



THÁNG 03

27

THỨ SÁU

*"Tuần lễ đỏ!"*

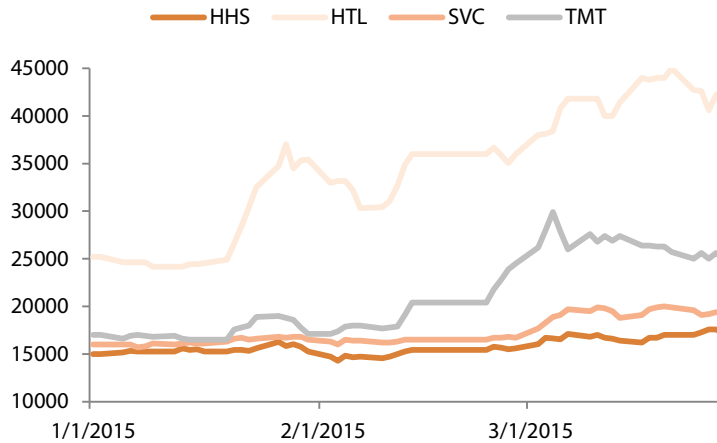
**NHẬT KÝ TƯ VẤN**

- **SVC – Tập trung đẩy mạnh hoạt động kinh doanh cốt lõi**
- **Tuần lễ đỏ!**

**SVC – Tập trung đẩy mạnh hoạt động kinh doanh cốt lõi**

Như đã đề cập đến trong các NKTV trước đây của chúng tôi, ngành bán lẻ ô tô được đánh giá rất tích cực nhờ vào mức tăng trưởng đáng kể trong năm 2013 – 2014, đạt 20% và 40% (theo báo cáo của VAMA). Trong ba tháng đầu năm 2015, bên cạnh các làn sóng đến từ ngành ngân hàng và bất động sản, các cổ phiếu của ngành bán lẻ ô tô cũng đã có sự nổi bật nhất định trên thị trường.

**Hình: Thống kê cổ phiếu ngành bán lẻ ô tô**



Nguồn: RongViet Research tổng hợp

Trong các cổ phiếu trong ngành bán lẻ ô tô, CTCP Dịch vụ tổng hợp Savico (HSX –SVC) được chúng tôi đánh giá là một cổ phiếu đáng chú ý trong năm 2015. SVC được biết đến với tên gọi Công ty Dịch vụ Quận 1 được thành lập vào năm 1982. Hoạt động kinh doanh của SVC tập trung vào 2 mảng chính bao gồm kinh doanh bán lẻ xe ô tô & xe gắn máy và kinh doanh bất động sản. Trong năm 2014, kết quả kinh doanh của SVC đã có nhiều nét nổi bật với việc doanh thu đạt 7.939 tỷ và lợi nhuận sau thuế đạt 87,7 tỷ, tăng lần lượt là 20,3% và 41% so với 2013.

**Dịch vụ phân phối xe.** Hiện nay, doanh nghiệp có tổng cộng 25 outlet phân phối xe ô tô tầm trung giá bình quân khoảng 700 - 800 triệu đồng/xe) cho Toyota, Ford, Chevrolet, Hyundai. Trong năm 2014, SVC đã bán được khoảng 13.300 xe ô tô, vẫn duy trì được là một trong những nhà phân phối hàng đầu hiệp hội VAMA. Đồng thời, trong năm này, theo chia sẻ của SVC, Công ty đã nâng cấp toàn bộ các đại lý ô tô từ chuẩn 3S lên 4S với mức đầu tư khoảng 5 - 7 tỷ đồng cho 1 outlet. Trong năm 2015, mảng phân phối xe tải dự kiến cũng sẽ được mở rộng với phân khúc xe tải lớn hơn 2,5 tấn bên cạnh phân khúc dưới 1 tấn. Ngoài ra, doanh nghiệp cũng đang gia tăng hiệu suất các hoạt động kinh doanh khác như dịch vụ cung cấp phụ tùng, sửa chữa, bảo trì, bảo hiểm với đóng góp khoảng 7% trong doanh thu cùng với dịch vụ thu mua xe cũ.

