

THÁNG 08

25

THỨ BA

“Đánh giá lại những tác động tổng hợp lên một số ngành lĩnh vực”

NHẬT KÝ TƯ VẤN

- **Ảnh hưởng doanh thu của các doanh nghiệp bán lẻ khi tiền đồng mất giá**
- **Sức ép cạnh tranh của thép Trung Quốc so với Việt Nam**
- **Xu hướng giảm của giá dầu tác động như thế nào đến ngành nhựa và ngành phân bón?**

Hôm nay, sắc xanh đã trở lại trên cả hai sàn khi VNIndex kết phiên tại 529,9 điểm (+0,58%). Quan sát diễn biến giao dịch, chúng tôi vẫn nhận thấy tâm lý nhà đầu tư vẫn chưa thực sự lạc quan khi những thông tin về tỷ giá NDT cũng như tỷ giá USD/VND tiếp tục căng thẳng. Tuy vậy, những phiên giao dịch thanh khoản cao tại vùng giá này sẽ là cơ hội “xả hơi” quan trọng đối với các tài khoản đang căng thẳng margin. Đồng thời chúng tôi nhận thấy khá nhiều thị trường khu vực châu Á đã đóng cửa xanh sau khi giao dịch tích cực ở phiên chiều. Sự phục hồi với chút ít day dứt này khiến chúng tôi tin vào tính thực chất của nó.

Vấn đề tiếp tục cần phải làm là đánh giá lại những tác động tổng hợp (mà chúng tôi đã đề cập trong NKTV hôm qua) cụ thể lên một số ngành lĩnh vực để bằng cách nào đó cơ cấu lại danh mục mà nhà đầu tư có thể yên tâm hơn trước những bất ổn có thể vẫn còn ở phía trước. Trong NKTV hôm nay, chúng tôi sẽ trả lời những câu hỏi liên quan đến ngành bán lẻ công nghệ, thép, nhựa và phân bón.

Trong bối cảnh tiền đồng mất giá, nhiều nhà đầu tư quan ngại về khả năng tiêu thụ các sản phẩm nhập khẩu từ nước ngoài, ví dụ như các sản phẩm công nghệ. Liệu doanh thu của các doanh nghiệp bán lẻ các sản phẩm này có bị ảnh hưởng trong thời gian tới?

Chuyên viên ngành của chúng tôi đã trao đổi vấn đề này với các doanh nghiệp ngành bán lẻ công nghệ, chúng tôi được biết, ngoại trừ sản phẩm phụ kiện thanh toán bằng đồng đô la, các mặt hàng điện thoại, điện máy đều được thanh toán cho nhà cung cấp bằng VND. Do vậy, hoạt động kinh doanh của ngành này có thể không chịu tác động ngay từ tỷ giá. Trong dài hạn, biến động tỷ giá sẽ được chuyển sang người tiêu dùng cuối cùng. Tuy nhiên, quan sát các lần điều chỉnh tỷ giá trước, tiêu thụ các nhóm sản phẩm công nghệ phân khúc trung bình dường như không chịu ảnh hưởng nhiều, đà tăng trưởng hiện vẫn đang duy trì tốt, vẫn duy trì tại hai con số. Mặt khác, thị trường đang hướng đến quý 4, vụ mùa kinh doanh của các công ty trong ngành, do vậy, chuyên viên ngành cho rằng chưa có lý do gì để đánh giá tiêu cực ngành này trong ngắn hạn.

