

VFS FRIDAY

16/11/2012



KẾT QUẢ KINH DOANH QUÝ 3

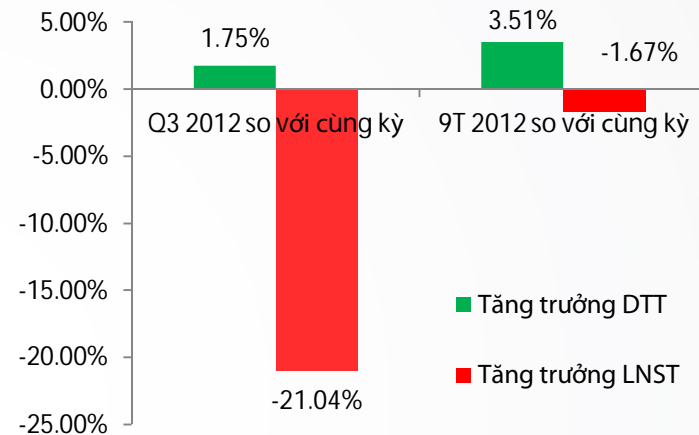
Như trong một số báo cáo số liệu vĩ mô mà chúng tôi đã đề cập thời gian gần đây, tình hình kinh tế trong nước Quý III và 9 tháng đầu năm 2012 không bộc lộ nhiều chuyển biến tích cực. Sản xuất đình đốn, tổng cầu suy giảm, chi phí đầu vào tăng trong khi giá bán đầu ra giảm đã làm thu hẹp biên lợi nhuận hoạt động của các nhà sản xuất. **Điều này sẽ tác động như thế nào đến kết quả kinh doanh Quý III của các doanh nghiệp niêm yết?**

Thống kê sau đây của chúng tôi sẽ trả lời cho câu hỏi đó:

- Để đồng nhất về mặt số liệu, chúng tôi chỉ thống kê kết quả kinh doanh của 504 doanh nghiệp niêm yết (**không bao gồm các ngân hàng thương mại**) đã công bố báo cáo tài chính **hợp nhất** đến thời điểm này. Sau khi loại một số doanh nghiệp không đủ số liệu quá khứ, mẫu của chúng tôi còn lại 475 doanh nghiệp.
- Sau đó, chúng tôi tiến hành đánh giá tăng trưởng doanh thu thuần và lợi nhuận sau thuế Quý III và 9 tháng đầu năm 2012 so với cùng kỳ năm trước.

**Lưu ý: Mẫu quan sát của chúng tôi không bao gồm các ngân hàng thương mại do đến thời điểm này hầu hết các Ngân hàng mới chỉ ra báo cáo riêng lẻ. Lợi nhuận của các ngân hàng này chiếm tỷ trọng lớn trong tổng lợi nhuận của toàn sàn. Để số liệu mang tính đồng nhất, chúng tôi sẽ trình bày riêng kết quả nghiên cứu bao gồm cả các Ngân hàng ở phần sau của báo cáo.*

