

THÁNG 03

04

THỨ TƯ

NHẬT KÝ TƯ VẤN

- **Ngành bán lẻ ô tô: Thêm một năm lạc quan**
- **Tích cực nhẹ**

Ngành bán lẻ ô tô: Thêm một năm lạc quan

Như đề cập trong các số NKTV gần đây của RongViet Securities, cổ phiếu ngành bán lẻ ô tô đã có các phiên giao dịch khá ấn tượng (chỉ số ngành này đã tăng hơn 26% kể từ đầu tháng 2/2015, nổi bật như TMT (+63%), HHS (+14%), SVC (+15%)). Chuyên viên ngành dịch vụ tiêu dùng của chúng tôi cho biết trong Báo cáo TTCK 2015 sắp được công bố, ngành bán lẻ ô tô được dự báo sẽ tiếp tục có thêm một năm lạc quan sau những “thu hoạch” rất ấn tượng trong năm 2014, với số lượng xe bán năm 2014 tăng 43% so với cùng kỳ.

Bảng: Kết quả kinh doanh một số doanh nghiệp trong ngành bán lẻ ô tô

	+/- DT (%)	+/- LNST (%)	ROE (%)	Nợ/VCSH (lần)
HHS	185%	66%	18%	0,00
TMT	172%	1.289%	20%	0,90
HAX	78%	586%	17%	0,59
HTL	76%	198%	43%	0,00
SVC	20%	27%	7%	1,07
SAV	20%	-595%	-8%	0,76
PTB	14%	21%	33%	1,59

Nguồn: RongViet Research

“Tích cực nhẹ”

Năm 2015, cùng với sự tăng trưởng trở lại của ngành bán lẻ hàng hóa dịch vụ nói chung (chỉ số bán lẻ hàng hóa Việt Nam tăng 11,9% trong tháng 1/2015), ngành bán lẻ ô tô được kỳ vọng sẽ tăng trưởng tốt nhờ một số yếu tố như: sự hồi phục của ngành ô tô và nhân tố chính sách lẫn kinh tế vĩ mô tác động đến ngành.

Trước hết, mảng bán lẻ ô tô đang được hưởng lợi từ đà hồi phục ấn tượng của ngành ô tô. Trong giai đoạn 2013-2014, ngành này đã ghi nhận mức tăng trưởng hai con số (20% trong năm 2013 và 40% năm 2014, theo số liệu của VAMA).

Bên cạnh đó, ngành ô tô năm 2015 cũng được hưởng lợi từ yếu tố vĩ mô và chính sách như:

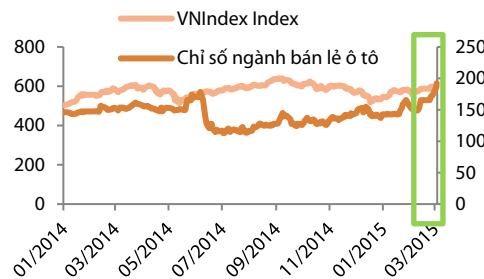
- (1) Lãi suất ổn định ở mức thấp (7-9% với khoản vay ngắn và trung hạn) kích thích nhu cầu vay tiêu dùng
- (2) Chính sách siết chặt tải trọng xe vận tải (TT 06/VBHN-BGTVT) khiến số lượng xe đầu tư thêm được đẩy lên
- (3) Cơ sở hạ tầng được quan tâm hơn thông qua nâng chính sách đầu tư công (huy động 30-35% GDP cho đầu tư phát triển) trong khi những dự báo tích cực về ngành dịch vụ kho vận trong các năm tới khiến các doanh nghiệp sẵn sàng đầu tư mở rộng hơn.
- (4) Sự cải thiện trong chỉ số niềm tin tiêu dùng, với mức 142,3 điểm trong tháng 2/2015.

