



ĐỒ THỊ GIAO DỊCH



KHUYẾN NGHỊ ĐẦU TƯ

Quan điểm đầu tư	Mua
Giá kỳ vọng	19.000
Giá thị trường (27/3)	17.700
Triển vọng 1 tháng	Tăng
Triển vọng 3 tháng	Tăng

THÔNG TIN GIAO DỊCH

CPLH hiện tại (triệu cp)	353.8
Tổng giá trị vốn hóa (tỷ)	6,222
Tổng giá trị sổ sách (tỷ)	5.242
Sở hữu nước ngoài (%)	49%
Giá hiện tại (đ/cp)	17.700
KLTB 10 ngày (cp)	798.610
Giá thấp nhất 52T (đ)	13.963
Giá cao nhất 52T (đ)	23.428
+/- 7 ngày qua	1.7%
+/- 1 tháng qua	-7.2%

Chuyên viên phân tích
Phạm Thị Thu Hằng
Email: hangpt@bsc.com.vn
Tel: + 84. 39352722

ĐIỂM NHẤN ĐẦU TƯ

- ❖ **TTCK Việt Nam chịu ảnh hưởng lớn bởi biến động vĩ mô.** Mặc dù các doanh nghiệp còn phải đối mặt với nhiều khó khăn trong thời gian tới nhưng chúng tôi kỳ vọng TTCK Việt Nam sẽ sôi động hơn trong năm 2013.
- ❖ **Các mảng hoạt động nghiệp vụ Chứng khoán đồng đều.** Doanh thu của SSI đến từ tất cả các mảng hoạt động: môi giới, tư vấn, kinh doanh vốn và đầu tư. Mảng môi giới SSI đứng thứ 2 tại HSX với 10% thị phần và thứ 6 tại HNX với 4.4% thị phần. SSI có điểm mạnh về nền tảng khách là tổ chức và khách nước ngoài. Chúng tôi cho rằng các mảng hoạt động của SSI đều đang có khả năng duy trì và phát triển tốt trong thời gian tới.
- ❖ **SSIAM lợi thế riêng của SSI.** Chúng tôi đánh giá cao chiến lược đầu tư của SSI khi thành lập SSIAM. SSI đã chuyển gần hết danh mục đầu tư của mình sang cho SSIAM quản lý. Điều này khiến cho năng lực đầu tư của SSI được nâng cao do chuyên môn hóa. Đồng thời SSIAM đã đầu tư vào các công ty liên kết – khoản đầu tư này được hạch toán theo phương pháp giá gốc không phải trích lập dự phòng hàng kỳ nên ít chịu ảnh hưởng bởi diễn biến thị trường và được hạch toán lợi nhuận của công ty liên kết vào BCTC hợp nhất SSI.
- ❖ **SSI dự kiến lợi nhuận trước thuế tối thiểu 450 tỷ đồng trong năm 2013.** Mặc dù kế hoạch kinh doanh chưa được thông qua nhưng HĐQT SSI đã trình ĐHĐCĐ xem xét kế hoạch kinh doanh năm 2013 với 3 kịch bản xảy ra với VN-Index. Theo đó, kịch bản xấu nhất thì lợi nhuận trước thuế là 450 tỷ đồng. BSC cho rằng kế hoạch kinh doanh này khá cao phụ thuộc vào việc liệu thị trường chứng khoán có tiếp tục diễn biến sôi động như quý I/2013.
- ❖ **Chúng tôi dự báo doanh thu và lợi nhuận sau thuế của SSI trong quý I/2013 là 189 tỷ đồng và 119 tỷ đồng.** Trên cơ sở ước tính thận trọng doanh thu các mảng hoạt động chính gồm môi giới, tư vấn, đầu tư và dự kiến chi phí quản lý ở mức tương đương quý I hàng năm.
- ❖ **Cổ phiếu SSI có tính thanh khoản tốt.** Bình quân 12 tháng gần nhất đạt gần 40 triệu cổ. Mức thanh khoản này cho phép thu hút được dòng tiền lớn của tổ chức và các cá nhân với độ biến động khá mạnh theo diễn biến của thị trường chứng khoán.

