

“Dòng tiền lấy lại sự sôi động và lạc quan, khối ngoại mua ròng trở lại”

- **Giá trị xuất khẩu dệt may dẫn đầu trong nửa đầu tháng 8**
- **HSG – Khó khăn sắp qua**
- **Dòng tiền lấy lại sự sôi động và lạc quan, khối ngoại mua ròng trở lại**

Giá trị xuất khẩu dệt may dẫn đầu trong nửa đầu tháng 8

Theo số liệu thống kê sơ bộ của Tổng cục hải quan trong nửa đầu tháng 8, tổng kim ngạch xuất - nhập khẩu hàng hóa của Việt Nam đạt 12,36 tỷ USD, trong đó, kim ngạch xuất khẩu hàng hóa đạt 6,194 tỷ USD và kim ngạch nhập khẩu đạt 6,177 tỷ USD. Tính riêng nửa đầu tháng 8, nhóm hàng dệt may tiếp tục vượt qua nhóm hàng điện thoại & linh kiện, trở thành mặt hàng xuất khẩu lớn nhất và duy nhất có kim ngạch xuất khẩu trên 1 tỷ USD, giá trị xuất khẩu đạt 1,07 tỷ USD. Với kết quả trên, chúng tôi vẫn giữ quan điểm lạc quan và tích cực về ngành dệt may trong những tháng cuối năm do được hưởng lợi từ việc giá bông thế giới giảm mạnh và nhu cầu mua sắm cuối năm, như đã đề cập trong các bản NKTV trước của RongViet Research. Ngoài ra, tháng 9 sắp tới, phiên đàm phán TPP sẽ tiếp tục diễn ra tại Hà Nội với kì vọng sẽ mang đến những bước tiếp cận gần hơn cũng như cơ hội mới cho nền kinh tế Việt Nam nói chung và các doanh nghiệp dệt may nói riêng.

HSG – Khó khăn sắp qua

Hôm nay, RongViet Research phát hành báo cáo phân tích cổ phiếu HSG với khuyến nghị “tích lũy” trong trung hạn và mức giá mục tiêu là 48.100 đồng/cp. Trong báo cáo cập nhật lần này, chuyên viên ngành của chúng tôi phân tích chiến lược tăng cường mở rộng sản xuất của HSG và nhận định “thiệt hại” do đầu cơ nguyên liệu giá cao đang có phần dịu đi. Đó chính là lý do để nhà đầu tư nên đưa cổ phiếu này vào danh sách theo dõi cho niên độ tài chính tới.

Chín tháng đầu NĐTC 2013-2014, HSG tiêu thụ được 595.411 sp (+36,8% yoy). Doanh thu nhờ vậy tăng trưởng mạnh, đạt 10.966 tỷ đồng (+28,1% yoy). Chúng tôi nhận thấy có sự dịch chuyển đáng kể trong cơ cấu doanh thu theo thị trường, cụ thể, tỷ trọng doanh thu đến từ tiêu thụ ở nội địa tăng lên 36,5% và tỷ trọng doanh thu từ xuất khẩu giảm chỉ còn 40,5%. Tuy nhiên, biên lợi nhuận gộp giảm mạnh, chỉ đạt 11,4% (9 tháng đầu NĐTC 2012-2013 là 16%), nguyên nhân đến từ việc công ty không còn được hưởng lợi từ đầu cơ giá nguyên liệu như giai đoạn trước. Trong năm 2014, dự án mở rộng giai đoạn II của nhà máy Phú Mỹ hoàn thành sẽ giúp công ty cải thiện biên lợi nhuận gộp và tăng công suất cán nguội thêm 69% lên 980.000 tấn/năm. Song hành với việc mở rộng sản xuất, HSG dự kiến sẽ gia tăng mạnh mẽ số lượng chi nhánh phân phối nội địa trong giai đoạn 2014-2018, giúp công ty linh hoạt và chủ động trong chính sách bán hàng nhằm đối phó với biến động của giá nguyên liệu.

