

Tính đến hết 26/8, VN-Index đóng cửa 427.07 điểm, giảm 13,53%; HNX-Index đóng cửa 119.53 điểm, giảm 22,04% so với thời điểm cuối tháng 7/2010. Đây là mức suy giảm mạnh nhất kể từ đầu năm tới nay, tương đương với mức suy giảm tháng 11/2009. Cả hai chỉ số đều lùi về mức thấp nhất trong vòng hơn 1 năm qua. Áp lực giải chấp khiến toàn thị trường giảm sâu đẩy giá nhiều cổ phiếu rẻ hơn thời điểm trước khủng hoảng. Điều này đã mở ra cơ hội cho khá nhiều nhà đầu tư đang cầm tiền khi giá nhiều cổ phiếu cơ bản tốt rơi về mức hấp dẫn.

Câu hỏi đặt ra là khi thị trường giảm, nhà đầu tư nên tìm kiếm những mã cổ phiếu nào để rủi ro nhận được là thấp nhất và khi thị trường quay đầu, những mã cổ phiếu này sẽ tăng điểm vững chắc? Trong bài này, chúng tôi không tập trung vào những mã giảm sâu nhất vì bao gồm rất nhiều mã "hàng nóng". Những mã cổ phiếu này mặc dù lợi nhuận thu được có thể cao, nhưng rủi ro đi kèm cũng rất cao và thường bị mất thanh khoản khi thị trường giảm.

Chúng tôi muốn tập trung vào những mã cổ phiếu cơ bản, có tỷ lệ cổ tức dự kiến năm 2010/thị giá cao hơn mức lãi suất ngân hàng. Đối với những mã cổ phiếu này, cho dù thị trường có giảm sâu thì nhà đầu tư vẫn đảm bảo nhận được mức cổ tức lớn hơn lãi suất ngân hàng và khi thị trường tăng điểm trở lại, những mã cổ phiếu này khả năng cũng sẽ đem lại khoản lợi nhuận không nhỏ cho nhà đầu tư

Đến cuối ngày 26/8, thống kê có khoảng 24 mã có tỷ lệ cổ tức dự kiến/thị giá từ 12% trở lên, cao hơn lãi suất tiết kiệm gửi ngân hàng kỳ hạn ngắn dao động từ 10%-11%/năm. Trong số những mã này, có rất nhiều mã cũng có mức độ giảm giá trên 50% so với mức đỉnh thiết lập trong vòng một năm trước đó.

**Bảng 1: 24 mã cổ phiếu có tỷ lệ cổ tức dự kiến/thị giá từ 12% trở lên**

Mã CK	Giá ngày 26-08 (đồng)	KLCPLH hiện tại (CP)	EPS cơ bản (đồng)	Cổ tức 2009/ thị giá	Cổ tức 2010/ thị giá	So sánh với giá cao nhất 52 tuần
TLH	13,900	54,000,000	2,624	18.87%	21.81%	-59.51%
CMT	29,400	8,000,000	5,458	18.57%	20.41%	-55.79%
TIE	19,600	9,569,900	4,727	24.12%	20.41%	-42.13%
APC	14,000	11,448,000	2,374	16.96%	17.86%	-56.58%
GGG	14,000	9,013,809	752	5.37%	17.34%	-45.95%
CAD	8,800	8,800,000	647	7.35%	17.05%	-54.98%
FMC	12,600	7,217,630	1,869	14.84%	15.87%	-58.25%
DTL	19,500	48,500,000	2,759	14.15%	15.38%	-25.91%
SBT	10,400	141,925,800	1,866	17.94%	15.38%	-31.45%
VDS	11,000	34,980,000	2,452	22.29%	13.64%	-41.70%
VID	11,000	25,522,767	1,391	12.65%	13.64%	-34.91%
APG	11,300	13,500,000	2,910	25.75%	13.27%	-55.47%
SEC	22,800	12,613,472	3,127	13.72%	13.16%	-43.00%
DXG	30,600	15,600,000	3,255	10.64%	13.07%	-38.80%
QNC	23,000	17,014,729	3,957	17.20%	13.04%	-39.54%
QST	11,500	1,350,000	2,125	18.48%	13.04%	-32.14%
VNE	12,400	63,442,160	943	7.61%	12.90%	-36.63%

PAN	15,900	11,550,000	3,892	24.48%	12.58%	-57.49%
BDB	9,600	1,126,474	949	9.88%	12.50%	-36.00%
ONE	12,000	3,570,000	1,042	8.69%	12.50%	-52.00%
ALP	16,200	43,409,143	1,088	6.72%	12.35%	-50.31%
ATA	24,600	10,000,000	5,451	22.16%	12.20%	-38.30%
MCO	16,500	4,103,929	1,324	8.02%	12.12%	-45.97%
MAC	12,400	4,400,000	749	6.04%	12.10%	-62.15%

*Nguồn: AVS*

Theo dõi sự chuyển biến của 24 mã cổ phiếu này trong đợt tăng từ ngày 26/8 đến ngày 6/9 cho thấy như sau:

- Chốt ngày 6/9, tốc độ tăng giá của VN-Index là 9,1%, HNX-Index là 14,4%
- Gần 80% mã cổ phiếu trên có tốc độ tăng giá mạnh hơn tốc độ tăng của sàn tương ứng, trong đó gần 50% mã có tốc độ tăng giá cao hơn 50% so với tốc độ tăng giá của sàn tương ứng.