Chúng tôi khuyến nghị nhà đầu tư có thể tham gia đầu tư vào cổ phiếu SSI giá kỳ vọng đạt được là 19.000 VND/CP với kỳ đầu tư ngắn hạn trong vòng 3 tháng.

	2009	2010	2011	2012
Doanh thu thuần (tỷ đ)	1,122	1,503	848	849
% tăng trưởng y-o-y	-17%	34%	-44%	0%
Tổng tài sản (tỷ đ)	7,077	8,793	6,508	7,981
Vốn chủ sở hữu (tỷ đ)	4,819	5,459	5,081	5,192
Vốn điều lệ (tỷ đ)	1,533	3,511	3,526	3,526
CPLH cuối kỳ (Triệu cp)	153	351	353	353
LN sau thuế (tỷ đ)	804	689	83	465
% tăng trưởng y-o-y		-14%	-88%	463%
EPS cuối kỳ (đ/cp)	5,244	1,961	224	1,317
Giá trị sổ sách (đ/cp)	31,496	15,757	14,626	14,961
P/E	3.41	9.13	79.77	13.59
P/B	0.57	1.15	1.24	1.22
Lợi nhuận gộp biên	79%	61%	23%	46%
ROS	72%	46%	10%	55%
ROE	17%	12%	2%	9%
ROA	11%	8%	1%	6%

TRIỂN VỌNG NGÀNH CHỨNG KHOÁN

Kinh tế Việt Nam 2013 được dự báo khả quan hơn 2012, tuy nhiên vẫn tồn tại nhiều vấn đề lớn. Mặc dù các tổ chức tài chính lớn như ADB, World Bank, IMF, HSBC... đều dự báo kinh tế Việt Nam 2013 sẽ đạt mức tăng trưởng cao hơn 2012, tuy nhiên các nhà làm chính sách sẽ phải giải quyết nhiều vấn đề khó khăn hơn. Ngoài việc giảm lạm phát, giảm bội chi ngân sách, giảm nhập siêu, tăng hiệu quả đầu tư công vấn đề phức tạp nhất của 2013 là tái cơ cấu hệ thống ngân hàng, giải quyết nợ xấu thị trường bất động sản

Triển vọng bức tranh CTCK 2013. Các CTCK có kết quả kinh doanh gắn với triển vọng TTCK, do vậy bức tranh chung của kết quả kinh doanh của CTCK được dự báo sẽ phân hóa mạnh trong năm 2013. Nhóm các CTCK dẫn đầu, nhóm Trung bình và nhóm yếu kém. Những CTCK có tiềm lực kém nhất sẽ đối diện với nguy cơ tiếp tục lâm vào tình trạng tài chính khó khăn hơn, lỗ lũy kế có thể sẽ cao hơn cả vốn chủ, dẫn đến thu hẹp kinh doanh, phá sản hoặc bị thu tóm.

HOẠT ĐỘNG SẢN XUẤT VÀ KINH DOANH

Chúng tôi dự báo doanh thu từ hoạt động môi giới của SSI trong Quý 1/2013 vào khoảng 23 tỷ đồng có cao hơn so với quý 4/2012 do thị trường quý 1/2013 khá sôi động so với quý 4/2012.

1. Hoạt động môi giới

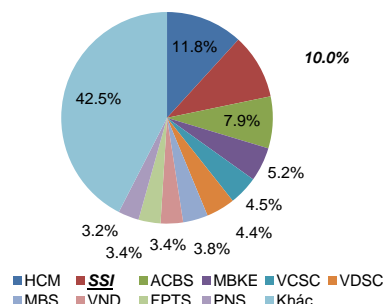
Hoạt động môi giới là hoạt động được SSI khá quan tâm, đóng góp 13% vào tổng doanh thu năm 2012 và doanh thu tăng 13% với năm 2011. Năm 2012 SSI vẫn giữ được thị phần môi giới khá tốt ở HNX với vị trí thứ 6 tăng 1 bậc so với năm 2011, nhưng ở sàn HSX thì thị phần môi giới chỉ đạt 10% giảm 3% so với năm 2011 và nhường vị trí dẫn đầu cho HCM. Nhưng BSC đánh giá khá cao hoạt động môi giới của SSI bởi những lý do sau:

- SSI có điểm mạnh là khách hàng tổ chức và khách hàng nước ngoài của SSI khá nhiều. SSI luôn dẫn đầu thị trường về khả năng dàn xếp các giao dịch thỏa thuận có giá trị lớn đáp ứng nhu cầu của các tổ chức trong và ngoài nước

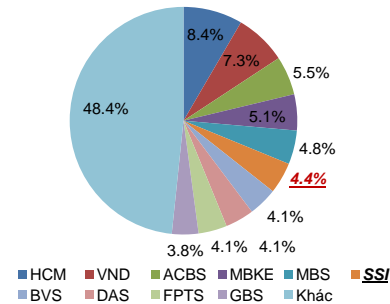
- Hoạt động môi giới của SSI khá ổn định qua các năm, cho thấy sự tin tưởng của khách hàng đối với hoạt động môi giới của SSI nên nguồn thu từ hoạt động môi giới ổn định

Thị phần môi giới của SSI tại HNX không cao như HSX nguyên nhân một phần là khách hàng tổ chức chiếm tỷ trọng cao trong tổng giá trị giao dịch của SSI trong khi cổ phiếu tại HNX chưa nhận được nhiều quan tâm của đối tượng khách hàng này và quan điểm đầu tư của những khách hàng tổ chức là đầu tư dài hạn hạn chế đầu tư vào những cổ phiếu biến động mạnh theo thị trường.

Thị phần môi giới HSX năm 2012



Thị phần môi giới HNX năm 2012



2. Dịch vụ ngân hàng đầu tư

“Nhà tư vấn tốt nhất Việt Nam” - là danh hiệu SSI được tạp chí FinanceAsia bình chọn năm 2012

SSI là CTCK có định hướng phát triển nghiệp vụ tư vấn tài chính theo hướng dịch vụ ngân hàng đầu tư rõ ràng nhất hiện nay với nhiều loại hình tư vấn tài chính doanh nghiệp, tư vấn huy động vốn trên thị trường vốn trong và ngoài nước cụ thể: tư vấn phát hành trái phiếu chuyển đổi, tư vấn phát hành trái phiếu thường, tư vấn phát hành cổ phiếu riêng lẻ và phát hành ra công chúng (Ngân hàng TMCP Xăng dầu Petrolimex, Công ty CP Nhựa và môi trường xanh An Phát), tư vấn IPO, tư vấn niêm yết (Công ty CP Vận tải đa phương thức Duyên hải, Công ty CP Viễn thông điện tử Vinacap, Công ty CP Xây dựng điện Vneco 8), tư vấn mua bán sáp nhập.

Năm 2012, doanh thu từ hoạt động tư vấn là 79.8 tỷ đồng tăng 110% so với năm 2011 và chiếm 9% tổng doanh thu trong đó doanh thu này riêng quý 4/2012 đã là 58 tỷ đồng – tăng đột biến so với các quý trước. Chúng tôi cho rằng trong thời gian tới SSI tập trung nhiều hơn cho mảng tư vấn mua bán sáp nhập – hoạt động có biên lợi nhuận cao hơn và cũng khẳng định được thương hiệu của SSI hơn.

3. Hoạt động quản lý quỹ

Công ty TNHH quản lý quỹ SSI (SSIAM) là công ty con của SSI với nhiệm vụ quản lý quỹ,

Chúng tôi cho rằng doanh thu quý 4/2012 từ hoạt động tư vấn là đột xuất nên dự báo doanh thu từ hoạt động tư vấn của SSI quý 1/2013 sẽ duy trì ở mức 5 tỷ đồng như năm 2012.

Chúng tôi dự kiến trong quý 1/2013, các công ty liên kết này có khả năng sẽ đem lại

33 tỷ đồng vào doanh thu tài chính của SSI

quản lý danh mục đầu tư theo ủy thác. SSIAM nhận ủy thác để quản lý phần lớn danh mục đầu tư của công ty mẹ SSI. Hoạt động này chỉ đóng góp 1.8% vào doanh thu năm 2012 cho SSI nhưng mà có xu hướng giảm trong thời gian tới do quỹ Tầm nhìn SSI đóng cửa.