Với triển vọng tích cực nhưng cổ phiếu MWG lại đang giao dịch với P/E forward dưới 10 lần. Chúng tôi cho rằng đây là mức P/E khá hấp dẫn nếu xét vị thế của một doanh nghiệp dẫn đầu thị trường bán lẻ điện thoại Việt Nam và đứng thứ 3 thị trường bán lẻ điện máy như MWG. Vừa qua, Công ty cũng đã công bố KQKD tháng 7. Cụ thể, doanh thu 7T đạt 12.920 tỷ đồng, tăng trưởng 158% so với cùng kỳ và đạt 55% kế hoạch năm. Trong khi đó, LNST đạt 548 tỷ đồng, tăng trưởng 150% so với cùng kỳ, và đạt 62% kế hoạch năm. Ngoài mở rộng chuỗi bán lẻ thegioididong như các năm trước, trong năm nay, MWG đã tăng tốc mở rộng chuỗi bán lẻ điện máy, với hơn 13 siêu thị mở mới giúp nâng quy mô chuỗi DienmayXANH lên 33 siêu thị. Với sự tăng trưởng của thị trường điện máy, chúng tôi đánh giá chuỗi dienmayXANH sẽ tạo nên động lực tăng trưởng mới đối với MWG trong các năm tiếp theo. Nhờ vậy, khả năng cao là Công ty sẽ hoàn thành kế hoạch năm 2015, thậm chí sẽ vượt KH lợi nhuận năm nay. Do đó, chúng tôi vẫn duy trì quan điểm MUA đối với MWG trong báo cáo phân tích MWG ngày 25/05/2015, với mức giá mục tiêu là 101.000 đồng/cp.

Gần đây, thông tin nhập khẩu thép từ Trung Quốc được công bố đã tăng 40,3% về sản lượng trong 7 tháng đầu năm, việc phá giá của đồng NDT có thể làm tăng sức ép cạnh tranh của hàng Trung Quốc so với thép Việt Nam không, đặc biệt là các doanh nghiệp đang niêm yết?

Chuyên viên ngành cho biết các đợt điều chỉnh tỷ giá của ngân hàng nhà nước Việt Nam vừa qua

đã bù trừ ở một mức độ tương đương với sự thay đổi của đồng NDT. Do vậy, các doanh nghiệp nội địa sẽ không chịu tác động cạnh tranh về giá với các mặt hàng Trung Quốc. Đối với các doanh nghiệp niêm yết, thép nhập khẩu từ Trung Quốc hầu như không cùng phân khúc. Quan ngại lớn nhất của chuyên viên ngành là việc các thị trường nhập khẩu mặt hàng tôn mạ như Indonesia có thể thực hiện các biện pháp phòng vệ thương mại để bảo hộ sản xuất nội địa. Khi đó, các đơn hàng của Việt Nam xuất khẩu sang các thị trường này sẽ chịu tác động. Liên quan đến vấn đề này, đại diện doanh nghiệp cho rằng, nhu cầu xuất khẩu thép, tôn mạ hiện vẫn ổn định. Mặc dù vậy, chúng tôi cho rằng HSG, NKG có thể chịu rủi ro nếu việc này xảy ra.

Các doanh nghiệp thép sẽ chịu bất lợi gì từ các khoản vay nợ lớn bằng USD?

Hầu hết các khoản vay ngoại tệ của HPG, NKG, HSG đều chiếm từ 30-50% cơ cấu nợ vay. Do vậy, phá giá tiền đồng 4% trong năm nay có thể khiến các doanh nghiệp này gánh chịu lỗ chênh lệch từ tỷ giá. Đặc biệt, HPG chịu rủi ro lớn nhất khi không có doanh thu ngoại tệ từ xuất khẩu để cân đối.

Khái quát, với những yếu tố như trên, chuyên viên ngành của chúng tôi cho rằng ngành thép trong năm 2015 có thể vẫn gặp khó bên cạnh một số điểm sáng như xu hướng giảm giá của nguyên liệu đầu vào, nhu cầu tiêu thụ tăng. Trên bình diện này, các doanh nghiệp nào làm chủ chuỗi sản xuất, cân đối được lượng nguyên liệu nhập khẩu và sản xuất linh hoạt đa dạng trong thị trường xuất khẩu vẫn có triển vọng. Thứ tự đầu tư xét theo mức độ rủi ro sẽ là (1) HPG (2) HSG (3) NKG. Vừa qua, khi giá HPG chạm vùng giá hấp dẫn, khối ngoại bắt đầu mua ròng HPG trong hai ngày gần đây, với giá trị lên đến 58 tỷ đồng.

