



18/02/2009

DIỄN BIẾN GIÁ CỔ PHIẾU



Cổ phiếu nên có trong danh mục khi đầu cơ giá lên

Cao nhất trong vòng 2 năm	190.000 đồng
Thấp nhất trong vòng 2 năm	24.500 đồng
KLGD bình quân 1 tháng gần đây	435.580 cp/phiên

(Giá cao nhất, thấp nhất là giá đã được điều chỉnh sau mỗi lần chia tách)

Tính thanh khoản: Cao

Sức bật khi thị trường đi lên: Là cổ phiếu có sức bật lên **rất mạnh** khi thị trường đi lên.

TỔNG QUAN

Quy mô, tên tuổi, thị phần đứng hàng đầu

Hoạt động kinh doanh hiệu quả và linh hoạt

Nước ngoài đánh giá cao

Lợi thế cổ đông

- SSI là công ty chứng khoán có quy mô vốn lớn nhất trên thị trường chứng khoán. SSI là một trong những thương hiệu đắt giá nhất trong ngành hoạt động kinh doanh chứng khoán ở Việt Nam.
- SSI nằm trong top 3 công ty có thị phần môi giới lớn nhất trên thị trường và là một trong những công ty mạnh nhất trong hoạt động tư vấn, bảo lãnh trên thị trường.
- Tính đến hết năm 2008, không như nhiều công ty chứng khoán khác như Bảo Việt, Kim Long, SSI đã thoát khỏi cảnh thua lỗ và đạt được lợi nhuận sau thuế 253 tỷ. Điều này thể hiện hiệu quả cũng như sự linh hoạt trong hoạt động kinh doanh của SSI.
- EPS năm 2009 là 1.850 đồng và P/E (18/2/2009) là 13,2.
- Book Value của SSI tính đến cuối năm 2008 là 29.000 đồng.
- SSI là công ty được các nhà đầu tư nước ngoài, các tổ chức lớn trên thế giới tin tưởng nhất, rất nhiều tổ chức lớn đến mở tài khoản giao dịch chứng khoán ở SSI.
- Với việc có 2 cổ đông lớn là ANZ (nắm 18,35%) và Daiwa Securities (10,48%) SSI có thể sẽ nhận được những sự hỗ trợ từ 2

tổ chức này.

TRIỂN VỌNG

Lợi thế trong cạnh tranh

- Với sự cạnh tranh ngày càng gay gắt của 103 công ty chứng khoán trên thị trường sẽ có nhiều công ty gặp khó khăn hoạt động cầm chừng thậm chí đi đến giải thể, phá sản thì SSI với lợi thế quy mô, thương hiệu sẽ có ưu thế hơn so với những công ty khác, giúp giảm thiểu bớt những khó khăn và khả năng lâm vào tình trạng phá sản là rất thấp. Và khi khó khăn qua đi nếu SSI còn trụ vững thì cơ hội mở ra trước mắt sẽ rất sáng sủa.

Cơ hội từ cổ phần hóa DNNN

- Tiến độ cổ phần hóa doanh nghiệp năm 2008 diễn ra chậm chạp, 11 tháng đầu năm chỉ cổ phần hóa được 73 doanh nghiệp; và yêu cầu đặt ra cho năm 2009 và 2010 là phải cổ phần hóa trên 800 doanh nghiệp nhà nước. Đây là con số rất lớn sẽ tạo cơ hội đẩy mạnh hoạt động tư vấn bảo lãnh cho những công ty chứng khoán hàng đầu như SSI.

RỦI RO

Rủi ro khi TTCK tiếp tục đi xuống

- Khoản tự doanh chứng khoán của SSI rất lớn, khoảng 2.800 tỷ chiếm 50% tổng tài sản và chiếm trên 70% tổng vốn chủ sở hữu, khoản mục này có thể tiếp tục đưa đến thua lỗ cho SSI nếu TTCK tiếp tục xu hướng đi xuống sâu.
- Nếu xu thế đi xuống của thị trường chứng khoán tiếp tục thì không chỉ hoạt động môi giới, tự doanh mà hoạt động tư vấn bảo lãnh của SSI cũng sẽ gặp nhiều khó khăn.

Cạnh tranh gay gắt trong ngành

- Số lượng công ty chứng khoán gia nhập ngành ngày càng tăng và đã đạt tới con số 103, tính chất cạnh tranh trong ngành ngày càng gay gắt, trong khi đó quy mô thị trường chứng khoán đã tăng chậm lại, giá trị GD trong thời gian gần đây đạt rất thấp, điều này đang gây ra những khó khăn lớn cho SSI.