**Bất động sản.** Tận dụng ưu thế có quyền sử dụng đất tại nhiều khu vực có vị trí tốt tại Tp.HCM, công ty thực hiện việc kinh doanh cho thuê địa điểm kinh doanh hoặc hợp tác thực hiện các dự án nhà ở. Trong một số năm thuận lợi, mảng kinh doanh này đã có đóng góp quan trọng trong kết quả kinh doanh của công ty. Tuy nhiên, để tập trung hơn vào mảng kinh doanh phân phối xe, công ty đã thoái vốn khỏi một số dự án lớn 56 Bến Vân Đồn Q4 cho Novaland và 1 phần dự án khu dân cư Tam Bình – Hiệp Phước – Thủ Đức cho DXG. Công ty cũng cho biết sẽ tiếp tục thoái vốn tại một số dự án khác trong năm 2015. Hôm nay, SVC cũng vừa công bố Quyết Định của HĐQT đồng

ý việc chuyển nhượng quyền sử dụng đất tại QL13, Thủ Đức. Tuy vậy, với giá vốn tại đây khá cao, chúng tôi không cho rằng Công ty có thể ghi nhận lợi nhuận từ việc chuyển nhượng này.

### Bảng: Một số dự án BĐS nổi bật trong năm 2015

Dự án	Vị trí	Diện tích đất
SAVICO Plaza	115-117 Hồ Tùng Mậu, Q1, TPHCM	3.023 m <sup>2</sup>
SAVICO Plaza	104 Phố Quang, Q Tân Bình, TPHCM	9.028 m <sup>2</sup>
Nam Cẩm Lệ	Đại lộ Phạm Hùng, Đà Nẵng	21.822 m <sup>2</sup>
Tòa nhà 66-68 NKKN, Q1 TPHCM	66-68 Nam Kỳ Khởi Nghĩa, Q1, TPHCM	582,2 m <sup>2</sup>
Tòa VP 277-279 Lý Tự Trọng, Q1 TPHCM	277-279 Lý Tự Trọng, Q1, TPHCM	450 m <sup>2</sup>
KCH cao tầng Hiệp Bình Phước - Tam Bình	đường Gò Dưa & đường số 12, Q Thủ Đức, TPHCM	55.340 m <sup>2</sup>
Resort Mecure Sơn Trà	Đà Nẵng	57.650 m <sup>2</sup>
KCH cao tầng QL13, Thủ Đức	QL13, Q Thủ Đức, TPHCM	18.247 m <sup>2</sup>
Dự án chi nhánh Hyundai Gia Lai		

Nguồn: RongViet Research tổng hợp

Nhìn chung, qua trao đổi với doanh nghiệp, cơ bản chúng tôi cảm nhận SVC đang có những thay đổi để phù hợp với từng giai đoạn kinh doanh của thị trường nhằm tạo sự ổn định trong tăng trưởng. Bên cạnh đó, việc chi trả cổ tức của SVC cũng rất đều qua các năm và mức DIV hiện nay bảo đảm mức lợi tức trên mức lãi suất huy động vốn của ngân hàng. Chi tiết về thông tin và triển vọng của SVC sẽ được RongViet Research cập nhật trong báo cáo công ty sẽ phát hành trong thời gian tới.

### Tuần lễ đỏ!

Hôm nay tiếp tục là một phiên giao dịch không thành công đối với thị trường khi đóng cửa trong sắc đỏ ở mức 551,42 điểm. Như vậy, thị trường đã giảm gần 20 điểm (-3,4%) trong tuần vừa qua với khối lượng giao dịch vẫn ở mức thấp với khối lượng khớp lệnh khoảng 120,9 triệu cổ, giảm 6,6% so với tuần trước. Như đã đề cập trong NKTV của chúng tôi ngày hôm qua, nguyên nhân chính dẫn đến việc lao dốc của thị trường là từ việc khối ngoại đã liên tục bán ròng trong tuần qua, đặc biệt là từ việc rút CCQ của VNM ETF. Như vậy, giá trị giao dịch ròng tích lũy trong năm 2015 của khối ngoại hiện nay chỉ còn +226,7 tỷ đồng, giảm 75,8% trong vòng 1 tuần qua.

