

THÁNG 03

18

THỨ TƯ

“Thị trường lập lại mô típ hồi rồi lại giảm”

NHẬT KÝ TƯ VẤN

- **Mạn đàm về FDI ngành dệt may**
- **Thị trường lập lại mô típ hồi rồi lại giảm**

Mạn đàm về FDI ngành dệt may

Được đánh giá là một trong những ngành có triển vọng tích cực trong năm 2015, dệt may đang ngày càng thu hút nhiều sự quan tâm của các nhà đầu tư. Vì vậy, trong NKTV hôm nay, chúng tôi xin chia sẻ thêm về nhóm ngành này theo góc độ nguồn vốn FDI mà cụ thể là chính sách hạn chế thu hút FDI nhóm ngành này tại một số địa phương đang tổn khá nhiều giấy mực của báo chí những ngày đầu năm.

Được biết đến là quốc gia có nguồn nhân công giá rẻ, Việt Nam đang đứng trước một cánh cửa mới trong hoạt động xuất khẩu hàng may mặc khi các hiệp định thương mại FTA, TPP có thể ký kết trong năm nay. Trước cơ hội này, việc thu hút nguồn vốn FDI vào ngành dệt may là điều chắc chắn. Tính đến cuối năm 2014, tổng nguồn vốn FDI đã rót vào ngành này đạt trên 2 tỷ USD, đóng góp 60% kim ngạch xuất khẩu của ngành. Tuy nhiên, thực tế này lại gia tăng sức ép cạnh tranh đến các doanh nghiệp nội địa bởi khối FDI đang hưởng lợi từ sự ưu đãi của nhà nước về thuế, phí, đất đai... Đặc biệt, vấn đề ô nhiễm môi trường từ các dự án liên quan đến hoạt động nhuộm đang nhận sự quan tâm khá lớn từ chính quyền địa phương. Hệ quả là, gần đây chính sách tạm ngừng thu hút FDI ngành dệt may, hoặc xếp vào diện thu hút có điều kiện, đã được thực thi tại một số tỉnh đang là điểm đến của nguồn vốn FDI lớn của cả nước như Đồng Nai, Bình Dương, Bà Rịa Vũng Tàu, Hải Dương,...

Với chính sách này, cạnh tranh nguồn nhân công trong nước giữa các doanh nghiệp nội địa và nước ngoài sẽ được giảm thiểu. Hơn thế nữa, nếu dòng vốn FDI tiếp tục rót vào Việt Nam, lượng cung hàng xuất khẩu sẽ gia tăng mạnh. Đặc biệt, khối này có thế mạnh về công nghệ cũng như các nghiệp vụ chuyển giá. Vì vậy, tác động của chính sách tạm dừng việc thu hút vốn FDI góp phần “xoa dịu” sức ép cạnh tranh từ các doanh nghiệp FDI không chỉ về nguồn nhân lực mà cả thị trường xuất khẩu.

Liên quan đến ngành dệt may, chúng tôi xin chia sẻ một số cập nhật của chuyên viên ngành về cổ phiếu TNG – một doanh nghiệp may có năng lực sản xuất đứng đầu khu vực phía Bắc. Tính đến cuối tháng 2/2015, giá trị đơn hàng đã ký kết đạt khoảng 45 triệu USD, trên 50% kế hoạch doanh thu 2015. Theo đánh giá của chuyên viên ngành dệt may, không quá khó để TNG có thêm đơn hàng để đạt và vượt mức kế hoạch. Vấn đề đáng lo ngại của TNG hiện nay là nhân công, đến từ cạnh tranh nhân lực với các dự án FDI lớn tại Thái Nguyên. Hơn thế nữa việc đưa vào khai thác giai đoạn 1 với 10 dây chuyền của nhà máy Đại Từ từ đầu tháng 2/2015, và khả năng mở rộng năng lực sản xuất của TNG thêm 35,4% trong năm 2015, khiến việc tuyển dụng nhân lực đòi hỏi nỗ lực rất lớn từ ban lãnh đạo. Tuy nhiên, một cách tổng thể, kết quả kinh doanh được chuyên viên ngành đánh giá khá khả quan nhất là khi các hiệp định thương mại được ký kết. Vì vậy, nhà đầu tư có thể theo dõi cổ phiếu này để đưa ra quyết định đầu tư đúng thời điểm.

