

# CƠ HỘI MUA HÀNG GIÁ RẺ

Tháng 5 năm 2014



## CƠ HỘI LỚN LUÔN XUẤT HIỆN...

Trong lịch sử 14 năm của thị trường chứng khoán, chúng ta đã quá quen thuộc với những biến động mạnh của thị trường trước những biến cố xấu đã đột ngột xảy ra: Sự kiện bắt giữ bầu Kiên; tin đồn ông Trần Bắc Hà bị bắt; và gần đây nhất là sự kiện Trung Quốc đưa giàn khoan khổng lồ HD.981 vào sâu trong lãnh hải của Việt Nam đã thổi bùng lên lo ngại xung đột vũ trang giữa Việt Nam và Trung Quốc ...

Cũng giống như những cơn giông bất chợt kéo đến, thị trường chứng khoán đã diễn ra cảnh tháo chạy ồ ạt, thị trường giảm điểm rất sâu và đồng loạt ở gần như tất cả các mã cổ phiếu. Và hết lần này đến lần khác, chỉ sau một thời gian ngắn, cơn giông qua đi và bầu trời lại hửng nắng, thị trường lại từ từ phục hồi, thậm chí còn bút phá mạnh mẽ. Trong những hoàn cảnh như vậy, chúng ta luôn tự hỏi:

**Có thể tận dụng thành công những cơ hội này hay không?**

Chúng tôi tin là có thể.



Dao động mạnh là đặc trưng của các thị trường mới nổi.

## **Biểu đồ: diễn biến VN-Index một năm qua**



## NĂM BẮT...

Các thị trường chứng khoán lâu đời nhất trên thế giới vẫn thường có thói quen phản ứng theo cả hai hướng: quá tiêu cực với những tin xấu và quá lạc quan đối với những tin tốt đẹp tạm thời. Nhà đầu tư huyền thoại W. Buffett cũng đã từng khẳng định điều này, ông còn nói: "Ở những thị trường mới nổi, đặc tính này còn diễn ra mạnh mẽ hơn và mang lại nhiều cơ hội to lớn cho các nhà đầu tư khôn ngoan". Thị trường chứng khoán Việt Nam với tuổi đời 14 còn non trẻ chắc chắn luôn mang lại cho các nhà đầu tư can đảm và khôn ngoan rất nhiều cơ hội từ những cơn bão bất chợt của thị trường.

Niềm tin lớn của chúng tôi vào khả năng tận dụng thành công các cơ hội mỗi lần thị trường giảm điểm mạnh (đúng hơn là sụt giảm thái quá) dựa trên cơ sở logic của trường phái đầu tư giá trị:

Điều quyết định đến thành công của nhà đầu tư phụ thuộc vào mức độ chênh lệch giữa cái giá mà họ bỏ ra để mua vào cổ phiếu và giá trị thực của doanh nghiệp đó. Giá trị của các doanh nghiệp phụ thuộc vào dòng tiền mà công ty sẽ mang về trong tương lai cho cổ đông của nó.



## ... ĐỂ THÀNH CÔNG

Chúng tôi tin rằng, bất chấp những sự kiện “chấn động” như thị trường hiệu trong những năm qua (bắt giữ bầu Kiên, tin đồn, giàn khoan...), rất nhiều công ty công chúng của Việt Nam vẫn kinh doanh ổn định, tăng trưởng bền vững và mang lại cho cổ đông của nó những khoản lợi nhuận lớn, bất chấp việc bắt bớ ai đó, thậm chí là nguy cơ chiến tranh cận kề... Nhưng hoạt động đầu cơ – hoạt động cổ hữu của tất cả các thị trường chứng khoán trên thế giới, lại làm cổ phiếu của rất nhiều công ty tuyệt vời rớt giá đến thê thảm, điều này đặc biệt dễ thấy ở thị trường chứng khoán Việt Nam còn non trẻ. Và nếu như, cổ phiếu của các công ty xuất sắc bị bán tháo với những mức giá vô lý so với giá trị thực của nó, thì đó là cơ hội của chúng ta.