Kết quả nghiên cứu



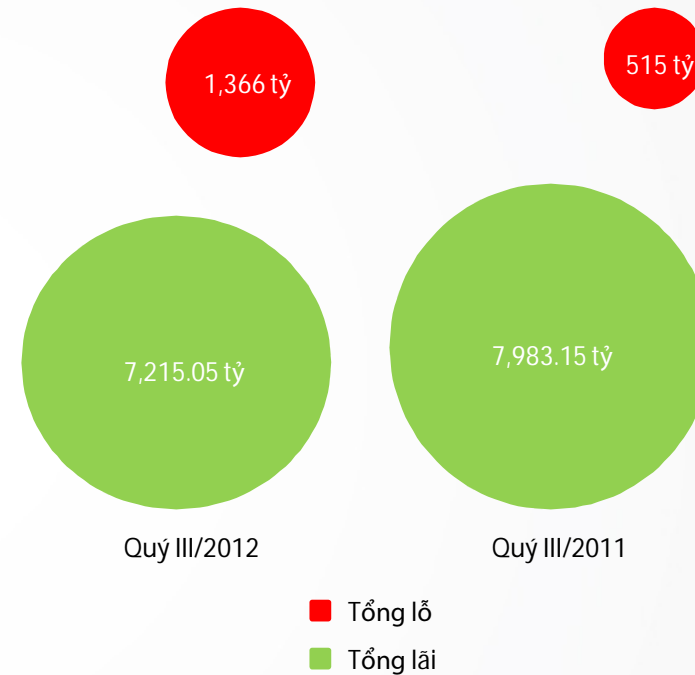
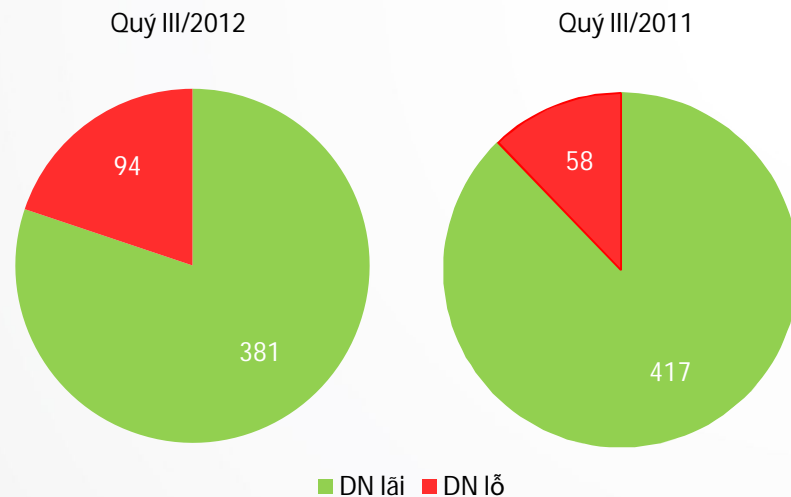
Tổng doanh thu thuần của 475 doanh nghiệp quan sát Quý III/2012 tăng 1.75% so với Quý III/2011, trong khi lợi nhuận sau thuế giảm đến 21.04%. Lũy kế 9 tháng, tổng doanh thu thuần tăng 3.51%, tổng lợi nhuận giảm 1.67% so với cùng kỳ.

Như vậy, kết quả kinh doanh của các doanh nghiệp niêm yết đã phản ánh khá chân thực diễn biến kinh tế. **Chi phí đầu vào tăng trong khi giá bán đầu ra không tăng tương ứng là nguyên nhân khiến cho lợi nhuận của các doanh nghiệp sụt giảm so với cùng kỳ.**

KẾT QUẢ KINH DOANH QUÝ 3

Kết quả thống kê cũng cho thấy: chỉ 40% doanh nghiệp trong mẫu khảo sát cho kết quả lợi nhuận sau thuế Quý III tăng trưởng so với cùng kỳ, 60% còn lại cho kết quả suy giảm.

Sự sụt giảm còn thể hiện ở số lượng doanh nghiệp báo lãi. Trong Quý III/2012, chỉ có 381 trên tổng số 475 doanh nghiệp quan sát báo lãi, chiếm tỷ lệ 80.2%. Trong khi đó, tỷ lệ này cùng kỳ năm trước là 87.8%.



So với quý 3 cùng kỳ năm trước, tổng lợi nhuận của các doanh nghiệp báo lãi co hẹp lại, trong khi đó, tổng thua lỗ lại phình to ra.

KẾT QUẢ KINH DOANH QUÝ 3

Phân tích chi tiết kết quả kinh doanh cũng cho thấy, xu hướng giảm ở hầu hết tất cả các ngành. Tuy nhiên, những ngành có tính phòng thủ cao như sản xuất hàng hoá cơ bản, thiết yếu vẫn có lợi nhuận tăng trưởng hoặc chỉ sụt giảm nhẹ. Điều này cho thấy cơ hội kinh doanh trong khủng hoảng không còn đa dạng như trước.

Những ngành, lĩnh vực có lợi nhuận tăng trưởng trong Quý III so với cùng kỳ gồm:

- Dầu khí (hầu hết doanh nghiệp niêm yết trong ngành này đều thuộc mảng dịch vụ, kỹ thuật phụ trợ cho ngành dầu khí): + 41.6%
- Dược phẩm và y tế: + 24.9%

Những ngành, lĩnh vực có lợi nhuận sụt giảm trong Quý III so với cùng kỳ gồm:

- Hàng tiêu dùng: -0.5%
- Nguyên vật liệu: -18.3%
- Dịch vụ tiêu dùng: -23.7%
- Công nghệ thông tin: - 35.0%
- Tiện ích cộng đồng: - 59.2%
- Công nghiệp: - 64.7%
- Tài chính: - 96.8%

