAS	6,900	12,330	645	10.70	0.65	0%	0%
81	DCT	7,000	35,172	1,023	6.84	0.49	12%	0%
82	NGC	7,000	390	2,526	2.77	0.52	15%	18%
83	PJT	7,000	9,213	1,210	5.79	0.59	8%	0%
86	VPK	7,000	8,169	1,388	5.04	0.75	0%	8%
85	V11	7,000	7,200	932	7.51	0.35	0%	0%
80	BVG	7,000	79,420	209	33.47	0.52	0%	0%
84	SDD	7,000	14,040	55	126.38	1.81	10%	0%

87	LCD	7,100	800	1,846	3.85	0.45	0%	0%
88	PV2	7,100	53,710	776	9.15	0.33	0%	0%
89	VID	7,100	62,855	576	12.33	0.62	15%	12%
90	VNE	7,100	270,193	391	18.16	0.70	16%	0%
91	CLW	7,200	2,632	1,460	4.93	0.58	0%	0%
93	PXM	7,200	9,439	1,476	4.88	0.65	0%	0%
94	PXT	7,200	24,291	1,016	7.08	0.63	0%	0%
97	TJC	7,200	4,880	1,109	6.49	0.47	10%	0%
95	SAP	7,200	1,380	950	7.58	0.62	10%	0%
100	VOS	7,200	124,905	853	8.44	0.65	0%	0%
98	TPH	7,200	1,100	621	11.59	0.60	9%	0%
96	SGT	7,200	5,020	438	16.44	0.51	0%	0%
92	PCG	7,200	2,590	436	16.50	0.64	0%	0%
99	VES	7,200	19,516	145	49.58	0.60	0%	0%
102	BHC	7,300	7,430	1,296	5.63	0.58	12%	12%
101	APG	7,300	83,790	739	9.88	1.08	18%	15%
103	SCC	7,300	350			0.41	10%	0%
106	VCH	7,400	5,690	847	8.73	0.62	0%	0%
104	BDB	7,400	-	823	8.99	3.44	12%	12%
105	HT1	7,400	29,275	274	26.99		0%	0%
107	NAV	7,500	1,686	1,457	5.15	0.62	12%	0%
108	SD4	7,500	3,170	1,259	5.96	0.64	12%	0%
109	DAD	7,600	1,490	1,769	4.30	0.75	0%	0%
110	EFI	7,600	40,060	785	9.68	0.59	0%	0%
113	SD8	7,600	1,670	701	10.84	0.83	0%	0%
111	HJS	7,600	49,310	303	25.11	0.64	13%	0%
112	NVT	7,600	167,154	109	69.66	0.65	0%	0%
115	DTA	7,700	39,205	2,544	3.03	0.60	0%	0%
116	EID	7,700	20,200	1,571	4.90	0.65	0%	13%
117	NSN	7,700	4,360	1,933	3.98		0%	0%
114	BTS	7,700	3,970	685	11.24	647.44	7%	0%
118	PVR	7,700	16,570	634	12.14	0.51	0%	0%
119	TKU	7,700	3,040	545	14.13	0.61	0%	0%
125	VST	7,800	102,984	1,592	4.90	0.79	12%	0%
124	TLH	7,800	99,282	970	8.04	0.61	0%	0%
121	IDJ	7,800	212,960	479	16.29	0.70	0%	0%
122	PTM	7,800	80	48	161.50	0.57	0%	0%
123	PVL	7,800	235,490	(80)		0.76	12%	0%
120	CMI	7,800	28,540				0%	0%
126	ADC	7,900	330	2,177	3.63	0.62	0%	15%
127	GTA	7,900	7,553	1,177	6.71	0.52	9%	9%
129	ICF	7,900	11,178	1,579	5.00	0.59	0%	0%
130	LBE	7,900	3,400	3,101	2.55	0.53	10%	0%
128	HLA	7,900	68,778	599	13.20	0.57	15%	0%
131	CSG	8,000	62,531	1,274	6.28	0.46	12%	0%
132	PFL	8,000	81,660	1,618	4.94	0.70	0%	0%
133	PPG	8,000	14,320	1,298	6.16	0.64	12%	0%