SSIAM lợi thế riêng có của SSIHiện nay chỉ có SSI có công ty quản lý quỹ là công ty con nên SSI đã tận dụng được lợi thế này nên không vi phạm các điều khoản hạn chế đầu tư khi chuyển các khoản đầu tư thành công ty liên kết. Việc này đem lại một số lợi ích sau:

- Không phải trích lập dự phòng giảm giá chứng khoán hàng kỳ theo diễn biến giá cổ phiếu mà hạch toán giá gốc ở BCTC riêng lẻ (mẹ) và hạch toán vốn chủ sở hữu ở BCTC hợp nhất. Khi thanh lý khoản đầu tư, lỗ lãi tính vào doanh thu hoặc chi phí tài chính. Do đó không chịu sự biến động của giá cổ phiếu trên thị trường

- Thông thường sẽ chọn các công ty tốt, hàng năm cổ tức và lợi nhuận được chia được hạch toán vào doanh thu tài chính. Đây là nguồn thu khá ổn định.

Đánh giá các công ty liên kết của SSI: Theo chúng tôi đánh giá là những doanh nghiệp cơ bản tốt, tỷ lệ trả cổ tức khá cao trừ trường hợp của LAF năm 2012 lỗ và quyết định không chi trả cổ tức năm 2012. Cổ phiếu các công ty thanh khoản ở mức trung bình và yếu, có một số công ty thanh khoản rất yếu như: ABT, SSC, ELC, TMS.

				% cổ tức năm 2012	LN dự kiến quý I/2013 (tỷ đồng)	SSI được hưởng (tỷ đồng)
	Gia gốc	Số cuối kỳ	% sở hữu (cuối kỳ)			
SSIVF	595,496,200,557		0%			
ABT	122,888,175,825	112,184,120,317	24%	50%	20	5
HVG	390,894,771,116	446,226,975,109	20%	30%	60	12
PAN	37,692,602,086	66,343,313,982	20%	10%	5	1
GIL	84,491,242,885	80,423,308,231	25%	25%	8	2
NSC	71,633,634,434	71,161,019,956	20%	30%	15	3
SSC	94,206,176,391	89,591,299,060	20%	20%	15	3
LAF	44,497,769,843	35,042,388,806	20%	15%	(10)	(2)
ELC	200,600,757,738	200,600,757,738	20%	18%	30	6
TMS	96,644,837,506	114,887,252,451	20%	12%	17	3
Tổng	1,739,046,168,381	1,216,460,435,650			160	33

BSC dự báo doanh thu khác (kinh doanh nguồn) của SSI trong quý 1/2013 sẽ vào khoảng 80 tỷ, do lãi suất có xu hướng giảm trong thời gian vừa qua

4. Hoạt động nguồn vốn

Năm 2012, doanh thu khác của SSI đạt 366 tỷ đồng, giảm 20% so với năm 2011 và đóng góp 43% vào tổng doanh thu. Trong đó chủ yếu là lãi tiền gửi chiếm 84% doanh thu khác của SSI. Năm 2012, lãi suất có xu hướng giảm nên doanh thu từ lãi tiền gửi. Đây cũng là thực trạng chung của các CTCK trong năm 2012

SSI duy trì lượng tiền mặt dồi dào và là nguồn sinh lợi đáng kể và ổn định. Lượng tiền gửi ngân hàng trên 3 tháng được duy trì trung bình khoảng 1.000 tỷ đồng.

5. Hoạt động đầu tư tài chính

Đây là hoạt động cốt lõi của SSI, quyết định rất lớn tới kết quả kinh doanh và hình ảnh SSI trên TTCK.

