

# CHƯƠNG 4

# PHÂN TÍCH NGÀNH

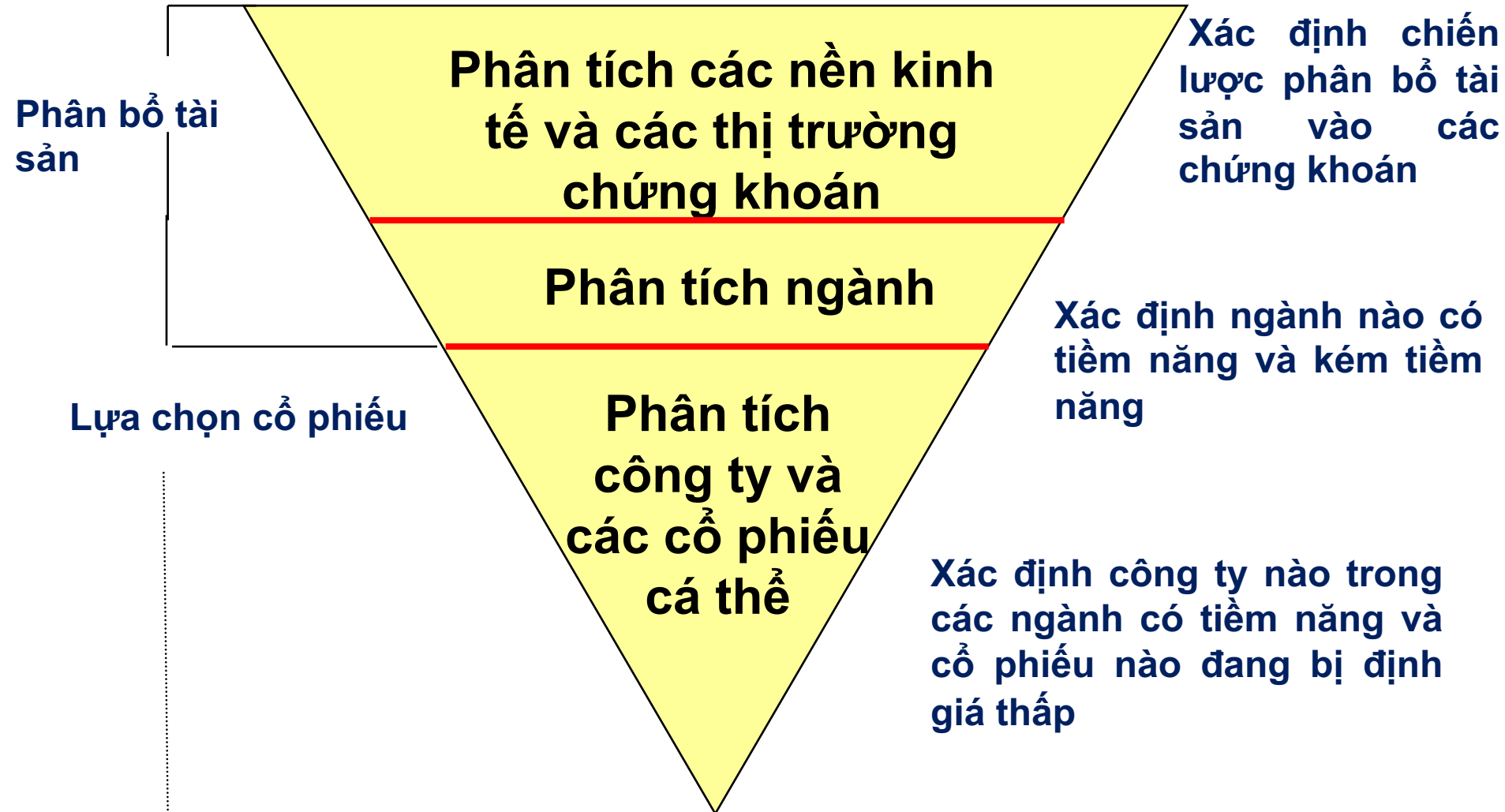
# NỘI DUNG CHƯƠNG

2

- 1. CÁC ẢNH HƯỞNG CỦA NGÀNH**
- 2. VAI TRÒ CỦA PHÂN TÍCH NGÀNH**
- 3. MỤC TIÊU CỦA PHÂN TÍCH NGÀNH**
- 4. CÁC BƯỚC THỰC HIỆN PHÂN TÍCH NGÀNH**
- 5. QUY TRÌNH PHÂN TÍCH NGÀNH**