Thị trường lập lại mô típ hồi rồi lại giảm

Thị trường đóng cửa trong sắc đỏ sau nhịp hồi nhẹ hôm qua với mức giảm lần lượt là 0,35% (HSX) và 0,44% (HNX). Chúng tôi nhận thấy lực mua và lực bán có những phút giằng co đặc biệt vào những thời điểm VNIndex xuống dưới mốc 580 điểm. Chính vì vậy, thanh khoản thị trường vẫn duy trì ở mức khá, ~ 2.000 tỷ đồng. Tuy nhiên, lực bán áp đảo về cuối phiên đã khiến VNIndex mất mốc 580, vốn là ngưỡng hỗ trợ mạnh trong thời gian qua.

Đáng chú ý, dòng cổ phiếu dầu khí trong ngày giao dịch hôm nay đồng loạt lao dốc khi giá dầu giảm xuống mức thấp nhất trong vòng 6 năm nay qua như PVD (-3,8%), GAS (-1,3%). Đối với mã

PVD, chúng tôi nhận thấy giá cổ phiếu này đã quay về giá 50.500 VND/cp, thiết lập từ tháng 12/2013. Như vậy, sau thời gian giảm sâu vừa qua, biến động của cổ phiếu này vẫn đang diễn biến khá khó lường. Đà giảm của nhóm dầu khí cũng lan tỏa sang các cổ phiếu trong nhóm VN30. Kết phiên, rổ này chỉ có 4 mã xanh với mức khiêm tốn như VSH (+0,7%), EIB (+0,8%), GMD (+1,4%), VCB (+0,3%). Mặt khác, quan sát giao dịch khối ngoại, chúng tôi nhận thấy lượng bán lên đến 246,2 tỷ đồng. Tuy nhiên lực mua tương ứng từ việc cơ cấu lại danh mục khiến khối ngoại vẫn duy trì trạng thái mua ròng hơn 25 tỷ.

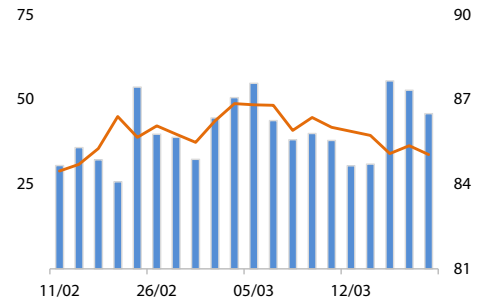
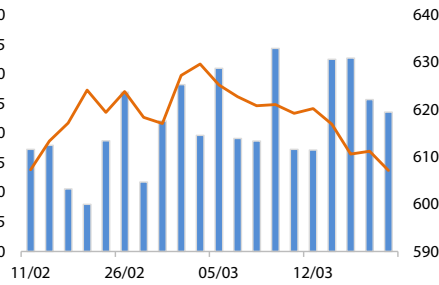
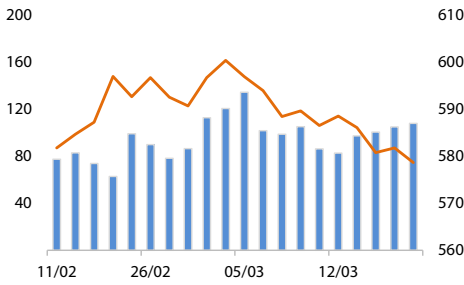
Lê Hữu Triền

