

VFS FRIDAY

27/07/2012



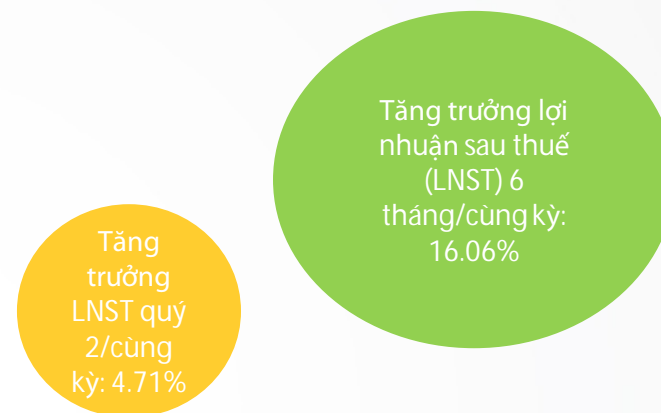
LỢI NHUẬN QUÝ 2

Kết quả kinh doanh không đến nỗi nào của nhóm ngành chứng khoán mà chúng tôi đề cập trong VFS Tuesday tuần trước đã thúc giục chúng tôi tiếp tục cập nhật nhằm trả lời câu hỏi “liệu kết quả kinh doanh các doanh nghiệp niêm yết trong quý 2 có xấu như nhiều người dự đoán?”.

Để trả lời câu hỏi này, chúng tôi đã tiến hành chọn mẫu và nghiên cứu theo các bước như sau:

- Chúng tôi chọn 50 doanh nghiệp có lợi nhuận sau thuế cao nhất trong năm 2011, chiếm khoảng 80% lợi nhuận toàn thị trường làm mẫu quan sát. Tính tới thời điểm này, 46 trong tổng số 50 doanh nghiệp đã công bố báo cáo tài chính công ty mẹ quý 2, 46 công ty này chiếm 75.71% lợi nhuận toàn thị trường trong năm 2011 và chiếm 72.42% tổng giá trị vốn hóa.
- Sau đó chúng tôi tiến hành đánh giá tăng trưởng lợi nhuận sau thuế quý 2 và 6 tháng đầu năm 2012 so với cùng kỳ năm trước.

Lưu ý: chúng tôi loại GAS ra khỏi danh sách nghiên cứu vì thiếu số liệu quá khứ.



Kết quả nghiên cứu:

Tổng lợi nhuận sau thuế quý 2 của 46 doanh nghiệp đã công bố báo cáo tài chính công ty mẹ trong tổng số 50 doanh nghiệp quan sát, tăng trưởng 4.71% so với cùng kỳ. Lũy kế 6 tháng, tốc độ tăng trưởng lợi nhuận sau thuế khá ấn tượng, 16.06%. Đây là kết quả khá bất ngờ, và hoàn toàn trái ngược với dự báo của nhiều người về khả năng sụt giảm lợi nhuận do suy thoái kinh tế.

LỢI NHUẬN QUÝ 2

59% cổ phiếu trong mẫu cho kết quả tăng trưởng và 41% còn lại cho kết quả suy giảm. Phân tích chi tiết kết quả kinh doanh cho thấy xu hướng phân hóa theo ngành. Hầu hết doanh nghiệp trong lĩnh vực thiết yếu, sản xuất hàng cơ bản đều có kết quả tăng trưởng, trong khi đó, những lĩnh vực khác lại suy giảm.

Những ngành, lĩnh vực tăng trưởng quý 2 so với cùng kỳ:

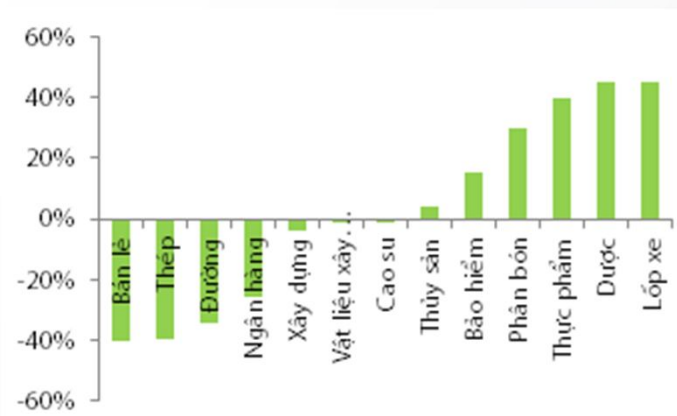
- Bảo hiểm
- Dược
- Sản xuất lốp xe
- Phần mềm
- Phân bón
- Thực phẩm
- Thủy sản