# Phương pháp top-down (3 bước)

3



# 1. CÁC ẢNH HƯỞNG CỦA NGÀNH

4

- **Những điều kiện gì có ảnh hưởng đến ngành?**
  - ▣ Đình công ở quốc gia sản xuất phần lớn sản phẩm của ngành
  - ▣ Hạn ngạch hoặc thuế xuất nhập khẩu
  - ▣ Thiếu hụt hoặc dư thừa nguồn lực trên toàn cầu
  - ▣ Các quy định và áp đặt của chính phủ lên ngành đó.
  - ▣ Nhân khẩu học...

# 1. CÁC ẢNH HƯỞNG CỦA NGÀNH

5

- Các ngành phản ứng với những thay đổi khác nhau trong chu kỳ kinh doanh.
  - ▣ Các ngành có tính chu kỳ (thép, ô tô, cao su, thủy sản...)
  - ▣ Những ngành ít bị ảnh hưởng của chu kỳ (thực phẩm)
- Những ngành có thị trường quốc tế lớn có thể có cầu nội địa thấp nhưng có lợi từ nhu cầu tăng ở thị trường quốc tế.

# 1. CÁC ẢNH HƯỞNG CỦA NGÀNH

6

- Viễn cảnh của ngành trong môi trường kinh doanh quốc tế sẽ xác định một công ty làm ăn tốt hoặc xấu như thế nào.
- Vì thế phân tích ngành nên được làm trước phân tích công ty.
- Ngành xác định rủi ro kinh doanh và mức độ đòn bẩy hoạt động của công ty trong ngành. Khả năng sinh lợi của công ty bị ảnh hưởng bởi môi trường cạnh tranh của ngành.

## 2. VAI TRÒ CỦA PHÂN TÍCH NGÀNH

7

- Tìm hiểu sự khác biệt về tỷ suất sinh lời của các ngành khác nhau trong từng thời kỳ cụ thể → giúp nhận diện những cơ hội đầu tư có lợi và bất lợi
- Dự báo xu hướng hoạt động trong tương lai của ngành
- Tìm hiểu sự biến động trong thành quả hoạt động của công ty trong một ngành
- Tìm hiểu sự khác nhau và ước lượng về rủi ro giữa các ngành trong các thời kỳ khác nhau
- Xác định xem rủi ro của một ngành có thay đổi hay duy trì ổn định theo thời gian

# 2. VAI TRÒ CỦA PHÂN TÍCH NGÀNH

8

- Đầu tư vào công ty tốt trong 1 ngành đang phát triển tốt hơn đầu tư vào công ty tốt trong ngành xấu. Nghiên cứu thực tiễn cho thấy:

- ▣ Lợi nhuận đầu tư vào các ngành khác nhau trong từng giai đoạn nghiên cứu.
- ▣ Lợi nhuận đầu tư vào 1 ngành khác nhau trong từng giai đoạn khác nhau.
- ▣ Rủi ro đầu tư vào các ngành khác nhau trong từng giai đoạn nghiên cứu.



# 2. VAI TRÒ CỦA PHÂN TÍCH NGÀNH

9

- Từng ngành sẽ có phương thức phân tích chọn đầu tư và quyết định danh mục khác nhau.
  - Tài chính - Ngân hàng
  - Bất động sản
  - Hàng tiêu dùng
  - Dược phẩm
  - Viễn thông (ICT)...

# 3. MỤC TIÊU CỦA PHÂN TÍCH NGÀNH

10

- Đánh giá sự hấp dẫn của ngành
- Dự đoán lợi nhuận của ngành trong tương lai thông qua những bằng chứng thay đổi cấu trúc ngành
- Hình thành những chiến lược để thay đổi cấu trúc ngành, nhằm tăng cường lợi nhuận trong ngành
- Những yếu tố thành công trong ngành (key success factors)

# 3. MỤC TIÊU CỦA PHÂN TÍCH NGÀNH

11

- Hiểu được chu kỳ kinh tế ảnh hưởng đến ngành như thế nào
- Những chỉ số kinh tế nào ảnh hưởng đến sự thành công hay thất bại của ngành
- Ảnh hưởng của cấu trúc ngành đến việc cạnh tranh, lợi nhuận