Tăng trưởng lợi nhuận Quý III theo nhóm ngành

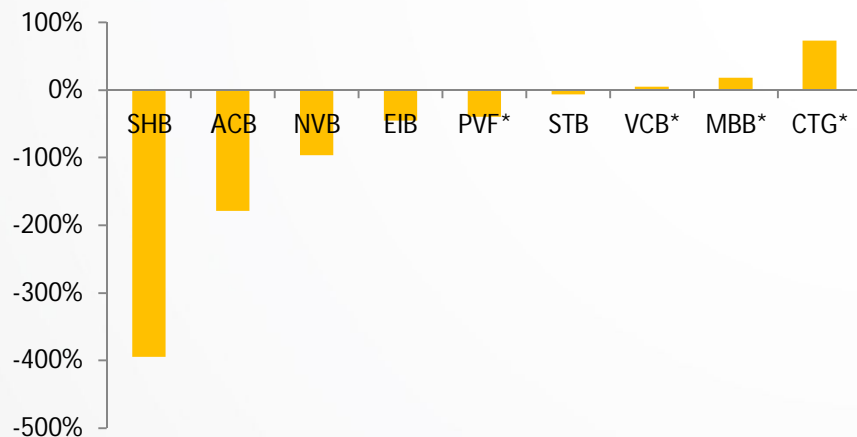


KẾT QUẢ KINH DOANH QUÝ 3

NẾU TÍNH LUÔN NGÂN HÀNG...

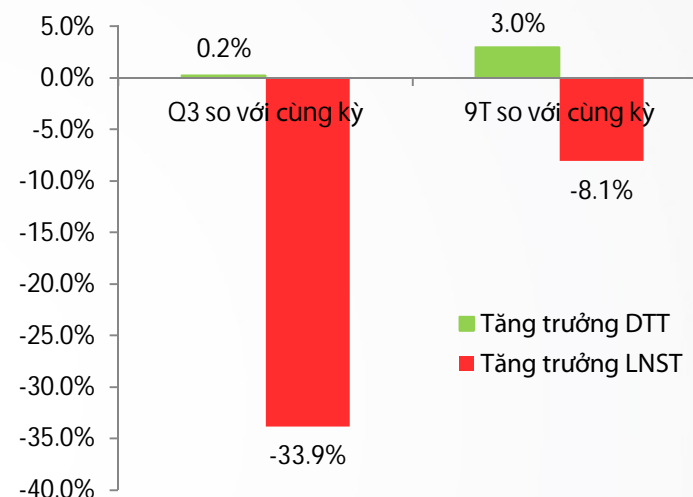
Đến thời điểm hiện tại, đã có 5 trên tổng số 9 ngân hàng và tổ chức tín dụng đang niêm yết công bố báo cáo tài chính hợp nhất gồm ACB, EIB, NVB, STB và SHB. Các ngân hàng còn lại gồm CTG, VCB, MBB và PVF mới chỉ công bố báo cáo tài chính riêng lẻ. Nhìn chung, kết quả kinh doanh của các ngân hàng trong Quý III/2012 sụt giảm so với cùng kỳ (ngoài CTG, MBB và VCB). Đặc biệt, SHB và ACB quý này phải gánh chịu những khoản lỗ lớn. Tổng lợi nhuận của toàn bộ các Ngân hàng đang niêm yết quý III giảm 50.8% so với cùng kỳ, lũy kế 9 tháng giảm 16.5%.

Tăng trưởng LNST Quý III/2012 so với cùng kỳ của các NHTM



* Báo cáo tài chính riêng lẻ

Kết quả nghiên cứu với mẫu bao gồm cả các NHTM



Tổng lợi nhuận Quý III toàn bộ mẫu quan sát, tính cả các Ngân hàng là 8,605 tỷ đồng, giảm 33.86% so với cùng kỳ năm trước. Lũy kế 9 tháng, tổng lợi nhuận giảm 8.05%. Như vậy, khi đưa các Ngân hàng vào mẫu nghiên cứu, tổng lợi nhuận suy giảm thêm khá đáng kể.

THANK YOU

Phòng Phân Tích – Cty CP Chứng khoán Nhất Việt

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.