Thị trường ô tô của Việt Nam được phân loại ra hai dòng sản phẩm chính: sản phẩm nhập khẩu và sản phẩm lắp ráp trong nước. Cả hai mảng này sẽ được hưởng lợi từ một số nhân tố khá tương đồng với ngành ô tô như nêu trên. Đồng thời, điểm nhấn tạo nên sự khác biệt giữa hai dòng sản phẩm này chính là yếu tố thuế suất nhập khẩu và chênh lệch giá bán. Nhu cầu sản phẩm nhập khẩu có thể sẽ gia tăng theo lộ trình giảm thuế của Hiệp định thương mại hàng hóa ASEAN (ATIGA) (giảm về mức 50% từ năm 2014 và về mức 0% vào năm 2018). Trong khi đó, sản phẩm nội

địa lại tạo ra được sức hút với người tiêu dùng nhờ vào mức giá thấp hơn sản phẩm nhập khẩu.

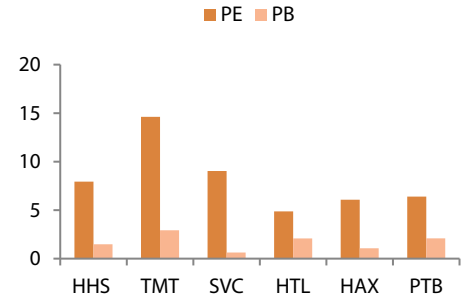
Mức hưởng lợi theo ngành cũng như các tác động bởi chính sách đến các doanh nghiệp sản xuất – phân phối ô tô niêm yết trên sàn là khác nhau. Chúng tôi sẽ trao đổi chi tiết hơn trong các buổi “café sáng” với nhà đầu tư tại sàn Rong Việt cũng như dự kiến đưa ra một số quan điểm chi tiết về một số doanh nghiệp trong Báo cáo Thị Trường Chứng Khoán năm 2015 phát hành trong tháng Ba này.

Hình: Diễn biến chỉ số index ngành bán lẻ ô tô



Nguồn: Rong Việt tổng hợp

Hình: Chỉ số PE và PB một số doanh nghiệp trong ngành (04/03/2015)



Nguồn: VAMA, Rong Việt tổng hợp

Tích cực nhẹ

Tiếp nối phiên giao dịch hưng phấn hôm qua, thị trường khởi sắc và chinh phục thành công mốc 600 điểm trong phiên giao dịch hôm nay. Đồng thời, độ rộng thị trường cũng duy trì khá tốt với số mã tăng gần gấp đôi số mã giảm.

Diễn biến ngành cũng mang sắc thái tốt hơn giai đoạn tăng điểm trước và sau Tết Nguyên đán. Mặc dù ngành ngân hàng diễn biến không tích cực (giảm điểm trong hơn 2/3 thời gian giao dịch và chỉ hồi phục nhẹ vào cuối phiên với 3 mã tăng nhẹ là VCB, STB, và EIB) nhưng khá nhiều ngành khác lại tăng điểm nhẹ. Chúng tôi cho rằng đây là tín hiệu khả quan bởi lẽ sự tăng điểm của VNIndex được xem là có “chất lượng” hơn, thay cho tình trạng hàng loạt cổ phiếu đứng nhìn nhóm ngành ngân hàng giao dịch như trong phần lớn thời gian của tháng 2/2015.

Giá trị giao dịch toàn thị trường đạt hơn 2.500 tỷ đồng và có xu hướng tập trung nhiều vào một số ngành. Trong đó, nhóm ngành nổi trội nhất là dịch vụ chứng khoán, với tất cả các mã đều tăng tốt như AGR và BSI tăng trần, HCM (+4%), VDS (5,6%)... Có vẻ như sự phục hồi của thị trường trong thời gian gần đây đang tạo nên kỳ vọng vào KQKD khả quan cho các CTCK. Bên cạnh đó, nhóm cổ phiếu dịch vụ bán lẻ ô tô với triển vọng tốt như đề cập ở trên, vẫn tiếp tục xu hướng tăng đã thiết lập trước đó. Nổi bật nhất trong phiên hôm nay là TMT và HAX ghi nhận phiên tăng trần, đặc biệt là TMT tăng trần ngay đầu phiên và duy trì dư mua trần cả phiên.

Ngoài ra, nhà đầu tư nước ngoài cũng tiếp tục mua ròng hơn 110 tỷ đồng, ghi nhận 14 phiên mua ròng liên tiếp. Ngoài một số cổ phiếu thường được mua như: BID, MWG, khối ngoại cũng mua mạnh một số cổ phiếu ngành bất động sản như: PDR và KBC.