Tính chung toàn niên độ 2013-2014, chúng tôi dự báo sản lượng tiêu thụ của công ty sẽ tiếp tục tăng trưởng mạnh với doanh thu ước tính đạt 15.415 tỷ đồng (+31% yoy), LNST dự kiến đạt 399 tỷ đồng (-31% yoy), tương đương EPS dự phóng là 4.140 đồng. Dựa trên phương pháp định giá so sánh, chúng tôi cho rằng thị giá của công ty đang phản ánh phù hợp triển vọng kinh doanh của niên độ 2013-2014. Tuy nhiên, với triển vọng sáng hơn cho niên độ tài chính sau, chúng tôi cho rằng nhà đầu tư có thể theo dõi HSG như một cơ hội đầu tư nếu biên lãi gộp của HSG có chuyển biến tích cực, đặc biệt là trong Q1, NĐTC 2014-2015.

Quý nhà đầu tư có thể tham khảo báo cáo chi tiết trên website của Rong Viet Securities tại [ĐÂY](#).

Dòng tiền lấy lại sự sôi động và lạc quan, khối ngoại mua ròng trở lại

Sau chuỗi nhiều phiên giao dịch với xu thế tích lũy đi ngang trong biên độ hẹp, suốt phiên giao dịch hôm nay, thị trường nói chung đặc biệt là chỉ số VN-Index đã duy trì sự hứng khởi và có mức tăng cao. Có thể nói đây là phiên giao dịch sôi động nhất kể từ đầu tháng 8 đến nay của VN-index khi chỉ

số này vượt ngưỡng kháng cự 610 và có thời điểm đã đạt được ngưỡng 615 điểm - mức tăng cao nhất của VN-index từ đầu năm đến nay, trong khi đó HNX-Index giảm nhẹ xuống 83,01 điểm. Sắc xanh gần như lan tỏa trên hầu hết các nhóm cổ phiếu trên sàn HSX, tuy nhiên lực tăng mạnh vẫn đến từ các trụ cột dẫn dắt như GAS, BVH, VNM, VIC. Thanh khoản sàn HSX vì thế cũng tăng đáng kể so với phiên hôm qua, đạt hơn 3.300 tỷ, thể hiện tâm lý tích cực của nhà đầu tư đối với thị trường. Nhờ sự hưng khởi từ phiên giao dịch hôm nay, khối ngoại sau nhiều phiên bán ròng liên tiếp đã quay trở lại mua ròng với giá trị giao dịch trên cả 2 sàn đạt 78,3 tỷ, trong đó sàn HXS chiếm tỷ trọng lớn với giá trị giao dịch đạt 77,1 tỷ sau 12 phiên bán ròng trước đó.