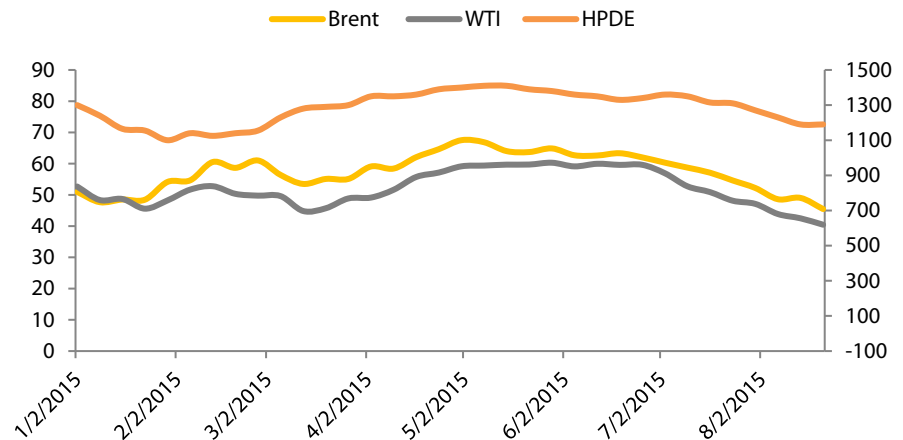
Xu hướng giảm của giá dầu tác động như thế nào đến ngành nhựa và ngành phân bón?

Ngành nhựa

Diễn biến giá nguyên liệu đầu vào của ngành nhựa có mối tương quan thuận với giá dầu thế giới. Tính đến hiện tại, giá dầu thô chỉ còn khoảng 39 USD/thùng. Theo chia sẻ của CTCP Nhựa Đồng Nai (DNP), từ cuối tháng 6/2015, giá bột nhựa nhập về đã giảm khoảng 15% so với cùng kỳ. Với tỷ trọng nguyên liệu vào khoảng 70% giá vốn, chúng tôi ước tính mức giảm này có thể cải thiện biên LN gộp khoảng 10%; nhờ vậy, tác động tích cực đến KQKD của DNP trong 2 quý còn lại. Hiện tại, DNP đang giao dịch với P/E forward khoảng 5 lần;

Với những đánh giá tích cực, chúng tôi vẫn duy trì quan điểm Mua đối với DNP như trong báo cáo phân tích ngày 09/05/2015 (mức giá mục tiêu là 21.900 đồng/cp).

Hình: Diễn biến giá nhựa HPDE và giá dầu WTI, Brent trong năm 2015

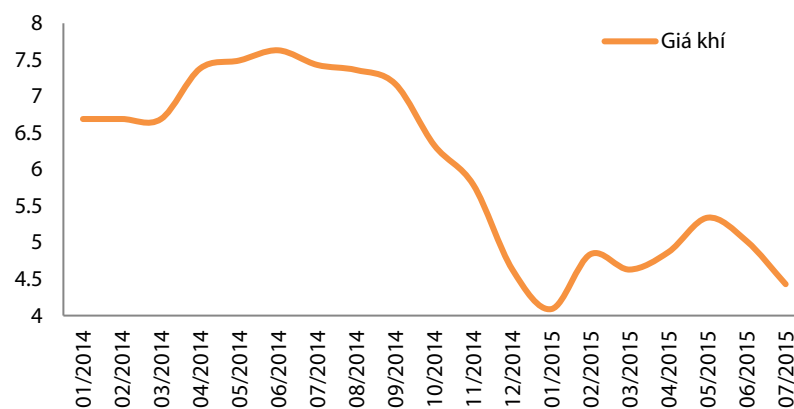


Nguồn: RongViet Research tổng hợp

Ngành phân bón

Tương tự như ngành nhựa, phân bón cũng nằm trong số các doanh nghiệp được hưởng lợi từ xu hướng giảm của giá dầu. Giá khí tính đến thời điểm hiện tại vào khoảng 3,9 USD/MMBTU; thấp hơn khoảng 47% so với cùng kỳ năm ngoái. Theo tính toán của chúng tôi, với diễn biến này, biên LN gộp của DPM có thể cải thiện 8% và tác động tích cực KQKD trong năm nay. DPM hiện đang giao dịch với P/E trailing khoảng 9,63 lần trong khi đó mức P/E forward vào khoảng 8,56 lần. Chuyên viên ngành của chúng tôi vẫn khá tích cực đối với triển vọng cũng như vùng giá của các cổ phiếu trong ngành này vào thời điểm hiện tại.