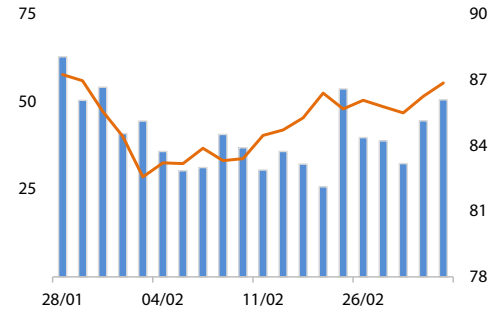
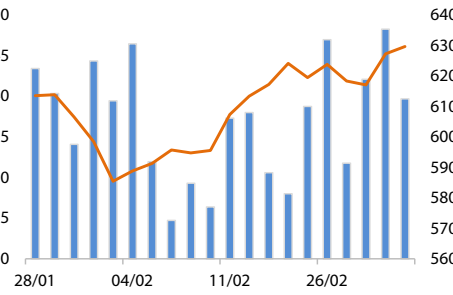
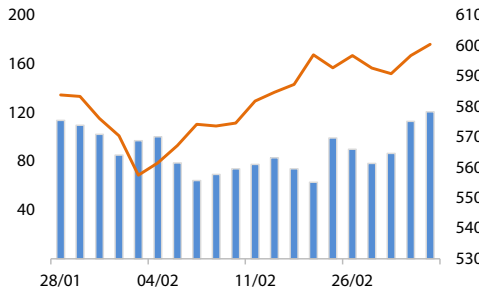
Thị trường đang diễn ra khá sát với kỳ vọng của chúng tôi. Với sự tăng điểm đồng đều giữa các nhóm ngành và thanh khoản có sự cải thiện, chúng tôi cho rằng xu hướng tích cực sẽ được duy trì trong các phiên tới.