Nhân dịp này, để thể hiện sự tận tâm trong sự nghiệp phục vụ các khách hàng trung thành của mình, chúng tôi giới thiệu một danh mục những công ty tiềm năng, hoạt động hiệu quả hơn so với mặt bằng chung của thị trường, nhưng vì sự kiện “giàn khoan” vừa qua đã đẩy giá cổ phiếu xuống mức rất thấp. Thậm chí, nếu tình hình tiếp tục căng thẳng, cổ phiếu của nhiều công ty này có thể tiếp tục bị bán tháo.



**Cơ hội sẽ càng to lớn và quý báu khi thị trường càng giảm mạnh, đặc biệt là giá cổ phiếu của các công ty tiềm năng bị bán tháo.**

## PHƯƠNG PHÁP CHỌN LỌC CỔ PHIẾU

Với niềm tin rằng các công ty có giá trị nội tại lớn đáng kể so với giá thị trường sẽ giúp các nhà đầu tư gặt hái được thành công trong dài hạn. Chúng tôi đã nỗ lực ước tính thận trọng các giá trị nội tại của nhiều công ty theo phương pháp chiết khấu dòng tiền tự do của doanh nghiệp. Dòng tiền tự do mà các doanh nghiệp kiếm được cho cổ đông của nó trong tương lai sẽ được ước tính cẩn thận và chiết khấu về hiện tại với một suất chiết khấu phù hợp.

Danh sách các công ty mà chúng tôi lọc ra được, kèm theo những giá trị nội tại ước tính của nó chỉ là ý kiến chủ quan của người viết, dựa trên kinh nghiệm theo dõi và phân tích hàng trăm cổ phiếu trên thị trường trong nhiều năm qua.

Cơ sở chọn lọc	
Phương pháp	Ước tính FCFE
Suất chiết khấu:	13% - 15%
Mẫu chọn lọc:	300 công ty
Kết quả chọn lọc:	7 công ty

## DANH SÁCH 7 CÔNG TY TIỀM NĂNG

Đa số các công ty này đều là các công ty có tiềm lực tài chính mạnh, có thể giúp công ty vượt qua được nhiều rủi ro tiềm ẩn và đủ để xây dựng những cơ sở vững chắc hơn cho tương lai. Nhưng cũng có những công ty mặc dù tài chính chưa thực sự khỏe mạnh, nhưng tiềm năng tăng trưởng khá tốt và kỳ vọng có thể mang về dòng tiền lớn hơn trong vài năm tới.

Các công ty trong danh sách này có những mô hình kinh doanh khác nhau, nhưng đều được đưa vào danh sách với một điều kiện tiên quyết:

### **Giá trị nội tại được ước tính phải lớn hơn giá thị trường.**

Khoảng cách này sẽ tiếp tục mở rộng nếu thị trường tiếp tục giảm mạnh kéo theo các cổ phiếu này sụt giảm thêm và để lộ ra những cơ hội tuyệt vời cho các nhà đầu tư nhạy bén và dũng cảm.

Stt.	Cổ phiếu
1	VSC
2	BMP
3	CTD
4	HAG
5	TCT
6	LAS
7	MHC

## 01. VSC – CTCP CONTAINER VIỆT NAM

Khoản mục	Đơn vị	Giá trị
Giá	đồng	51,000
Mức độ giảm	%	20%
Vốn hóa thị trường	tỷ đồng	1,460
Lợi nhuận sau thuế (4 quý gần nhất)	tỷ đồng	243
Lợi nhuận sau thuế (dự báo 2014)	tỷ đồng	250
Vốn chủ sở hữu (31.03.2014)	tỷ đồng	958
Số lượng cổ phiếu	triệu cp.	48.7
EPS.ttm	đồng	4,995
EPS.2014	đồng	5,193
Giá trị sổ sách	đồng	19,692
P/E	lần	10.2
P/B	lần	2.6

Trên một nền tảng tài chính khỏe mạnh, VSC luôn kinh doanh hiệu quả trong nhiều năm qua với dịch vụ logistic mà nó cung ứng cho khách hàng theo chúng tôi là hoàn thiện bậc nhất trong số các công ty trong ngành. VSC đã đạt được tốc độ tăng trưởng trung bình 12% trong 5 năm qua. Dự báo, VSC năm nay sẽ tiếp tục mở rộng thành công và có thể sẽ tăng trưởng đều đặn trong vài năm tới nhờ hoạt động logistic rất hiệu quả của mình.





