

Phân hóa rất mạnh - thị trường chứng khoán 1 năm nhìn lại

- Thông qua việc đánh giá TTCK trong 1 năm qua, chúng tôi nhận thấy, xu hướng đầu tư và dòng tiền thông minh đã có sự thay đổi so với các năm trước. Dòng tiền thông minh thay vì tập trung vào các ngành/mã đầu cơ, thì tập trung tìm kiếm các ngành/mã cổ phiếu có giá trị cơ bản tốt. Trong giai đoạn này, việc lựa chọn các mã/ngành trở nên rất quan trọng, ảnh hưởng lớn tới kết quả đầu tư:
 - Vindex tăng 2%, trong khi HNX vẫn giảm 25% so với đỉnh 05/2012.** Trung tuần tháng 5 năm 2012, hai chỉ số chứng khoán lập đỉnh, bắt đầu quá trình điều chỉnh gần 6 tháng và tăng trở lại vào đầu tháng 12.2012, nhưng mức độ phục hồi khác nhau,
 - Mức độ tăng trưởng các ngành/cổ phiếu phân hóa rất mạnh.** Theo thống kê của chúng tôi, nhiều cổ phiếu/ngành tăng mạnh phá đỉnh cũ (120-150%) với thanh khoản khá lớn, vượt trội so với Vnindex. Trong khi đó, rất nhiều cổ phiếu/ngành tiếp tục phá đáy, và giảm rất sâu (75-80%).
- Do vậy, chúng tôi nhận thấy chỉ số chung không có nhiều ý nghĩa như trước. Thay vào đó chiến lược đầu tư gắn chặt với việc lựa chọn ngành và cổ phiếu trở nên có ý nghĩa rất quan trọng trong giai đoạn 1 năm vừa qua ([Báo cáo triển vọng ngành 2013](#)). Trong xu hướng nổi lên dòng tiền đang diễn ra trên toàn thế giới, dòng tiền nóng từ bên ngoài sẽ tiếp tục đổ vào các TTCK đang phát triển như Việt Nam. Trong khi đó xu hướng giảm trung hạn của lãi suất trong nước, cũng thúc đẩy các dòng tiền thông minh đã, đang và sẽ vẫn tập trung nhiều vào các doanh nghiệp đầu ngành có nền tảng cơ bản vững chắc, với hệ số đòn bẩy thấp và còn nhiều không gian tăng trưởng.

Bảng 1: Thống kê các cổ phiếu phá đỉnh 2012 tính đến 17/05/2013

STT	Mã	KLGD TB 52 tuần	Giá T5/2012	Giá 17/05/2013	Tăng trưởng (%)	Phân ngành	Ngành
1	VPK	651,369	12.8	32.1	150.8	Thùng, hộp, bao bì	Công nghiệp
2	HSG	2,615,544	18.4	44.2	140.4	Thép	Nguyên vật liệu
3	BTP	971,669	6.1	14.1	132.0	Sản xuất và cung cấp điện	Dịch vụ công cộng
4	LIX	105,488	14.4	31.0	115.2	Sản phẩm cá nhân	Hàng tiêu dùng
5	VNM	886,091	58.9	125.0	112.1	Sản phẩm thực phẩm	Hàng tiêu dùng
6	PTB	104,583	14.1	29.4	108.2	Nội thất	Hàng tiêu dùng
7	PPC	2,172,788	12.5	25.5	104.0	Sản xuất và cung cấp điện	Dịch vụ công cộng
8	PAN	106,868	17.0	33.2	95.6	Dịch vụ hỗ trợ, Tư vấn, Thiết kế	Công nghiệp
9	TPP	193,397	7.7	12.3	60.6	Sản phẩm nhựa, Cao su, Hóa chất	Nguyên vật liệu
10	VFMVF1	577,486	9.9	15.1	52.5	Đầu tư chứng khoán	Tài chính
11	PRUBF1	189,733	6.6	9.7	47.0	Đầu tư chứng khoán	Tài chính
12	DAG	122,713	10.1	14.5	43.7	Sản phẩm nhựa, Cao su, Hóa chất	Nguyên vật liệu
13	PET	1,765,896	13.2	18.9	43.4	Bán lẻ đặc chủng	Dịch vụ tiêu dùng
14	LAS	416,361	27.1	38.6	42.5	Hóa chất chuyên dụng	Nguyên vật liệu
15	GTT	207,869	7.4	10.5	41.9	Du lịch và giải trí	Dịch vụ tiêu dùng
16	BMP	153,520	45.6	64.0	40.3	Thiết bị, vật liệu xây dựng	Công nghiệp
17	DRC	3,110,624	25.4	35.3	39.1	Lốp	Hàng tiêu dùng
18	HPG	2,319,181	21.6	30.0	38.8	Thép	Nguyên vật liệu
19	KDC	567,599	37.0	49.5	33.9	Sản phẩm thực phẩm	Hàng tiêu dùng
20	REE	4,210,376	16.5	22.0	33.6	Chế tạo máy, Cơ khí	Công nghiệp
21	DPM	2,724,123	33.7	44.8	32.8	Hóa chất chuyên dụng	Nguyên vật liệu
22	CSM	3,205,763	26.5	33.8	27.5	Lốp	Hàng tiêu dùng
23	KHP	332,865	8.4	10.5	25.6	Sản xuất và cung cấp điện	Dịch vụ công cộng
24	LGC	109,339	13.9	17.4	25.2	Thiết bị điện, điện tử, viễn thông	Công nghiệp
25	CMS	155,103	9.5	11.3	18.8	Đào tạo nhân sự và việc làm	Công nghiệp