Huỳnh Minh Tuấn

+ 84 8 6299 2006 | Ext: 326

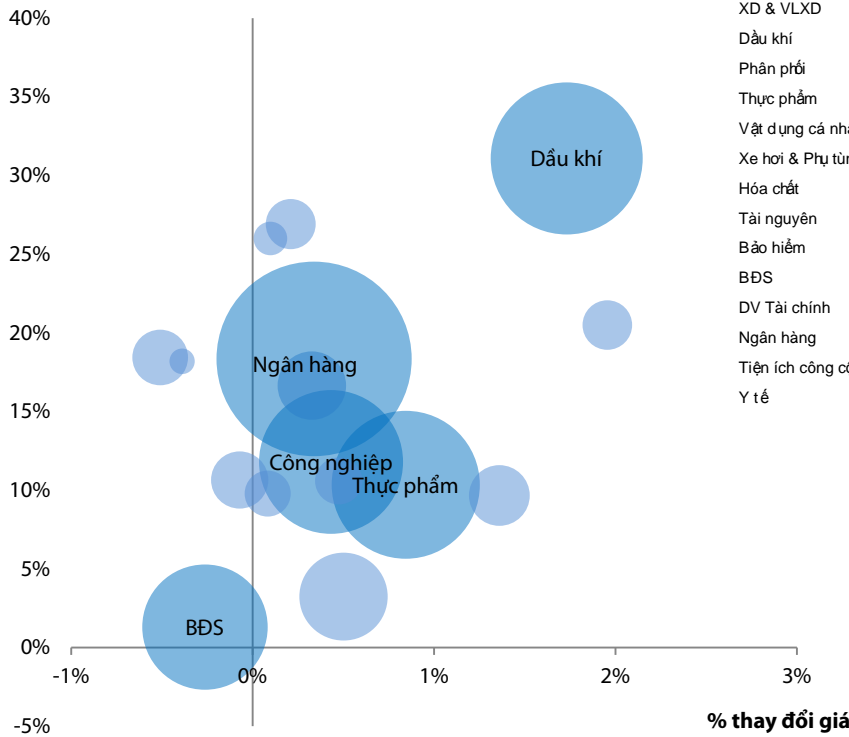
tuan.hm@vdsc.com.vn

VNINDEX 0,62% 600,39 VN30 0,39% 629,69 HNXINDEX 0,71% 86,85

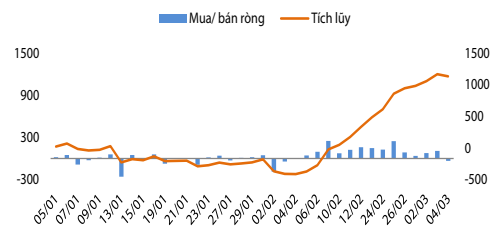


Thay đổi theo ngành

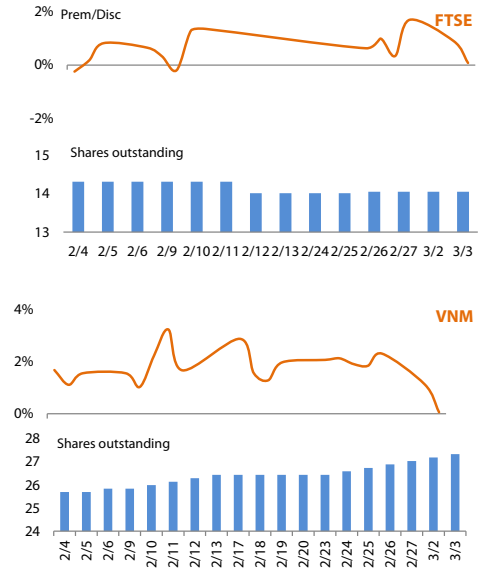
ROE Ngành



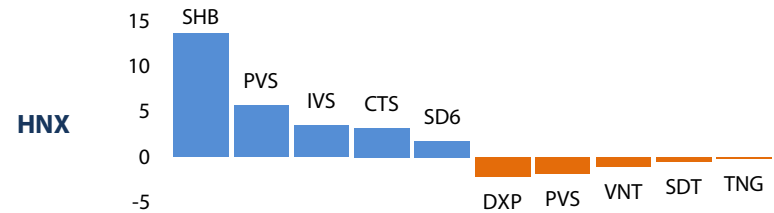
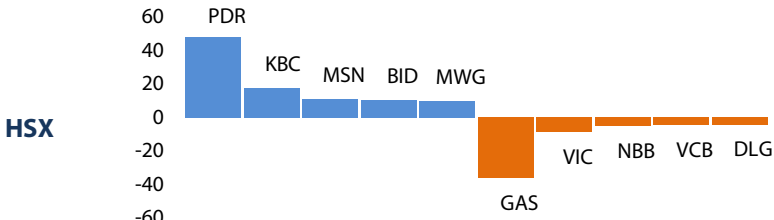
Giao dịch của NĐT nước ngoài



ETF



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



Top cổ phiếu giao dịch nhiều nhất

Mã	Giá	KLGD	% thay đổi giá
HAI	15,90	0,12	-1,9%
KBC	17,10	0,08	3,0%
FLC	11,20	0,06	-0,9%
ITA	7,70	0,04	0,0%
VHG	13,10	0,04	1,6%

Mã	Giá	KLGD	% thay đổi giá
KLF	10,80	0,77	0,9%
SCR	8,10	0,42	0,0%
HUT	15,70	0,36	4,7%
PVX	5,30	0,29	0,0%
VCG	13,80	0,26	5,3%

PHÂN TÍCH KỸ THUẬT HÀNG NGÀY

SÀN HSX:

VN-Index tiếp tục tăng thêm 3,67 điểm (tương ứng 0,62%) lên mức 600,39 điểm, với khối lượng giao dịch khớp lệnh đạt hơn 115 triệu.

Trên đồ thị nến, VN-Index hình thành cây nến xanh có bóng dưới dài và không có bóng trên thể hiện sức mua tăng mạnh giúp đường giá tăng mạnh hơn về cuối phiên và hấp thụ được lực cung bán ra. Cuối phiên, đường giá đóng cửa ở mức 600,39 điểm vượt qua ngưỡng cản 595 điểm trước đó thể hiện sự bứt phá tích cực. Bên cạnh đó, khối lượng giao dịch cũng liên tiếp tăng lên mức cao trong hai phiên tăng vừa qua cho thấy dòng tiền đang tham gia đang mạnh trở lại. Các tín hiệu từ đường giá và dòng tiền đều đang thể hiện tín hiệu tích cực hơn.