+ 84 8 6299 2006 | Ext: 325

trien.lh@vpsc.com.vn

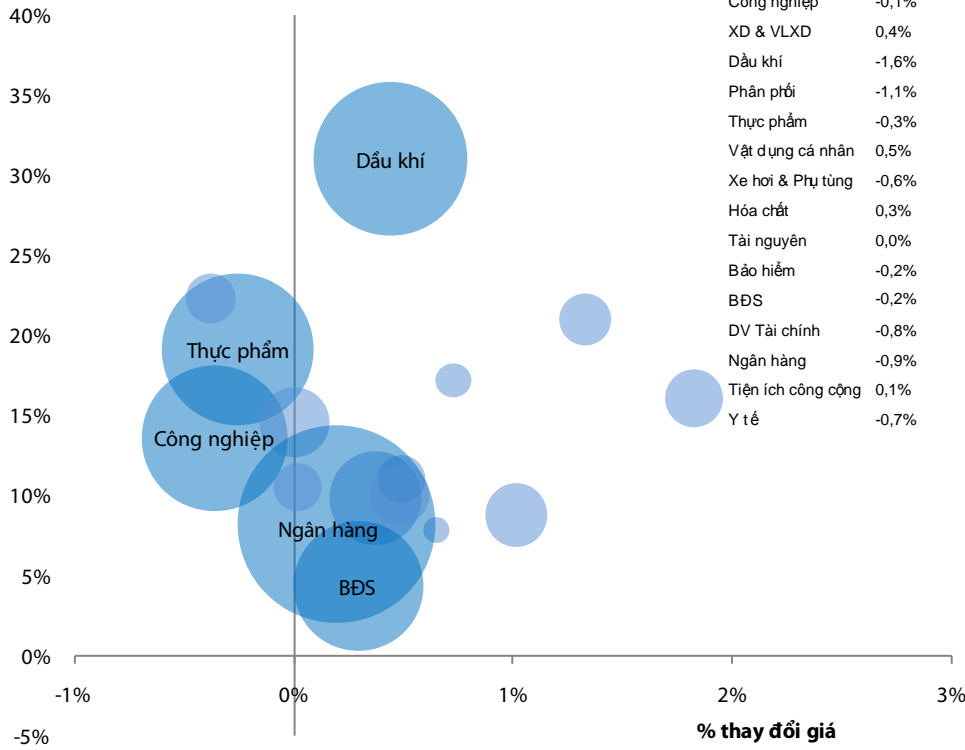
Điểm nổi bật trong phiên giao dịch hôm nay là các giao dịch thỏa thuận, đạt giá trị trên 446 tỷ chiếm gần 19% giá trị giao dịch của toàn thị trường. Đặc biệt, là giao dịch thỏa thuận 18,9 triệu cổ phiếu VNE, con số đúng bằng số lượng sở hữu của SCIC. Như vậy, rất có khả năng, sau lần thoái vốn không thành công vừa rồi, SCIC đã có thể hoàn toàn thoái vốn theo đúng lộ trình của mình. Thêm vào đó, giao dịch mua thêm 3 triệu cổ phiếu VNE của VCBS để nâng mức sở hữu lên 7,53% gần đây, chúng ta có thể kỳ vọng một sự thay đổi ban lãnh đạo theo chiều hướng tích cực hơn.