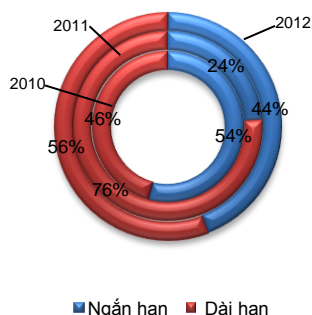
Phần lớn danh mục đầu tư tài chính đã được chuyển sang cho SSIAM: Hiện nay, SSI đã đẩy một phần danh mục đầu tư của mình sang công ty quản lý quỹ SSI quản lý bao gồm: các khoản đầu tư vào công ty liên kết, phần lớn cổ phiếu niêm yết của chứng khoán thương mại, một phần cổ phiếu chưa niêm yết của chứng khoán đầu tư. Hiện SSI chỉ còn quản lý khoản tiền gửi có kỳ hạn trên 3 tháng, một phần chứng khoán niêm yết của chứng khoán thương mại, một phần cổ phiếu chưa niêm yết của chứng khoán đầu tư và đầu tư tài chính khác.

- **Định hướng đầu tư hợp lý:** Tình hình TTCK diễn biến khó lường và với tiềm năng tài chính lớn, SSI đã đẩy mạnh đầu tư vào các công ty liên kết và giảm dần đầu tư vào cổ phiếu. Ngoài ra SSI cũng giữ tỷ trọng đầu tư vào trái phiếu, tiền gửi nhằm giảm thiểu rủi ro

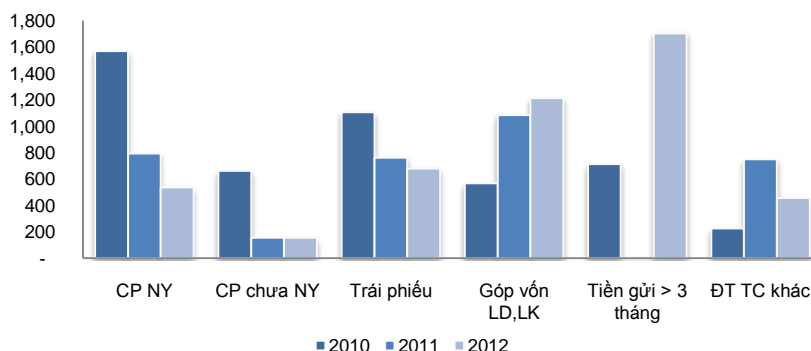
- **Trích lập dự phòng giảm giá chứng khoán:** chúng tôi nhận thấy, SSI khá thận trọng trong hoạt động đầu tư và trích lập dự phòng giảm giá chứng khoán khá đầy đủ kể cả với những cổ phiếu chưa niêm yết của cả hoạt động đầu tư ngắn và dài hạn. Đây là động thái nhằm làm lành mạnh tình hình tài chính của SSI.

Dựa trên số liệu dự phòng giảm giá chứng khoán và diễn biến thị trường chúng tôi dự báo quý 1/2013, SSI có thể được hoàn nhập dự phòng khoảng 50 tỷ đồng đối với danh mục đầu tư cổ phiếu niêm yết.