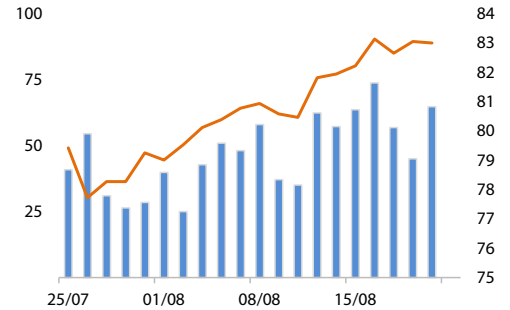
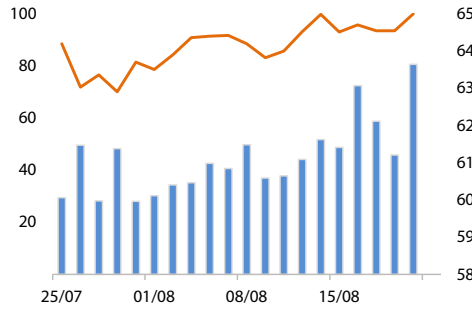
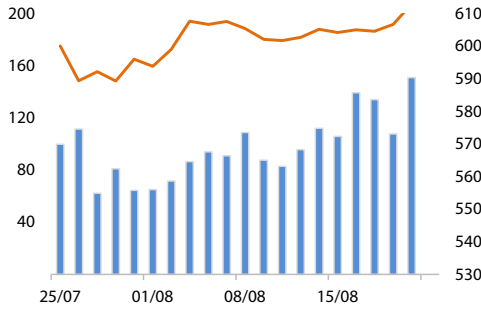
Nhóm cổ phiếu dầu khí tiếp tục dẫn đầu thị trường về mức tăng điểm ở các cổ phiếu như PVT, PXS, PVX, PVB. Ngoài ra, 2 nhóm cổ phiếu chứng khoán và ngân hàng thường được nhắc đến trong những phiên giao dịch gần đây hôm nay cũng đồng loạt tăng điểm. Trong đó thanh khoản cao nhất là SSI với 6,2 triệu đơn vị khớp lệnh, cổ phiếu này đã tăng 2 phiên liên tiếp sau thông tin KQKD khả quan với LNST Q2 tăng 193% so với cùng kỳ. Ngoài ra, nổi bật trong phiên hôm nay là TCM với mức tăng trần lên 31.000 đồng và khớp lệnh hơn 4,5 triệu cổ phiếu sau thông tin lạc quan về triển vọng kinh doanh của doanh nghiệp trong nửa cuối năm 2014, đã được RongViet Research đề cập trong bản NKTV ngày 20/8.