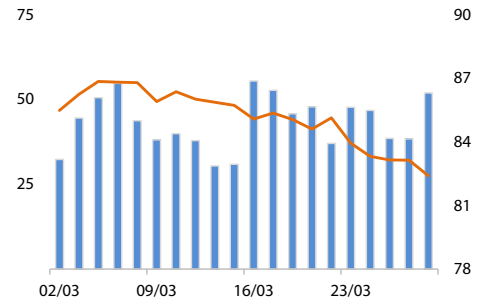
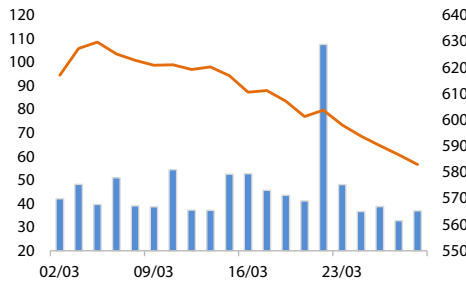
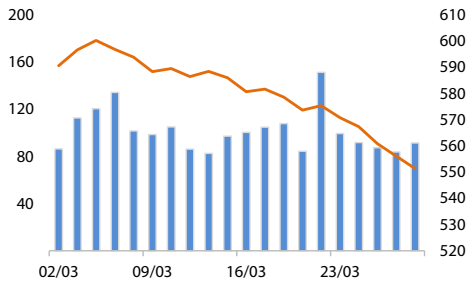
Mặc dù vậy, chúng tôi nhận thấy đã có dấu hiệu bắt đáy ở một số thời điểm trong tuần, nhưng lượng cầu vẫn còn khá yếu so với lực bán, đặc biệt là lực bán từ GAS và PVD. Việc thị trường giảm điểm trong 5 phiên liên tiếp với thanh khoản khá thấp, chúng tôi cho rằng thị trường vẫn chưa có dấu hiệu bắt đáy đối với những NĐT ngắn hạn. Ngược lại, đây sẽ là cơ hội tích lũy dần đối với những NĐT dài hạn. Bên cạnh đó, NĐT cũng có thể tham khảo chủ ý lớn của chúng tôi trong Báo cáo chiến lược năm 2015. Cụ thể, NĐT có thể chọn lọc ra những cổ phiếu triển vọng và có “câu chuyện riêng” trong năm để đầu tư trong dài hạn. Chúng tôi nghĩ rằng đã đến lúc nhà đầu tư nên sử dụng “chiếc cần câu” mà chúng tôi đã đề cập trong báo cáo.

**Huỳnh Khoa Nam**

+ 84 8 6299 2006 | Ext: 321

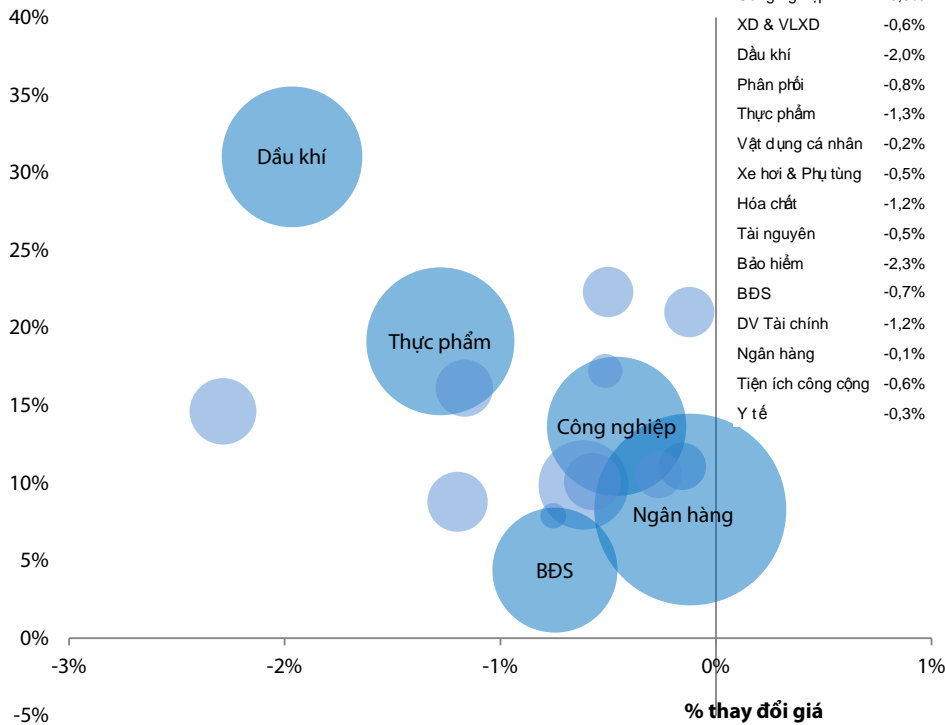
[nam.hk@vpsc.com.vn](mailto:nam.hk@vpsc.com.vn)