Hình: Diễn biến giá khí của DPM từ 2014 đến nay



Nguồn: RongViet Research tổng hợp

Bùi Thị Tâm
+ 84 8 6299 2006 | Ext: 1315
tam.bt@vdsc.com.vn

PHÂN TÍCH KỸ THUẬT HÀNG NGÀY

SÀN HSX:

VN-Index tiếp tục giảm điểm, và là một trong những phiên giảm điểm kỷ lục, với mức giảm 29,37 điểm (tương đương 5,28%), đóng cửa tại 526,93. Thanh khoản giảm nhẹ so với phiên trước đó, nhưng vẫn ở mức rất cao so với trung bình, với 166 triệu cổ phiếu khớp lệnh.

Áp lực bán rất mạnh ngay từ đầu phiên, mạnh dần lên và chỉ hồi phục nhẹ về cuối phiên. Vùng hỗ trợ mạnh 540 điểm cũng bị phá vỡ dễ dàng.

Các chỉ báo kỹ thuật mặc dù đã ở vùng quá bán nhưng vẫn tiếp tục giảm rất mạnh. Các chỉ báo như MACD, RSI đều đã giảm về vùng thấp nhất trong nhiều năm trở lại đây. Với tín hiệu này, chúng tôi tin rằng các chỉ số sẽ nhanh chóng có sự phục hồi trong những phiên sắp tới.

Trong hai phiên gần nhất, lực bán tăng mạnh kèm theo khối lượng giao dịch tăng đột biến, cho thấy dòng tiền bắt đáy đã bắt đầu hoạt động. Rất nhiều cổ phiếu cơ bản tốt đã giảm về vùng hỗ trợ mạnh và đó là cơ hội giải ngân cho những nhà đầu tư có tỷ lệ tiền mặt cao.

SÀN HNX:

HNX-Index cũng có phiên giảm điểm kỷ lục với mức giảm 4,51 điểm (tương đương 5,81%), đóng cửa tại 73,09 điểm. Thanh khoản duy trì ở mức cao với 63 triệu cổ phiếu khớp lệnh.

Ngưỡng hỗ trợ 74 điểm cũng đã bị phá vỡ dễ dàng. Các chỉ báo kỹ thuật cũng đang ở mức thấp nhất trong lịch sử, cho thấy HNX-Index đang ở trạng thái quá bán. Ngưỡng hỗ trợ tiếp theo của HNX-Index là 71 điểm và khả năng bật tăng trở lại của HNX-Index tại vùng này là khá cao.

Với mức giảm của HNX-Index từ 90 điểm về vùng 73 điểm (gần 20%) thì rủi ro cũng đã được hạn chế khá nhiều. Nhà đầu tư với tỷ lệ tiền mặt cao có thể tiếp tục chiến thuật giải ngân từ từ tại các vùng giá thấp

Khuyến nghị: Nhà đầu tư có phần hoang loạn khi bán tháo khiến hai chỉ số cùng lao dốc cực mạnh. Khối lượng giao dịch tăng mạnh cho thấy sự hiện diện của dòng tiền bắt đáy. Rất nhiều cổ phiếu đã giảm về vùng hấp dẫn và nhà đầu tư với tỷ lệ tiền mặt cao có thể giải ngân một phần cho mục tiêu trung dài hạn.