VNINDEX -0,53% 578,68 VN30 -0,66% 607,18 HNXINDEX -0,36% 85,05

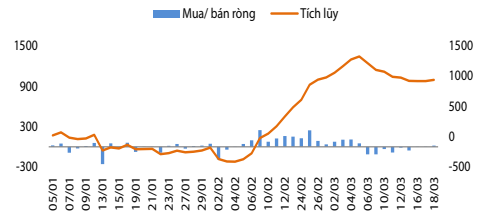


Thay đổi theo ngành

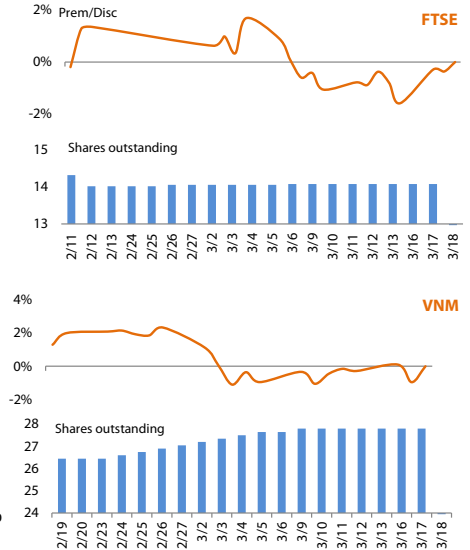
ROE Ngành



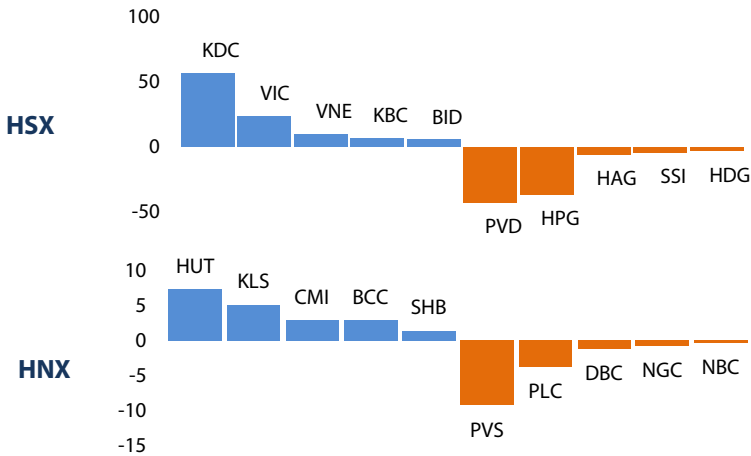
Giao dịch của NĐT nước ngoài



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	12,00	0,24	-1,6%
SAM	13,70	0,04	3,0%
CTG	18,20	0,03	-2,7%
BID	18,00	0,02	-1,6%
HAG	21,90	0,02	-1,8%

Mã	Giá	KLGD	% thay đổi giá
KLF	10,90	0,54	-1,8%
FIT	19,30	0,41	1,6%
SHB	8,70	0,32	-1,1%
HUT	16,80	0,31	3,1%
PVS	25,20	0,16	-1,6%

PHÂN TÍCH KỸ THUẬT HÀNG NGÀY

SÀN HSX:

VN-Index lại giảm mất 3,08 điểm (tương ứng 0,53%) xuống mức 578,68 điểm, với khối lượng giao dịch khớp lệnh đạt hơn 86 triệu cổ phiếu, giảm nhẹ so với các phiên trước.

Đóng cửa thị trường, VN-Index hình thành cây nến đỏ và đóng cửa dưới mức 580 điểm. Như vậy, VN-Index đã phá vỡ ngưỡng 580 điểm, đồng thời cũng xuyên thủng kênh tăng trung hạn để chuyển qua xu hướng giảm ngắn hạn. Tuy nhiên, mới chỉ một phiên đường giá giảm xuống dưới mức 580 điểm nên cũng chưa thể vội đánh giá mà cần theo dõi thêm các phiên sắp tới cho rõ ràng hơn. Bên cạnh đó, đường giá đã đi xuống dưới hai đường MA200 và MA26 nên cũng sẽ gặp nhiều khó khăn khi hồi phục. Khối lượng giao dịch trong phiên hôm nay thấp cho thấy dòng tiền bán ra vẫn chưa mạnh.

Các chỉ báo kỹ thuật tiếp tục biến động theo chiều hướng kém tích cực, đường RSI đi xuống mạnh hơn dưới mức 50, đường MACD histogram mọc dài hơn dưới đường 0.

Như vậy, các tín hiệu của VN-Index đang kém tích cực, mức hỗ trợ gần nhất để VN-Index có thể quay trở lại xu hướng tăng là 575 điểm.

SÀN HNX:

HNX-Index cũng giảm nhẹ 0,31 điểm (tương ứng 0,36%) xuống mức 85,05 điểm, với khối lượng giao dịch đạt 41 triệu cổ phiếu.

HNX-Index đóng cửa vẫn chưa giảm dưới ngưỡng 85 điểm nhưng đã đi ra ngoài xu hướng tăng trung hạn từ đầu năm. Với tín hiệu này chúng ta cũng cần quan sát thêm trong phiên tới. Đường giá đã biến động xuống dưới đường MA26 nhưng cũng chưa đáng kể và vẫn được hỗ trợ bởi MA200 ở ngưỡng 84 điểm. Khối lượng giao dịch vẫn đang ở mức thấp thể hiện dòng tiền tham gia chưa tích cực.

Các chỉ báo kỹ thuật cũng biến động kém tích cực hơn khi các chỉ báo RSI, MACD đang đi xuống.

Như vậy, HNX-Index vẫn đang biến động trong biên độ hẹp 84-87 điểm, diễn biến này vẫn cần phải theo dõi thêm để xác định xu hướng mới.

Khuyến nghị: Thị trường giảm điểm đi ra khỏi xu hướng tăng trung hạn với các tín hiệu kỹ thuật kém tích cực, do đó nhà đầu tư cần quan sát thêm diễn biến trong các phiên tới và duy trì tỷ trọng cổ phiếu ở mức hợp lý.



Nguyễn Văn Trung.