Cơ cấu đầu tư theo kỳ hạn



Cơ cấu đầu tư tài chính



TÀI CHÍNH DOANH NGHIỆP

- Lợi nhuận sau thuế năm 2012 của SSI đạt 464 tỷ đồng tăng 463% so với năm 2011 trong khi doanh thu không đổi. Điều này là do: thứ nhất, SSI được hoàn nhập chi phí dự phòng giảm giá chứng khoán 60 tỷ đồng nên giảm chi phí hoạt động kinh doanh. Ngoài ra chi phí quản lý doanh nghiệp cũng giảm 10 tỷ và quan trọng nhất là lợi nhuận từ các công ty liên kết đạt 106 tỷ đồng.
- Khả năng sinh lời của SSI được cải thiện đáng kể so với năm 2011 nhưng cũng chỉ ở mức trung bình khá của ngành. Quy mô tổng tài sản và vốn chủ của SSI hiện nay là lớn nhất trong ngành. Với tiềm năng tài chính lớn như thế SSI đang dần xác định được cho mình định hướng đầu tư khá hợp lý, giảm thiểu tác động của thị trường tới kết quả kinh doanh. SSI phát triển khá đồng đều các mảng hoạt động của mình từ môi giới cho đến tư vấn và đầu tư. Chúng tôi cho rằng, trong thời gian tới SSI sẽ vẫn duy trì được khả năng sinh lời trên.
- Biên lợi nhuận gộp của SSI chúng tôi đánh giá là ở mức khá của ngành và ổn định so với một số CTCK khác như BVS, VND, BSI,... cho thấy hiệu quả kinh doanh chung của SSI khá tốt so với ngành Chứng khoán.
- Các khoản phải thu của SSI khá lớn và tăng gấp đôi năm 2011, trong đó khoản phải thu từ hợp đồng hợp tác đầu tư sụt giảm mạnh, gần như không còn trong khi khoản phải thu từ ứng trước tiền bán chứng khoán và phải thu hợp đồng môi giới trái phiếu – đạt cực tăng mạnh.
- Đáng chú ý là nợ phải trả của SSI có sự tăng đột biến so với năm 2011 nguyên nhân do khoản mục phải trả nhà đầu tư kỳ quỹ ngắn hạn tăng 1.110 tỷ đồng. Chúng tôi không có lý giải nào về sự bất thường này từ phía SSI nhưng cũng cho rằng số liệu này chỉ mang tính chất thời điểm.
- Theo một số thông tin chúng tôi có được, mặc dù tiền mặt còn khá nhiều tại thời điểm 31/12/2012, nhưng SSI vẫn còn khoản vay Eximbank 90 tỷ và vay thấu chi BIDV 267,7 tỷ đồng trong năm 2012 với lãi suất 10,5-10,8%/năm. Mặc dù đây không phải là khoản vay lớn nhưng cũng là điểm đáng chú ý khi xem xét tình hình tài chính của SSI.

Chỉ tiêu tài chính	BVS		VND		KLS		HCM		SSI	
	2011	2012	2011	2012	2011	2012	2011	2012	2011	2012
Khả năng sinh lời										
ROE	-10%	7%	-20%	7%	7%	1%	10%	11%	2%	6%
ROA	-7%	5%	-14%	5%	7%	1%	7%	8%	1%	4%
ROS	-51%	37%	-73%	33%	48%	9%	40%	44%	10%	52%
Hiệu quả Quản lý										
Doanh thu thuần (Tỷ đồng)	196	209	277	241	383	242	480	562	848	576
% tăng doanh thu	-18%	0%	-41%	0%	41%	0%	2%	0%	-44%	-32%
Biên lợi nhuận gộp	-31%	54%	-46%	60%	54%	17%	67%	71%	23%	42%
Chi phí bán hàng	20%	17%	26%	27%	6%	8%	18%	16%	3%	2%
Hệ số lợi nhuận hoạt động	-51%	37%	-71%	33%	48%	9%	49%	55%	19%	40%
Sức khỏe Tài chính										
Khả năng thanh toán ngắn hạn	322%	302%	320%	298%	3992%	2364%	608%	279%	273%	160%
Công nợ/ Tài sản	23%	27%	30%	32%	2%	4%	23%	32%	21%	38%
Công nợ/ Vốn CSH	30%	37%	43%	48%	2%	4%	30%	48%	26%	61%
Cơ cấu đầu tư tài chính										
- Ngắn hạn	55%	62%	100%	100%	32%	75%	44%	24%	24%	44%

- Dài hạn	45%	38%	0%	0%	68%	25%	56%	76%	76%	56%
Tài sản rủi ro	691	864	803	598	707	1,208	1,801	1,262	3,585	5,179
- Đầu tư tài chính	855	845	570	569	449	1,186	273	679	3,658	4,763
+ Dự phòng giảm giá	(209)	(201)	(235)	(199)	(69)	(199)	(53)	(51)	(471)	(370)
- Các khoản phải thu	45	220	468	227	327	221	1,581	635	398	785

Nguồn: BSC tổng hợp

QUAN ĐIỂM ĐẦU TƯ

QUAN ĐIỂM ĐẦU TƯ

SSI là CTCK lớn của TTCK Việt Nam, tình hình kinh doanh khá ổn định, doanh thu ổn định từ tất cả các mảng kinh doanh: môi giới, tư vấn, đầu tư. Chúng tôi đánh giá cao chiến lược kinh doanh của SSI. Tuy nhiên cũng như các CTCK khác, hoạt động kinh doanh của SSI chịu ảnh hưởng khá lớn bởi diễn biến thị trường. Tính thanh khoản của SSI cao trung bình trên 700 nghìn cổ phiếu/phần, diễn biến giá cổ phiếu SSI theo sát sát diễn biến của VN-Index nhưng mức tăng không bằng VN-Index.