Trần Quang Khải

+84 8 6299 2006 | Ext: 278

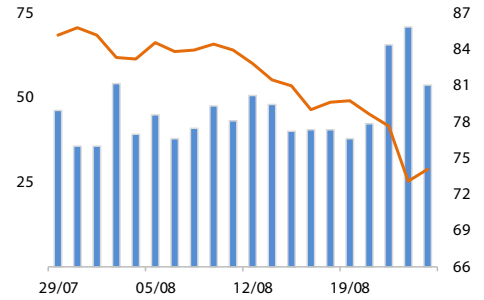
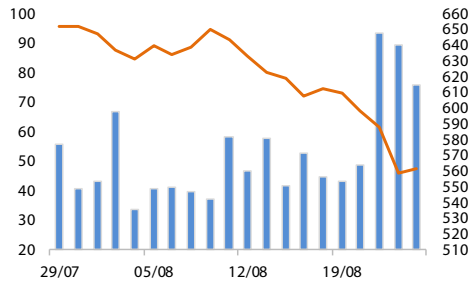
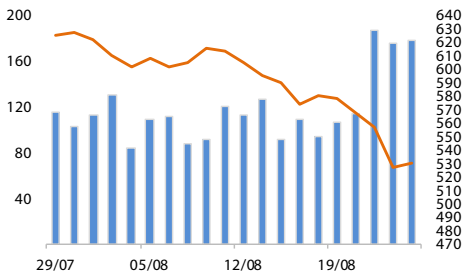
khai.tq@vdsc.com.vn

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
FPT	42,4	Mua	24/08/2015	42,4	46,0		39,5			0,00%	Trung hạn
ITC	8,7	Mua	21/08/2015	9,1	10,4		8,4			-4,40%	Trung hạn
LHC	41,5	Mua	21/08/2015	43,5	52,0		40			-4,60%	Dài hạn
KSB	26,6	Mua	21/08/2015	27,4	30,0		26			-2,92%	Trung hạn
NNC	47,8	Nắm giữ	20/07/2015	48,0	57,0		43			-0,42%	Dài hạn
PLC	31,6	Nắm giữ	05/03/2015	29,9	35,2		26,2			5,69%	Trung hạn

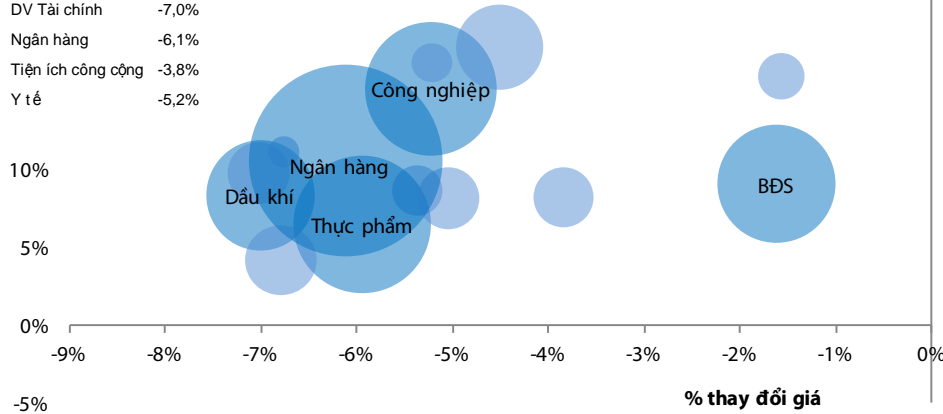
- Giá mua của danh mục khuyến nghị đầu tư được tính theo giá đóng cửa. Giá bán có thể là giá mục tiêu, giá cắt lỗ hoặc giá đóng cửa tùy từng trường hợp cụ thể.
- “Giá mục tiêu 2” và “Giá cắt lỗ” mới sẽ được cập nhật khi cổ phiếu vượt qua “Giá mục tiêu 1”.
- Vào ngày giao dịch không hưởng quyền, các mức 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.