+84 8 6299 2006 | Ext: 212

trung.nv@vdsc.com.vn

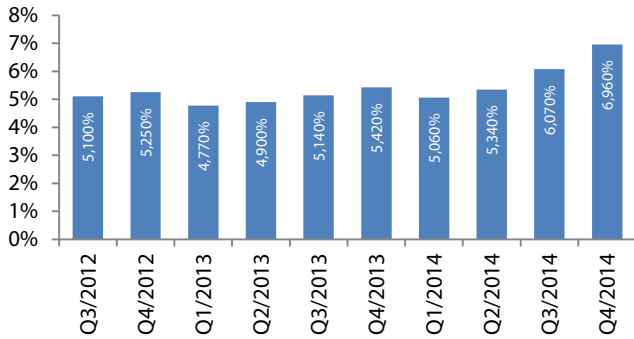
DANH MỤC CỔ PHIẾU KHUYẾN NGHỊ ĐẦU TƯ

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
PLC	33,7	Mua	05/03/2015	34,7	40,0		31,0			-2,88%	Trung hạn
HUT	16,8	Mua	04/03/2015	15,7	18,0		14,0			7,01%	Trung hạn
KBC	16,8	Mua	04/03/2015	17,1	20,0		15,5			-1,75%	Trung hạn
VIC	49,3	Mua	04/03/2015	51,5	56,0		47,0			-4,27%	Trung hạn

- 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,

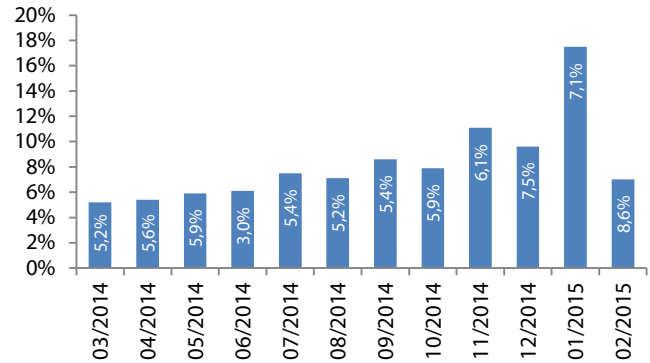
CHỈ SỐ VĨ MÔ

Hình 1: Tăng trưởng GDP qua các quý



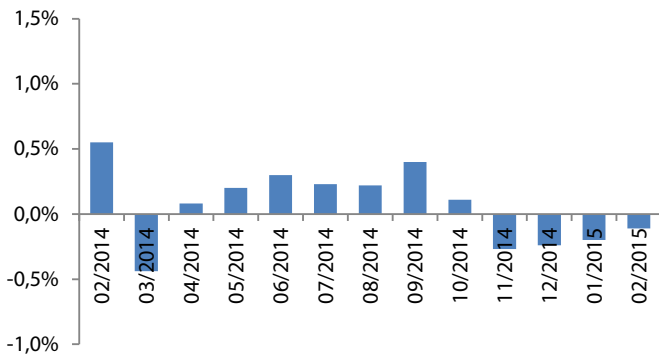
Nguồn: GSO, Rongviet Securities database
(* Theo giá so sánh năm 1994)

Hình 2: Chỉ số sản xuất công nghiệp



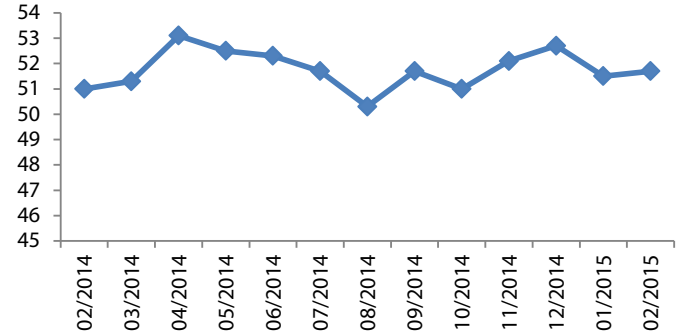
Nguồn: GSO, Rongviet Securities database