VN-Index vẫn đang tiếp tục biến động trong xu hướng tăng từ cuối tháng 12 đến nay, với xu hướng tăng này VN-Index đang hướng tới các ngưỡng kháng cự ở 605 điểm và ngưỡng kháng cự mạnh hơn ở quanh 625 điểm. Ngưỡng hỗ trợ cho VN-Index trong trường hợp có điều chỉnh là 585 điểm.

SÀN HNX:

HNX-Index cũng tăng nhẹ thêm 0,61 điểm (tương ứng 0,71%) lên mức 86,85 điểm, với khối lượng giao dịch đạt hơn 50 triệu cổ phiếu.

Diễn biến của HNX-Index chưa tích cực như VN-Index khi đường giá vẫn chưa vượt qua được ngưỡng kháng cự 87 điểm (tương ứng vùng đỉnh hình thành cuối tháng 1), và khối lượng giao dịch đang có cải thiện tốt hơn nhưng vẫn chưa mạnh. HNX-Index nếu vượt qua ngưỡng 87 với khối lượng giao dịch tăng mạnh thì sẽ hình thành xu hướng tăng tích cực hơn.

Các chỉ báo kỹ thuật đang có xu hướng biến động tích cực, RSI tiếp tục tăng lên trong xu hướng đi lên, đường MACD nằm trên đường tín hiệu và cũng nằm trên ngưỡng 0 cho tín hiệu mạnh mẽ hơn. Các đường MA26 và MA200 cũng đang bắt đầu hướng đi lên sau 1 giai đoạn biến động đi ngang.

Khuyến nghị: Thị trường tiếp tục duy trì trong xu hướng tăng với sự cải thiện của thanh khoản và các chỉ báo kỹ thuật cũng đang duy trì tín hiệu tích cực, củng cố cho sự đi lên của đường giá. Tuy nhiên, thị trường có sự phân hóa mạnh nên nhà đầu tư cần chọn lựa các cổ phiếu đang thu hút dòng tiền tham gia.



Nguyễn Văn Trung

+84 8 6299 2006 | Ext: 212

trung.nv@vpsc.com.vn

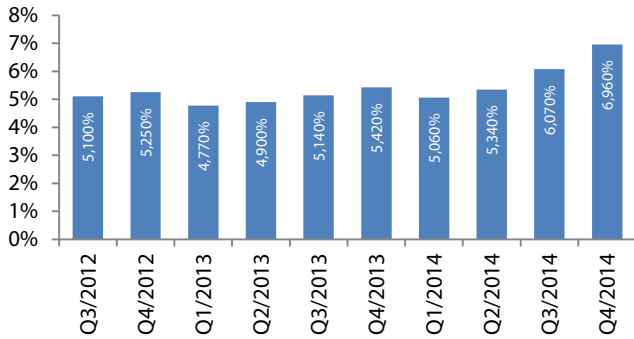
DANH MỤC CỔ PHIẾU KHUYẾN NGHỊ ĐẦU TƯ

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
HUT	15,7	Mua	04/03/2015	15,7	18,0		14			0,00%	Trung hạn
KBC	17,1	Mua	04/03/2015	17,1	20,0		15,5			0,00%	Trung hạn
VIC	51,5	Mua	04/03/2015	51,5	56,0		47			0,00%	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,