VNINDEX 0,58% 529,98 VN30 0,37% 561,00 HNXINDEX 1,27% 74,02

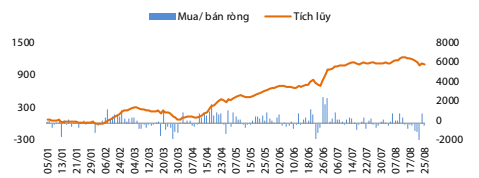


Thay đổi theo ngành

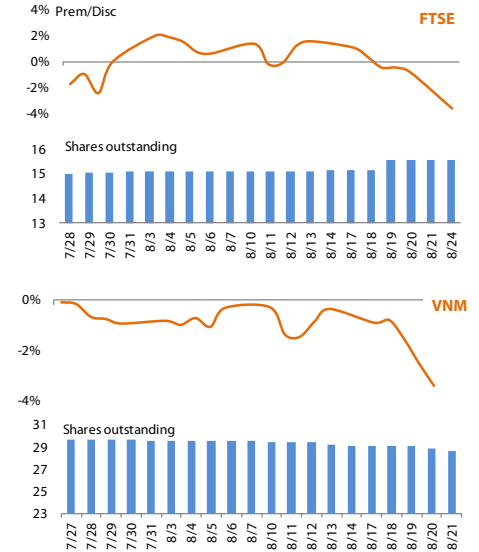
Ngành	% thay đổi
Công nghệ	-5,4%
Công nghiệp	-5,2%
XD & VLXD	-4,5%
Dầu khí	-7,0%
Phân phối	-3,2%
Thực phẩm	-5,9%
Vật dụng cá nhân	-3,2%
Xe hơi & Phụ tùng	-6,8%
Hóa chất	-5,0%
Tài nguyên	-1,6%
Bảo hiểm	-6,8%
BĐS	-1,6%
DV Tài chính	-7,0%
Ngân hàng	-6,1%
Tiện ích công cộng	-3,8%
Y tế	-5,2%



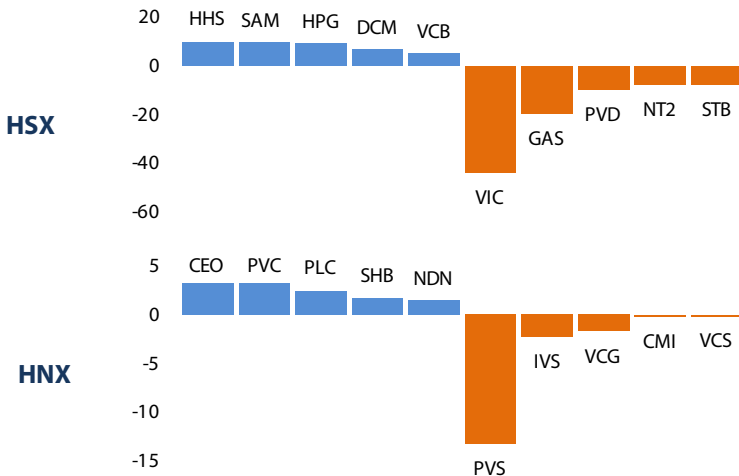
Giao dịch của NĐT nước ngoài



ETF



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



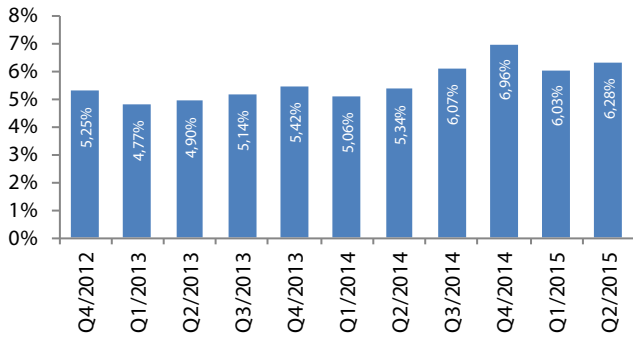
Top cổ phiếu giao dịch nhiều nhất

Mã	Giá	KLGD	% thay đổi giá
FIT	9,50	14,24	-3,1%
CII	23,00	12,33	-6,1%
FLC	6,10	11,52	-4,7%
SAM	7,90	7,96	-4,8%
OGC	2,30	5,97	4,5%

Mã	Giá	KLGD	% thay đổi giá
KLF	4,10	6,14	-8,9%
SHB	7,00	4,84	1,4%
PVX	2,90	2,42	-3,3%
PVS	19,00	2,30	4,4%
VIX	7,00	2,26	-6,7%