# 4. CÁC BƯỚC THỰC HIỆN PHÂN TÍCH NGÀNH

12

1



2



3



4



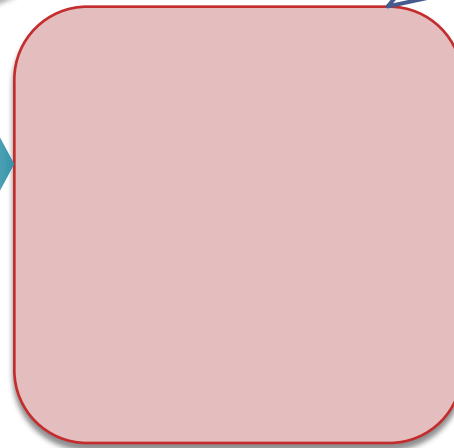
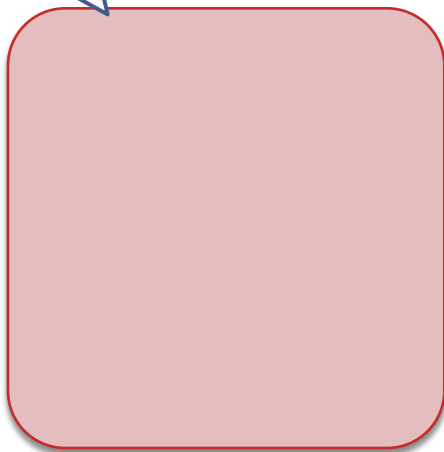
# 5. QUY TRÌNH PHÂN TÍCH NGÀNH

13

Xác định MQH giữa ngành với chu kỳ KD, các biến số kinh tế chi phối sự thành công hay thất bại của ngành

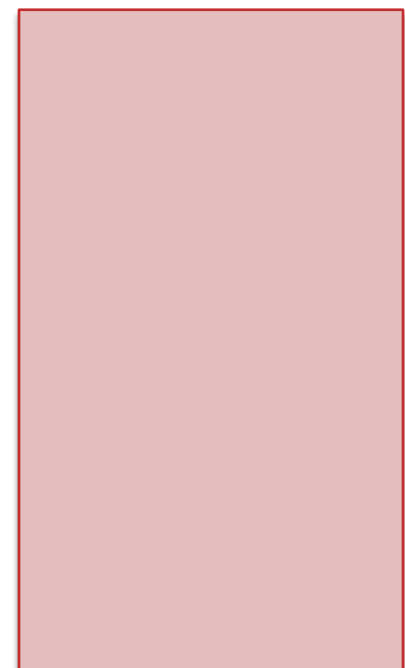
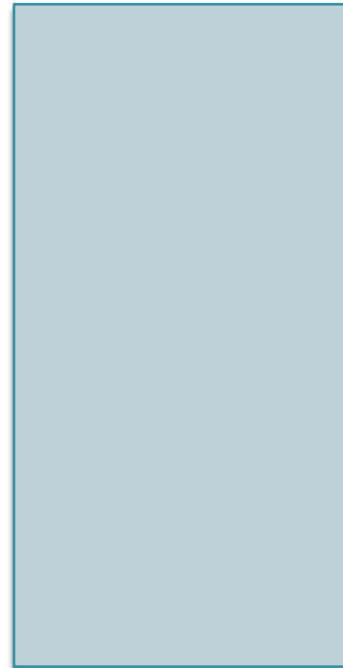
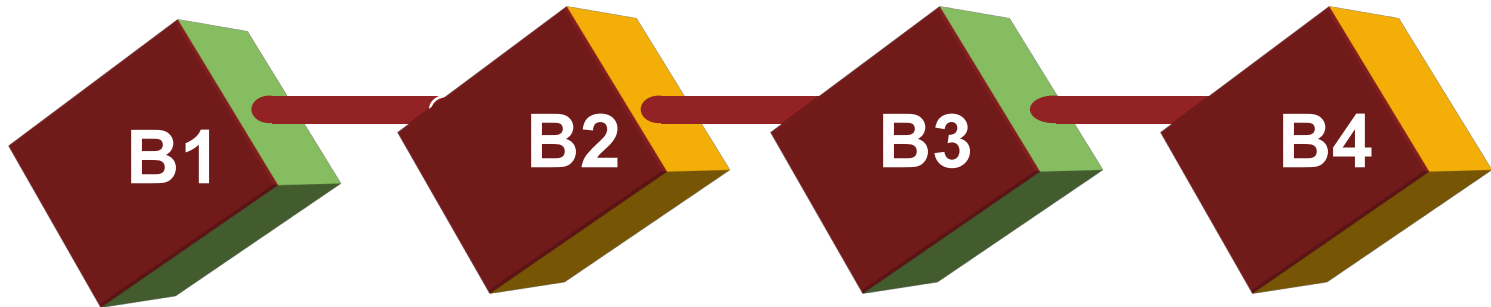
**Bao  
gồm**