Nguyễn Thanh Thúy

+ 84 8 6299 2006 | Ext: 317

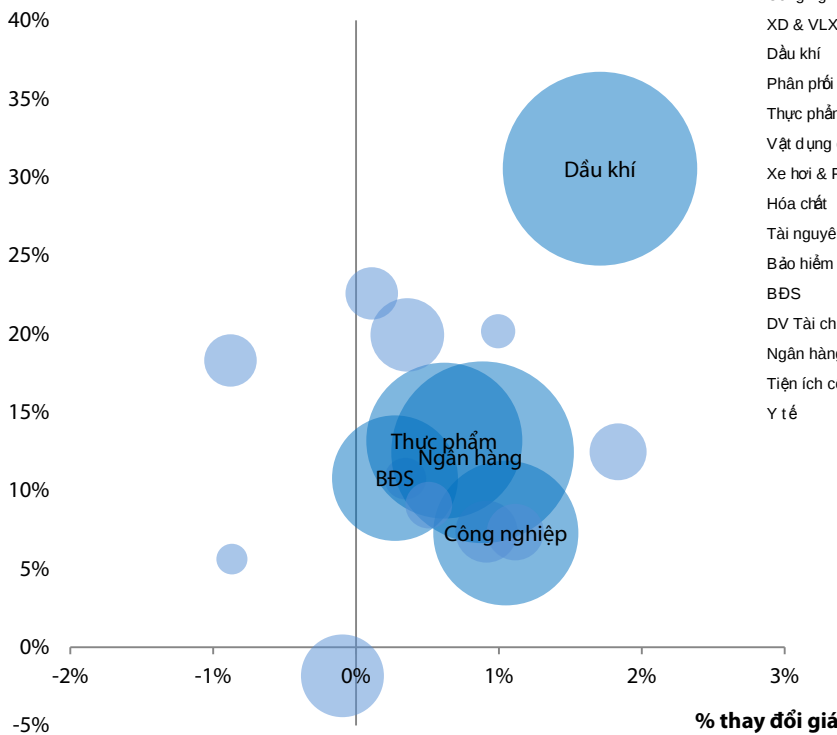
thuy.nt@vdsc.com.vn

VNINDEX **1,03%** **612,94** **VN30** **0,70%** **649,94** **HNXINDEX** **-0,06%** **83,01**

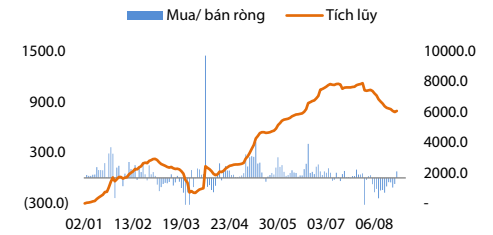


Thay đổi theo ngành

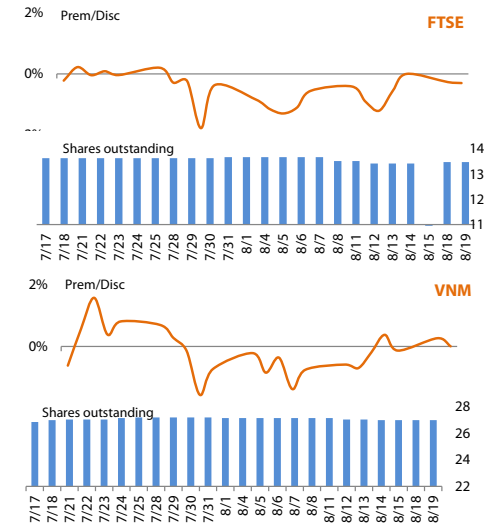
ROE Ngành



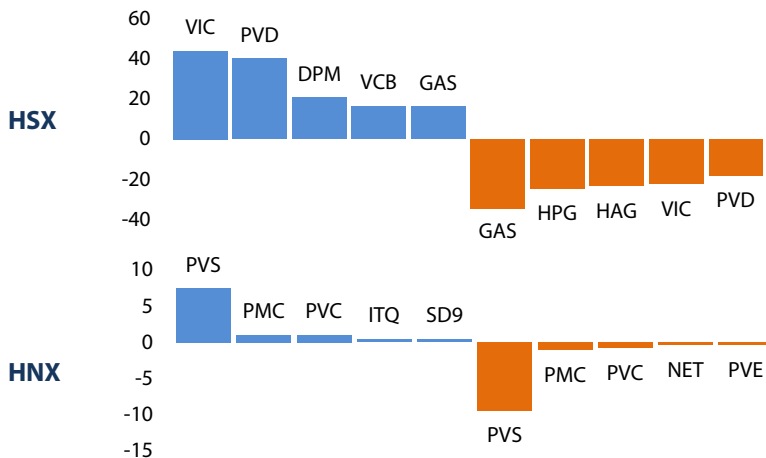
Giao dịch của NĐT nước ngoài



ETF



Top cổ phiếu mua/bán ròng của NĐTNN (tỷ đồng)



Top cổ phiếu giao dịch nhiều nhất

Mã	Giá	KLGD	% thay đổi giá
FLC	12,60	23,32	-4,6%
ITA	8,10	6,41	-1,2%
SSI	28,00	6,20	1,1%
TCM	31,00	4,55	6,9%
HAG	25,30	4,25	0,4%

Mã	Giá	KLGD	% thay đổi giá
PVX	4,80	9,72	3,1%
SCR	9,80	5,58	0,6%
PVS	37,20	4,52	0,2%
KLF	12,00	3,89	-0,4%
SHS	9,20	3,66	1,9%



PHÂN TÍCH KỸ THUẬT HÀNG NGÀY

SÀN HSX:

Sau nhiều phiên giằng co dưới ngưỡng kháng cự mạnh 609 điểm, VN-Index đã bứt phá mạnh với mức tăng 6,24 điểm (1,03%), đóng cửa tại 612,94 điểm. Thanh khoản cũng tăng tương ứng với hơn 140 triệu cổ phiếu được khớp lệnh, cao hơn nhiều so với khối lượng khớp lệnh trung bình 10 phiên gần nhất (104 triệu cổ phiếu/phiên).