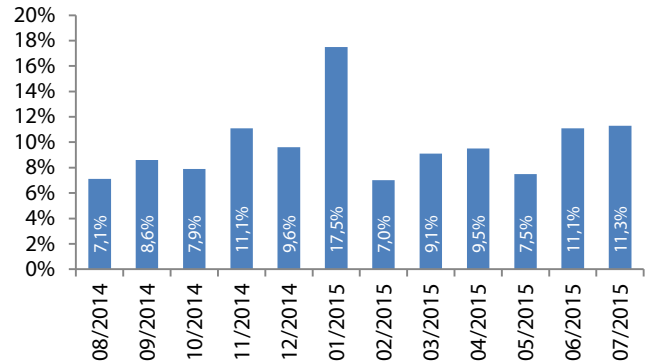
CHỈ SỐ VĨ MÔ

Hình 1: Tăng trưởng GDP qua các quý



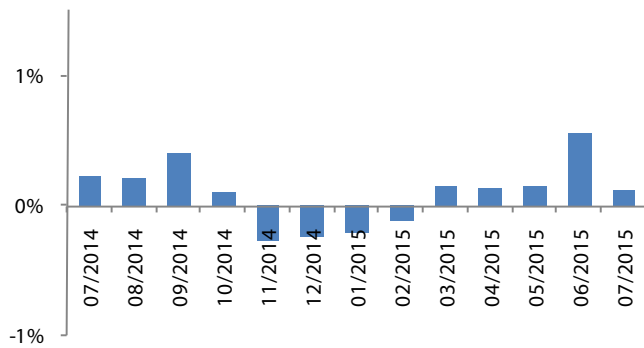
Nguồn: GSO, Rongviet Securities database
(* Theo giá so sánh năm 1994)

Hình 2: Chỉ số sản xuất công nghiệp



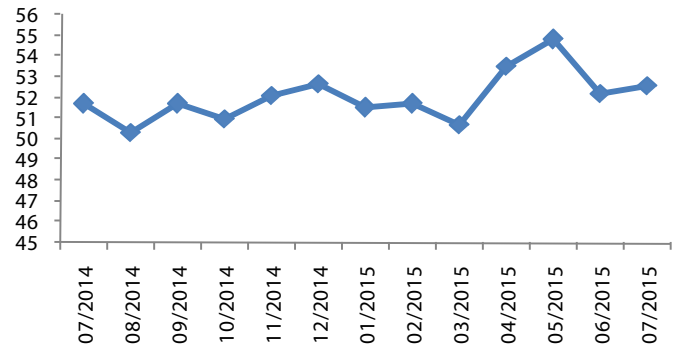
Nguồn: GSO, Rongviet Securities database

Hình 3: Chỉ số lạm phát hàng tháng



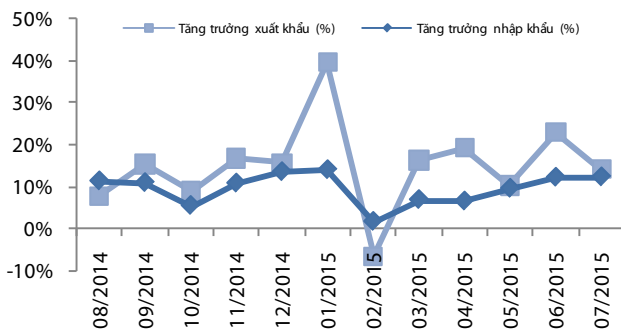
Nguồn: GSO, Rongviet Securities database

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



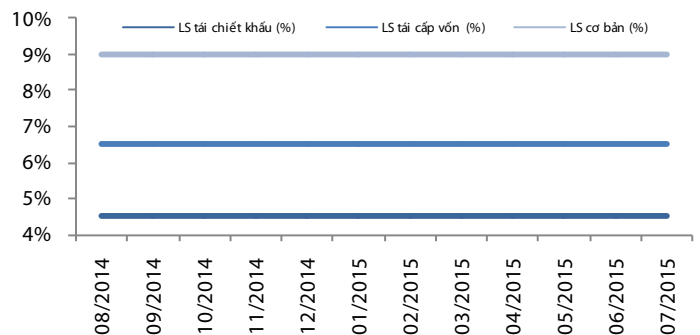
Nguồn: GSO, Rongviet Securities database