Xác định giá trị cụ thể cho ngành đó bằng cách sử dụng một số kỹ thuật định giá



# 5. QUY TRÌNH PHÂN TÍCH NGÀNH

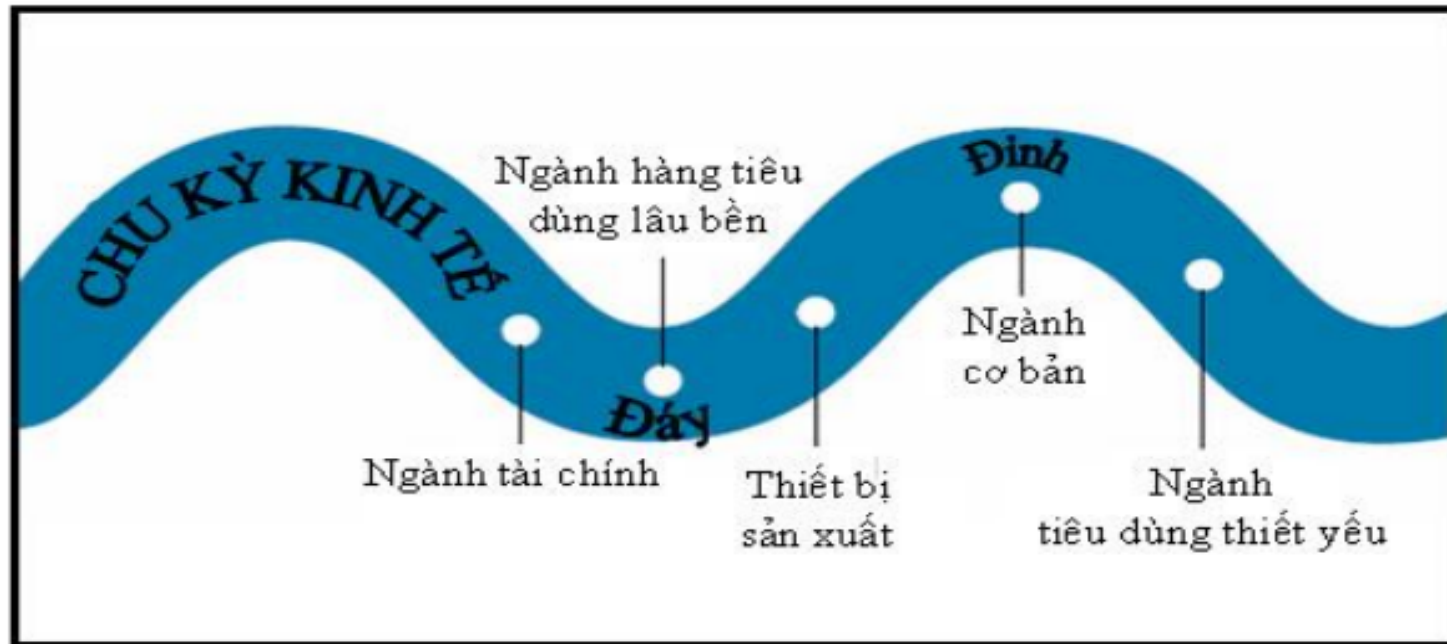
14



# B1. CHU KỲ KINH DOANH & CÁC THÀNH PHẦN CỦA NGÀNH

15

- Thay đổi mang tính chu kỳ: thường lặp lại tuy nhiên mỗi chu kỳ kinh tế lại khác nhau.
- Thay đổi mang tính cấu trúc: chuyển cấu trúc kinh tế từ nông nghiệp sang công nghiệp – dịch vụ