Phiên bứt phá ngày hôm nay giúp VN-Index vượt qua được ngưỡng kháng cự mạnh và tiếp tục xu hướng tăng điểm trung và dài hạn.

Đồ thị nến ngày có bóng nến phía trên khá dài, cho thấy lực bán cũng lớn tuy nhiên, lực mua vẫn vững vàng khiến cho VN-Index vẫn duy trì được mức tăng điểm đột phá.

Các chỉ báo kỹ thuật tiếp tục tăng nhẹ. Tình trạng phân kỳ âm giữa RSI, MACD và đường giá vẫn tồn tại, tuy nhiên, như chúng tôi đã lưu ý, là cần thêm các tín hiệu giảm điểm khác để xác nhận sự đảo chiều. Khi các tín hiệu giảm điểm chưa xuất hiện thì khả năng tiếp tục tăng của VN-Index là khả thi.

Kênh tăng điểm hiện tại của VN-Index lại tiếp tục, hướng tới mục tiêu 630 điểm. Vùng 609 được kỳ vọng trở thành ngưỡng hỗ trợ mới của VN-Index.

SÀN HNX:

Dòng tiền tập trung chủ yếu vào sàn HSX khiến cho HNX-Index không có sự tăng điểm đồng pha với VN-Index. Đóng phiên HNX-Index giảm nhẹ 0,05 điểm (0,06%), đóng cửa tại 83,01 điểm. Thanh khoản đạt 65 triệu cổ phiếu, cao hơn khối lượng trung bình 10 phiên gần nhất (55 triệu cổ phiếu/phiên).

Đồ thị nến ngày có dạng Doji cho thấy sự lưỡng lự của HNX-Index tại ngưỡng cản 83 điểm. Cần theo dõi thêm để biết HNX-Index sẽ bứt phá khỏi ngưỡng 83 điểm và hình thành kênh tăng giá mới, hay sẽ điều chỉnh trở lại vào bên trong kênh tăng điểm hiện tại.

Các chỉ báo kỹ thuật tiếp tục cho thấy xu hướng tích cực của HNX-Index.

Khuyến nghị: VN-Index đã bứt phá khỏi ngưỡng cản mạnh (609 điểm), trong khi HNX-Index vẫn đang lưỡng lự quanh mốc 83 điểm. Các diễn biến mới cho thấy khả năng tiếp tục duy trì đà tăng của thị trường. Nhà đầu tư có thể duy trì một danh mục cân bằng và linh hoạt giữa tiền và cổ phiếu trong thời điểm hiện tại.



Trần Quang Khải

+84 8 6299 2006 | Ext: 208

Khai.tq@vdsc.com.vn

DANH MỤC CỔ PHIẾU KHUYẾN NGHỊ ĐẦU TƯ

Mã	Giá TT	Khuyến nghị	Ngày mua	Giá mua	Giá mục tiêu 1	Giá mục tiêu 2	Giá cắt lỗ	Ngày bán	Giá bán	Lãi/lỗ	Kỳ hạn
TNG	16,1	Nắm giữ	07/08/2014	14,5	18,0		13,0			11,03%	Trung hạn
SJD	27,5	Nắm giữ	07/08/2014	25,6	28,5		24,0			7,42%	Trung hạn
FPT	51,5	Nắm giữ	05/08/2014	50,5	87,0		47,0			1,98%	Trung hạn
PVD	105,0	Chờ bán	18/07/2014	89,0	100,0	105,0	93,0			17,98%	Trung hạn

Ghi chú:

- Giá mua của danh mục khuyến nghị đầu tư được tính theo giá đóng cửa. Giá bán có thể là giá mục tiêu, giá cắt lỗ hoặc giá đóng cửa tùy từng trường hợp cụ thể.
- “Giá mục tiêu 2” và “Giá cắt lỗ” mới sẽ được cập nhật khi cổ phiếu vượt qua “Giá mục tiêu 1”.
- Vào ngày giao dịch không hưởng quyền, các mức giá cũng sẽ được điều chỉnh tương ứng.
- Kỳ hạn: “ngắn hạn” là dưới 01 tháng, “trung hạn” là từ 01 đến 03 tháng, “dài hạn” là trên 03 tháng.