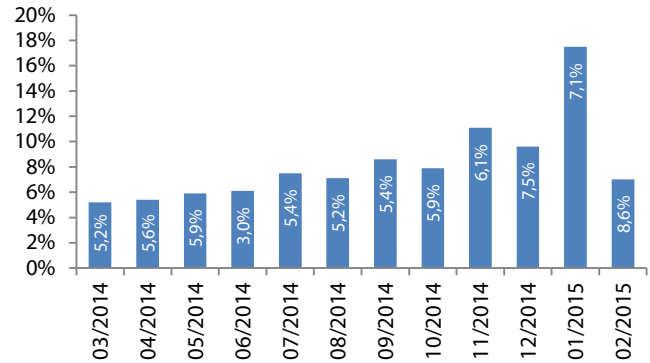
CHỈ SỐ VĨ MÔ

Hình 1: Tăng trưởng GDP qua các quý



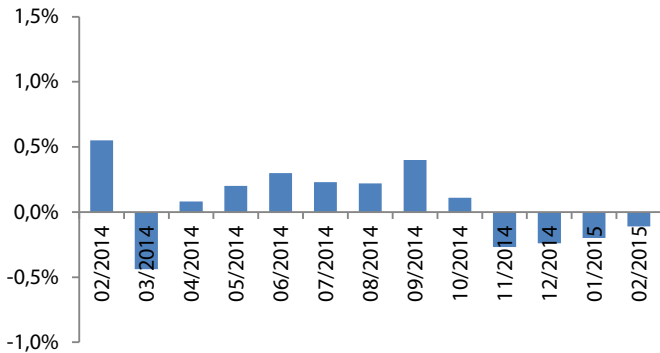
Nguồn: GSO, Rongviet Securities database
(* Theo giá so sánh năm 1994)

Hình 2: Chỉ số sản xuất công nghiệp



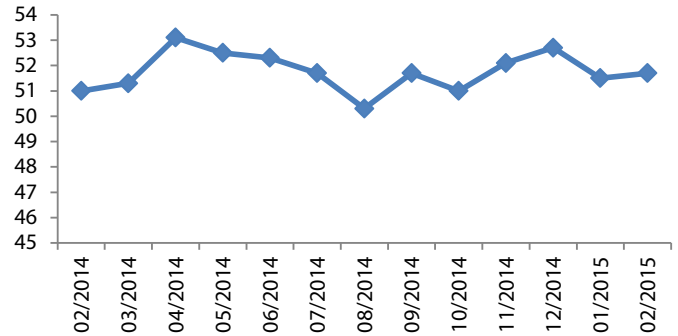
Nguồn: GSO, Rongviet Securities database

Hình 3: Chỉ số lạm phát hàng tháng



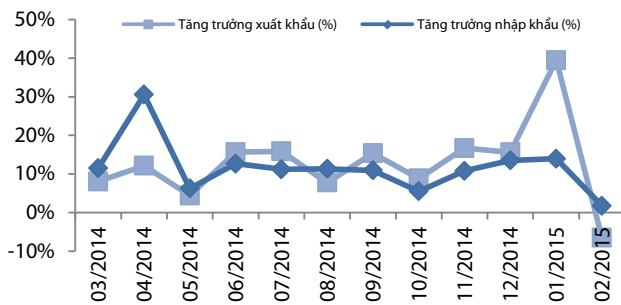
Nguồn: GSO, Rongviet Securities database

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



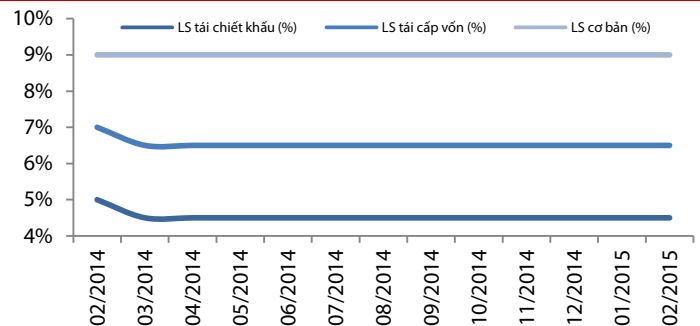
Nguồn: GSO, Rongviet Securities database

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	27/01/2015	0%-0,75%	0%-2,5%	11.583	11.454	1,13%
VEOF	27/01/2015	0%-0,75%	0%-2,5%	9.627	9.567	0,63%
VF1	05/02/2015	0,2% - 1%	0,5%-1,5%	21.100	21.008	0,44%
VF4	04/02/2015	0,2% - 1%	0%-1,5%	9.099	9.337	-2,55%
VFA	30/01/2015	0,2% - 1%	0%-1,5%	7.415	7.371	0,58%
VFB	30/01/2015	0,3% - 0,6%	0%-1%	12.015	11.912	0,86%
ENF	30/01/2015	0% - 3%	0%	10.508	10.481	0,26%
MBVF	22/01/2015	1%	0%-1%	11.115	11.176	-0,54%
MBBF	21/01/2015	0%-0,5%	0%-1%	11.880	11.921	-0,34%

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.