*Hình trên thể hiện đồ thị cách điệu hóa của những nhóm ngành hoạt động tốt ở các giai đoạn khác nhau của chu kỳ kinh doanh.*

# B1. CHU KỲ KINH DOANH & CÁC THÀNH PHẦN CỦA NGÀNH

16

- Nền kinh tế trong nước phản ánh môi trường hoạt động chính của ngành

- **Những chỉ số chính cần phân tích:**

- ▣ GDP và tăng trưởng GDP
- ▣ Lạm phát (CPI)
- ▣ Lãi suất (lãi suất cơ bản, lãi suất tiết kiệm, lãi suất cho vay)
- ▣ Thâm hụt/thặng dư ngân sách
- ▣ Thâm hụt/thặng dư cán cân thương mại
- ▣ Tỷ lệ thất nghiệp (bao gồm cả những người đang tìm việc)
- ▣ Các chỉ số về mức độ tự tin của người tiêu dùng



# B1. CHU KỲ KINH DOANH & CÁC THÀNH PHẦN CỦA NGÀNH

17

- **Nền kinh tế thế giới có thể ảnh hưởng đến:**
  - ▣ **Tiềm năng xuất khẩu của ngành (công ty)**
  - ▣ **Cạnh tranh về giá từ các đối thủ quốc tế cùng ngành**
  - ▣ **Lợi nhuận của khoản đầu tư ở nước ngoài của ngành**