Chúng tôi dự báo doanh thu và lợi nhuận sau thuế của SSI trong quý I/2013 là 189 tỷ đồng và 119 tỷ đồng. Trên cơ sở ước tính thận trọng doanh thu các mảng hoạt động chính gồm môi giới, tư vấn, đầu tư và dự kiến chi phí quản lý ở mức tương đương quý I hàng năm.

Tại thời điểm này chúng tôi cho rằng cổ phiếu SSI thích hợp với đầu tư ngắn hạn, nhà đầu tư có thể xem xét đầu tư và theo dõi thị trường để có quyết định đúng đắn:

- Nắm giữ cổ phiếu nếu đã đầu tư
- Giá mua cổ phiếu 17.000 – 17.500 VND/CP
- Giá bán kỳ vọng: 19.000 – 19.500 VND/CP

ĐỊNH GIÁ

SSI là CTCK lớn và hoạt động đặc thù nên việc phân tích và định giá SSI khá phức tạp, không có đủ thông tin để giả định cho phương pháp định giá chiết khấu dòng tiền.

Mặc dù phía SSI chưa đưa ra được kế hoạch kinh doanh chính thức năm 2013, nhưng dựa vào một số thông tin chúng tôi thu thập được thì chúng tôi cho rằng với kịch bản TTCK ở mức trung bình VN-Index ở mức 450 điểm thì SSI dự kiến lợi nhuận trước thuế ở mức 490 tỷ đồng. Chúng tôi cho rằng kế hoạch của SSI là khá cao và dự báo SSI có khả năng đạt được 470 tỷ lợi nhuận trước thuế năm 2013.

Nhằm đánh giá mức độ hợp lý của giá cổ phiếu SSI trong tương quan với điều kiện thị trường chứng khoán hiện tại, chúng tôi lựa chọn phương pháp so sánh P/E và P/B để định giá cổ phiếu SSI.

1. Phương pháp so sánh P/E

- Hệ số P/E ngành chứng khoán tại ngày 27/3/2013 là 19.x
- EPS₂₀₁₃ đạt là **1.300 đ/CP**.
- Giá hợp lý trên một cổ phần là **24.703 đ/CP**.

2. Phương pháp so sánh P/B

- Hệ số P/B ngành tại ngày 27/3/2013 là 0.66
- P/B₂₀₁₃ là **15.545 đ/CP**.
- Giá hợp lý trên một cổ phần là **10.260 đồng/CP**.

Kết hợp cả hai phương pháp P/E, P/B với giả định 50/50 cho mỗi phương pháp, chúng tôi kỳ vọng giá hợp lý cổ phiếu SSI sẽ ở mức: 17.481 đồng/CP

PHÂN TÍCH KỸ THUẬT



Đồ thị kỹ thuật tháng SSI cho thấy xu hướng đang tăng giá khi vượt qua được đường trendline kháng cự dài hạn từ cuối năm 2009 đến nay với khối lượng và giá tăng mạnh trong tháng 1/2013. Đường chỉ báo xung lực MACD tháng vẫn đang đi lên nhưng ở khu vực dưới 0 (vùng negative) cho thấy xu hướng chưa thực sự mạnh của SSI. Các đường xu thế trung bình dài hạn MA12 và MA6 cũng ủng hộ nhận định này khi giá đang đi ngang chưa có xu thế mạnh rõ ràng. Hỗ trợ MA6 trong trung hạn khá tốt của SSI nằm ở khu vực giá 16.5. Đây cũng là mức giá SSI đã bút phá khỏi kênh giá xuống dài hạn như đã nói. Khả năng không nhỏ, sắp tới SSI có thể sẽ kiểm định lại khu vực giá này trước khi có thể tăng giá trở lại. Vì thế, vùng mua trung hạn tốt nhất cho SSI nằm ở khu vực 16.5. Đây cũng là vùng giá cân bằng cho SSI từ thời điểm giữa năm 2011 đến nay.