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
MAC - Nắm bắt cơ hội để tăng trưởng	07/08/2015	Mua – Dài hạn	17.600
NT2 - Tăng trưởng trong ổn định	30/07/2015	Mua – Trung hạn	30.200
FMC - Lợi thế cạnh tranh từ thị trường xuất khẩu	23/07/2015	Tích lũy – Trung hạn	27.000
SVC - Triển vọng lạc quan nhờ vào mảng bán lẻ ô tô	20/07/2015	Tích lũy – Trung hạn	24.100
LCG - Khởi đầu chu kỳ mới	16/07/2015	Tích lũy – Trung hạn	9.500

Vui lòng xem chi tiết tại <http://www.vdsc.com.vn/vn/companyReport.rv?categoryId=302>

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	11/08/2015	0% - 0,75%	0% - 2,5%	11.851	11.856	-0,04%
VEOF	11/08/2015	0% - 0,75%	0% - 2,5%	10.298	10.011	2,87%
VF1	14/08/2015	0,2% - 1%	0,5%-1,5%	23.279	23.537	-1,09%
VF4	14/08/2015	0,2% - 1%	0%-1,5%	10.459	10.573	-1,08%
VFA	14/08/2015	0,2% - 1%	0%-1,5%	7.404	7.482	-1,04%
VFB	14/08/2015	0,3% - 0,6%	0%-1%	12.331	12.311	0,16%
ENF	07/08/2015	0% - 3%	0%	11.601	11.665	-0,55%
MBVF	06/06/2015	1%	0%-1%	10.735	10.578	1,48%
MBBF	05/08/2015	0%-0,5%	0%-1%	12.299	12.300	-0,01%

ĐỘI NGŨ PHÂN TÍCH

Đoàn Thị Thanh Trúc – Giám đốc

+ 84 8 6299 2006 | Ext: 1308

truc.dtt@vdsc.com.vn

Nguyễn Hải Hoàng

+ 84 8 6299 2006 | Ext: 1319

hoang.nh@vdsc.com.vn

Nguyễn Thị Phương Lam

+ 84 8 6299 2006 | Ext: 1313

lam.ntp@vdsc.com.vn

Huỳnh Minh Tuấn

+ 84 8 6299 2006 | Ext: 1318

tuan.hm@vdsc.com.vn

Nguyễn Trung Kiên

+ 84 8 6299 2006 | Ext: 1320

kien.nt@vdsc.com.vn

Trần Thị Hà My

+ 84 8 6299 2006 | Ext: 1309

my.tth@vdsc.com.vn

Nguyễn Bá Phước Tài

+ 84 8 6299 2006 | Ext: 1310

tai.ntp@vdsc.com.vn

Trần Thị Diễm My

+ 84 8 6299 2006 | Ext: 1311

my.ttd@vdsc.com.vn

Bành Trần Tường Vân

+ 84 8 6299 2006 | Ext: 1316

van.btt@vdsc.com.vn

Bùi Vĩnh Thiện

+ 84 8 6299 2006 | Ext: 1321

Thien.bv@vdsc.com.vn

Lê Hữu Triển

+ 84 8 6299 2006 | Ext: 1317

trien.lh@vdsc.com.vn

Bùi Thị Tâm

+ 84 8 6299 2006 | Ext: 1315

tam.bt@vdsc.com.vn

Phạm Thị Hường

+ 84 8 6299 2006 | Ext: 1314

huong.pt@vdsc.com.vn

Huỳnh Khoa Nam

+ 84 8 6299 2006 | Ext: 1312

nam.hk@vdsc.com.vn

HỘI SỞ TẠI TP. HCM

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

T + 84 8 6299 2006
F + 84 8 6291 7896
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.