# B1. CHU KỲ KINH DOANH & CÁC THÀNH PHẦN CỦA NGÀNH

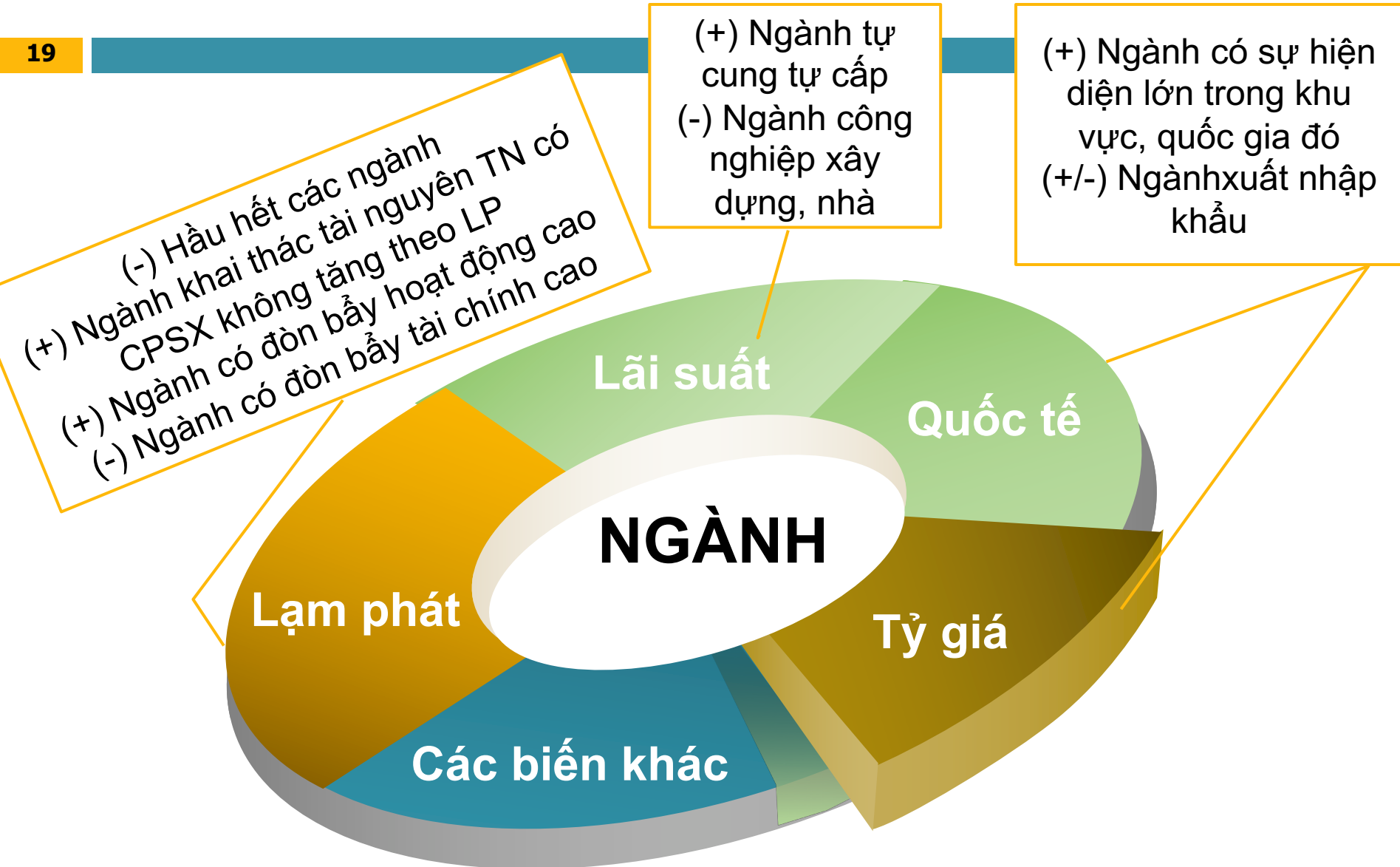
18

- **Các chỉ số cần chú ý:**

- ▣ GDP – xác định độ lớn của thị trường
- ▣ Tốc độ tăng trưởng kinh tế
- ▣ Sự ổn định của thị trường tài chính quốc tế
- ▣ Tỷ giá hối đoái

# B1. CHU KỲ KINH DOANH & CÁC THÀNH PHẦN CỦA NGÀNH

19



# B2. THAY ĐỔI CẤU TRÚC KINH TẾ & CÁC NGÀNH KHÁC NHAU

20

1

Nhân khẩu học

2

Khoa học kỹ thuật

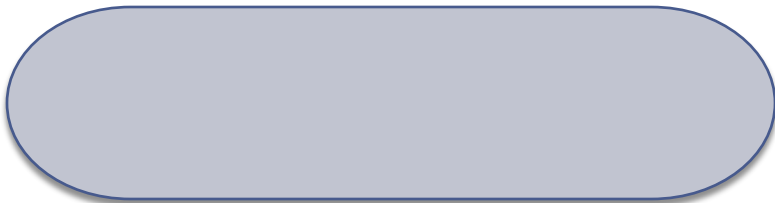
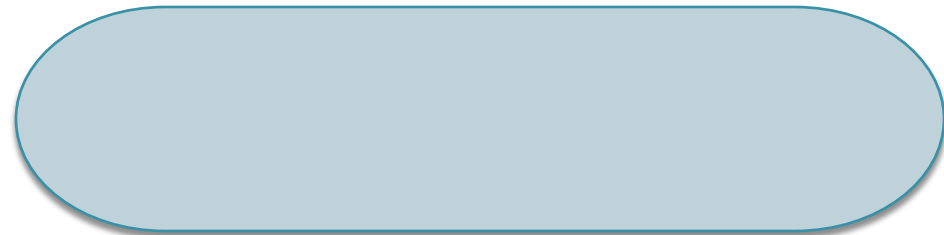
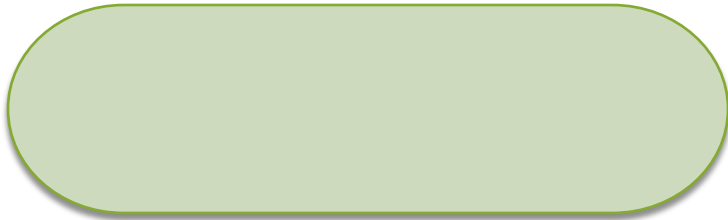
3

Môi trường chính trị và các luật lệ

# B3. ĐÁNH GIÁ CHU KỲ SỐNG CỦA NGÀNH

21

**Gồm 5 giai đoạn**



# B4. PHÂN TÍCH MỨC ĐỘ CẠNH TRANH CỦA NGÀNH

22

Dựa theo nghiên cứu của Porter, ta có Sơ đồ: Các áp lực chi phối cạnh tranh của ngành