Bảng 2: Thống kê các cổ phiếu giảm mạnh nhất so với đỉnh 2012 tính đến 17/05/2013

STT	Mã	KLGD TB 52 tuần	Giá T5/2012	Giá 17/05/2013	Tăng trưởng (%)	Phân ngành	Ngành
1	AGC	380,904	6.5	0.8	-87.7	Sản phẩm thực phẩm	Hàng tiêu dùng
2	GBS	484,262	15	2.1	-86.0	Công ty chứng khoán	Tài chính
3	PSG	606,819	4.9	0.8	-83.7	Xây dựng, Xây lắp	Công nghiệp
4	CVN	241,448	23	4.2	-81.7	Xây dựng, Xây lắp	Công nghiệp
5	NVC	290,379	4.0	0.8	-80.0	Thép	Nguyên vật liệu
6	THV	2,734,814	2.9	0.6	-79.3	Sản phẩm thực phẩm	Hàng tiêu dùng
7	DLG	3,137,007	19.0	4.0	-79.0	Trồng rừng, khai thác gỗ và	Nguyên vật liệu
8	PXM	276,735	7.4	1.7	-77.0	Xây dựng, Xây lắp	Công nghiệp
9	STL	240,431	13.3	3.1	-76.7	Bất động sản	Tài chính
10	SD3	240,590	6.4	1.5	-76.6	Xây dựng, Xây lắp	Công nghiệp
11	VMG	485,542	5.9	1.4	-76.3	Xăng dầu, khí đốt	Dịch vụ công cộng
12	KSD	1,396,285	6.7	1.6	-76.3	Sản phẩm gia dụng lâu bền	Hàng tiêu dùng
13	PXA	432,058	17.9	4.4	-76.1	Bất động sản	Tài chính
14	CIC	161,163	5.4	1.5	-72.2	Xây dựng, Xây lắp	Công nghiệp
15	TNT	1,041,312	6.1	1.8	-70.5	Khai khoáng chung	Nguyên vật liệu
16	FLC	4,693,979	21.1	6.4	-69.7	Dịch vụ bất động sản	Tài chính
17	S96	395,688	9.2	2.8	-69.6	Xây dựng, Xây lắp	Công nghiệp
18	ASM	3,279,683	22	6.8	-69.1	Nông sản và thủy sản	Hàng tiêu dùng
19	MAX	689,010	12.5	3.9	-68.8	Khai khoáng chung	Nguyên vật liệu
20	PFL	1,270,160	6.6	2.2	-66.7	Tài chính đặc thù	Tài chính
21	LAF	121,344	14.0	4.7	-66.4	Sản phẩm thực phẩm	Hàng tiêu dùng
22	SDH	1,139,902	8.9	3	-66.3	Xây dựng, Xây lắp	Công nghiệp
23	DCT	278,683	7.0	2.4	-65.7	Thiết bị, vật liệu xây dựng	Công nghiệp
24	KHL	192,031	6.4	2.2	-65.6	Thiết bị, vật liệu xây dựng	Công nghiệp
25	HDO	722,225	14.7	5.1	-65.3	Thùng, hộp, bao bì	Công nghiệp

- **Các ngành/cổ phiếu cơ bản phá đỉnh 2012.** Tổng thể có hơn 40 cổ phiếu đã phá đỉnh của mình so với thời điểm 1 năm trước. Trong số đó có 25 mã phá đỉnh cũ với mức tăng từ 20% - 150%. Các cổ phiếu tiêu biểu nhất như HSG, PPC, VF1, HPG, CSM, VNM, KDC.... thuộc các ngành cơ bản có thể kể tên như thực phẩm, điện, cao su, nhựa, quý, thép, hóa chất. Hơn 200 cổ phiếu xuống thấp hơn so với thời điểm cách đây 1 năm với mức giảm mạnh dao động từ 65% - 90%.
- **Số lượng cổ phiếu thanh khoản chiếm tỷ lệ rất thấp.** Số lượng cổ phiếu giao dịch trên 100.000 cổ phiếu / tuần trong 1 năm gần đây chỉ khoảng 250 cổ phiếu so với tổng thể gần 670 mã hai sàn, chiếm tỷ lệ (37%). Thậm chí trên Vnindex và HNX, ngay trong những phiên giao dịch sôi động nhất, luôn có khoảng 150-180 cổ phiếu hoàn toàn không có thanh khoản.

Ghi chú về số liệu:

Chúng tôi thống kê dựa trên các cổ phiếu có thanh khoản trên **100.000 CP / tuần** trong vòng 1 năm trở lại đây, tương đương với thanh khoản 20.000 cp/ngày. Thống kê trên nhằm đảm bảo tính thị trường của cổ phiếu, thanh khoản đủ để tư vấn cho các nhà đầu tư.

Giai đoạn thống kê từ 17/06/2012 – 17/05/2013 từ khi VNIndex và HNIIndex đạt đỉnh năm 201, trên giá đóng cửa của tuần cuối cùng.

CÔNG TY 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 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 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 chứng khoán Ngân hàng Đầu tư và phát triển Việt Nam (BSC), 2009.

Công ty Chứng khoán BIDV (BSC)

Bản báo cáo này có bản quyền và là tài sản của Công ty 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.