**VNINDEX -0,85% 551,42    VN30 -0,63% 583,02    HNXINDEX -0,89% 82,40**

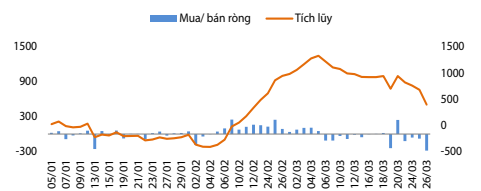


**Thay đổi theo ngành**

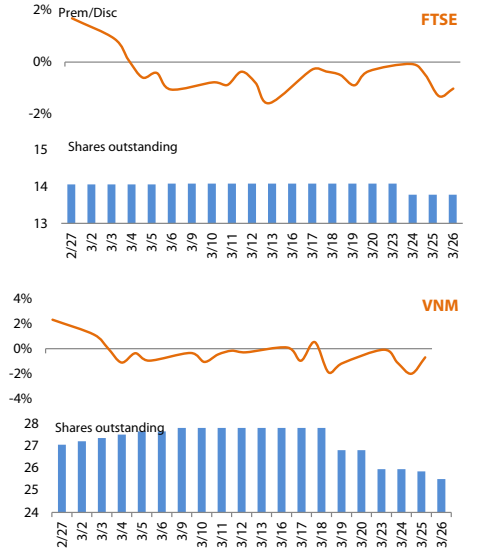
**ROE Ngành**



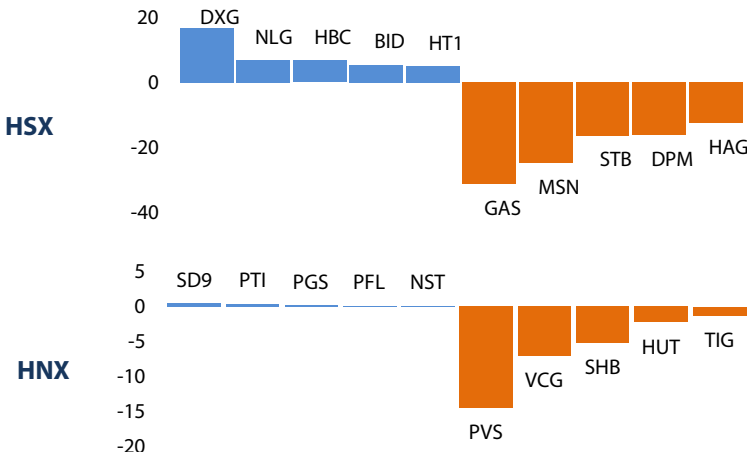
**Giao dịch của NĐT nước ngoài**



**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	12,60	0,12	-3,8%
FLC	11,40	0,09	-1,7%
HQC	6,50	0,03	-1,5%
ITA	7,10	0,03	-1,4%
KBC	16,10	0,03	0,0%
SHB	8,50	1,21	1,2%
KLF	10,40	0,49	-1,0%
FIT	18,50	0,26	-2,6%
PVS	22,60	0,16	-1,3%
SCR	7,40	0,15	-2,6%

## PHÂN TÍCH KỸ THUẬT HÀNG NGÀY

### SÀN HSX:

Với phiên giảm thứ 5 liên tiếp trong tuần, chỉ số VN-Index tiến về mức 551,42 điểm, mất 4,74 điểm cùng với 83,67 triệu cổ phiếu được khớp lệnh.