## 02. BMP – CTCP NHỰA BÌNH MINH

Khoản mục	Đơn vị	Giá trị
Giá	đồng	62,000
Mức độ giảm	%	18%
Vốn hóa thị trường	tỷ đồng	3.000
Lợi nhuận sau thuế (4 quý gần nhất)	tỷ đồng	374
Lợi nhuận sau thuế (dự báo 2014)	tỷ đồng	380
Vốn chủ sở hữu (31.03.2014)	tỷ đồng	1.567
Số lượng cổ phiếu	triệu cp.	45.5
EPS.ttm	đồng	8,200
EPS.2014	đồng	8,350
Giá trị sổ sách	đồng	34,400
P/E	lần	7.6
P/B	lần	1.8

BMP đã tăng trưởng rất tốt trong nhiều năm qua với tỷ suất ROE bình quân đạt 32% hàng năm. Với nền tảng tài chính rất tốt (tiền mặt thặng dư hiện nay đạt 520 tỷ đồng), BMP được kỳ vọng tiếp tục tăng trưởng tốt trong tương lai bằng việc xây dựng nhà máy mới tại Long An để nâng tổng công suất lên gấp 4 lần hiện nay.



## 03. CTD - CTCP XÂY DỰNG COTEC

Khoản mục	Đơn vị	Giá trị
Giá	đồng	55,000
Mức độ giảm	%	15%
Vốn hóa thị trường	tỷ đồng	2.400
Lợi nhuận sau thuế (4 quý gần nhất)	tỷ đồng	278
Lợi nhuận sau thuế (dự báo 2014)	tỷ đồng	290
Vốn chủ sở hữu (31.03.2014)	tỷ đồng	2,320
Số lượng cổ phiếu	triệu cp.	42.13
EPS.ttm	đồng	6,600
EPS.2014	đồng	6,900
Giá trị sổ sách	đồng	55,000
P/E	lần	8.3
P/B	lần	1.0

Với năng lực thi công đã rất tốt, nay còn được củng cố thêm bằng việc sát nhập 2 công ty con là Unicon và Phú Hưng Gia, cộng thêm nguồn tài chính rất mạnh (tiền mặt đạt hơn 1.400 tỷ đồng), Cotecons sẽ giành được nhiều hợp đồng xây dựng lớn trên khắp cả nước. Dự báo lợi nhuận sau thuế của công ty năm nay đạt 290 tỷ đồng, tăng trưởng khoảng 13% so với năm trước.



## 04. HAG - CTCP HOÀNG ANH GIA LAI

Khoản mục	Đơn vị	Giá trị
Giá	đồng	21,000
Mức độ giảm	%	20%
Vốn hóa thị trường	tỷ đồng	15,100
Lợi nhuận sau thuế (4 quý gần nhất)	tỷ đồng	1190
Lợi nhuận sau thuế (dự báo 2014)	tỷ đồng	1500
Vốn chủ sở hữu (31.03.2014)	tỷ đồng	13,220
Số lượng cổ phiếu	triệu cp.	718.2
EPS.ttm	đồng	1,650
EPS.2014	đồng	2,090
Giá trị sổ sách	đồng	18,400
P/E	lần	12.7
P/B	lần	1.1

Sau nhiều năm vật lộn với khó khăn và kiên trì xây dựng một nền tảng kinh doanh bền vững cho tương lai bằng việc mạnh dạn đầu tư vào lĩnh vực nông nghiệp, nay HAG đã bắt đầu đi vào thời kỳ thu hoạch. Cùng với dự án bất động sản rất lớn tại Myanmar, HAG được kỳ vọng sẽ tăng trưởng mạnh trong vài năm tới.