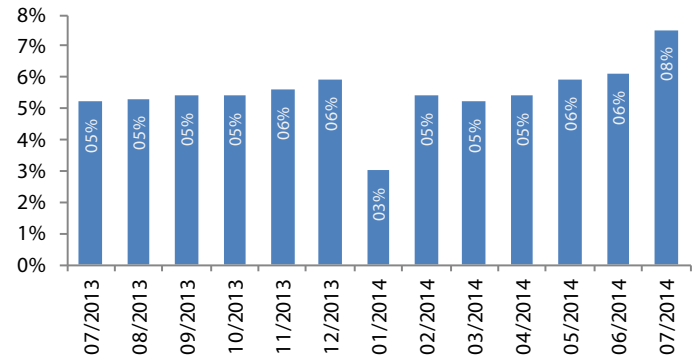
CHỈ SỐ VĨ MÔ

Hình 1: Tăng trưởng GDP qua các quý



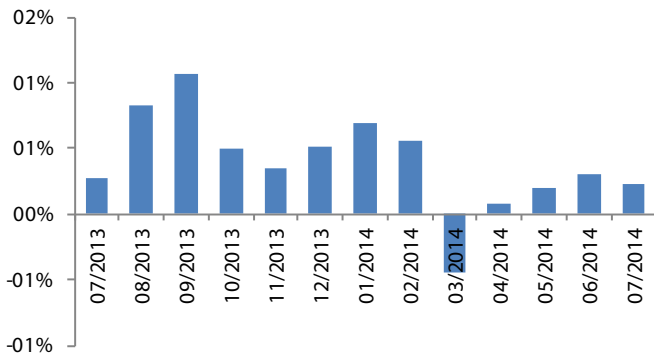
Nguồn: GSO, Rongviet Securities database
(*) Theo giá so sánh năm 1994

Hình 2: Chỉ số sản xuất công nghiệp



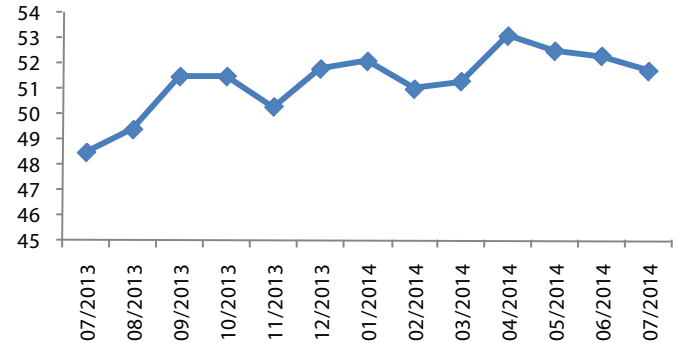
Nguồn: GSO, Rongviet Securities database

Hình 3: Chỉ số lạm phát hàng tháng



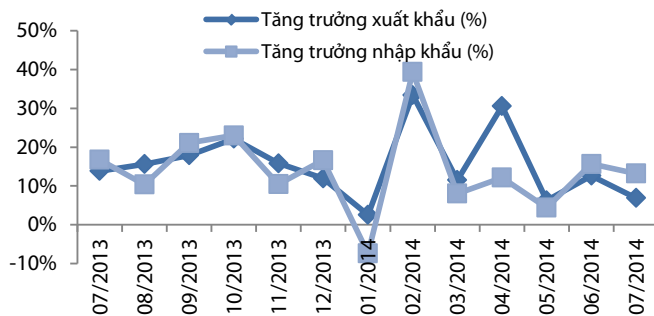
Nguồn: GSO, Rongviet Securities database