Đường giá tiếp tục đóng cửa với nến đỏ có thân nến dài hơn, đóng cửa ở mức gần thấp nhất cùng với khối lượng gia tăng nhẹ cho thấy áp lực bán vẫn mạnh nhưng lực cầu mua bắt đáy cũng gia tăng.

Các chỉ báo kỹ thuật không có sự cải thiện khi Stochastic đi ngang ở vùng quá bán, RSI giảm mạnh về dưới mức 30 và đường cò MACD mọc cao hơn dưới đường 0 cho thấy xu hướng giảm đang khá mạnh.

Đường giá bám sát biên dưới của dải Bollinger theo chiều hướng đi xuống và chưa xuất hiện tín hiệu hồi phục nào, mức hỗ trợ 555 điểm đã bị xuyên thủng, mức hỗ trợ tiếp theo là 530 điểm, mức kháng cự nếu chỉ số hồi phục là 570 điểm.

### SÀN HNX:

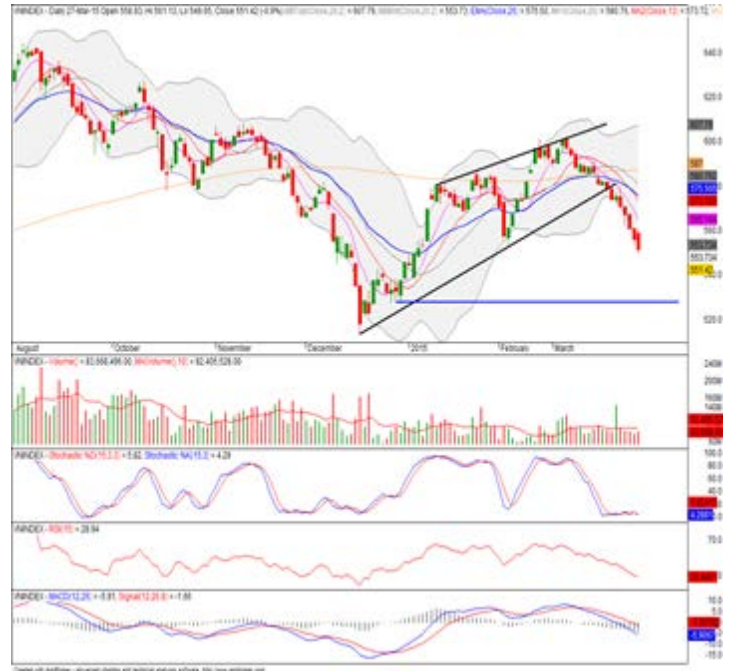
Chịu ảnh hưởng mạnh bởi HSX, sàn HNX cũng đóng cửa với sắc đỏ ở phiên giao dịch cuối tuần, chỉ số giảm 0,74 điểm xuống mức 82,4 điểm cùng với 43,36 triệu cổ phiếu được khớp lệnh.

Đồ thị nền kết phiên với nến đỏ, nhưng độ rộng của thân nến gia tăng cùng với khối lượng gia tăng cho thấy áp lực bán đang mạnh dần, người bán dẫn như mất kiên nhẫn

Các chỉ báo kỹ thuật tiếp tục đi xuống, đường Stochastic tiếp cận vùng quá bán ở mức 8, RSI giảm về 33 và đường cò MACD mọc cao dần dưới đường 0 thể hiện xung lực giảm của xu hướng đang tăng mạnh.

Trên đồ thị tuần, HNX-Index kết tuần với một nến đỏ có độ biến động rộng xuyên thủng các đường MA13 và EMA26 thể hiện tín hiệu tiêu cực trong trung hạn.

**Khuyến nghị:** Thị trường đóng cửa phiên giao dịch cuối tuần với phiên giảm thứ 5 liên tiếp, áp lực bán vẫn mạnh, các mức hỗ trợ bị xuyên thủng và chưa có tín hiệu hồi phục nào xuất hiện, do đó nhà đầu tư vẫn nên duy trì danh mục ở mức an toàn và cần theo dõi lực cầu mua vào ở các mức hỗ trợ mới.