134	SED	8,000	10,530	2,192	3.65	0.67	18%	0%
136	VIP	8,000	54,656	1,287	6.22	0.56	7%	9%
135	SJM	8,000	22,050	14	576.66	0.35	15%	0%
137	DAE	8,100	3,080	2,681	3.02	0.62	0%	15%
139	LBM	8,100	33,823	1,272	6.37	0.51	12%	0%
140	S12	8,100	790	1,725	4.70	0.58	12%	0%
141	TPP	8,100	1,050	1,448	5.60	0.65	10%	0%
138	HNM	8,100	11,960	(1,244)		0.73	0%	0%
143	VE3	8,200	3,220	1,275	6.43	0.67	0%	0%
142	TIC	8,200	2,896	621	13.20	0.53	12%	0%
145	DXV	8,300	18,506	2,482	3.34		8%	0%
147	STC	8,300	2,330	1,731	4.80	0.61	13%	0%
148	VCC	8,300	5,970	2,066	4.02	0.60	15%	0%
146	SHS	8,300	90,320	415	20.00	0.72	15%	0%
144	CTS	8,300	63,260	274	30.29	0.80	0%	10%
149	HAP	8,400	52,177	2,626	3.20	0.36	12%	0%
151	PXI	8,400	60,518	2,250	3.73		0%	0%
152	SMA	8,400	19,986	2,462	3.41	0.72	0%	20%
153	TV1	8,400	5,684	2,001	4.20	0.66	0%	0%
150	HLG	8,400	83,004	955	8.80	0.72	0%	0%
154	CTA	8,500	51,070	1,149	7.40	0.76	0%	0%
156	ONE	8,500	4,550	2,841	2.99	0.87	15%	0%
155	NVB	8,500	45,620	862	9.86	0.81	0%	0%
157	VGS	8,500	249,080	732	11.62	0.65	11%	0%
158	ECI	8,600	7,330	1,924	4.47	0.67	12%	0%
159	HTI	8,600	4,817	1,702	5.05	0.77	0%	0%
160	PGC	8,600	16,944	1,814	4.74	0.55	5%	0%
162	PSI	8,600	134,050	1,275	6.75	0.70	0%	0%
163	SD3	8,600	55,160	1,370	6.28		16%	0%
164	TCR	8,600	1,583	1,687	5.10	0.43	0%	0%
165	VDS	8,600	13,370	599	14.37	0.77	0%	0%
161	PIV	8,600	3,360	586	14.68	0.78	0%	0%
168	TDW	8,700	1,070	2,203	3.95	0.66	0%	0%
170	VCR	8,700	21,470	2,026	4.30	0.85	0%	0%
171	VLA	8,700	170	2,265	3.84	0.71	0%	18%
167	PHH	8,700	39,360	945	9.21	0.27	0%	15%
169	UDC	8,700	50,208	623	13.95	0.63	0%	0%
166	DTT	8,700	6,769	101	86.28	0.61	10%	9%
173	BCE	8,800	15,899	2,152	4.09	0.77	0%	0%
172	AMV	8,800	10,860	828	10.63	0.75	0%	0%
175	SSS	8,800	6,980	11	773.75	0.70	15%	0%
174	DNP	8,800	4,700				15%	0%
176	BPC	8,900	6,670	2,411	3.69	0.43	0%	0%
177	HBB	8,900	321,750	1,588	5.61	0.72	0%	0%
178	DC4	9,000	5,840	2,127	4.23	0.24	15%	0%
179	HSI	9,000	10,427	1,964	4.58	0.63	14%	14%
180	RDP	9,000	1,303	1,658	5.43	0.62	10%	10%