Hình 4: Chỉ số HSBC – PMI lĩnh vực sản xuất



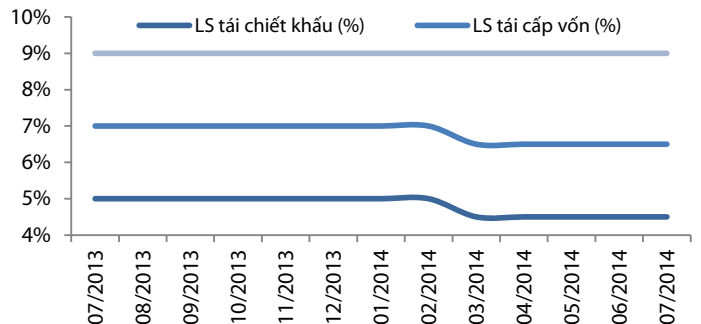
Nguồn: GSO, Rongviet Securities database

Hình 5: Tăng trưởng xuất nhập khẩu



Nguồn: GSO, Rongviet Securities database

Hình 6: Lãi suất điều hành



Nguồn: SBV, Rongviet Securities database

TIN TỨC RỒNG VIỆT

BÁO CÁO CÔNG TY (5 báo cáo phát hành gần nhất)	Ngày phát hành	Khuyến nghị	Giá mục tiêu
HPG - Thép Hòa Phát trên đường phủ rộng toàn quốc	12/08/2014	Tích lũy - Trung hạn	66,400
NBB - Triển vọng mới từ hợp tác đầu tư	31/07/2014	Mua - Dài hạn	27,400
DBC - Lợi thế từ giá nguyên liệu giảm	03/06/2014	Mua - Dài hạn	28,000
FPT - Doanh thu tăng trưởng tốt	27/5/2014	Tích lũy - Trung hạn	51,600
NBB - Dòng tiền đã được củng cố	07/5/2014	Mua - Dài hạn	36,300
DIG - Tái khởi động	25/4/2014	Tích lũy - Dài hạn	19,200

Vui lòng xem chi tiết tại <http://vdsc.com.vn/tabid/149/language/vi-VN/default.aspx>

THÔNG TIN CHỨNG CHỈ QUỸ

Tên quỹ mở	Ngày giao dịch	Phí phát hành (% giá trị giao dịch)	Phí mua lại (% giá trị giao dịch)	GTTSR trên một đv quỹ tại ngày định giá	GTTSR trên một đv quỹ tại ngày định giá kỳ trước	+/- GTTSR trên một đv quỹ so với kỳ trước
VFF	05/08/2014	0-0,75%	0-2,5%	11,182	11,053	1,17%
VF1	07/08/2014	0,20% - 1,00%	0,50%-1,50%	22,263	21,759	2,32%
VF4	06/08/2014	0,20% - 1,00%	0,00%-1,50%	10,211	9,946	2,67%
VFA	08/08/2014	0,20% - 1,00%	0,00%-1,50%	7,537	7,422	1,55%
VFB	08/08/2014	0,30% - 0,60%	0,00%-1,00%	11,120	11,002	1,08%
ENF	01/08/2014	0,00% - 3,00%		10,152	10,233	-0,79%