Nguồn cung từ TP được chuyển đổi

- Việc chuyển đổi 1.666.680 trái phiếu thành 16.666.800 cổ phiếu tại thời điểm 30/1/2009 sẽ ít nhiều tạo ra một nguồn cung trên thị trường.

PHÂN TÍCH KỸ THUẬT

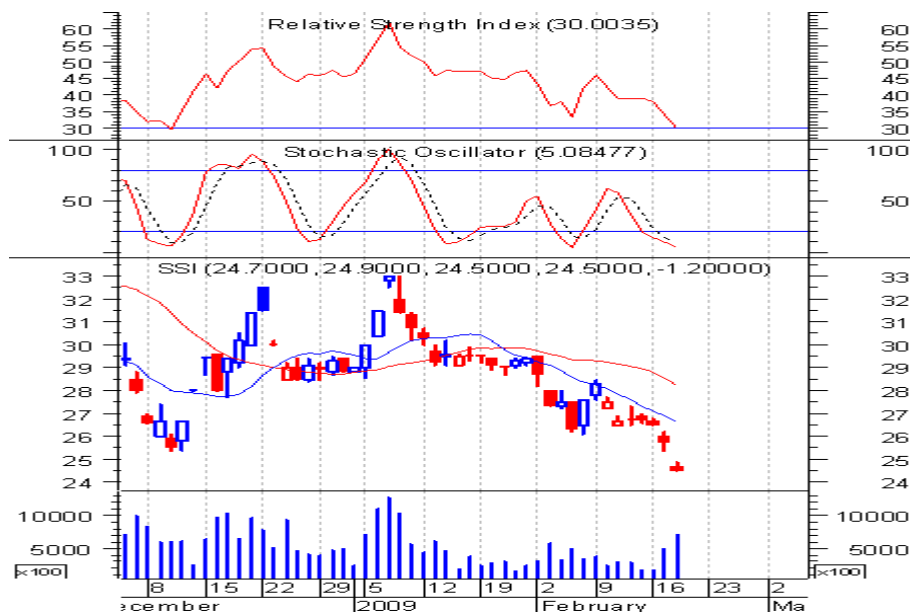
Đường giá vẫn thấp hơn đường MA (10) ngày

RSI cắt đường 30 chỉ ra SSI đang vào vùng quá bán

Stochastic Oscillator tiến về mức 0

Kết luận:

SSI có thể còn xuống thêm nữa, xu hướng xuống vẫn là rất mạnh



KHUYẾN NGHỊ NHÀ ĐẦU TƯ

- SSI là một cổ phiếu khá tốt, tuy nhiên vẫn có những rủi ro liên quan đến tính chất khốc liệt của cạnh tranh trong ngành, cũng như sự bất ổn của thị trường chứng khoán. Theo chúng tôi, SSI là một cổ phiếu phù hợp để đầu cơ giá lên khi thị trường đi lên
- Phù hợp đầu tư dài hạn từ 2 năm trở lên cho những nhà đầu tư có khả năng chịu đựng rủi ro. Nhà đầu tư có thể cân nhắc lựa chọn thời điểm hợp lý để tiến hành đầu tư.

Nhóm tư vấn đầu tư - Phòng phát triển kinh doanh

Công ty chứng khoán Habubank

Tel : (04) 3726 2480, số máy lẻ 168

Email : ptkd_hs@hbbs.com.vn

Điều khoản miễn trừ

Các thông tin, tuyên bố, dự đoán trong bản khuyến nghị này, bao gồm cả các nhận định cá nhân, là dựa trên các nguồn thông tin tin cậy, tuy nhiên HBBS không đảm bảo sự chính xác và đầy đủ của các nguồn thông tin này. Các nhận định trong bản khuyến nghị này được đưa ra dựa trên cơ sở tổng hợp, đánh giá chi tiết và cẩn thận, theo đánh giá chủ quan của chúng tôi, là hợp lý trong thời điểm đưa ra báo cáo. Các nhận định trong bản khuyến nghị này có thể thay đổi bất kỳ lúc nào mà không báo trước. Bản khuyến nghị này không nên được diễn giải như một đề nghị mua hay bán bất cứ một cổ phiếu nào. HBBS sẽ không chịu trách nhiệm đối với tất cả hay bất kỳ thiệt hại nào hay sự kiện bị coi là thiệt hại đối với việc sử dụng toàn bộ hay bất kỳ thông tin hoặc ý kiến nào của bản khuyến nghị này.