Hình 3: Chỉ số lạm phát hàng tháng



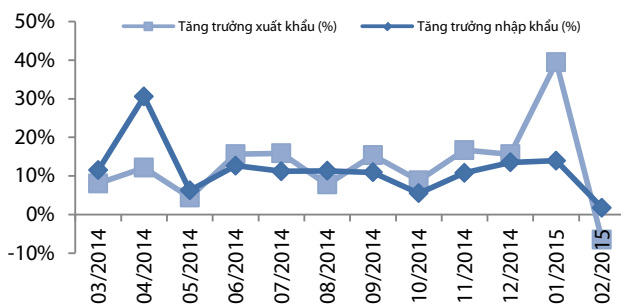
Nguồn: GSO, Rongviet Securities database

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



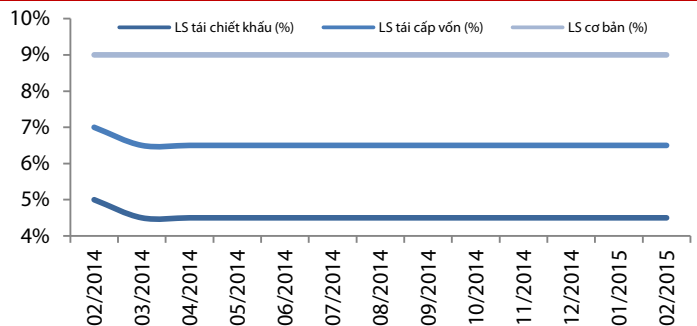
Nguồn: GSO, Rongviet Securities database

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
BT6 - Những dấu hiệu khởi sắc đầu tiên sau tái cơ cấu	27/1/2015	Theo dõi	
PAC - Cơ hội gắn liền với thách thức	14/01/2015	Tích lũy- Trung hạn	27,500
HMH - Triển vọng tích cực đến từ nhiều yếu tố thuận lợi	06/01/2015	Tích lũy – Dài hạn	33,800
DPM - Hưởng lợi từ giá dầu	26/12/2014	Mua – Trung hạn	36,100
VNM - 2014-Điểm dừng tạm thời	19/12/2014	Tích lũy – Dài hạn	110,000

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	10/03/2015	0%-0,75%	0%-2,5%	11,730	11,725	0,04%
VEOF	10/03/2015	0%-0,75%	0%-2,5%	9,871	9,695	1,82%
VF1	16/03/2015	0,2% - 1%	0,5%-1,5%	21,715	21,772	-0,26%
VF4	11/03/2015	0,2% - 1%	0%-1,5%	9,530	9,552	-0,23%
VFA	13/03/2015	0,2% - 1%	0%-1,5%	7,402	7,457	-0,73%
VFB	13/03/2015	0,3% - 0,6%	0%-1%	12,187	12,179	0,06%
ENF	06/03/2015	0% - 3%	0%	10,951	10,868	0,76%
MBVF	26/02/2015	1%	0%-1%	11,081	11,100	-0,17%
MBBF	11/03/2015	0%-0,5%	0%-1%	12,032	11,966	0,55%

ĐỘI NGŨ PHÂN TÍCH

Đoàn Thị Thanh Trúc – Trưởng phòng

+ 84 8 6299 2006 | Ext: 355

truc.dtt@vdsc.com.vn

Nguyễn Hải Hoàng

+ 84 8 6299 2006 | Ext: 328

hoang.nh@vdsc.com.vn

Nguyễn Thị Phương Lam

+ 84 8 6299 2006 | Ext: 323

lam.ntp@vdsc.com.vn

Huỳnh Minh Tuấn

+ 84 8 6299 2006 | Ext: 326

tuan.hm@vdsc.com.vn

Trần Thị Hà My

+ 84 8 6299 2006 | Ext: 319

my.tth@vdsc.com.vn

Nguyễn Bá Phước Tài

+ 84 8 6299 2006 | Ext: 319

tai.ntp@vdsc.com.vn

Trần Thị Diễm My

+ 84 8 6299 2006 | Ext: 320

my.ttd@vdsc.com.vn

Bành Trần Tường Vân

+ 84 8 6299 2006 | Ext: 324

van.btt@vdsc.com.vn

Lê Hữu Triển

+ 84 8 6299 2006 | Ext: 325

trien.lh@vdsc.com.vn

Bùi Thị Tâm

+ 84 8 6299 2006 | Ext: 324

tam.bt@vdsc.com.vn

Phạm Thị Hường

+ 84 8 6299 2006 | Ext: 323

huong.pt@vdsc.com.vn

Huỳnh Khoa Nam

+ 84 8 6299 2006 | Ext: 321

nam.hk@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, 2015.