## 05. TCT - CTCP CÁP TREO NÚI BÀ TÂY NINH

Khoản mục	Đơn vị	Giá trị
Giá	đồng	79
Mức độ giảm	%	21%
Vốn hóa thị trường	tỷ đồng	505
Lợi nhuận sau thuế (4 quý gần nhất)	tỷ đồng	39.4
Lợi nhuận sau thuế (dự báo 2014)	tỷ đồng	57.0
Vốn chủ sở hữu (31.03.2014)	tỷ đồng	234
Số lượng cổ phiếu	triệu cp.	6.4
EPS.ttm	đồng	6,200
EPS.2014	đồng	8,900
Giá trị sổ sách	đồng	36,500
P/E	lần	12.7
P/B	lần	2.1

TCT vừa bước vào một giai đoạn phát triển mới bằng việc đưa hệ thống cáp treo rất hiện đại và có công suất lớn gấp 4 lần hệ thống cũ đi vào hoạt động từ năm 2013. Trong các năm tới, TCT được kỳ vọng tăng trưởng ổn định nhờ vào khả năng tăng giá dịch vụ và lượt khách tiếp tục gia tăng nhẹ hàng năm.



## 06. LAS- CTCP SUPE PHOT PHAT & HOÁ CHẤT LÂM THAO

Khoản mục	Đơn vị	Giá trị
Giá	đồng	37,000
Mức độ giảm	%	12%
Vốn hóa thị trường	tỷ đồng	2880
Lợi nhuận sau thuế (4 quý gần nhất)	tỷ đồng	448
Lợi nhuận sau thuế (dự báo 2014)	tỷ đồng	450
Vốn chủ sở hữu (31.03.2014)	tỷ đồng	1448
Số lượng cổ phiếu	triệu cp.	77.83
EPS.ttm	đồng	5,760
EPS.2014	đồng	5,710
Giá trị sổ sách	đồng	18,400
P/E	lần	6.4
P/B	lần	2.0

LAS đã tăng trưởng rất tốt trong 3 năm qua với tốc độ trung bình 15% mỗi năm. Dự báo nhu cầu tăng ổn định về phân Lân và NPK khu vực miền Bắc trong tương lai, đồng thời giá nguyên liệu đầu vào có xu hướng đi ngang và ổn định sẽ giúp LAS tiếp tục tăng trưởng và mang về cho cổ đông lợi nhuận thỏa đáng.



## 07. MHC - CTCP HÀNG HẢI HÀ NỘI

Khoản mục	Đơn vị	Giá trị
Giá	đồng	9
Mức độ giảm	%	25%
Vốn hóa thị trường	tỷ đồng	122
Lợi nhuận sau thuế (4 quý gần nhất)	tỷ đồng	24.3
Lợi nhuận sau thuế (dự báo 2014)	tỷ đồng	17.5
Vốn chủ sở hữu (31.03.2014)	tỷ đồng	124
Số lượng cổ phiếu	triệu cp.	13.56
EPS.ttm	đồng	1,800
EPS.2014	đồng	1,300
Giá trị sổ sách	đồng	9,100
P/E	lần	5
P/B	lần	1

Từ 2013, hoạt động kinh doanh của MHC sẽ khởi sắc nhờ vào dòng tiền khỏe mạnh nhận được từ công ty liên kết là Cảng Hải An. Đặc biệt trong năm 2014, nếu MHC thu được khoản tiền chuyển nhượng bến số 2 cảng Dung Quất, công ty sẽ thu về cho cổ đông một khoản lợi nhuận lớn lên đến 30 tỷ đồng.



# THANK YOU

## **Trưởng phòng Phân tích**

*Huyền Ngọc Thương*  
Email: [thuong.huynh@vfs.com.vn](mailto:thuong.huynh@vfs.com.vn)

## **Chuyên viên phân tích**

*Nguyễn Văn Tiến*  
Email: [tien.nguyen@vfs.com.vn](mailto:tien.nguyen@vfs.com.vn)

## **Phòng Phân Tích – Cty CP Chứng khoán Nhất Việt**

*Huyền Ngọc Thương*  
*Nguyễn Ngọc Thành*  
*Trần Công Phú Khánh*

*Phan Minh Đức*  
*Nguyễn Văn Tiến*

**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.