**Huỳnh Hữu Phước**

+84 8 6299 2006 | Ext: 214

[phuoc.hh@vdsc.com.vn](mailto:phuoc.hh@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	33,6	<b>Nắm giữ</b>	05-03-15	34,7	40,0		31			-3,17%	Trung hạn
HUT	16,0	<b>Nắm giữ</b>	04-03-15	15,7	18,0		14			1,91%	Trung hạn
KBC	16,1	<b>Nắm giữ</b>	04-03-15	17,1	20,0		15,5			-5,85%	Trung hạn
VIC	47,1	<b>Nắm giữ</b>	04-03-15	51,5	56,0		47			-8,54%	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,

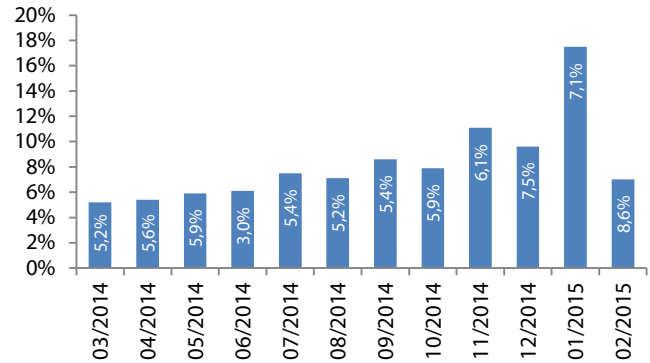
**CHỈ SỐ VĨ MÔ**

**Hình 1: Tăng trưởng GDP qua các quý**



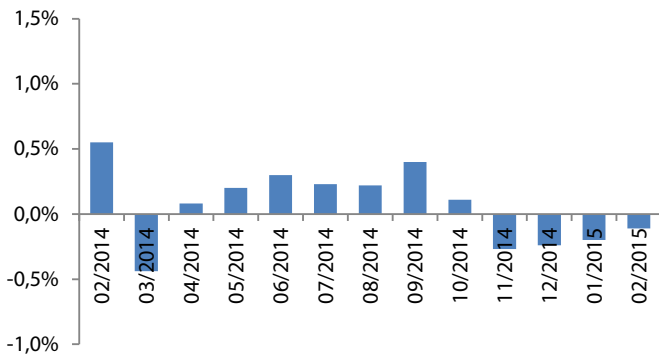
Nguồn: GSO, Rongviet Securities database  
(\* Theo giá so sánh năm 1994)

**Hình 2: Chỉ số sản xuất công nghiệp**



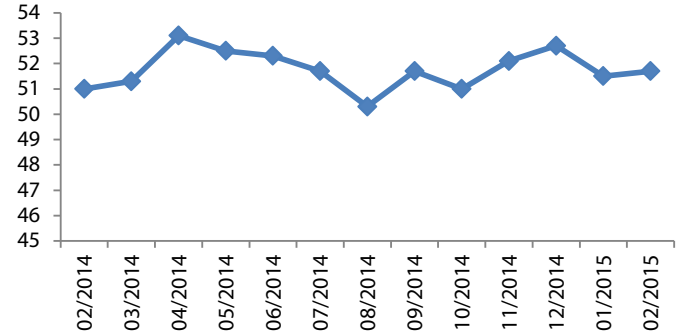
Nguồn: GSO, Rongviet Securities database

**Hình 3: Chỉ số lạm phát hàng tháng**



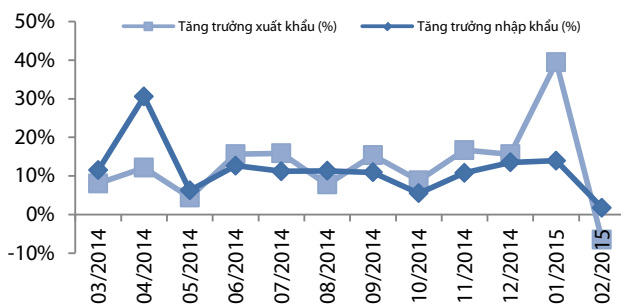
Nguồn: GSO, Rongviet Securities database