181	SDB	9,000	990	2,126	4.23	1.72	15%	0%
182	DVD	9,100	111,838	6,127	1.49		25%	0%
183	PHT	9,100	36,087	2,105	4.32	0.41	15%	0%
185	PTL	9,100	58,800	1,730	5.26	0.74	0%	18%
186	S91	9,100	3,930	1,768	5.15	0.64	0%	0%
184	POT	9,100	16,710	984	9.25	0.59	11%	0%
187	HCT	9,200	800	1,289	7.14	0.45	0%	0%
188	NTB	9,200	276,103	1,597	5.76	0.58	0%	0%
189	VAT	9,200	4,730	2,905	3.17	0.61	0%	0%
190	CTC	9,300	11,160	1,204	7.72	0.59	16%	0%
194	TPC	9,300	28,789	1,569	5.93	0.71	0%	0%
192	MCV	9,300	79,208	674	13.79	0.44	0%	0%
193	PPC	9,300	146,808	12	780.02	0.80	0%	0%
191	KLS	9,300	1,771,130	(853)		0.81	0%	0%
195	KHP	9,400	29,703	2,132	4.41	0.79	8%	0%
196	IJC	9,500	166,256	3,869	2.46	3.28	18%	0%
197	TMT	9,500	2,065	1,473	6.45	0.73	25%	0%
198	UNI	9,500	53,510	1,308	7.26	3.67	15%	0%
199	V15	9,500	33,130	2,082	4.56	0.63	17%	0%
200	CTN	9,600	30,800	2,008	4.78	0.54	0%	0%
201	HEV	9,600	1,140	3,486	2.75	0.62	0%	18%
202	MCP	9,600	5,276	2,253	4.26	0.76	12%	0%
203	L44	9,700	5,940	3,056	3.17	0.64	13%	0%
204	ANV	9,800	61,419	1,070	9.16	0.43	9%	0%
205	HVT	9,800	4,780	1,445	6.78	0.76	12%	0%
206	KSD	9,800	88,040	1,886	5.20	0.73	0%	0%
208	SHB	9,800	347,120	1,416	6.92	0.70	0%	14%
207	PRC	9,800	7,280	19	525.01	0.45	0%	5%
209	VNA	9,900	10,303	2,029	4.88	0.56	0%	10%
210	BSC	10,000	20	1,171	8.54	0.89	0%	0%
211	BST	10,000	10	1,398	7.15	0.92	13%	0%
213	HPB	10,000	13,410	2,184	4.58	0.54	0%	0%
214	QST	10,000	-	2,370	4.22	0.72	15%	0%
215	VHG	10,000	105,742	592	16.89	0.54	0%	0%
212	CID	10,000	2,860	456	21.93	2.15	0%	0%
216	VNI	10,000	1,063	171	58.39	0.97	0%	0%

Nguồn: Tổng hợp

KHUYẾN CÁO

Bản báo cáo chỉ nhằm mục đích cung cấp thông tin và lưu hành trong HBS, các chi nhánh và các khách hàng. Báo cáo này không hướng tới hoặc có ý định phân phối cho bất cứ cá nhân hay tổ chức là công dân hoặc sống tại những khu vực và lãnh thổ mà việc phân phối, xuất bản hoặc sử dụng nó trái với quy định và pháp luật của khu vực hoặc lãnh thổ đó.

Báo cáo không được coi là mục tiêu đầu tư, tình hình tài chính và nhu cầu đặc biệt của người nhận được bản báo cáo. Thông tin và ý kiến trong báo cáo không và không nên được coi là một đề nghị, khuyến nghị thúc đẩy mua/bán một chứng khoán cụ thể, các thương vụ đầu tư liên quan hoặc các hoạt động đầu tư khác.

Thông tin trong bản báo cáo được lấy từ những nguồn được coi là chính xác và hợp lý tại thời điểm phát hành bản báo cáo. Chúng tôi không đảm bảo rằng bản báo cáo bao hàm tất cả những thông tin nhà đầu tư yêu cầu. HBS hoặc các chi nhánh không đảm bảo các thông tin và ý kiến trong báo cáo là hoàn toàn chính xác, hợp lý, toàn diện và không có sai sót. HBS và chi nhánh không chịu trách nhiệm pháp lý về hậu quả thua lỗ hoặc thiệt hại về tài chính do sử dụng bản báo cáo này.

Các quan điểm thể hiện trong báo cáo là quan điểm cá nhân của người phân tích về chứng khoán hoặc công ty được phân tích. Người phân tích không phải chịu trách nhiệm trực tiếp hoặc gián tiếp về kết luận hoặc khuyến nghị cụ thể nào trong bản báo cáo.

Nhà đầu tư nên tự tiến hành việc thẩm định thông tin trong báo cáo, bao gồm cả xem xét các mục tiêu đầu tư cá nhân, tình hình tài chính và nhu cầu cụ thể, đồng thời tham khảo ý kiến của chuyên gia tư vấn tài chính của mình về các vấn đề luật pháp, kinh doanh, tài chính, thuế trước khi tham gia vào bất kỳ giao dịch nào liên quan tới các chứng khoán được nêu trong báo cáo.



CÔNG TY CỔ PHẦN CHỨNG KHOÁN HÒA BÌNH
HBS – HỢP TÁC CÙNG PHÁT TRIỂN

34 Hai Bà Trưng – Quận Hoàn Kiếm – Hà Nội

Tel.: (84 4) 39368866;

HBS RESEARCH

Trưởng phòng Phân tích và Tư vấn : **Nguyễn Phúc Thịnh** thinhnp@hbse.com.vn

Chuyên viên phân tích : **Vũ Thái Hà** havt@hbse.com.vn
Nguyễn Thị Kiều kieunt@hbse.com.vn