Những ngành, lĩnh vực suy giảm quý 2 so với cùng kỳ:

- Bán lẻ
- Sản xuất cao su
- Sản xuất đường
- Ngân hàng
- Thép
- Vật liệu xây dựng và nội thất
- Xây dựng

Rõ ràng kết quả kinh doanh các doanh nghiệp đã phản ánh khá chân thực diễn biến kinh tế. Sự suy giảm giá cả hàng hóa cơ bản và nguyên liệu từ giữa năm 2011 đến nay đã ảnh hưởng xấu đến những doanh nghiệp hoạt động trong ngành sản xuất đường, sản xuất cao su thiên nhiên. Bên cạnh đó, thị trường bất động sản đóng băng cũng ảnh hưởng nghiêm trọng đến kinh doanh của các doanh nghiệp trong lĩnh vực xây dựng, vật liệu xây dựng, sắt thép. Ngoài ra, những doanh nghiệp hoạt động trong lĩnh vực bán lẻ hàng hóa không thiết yếu như máy tính, công nghệ thông tin cũng tỏ ra đuối sức trong khủng hoảng.

Biểu đồ: Tăng trưởng LNST ngành quý 2/cùng kỳ



LỢI NHUẬN QUÝ 2

TỐC ĐỘ TĂNG TRƯỞNG LNST QUÝ 2 VÀ LŨY KẾ 6 THÁNG SO VỚI CÙNG KỲ NĂM 2011 CỦA MẪU QUAN SÁT

STT	Mã	Tăng trưởng Q2/ cùng kỳ	Tăng trưởng 6 tháng/ cùng kỳ	STT	Mã	Tăng trưởng Q2/ cùng kỳ	Tăng trưởng 6 tháng/ cùng kỳ	STT	Mã	Tăng trưởng Q2/ cùng kỳ	Tăng trưởng 6 tháng/ cùng kỳ	STT	Mã	Tăng trưởng Q2/ cùng kỳ	Tăng trưởng 6 tháng/ cùng kỳ
1	FPT	547%	871%	13	DHG	45%	33%	25	PHR	9%	66%	37	CNG	-44%	-41%
2	PGD	302%	114%	14	DPR	37%	-32%	26	VNR	2%	8%	38	PVD	-48%	1%
3	HVG	154%	66%	15	VNM	36%	32%	27	EIB	2%	10%	39	TRC	-48%	-40%
4	LAS	143%	51%	16	SHB	36%	41%	28	CTD	-4%	1%	40	POM	-55%	-69%
5	REE	142%	82%	17	DBC	33%	464%	29	VCB	-9%	-6%	41	VHC	-56%	-55%
6	HAG	138%	-77%	18	MBB	30%	27%	30	ACB	-11%	-3%	42	PLC	-57%	-39%
7	IJC	103%	79%	19	BMP	27%	38%	31	SBT	-17%	-36%	43	LSS	-63%	-70%
8	VIC	89%	341%	20	DPM	23%	42%	32	PGS	-19%	-6%	44	CTG	-69%	-28%
9	MSN	77%	39%	21	MPC	22%	24%	33	VSH	-19%	-31%	45	PVF	-82%	-27%
10	PVS	63%	43%	22	BVH	22%	49%	34	NTP	-22%	-13%	46	KDC	-274%	26679%
11	PNJ	56%	17%	23	VCF	18%	-15%	35	HPG	-27%	-46%				
12	DRC	45%	44%	24	PVI	10%	43%	36	PET	-40%	-65%				

THANK YOU

Phòng Phân Tích – Cty CP Chứng khoán Nhất Việt

*Nguyễn Hoàng Anh Tuấn
Nguyễn Ngọc Thành*

*Huyền Ngọc Thương
Phan Minh Đức*

Khuyến cáo: Báo cáo này phục vụ cho mục đích tham khảo thông tin, khách hàng không nên xem đây là hướng dẫn mua hoặc bán cổ phiếu. VFS không đảm bảo tính chắc chắn và không chịu trách nhiệm khi khách hàng sử dụng báo cáo cho hoạt động đầu tư của mình.