Điều này cho thấy rằng, các cổ phiếu có tính chất cơ bản tốt vẫn thực sự hấp dẫn nhà đầu tư, đặc biệt khi thị trường giảm mạnh. Ngoài yếu tố cổ tức dự kiến/thị giá cao hơn lãi suất ngân hàng, nhà đầu tư cũng nên xem xét tới yếu tố khối lượng giao dịch để đảm bảo tính thanh khoản của cổ phiếu dự kiến đầu tư. Bên cạnh đó, nhà đầu tư cũng có thể kết hợp với các yếu tố cơ bản khác như EPS dự kiến >5.000 đồng, P/E<5. Khi kết hợp nhiều tiêu chí tìm kiếm khác nhau, khả năng lọc tìm được những mã cổ phiếu tiềm năng, có tỷ suất lợi nhuận cao hơn trung bình thị trường là điều không phải là quá khó.

**Bảng 2: So sánh tốc độ tăng giá của 24 cổ phiếu với sàn tương ứng**

Mã CK	Sàn	Giá ngày 26-08 (đồng)	Giá ngày 6-9 (đồng)	Tốc độ tăng giá của cổ phiếu	Tốc độ tăng giá của sàn tương ứng	KLCPLH hiện tại
TLH	HOSE	13,900	16,300	17.3%	9.1%	54,000,000
CMT	HOSE	29,400	32,900	11.9%	9.1%	8,000,000
TIE	HOSE	19,600	23,100	17.9%	9.1%	9,569,900
APC	HOSE	14,000	16,300	16.4%	9.1%	11,448,000
GGG	HNX	14,000	17,100	22.1%	14.4%	9,013,809
CAD	HOSE	8,800	10,300	17.0%	9.1%	8,800,000
FMC	HOSE	12,600	14,400	14.3%	9.1%	7,217,630
DTL	HOSE	19,500	22,000	12.8%	9.1%	48,500,000
SBT	HOSE	10,400	11,200	7.7%	9.1%	141,925,800
VDS	HNX	11,000	13,300	20.9%	14.4%	34,980,000
VID	HOSE	11,000	13,200	20.0%	9.1%	25,522,767
APG	HNX	11,300	14,500	28.3%	14.4%	13,500,000
SEC	HOSE	22,800	25,700	12.7%	9.1%	12,613,472

DXG	HOSE	30,600	32,900	7.5%	9.1%	15,600,000
QNC	HNX	23,000	26,700	16.1%	14.4%	17,014,729
QST	HNX	11,500	12,800	11.3%	14.4%	1,350,000
VNE	HOSE	12,400	14,400	16.1%	9.1%	63,442,160
PAN	HNX	15,900	19,200	20.8%	14.4%	11,550,000
BDB	HNX	9,600	10,500	9.4%	14.4%	1,126,474
ONE	HNX	12,000	13,800	15.0%	14.4%	3,570,000
ALP	HOSE	16,200	19,200	18.5%	9.1%	43,409,143
ATA	HOSE	24,600	26,900	9.3%	9.1%	10,000,000
MCO	HNX	16,500	16,400	-0.6%	14.4%	4,103,929
MAC	HNX	12,400	15,400	24.2%	14.4%	4,400,000

*Nguồn: AVS*

Bản báo cáo này được biên soạn và cung cấp bởi Công ty Cổ phần Chứng khoán Âu Việt (AVS). Các nhân sự biên soạn báo cáo này bao gồm:

Đặng Lan Hương - Chuyên viên Phân tích

**Điều khoản miễn trách:**

Bản báo cáo này được biên soạn và cung cấp bởi Công ty Cổ phần Chứng khoán Âu Việt (AVS). Mặc dù các thông tin trong báo cáo được AVS xem là đáng tin cậy, tuy nhiên AVS không chịu trách nhiệm về độ chính xác của những thông tin trong báo cáo này. Các ý kiến, dự báo và ước tính chỉ thể hiện quan điểm của các nhân sự phân tích tại thời điểm lập báo cáo, không được xem là quan điểm của AVS.

Nội dung bản báo cáo chỉ mang tính tham khảo và AVS không chịu trách nhiệm đối với những quyết định mua bán chứng khoán do tham khảo báo cáo này.

Mọi ý kiến đóng góp, xin vui lòng liên hệ:

Bộ phận Tư vấn - Phân tích, Công ty Cổ phần Chứng Khoán Âu Việt

Email: [info@avsc.com.vn](mailto:info@avsc.com.vn)