ĐỘI NGŨ PHÂN TÍCH

Đoàn Thị Thanh Trúc – Trưởng phòng

+ 84 8 6299 2006 | Ext: 314

truc.dtt@vdsc.com.vn

Nguyễn Thanh Thúy

+ 84 8 6299 2006 | Ext: 317

thuy.nt@vdsc.com.vn

Chung Bích Ngọc

+ 84 8 6299 2006 | Ext: 318

ngoc.cb@vdsc.com.vn

Nguyễn Bá Phước Tài

+ 84 8 6299 2006 | Ext: 315

tai.ntp@vdsc.com.vn

Trần Thị Hà My

+ 84 8 6299 2006 | Ext: 348

my.tth@vdsc.com.vn

Nguyễn Thị Phương Lam

+ 84 8 6299 2006 | Ext: 318

lam.ntp@vdsc.com.vn

Trần Thị Diễm My

+ 84 8 6299 2006 | Ext: 344

my.ttd@vdsc.com.vn

Bùi Thị Tâm

+ 84 8 6299 2006 | Ext: 348

tam.bt@vdsc.com.vn

HỘI SỞ TẠI TP.HCM

Tầng 1-2-3-4, tòa nhà Viet Dragon
141 Nguyễn Du, P.Bến Thành, Q.1, TP.HCM

- T** +84 8 6299 2006
- F** +84 8 6291 7986
- E** info@vdsc.com.vn
- W** www.vdsc.com.vn

CHI NHÁNH HÀ NỘI

2C Thái Phiên, Q.Hai Bà Trưng, Hà Nội

- T** +84 4 6288 2006
- F** +84 4 6288 2008
- E** info@vdsc.com.vn
- W** www.vdsc.com.vn

CHI NHÁNH NHA TRANG

50 Bis Yersin, TP.Nha Trang, Khánh Hòa

- T** +84 058 3820 006
- F** +84 058 3820 008
- E** info@vdsc.com.vn
- W** www.vdsc.com.vn

CHI NHÁNH CẦN THƠ

08 Phan Đình Phùng, Q.Ninh Kiều, TP.Cần Thơ

- T** +84 0710 381 7578
- F** +84 0710 381 7789
- E** info@vdsc.com.vn
- W** www.vdsc.com.vn



Bản báo cáo này được chuẩn bị cho mục đích duy nhất là cung cấp thông tin và không nhằm đưa ra bất kỳ đề nghị hay hướng dẫn mua bán chứng khoán cụ thể nào. Các quan điểm và khuyến cáo được trình bày trong bản báo cáo này không tính đến sự khác biệt về mục tiêu, nhu cầu, chiến lược và hoàn cảnh cụ thể của từng nhà đầu tư. Ngoài ra, nhà đầu tư cũng ý thức có thể có các xung đột lợi ích ảnh hưởng đến tính khách quan của bản báo cáo này. Nhà đầu tư nên xem báo cáo này như một nguồn tham khảo khi đưa ra quyết định đầu tư và phải chịu toàn bộ trách nhiệm đối với quyết định đầu tư của chính mình. RONGVIET SECURITIES tuyệt đối không chịu trách nhiệm đối với toàn bộ hay bất kỳ thiệt hại nào, hay sự kiện bị coi là thiệt hại, đối với việc sử dụng toàn bộ hoặc từng phần thông tin hay ý kiến nào của bản báo cáo này.

Toàn bộ các quan điểm thể hiện trong báo cáo này đều là quan điểm cá nhân của người phân tích. Không có bất kỳ một phần thu nhập nào của người phân tích liên quan trực tiếp hoặc gián tiếp đến các khuyến cáo hay quan điểm cụ thể trong bản báo cáo này.

Thông tin sử dụng trong báo cáo này được RONGVIET SECURITIES thu thập từ những nguồn mà chúng tôi cho là đáng tin cậy. Tuy nhiên, chúng tôi không đảm bảo rằng những thông tin này là hoàn chỉnh hoặc chính xác. Các quan điểm và ước tính trong đánh giá của chúng tôi có giá trị đến ngày ra báo cáo và có thể thay đổi mà không cần báo cáo trước.

Bản báo cáo này được giữ bản quyền và là tài sản của RONGVIET SECURITIES. Mọi sự sao chép, chuyển giao hoặc sửa đổi trong bất kỳ trường hợp nào mà không có sự đồng ý của RONGVIET SECURITIES đều trái luật. Bản quyền thuộc RONGVIET SECURITIES, 2014.