Thanh khoản của SSI thuộc top các công ty CK đang niêm yết trên thị trường. Bình quân 12 tháng gần nhất đạt gần 40 triệu cổ. Mức thanh khoản này cho phép thu hút được dòng tiền lớn của tổ chức và các cá nhân với độ biến động khá mạnh theo diễn biến của thị trường chứng khoán.

CÔNG TY CỔ PHẦN CHỨNG KHOÁN NHĐT&PT VIỆT NAM

BSC Trụ sở chính

Tầng 1,10,11 BIDV Tower, 35 Hàng Vôi, Hà Nội

Tel: 84 4 39352722

Fax: 84 4 22200669

Website: www.bsc.com.vn**Chi nhánh BSC Hồ Chí Minh**

Tầng 9 – 146 Nguyễn Công Trứ

Quận 1, Tp. Hồ Chí Minh

Tel: 84 8 3 8128508

Fax: 84 8 3 8128510

BỘ PHẬN PHÂN TÍCH CƠ BẢN**Trần Thăng Long****Nguyễn Tuấn Anh****Trần Anh Tuấn****Nguyễn Thanh Hoa****Phạm Thị Thu Hằng****Trần Thị Bích Nhung****Khuyến cáo sử dụng:**

Miễn trách chung: Bản báo cáo này của Công ty Cổ phần Chứng khoán Ngân hàng Đầu tư và phát triển Việt Nam (BSC), chỉ cung cấp những thông tin chung và phân tích về ngành và doanh nghiệp. Báo cáo này không được xây dựng để cung cấp theo yêu cầu của bất kỳ tổ chức hay cá nhân riêng lẻ nào hoặc các quyết định mua bán, nắm giữ chứng khoán. Nhà đầu tư chỉ nên sử dụng các thông tin, phân tích, bình luận của Bản báo cáo như là nguồn tham khảo trước khi đưa ra những quyết định đầu tư cho riêng mình. Mọi thông tin, nhận định và dự báo và quan điểm trong báo cáo này được dựa trên những nguồn dữ liệu đáng tin cậy. Tuy nhiên Công ty Cổ phần Chứng khoán Ngân hàng đầu tư và phát triển Việt Nam (BSC) không đảm bảo rằng các nguồn thông tin này là hoàn toàn chính xác và không chịu bất kỳ một trách nhiệm nào đối với tính chính xác của những thông tin được đề cập đến trong báo cáo này, cũng như không chịu trách nhiệm về những thiệt hại đối với việc sử dụng toàn bộ hay một phần nội dung của bản báo cáo này. Mọi quan điểm cũng như nhận định được đề cập trong báo cáo này dựa trên sự cân nhắc cẩn trọng, công minh và hợp lý nhất trong hiện tại. Tuy nhiên những quan điểm, nhận định này có thể thay đổi mà không cần báo trước.

Xung đột lợi ích: BSC có thể sử dụng các nghiên cứu trong báo cáo này cho hoạt động mua bán chứng khoán tự doanh, có thể giao dịch cho chính công ty theo những khuyến nghị đầu tư trong báo cáo này và cũng có thể tham gia vào các giao dịch chứng khoán trái ngược với ý kiến tư vấn và quan điểm thể hiện trong báo cáo này.

Bản quyền của Công ty Cổ phần chứng khoán Ngân hàng Đầu tư và phát triển Việt Nam (BSC), 2009.

Công ty Cổ phần Chứng khoán BIDV (BSC)

Bản báo cáo này có bản quyền và là tài sản của Công ty Cổ phần Chứng khoán Ngân hàng Đầu tư và Phát triển Việt Nam (BSC). Mọi hành vi sao chép, sửa đổi, in ấn mà không có sự đồng ý của BSC đều là trái luật.