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



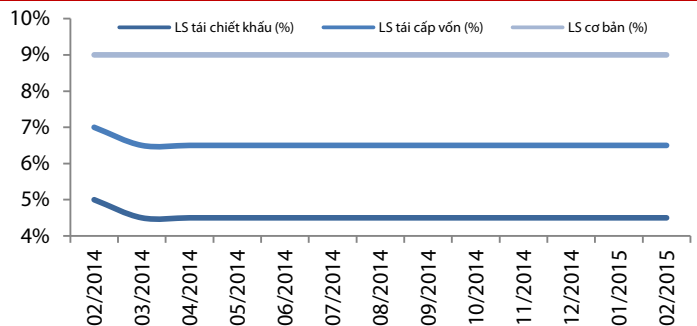
Nguồn: GSO, Rongviet Securities database

**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	17/03/2015	0%-0,75%	0%-2,5%	11.734	11.730	0,03%
VEOF	17/03/2015	0%-0,75%	0%-2,5%	9.840	9.871	-0,31%
VF1	23/03/2015	0,2% - 1%	0,5%-1,5%	21.410	21.280	0,61%
VF4	18/03/2015	0,2% - 1%	0%-1,5%	9.403	9.530	-1,33%
VFA	20/03/2015	0,2% - 1%	0%-1,5%	7.301	7.402	-1,36%
VFB	20/03/2015	0,3% - 0,6%	0%-1%	12.201	12.187	0,12%
ENF	13/03/2015	0% - 3%	0%	10.923	10.951	-0,26%
MBVF	12/03/2015	1%	0%-1%	11.143	11.173	-0,27%
MBBF	18/03/2015	0%-0,5%	0%-1%	12.040	12.032	0,07%

## ĐỘI NGŨ PHÂN TÍCH

### Đoàn Thị Thanh Trúc – Trưởng phòng

+ 84 8 6299 2006 | Ext: 355

[truc.dtt@vdsc.com.vn](mailto:truc.dtt@vdsc.com.vn)

### Nguyễn Hải Hoàng

+ 84 8 6299 2006 | Ext: 328

[hoang.nh@vdsc.com.vn](mailto:hoang.nh@vdsc.com.vn)

### Nguyễn Thị Phương Lam

+ 84 8 6299 2006 | Ext: 323

[lam.ntp@vdsc.com.vn](mailto:lam.ntp@vdsc.com.vn)

### Huỳnh Minh Tuấn

+ 84 8 6299 2006 | Ext: 326

[tuan.hm@vdsc.com.vn](mailto:tuan.hm@vdsc.com.vn)

### Trần Thị Hà My

+ 84 8 6299 2006 | Ext: 319

[my.tth@vdsc.com.vn](mailto:my.tth@vdsc.com.vn)

### Nguyễn Bá Phước Tài

+ 84 8 6299 2006 | Ext: 319

[tai.ntp@vdsc.com.vn](mailto:tai.ntp@vdsc.com.vn)

### Trần Thị Diễm My

+ 84 8 6299 2006 | Ext: 320

[my.ttd@vdsc.com.vn](mailto:my.ttd@vdsc.com.vn)

### Bành Trần Tường Vân

+ 84 8 6299 2006 | Ext: 324

[van.btt@vdsc.com.vn](mailto:van.btt@vdsc.com.vn)

### Lê Hữu Triển

+ 84 8 6299 2006 | Ext: 325

[trien.lh@vdsc.com.vn](mailto:trien.lh@vdsc.com.vn)

### Bùi Thị Tâm

+ 84 8 6299 2006 | Ext: 324

[tam.bt@vdsc.com.vn](mailto:tam.bt@vdsc.com.vn)

### Phạm Thị Hường

+ 84 8 6299 2006 | Ext: 323

[huong.pt@vdsc.com.vn](mailto:huong.pt@vdsc.com.vn)

### Huỳnh Khoa Nam

+ 84 8 6299 2006 | Ext: 321

[nam.hk@vdsc.com.vn](mailto: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.