



THÁNG 05

18

THỨ HAI

NHẬT KÝ TƯ VẤN

- **Khối ngoại hững hờ trong ngày thị trường lao dốc**
- **Cập nhật KQKD quý 1/2015 – Ngành dệt may**

Khối ngoại hững hờ trong ngày thị trường lao dốc

Ngày thứ Hai đầu tuần chứng kiến sự giảm điểm mạnh mẽ trên cả 2 sàn giao dịch với áp lực bán ồ ạt đến từ các nhà đầu tư trong nước. VNIndex giảm 1,58% còn HNXIndex giảm đến 2,17%. Tâm lý tiêu cực lan rộng khiến VNIndex giảm mạnh ngay từ đầu phiên và đóng cửa ở mức thấp nhất trong ngày với số mã giảm gấp đôi số mã tăng và đứng giá tham chiếu. Tuy nhiên, bị ảnh hưởng lớn nhất không phải là những cổ phiếu trụ cột như GAS, MSN, VIC, BVH mà là nhóm large-caps và mid-cap như HSG, HPG, PVD, REE, CII, GMD, TCM, PNJ... Trước sức ép bán ra cổ phiếu, thanh khoản trên HSX tăng mạnh với GTGD tăng gần 50%, trên HNX hầu như không có nhiều thay đổi.

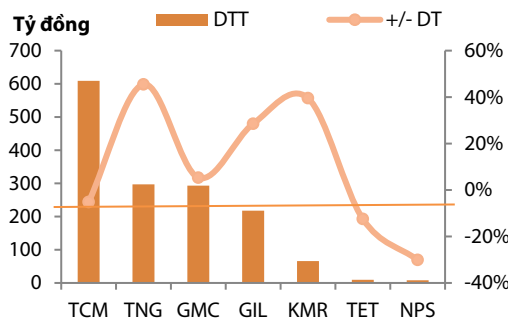
Liên quan hiệp định TPP đang được nhắc đến nhiều trong thời gian gần đây, sau khi gặp trở ngại tại Thượng viện Mỹ tuần trước, Tổng thống Obama và những lãnh đạo chủ chốt của Đảng Cộng Hòa đã tìm được tiếng nói chung. Nhờ đó, quyền xúc tiến thương mại (hay còn gọi là quyền đàm phán nhanh TPA) sẽ được Thượng Viện Mỹ thông qua trong cuộc bỏ phiếu lần 2 ngay trong tuần này. Nếu được thông qua, TPA sẽ đóng vai trò quan trọng trong việc nhanh chóng kết thúc đàm phán và tiến tới ký kết TPP. Theo kế hoạch, Bộ trưởng các nước TPP sẽ có cuộc đàm phán bên lề cuộc họp APEC tại Manila - Philippines từ ngày 26-28/05 tới đây. Do đó, thông tin về TPP sẽ là chủ đề đáng lưu tâm trong những ngày tới.

Trái với tâm lý bất đáy mạnh mẽ trong hai phiên giảm điểm bất ngờ hồi đầu tháng 5, hôm nay NĐTNN lại có vẻ không "mặn mà" với thị trường. Thực tế, khối này vẫn mua ròng hơn 35 tỷ đồng trên HSX và 15,5 tỷ đồng trên HNX. Tuy nhiên, có thể nhận thấy đây chủ yếu là việc giao dịch qua lại hai cổ phiếu VIC và MSN giữa các NĐTNN. Đối với những người kỳ vọng vào sự hỗ trợ của khối ngoại trước khả năng nới room trong một vài tháng tới, đây có thể là xem là một tín hiệu không mấy tích cực.

Với diễn biến thị trường hôm nay, chúng tôi vẫn cho rằng hiện tại vẫn chưa phải là thời điểm phù hợp để giải ngân bắt đáy. Trước khi tâm lý thị trường ổn định trở lại và dòng tiền có sự cải thiện bền vững hơn, NĐT đang nắm giữ tiền mặt và ngại rủi ro có thể xem xét đầu tư vào một số cổ phiếu có tỷ suất cổ tức cao và KQKD quý 2 kỳ vọng khả quan.

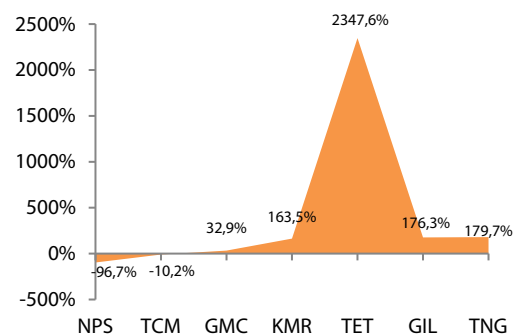
Cập nhật KQKD quý 1/2015 – Ngành dệt may

Hình 1: Doanh thu Q1/2015



Nguồn: RongViet Research tổng hợp

Hình 2: Tăng trưởng LNST



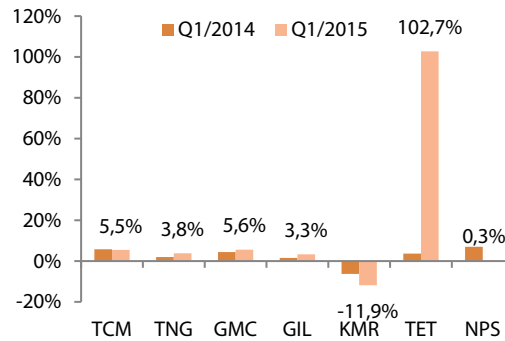
Nguồn: RongViet Research tổng hợp

Trước các thông tin tích cực về việc đàm phán TPP cũng như KQKD quý 1/2015 của các công ty dệt may đã công bố, chúng tôi muốn đưa đến các nhà đầu tư cái nhìn tổng quan về tình hình hoạt

“Khối ngoại hững hờ trong ngày thị trường lao dốc”

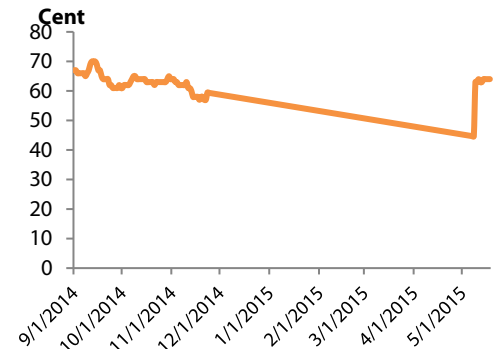
động của các công ty này trong 3 tháng đầu năm 2015. Mặc dù không phải là mùa kinh doanh cao điểm nhưng phần lớn các doanh nghiệp dệt may đều ghi nhận mức tăng trưởng về doanh thu và LNST khá so với cùng kỳ, trừ TCM với LNST được công bố giảm 10,2%, NPS giảm 96,7% và KMR với khoản lỗ gấp đôi cùng kỳ năm trước. Dù hoạt động kinh doanh cốt lõi có phần kém tích cực nhưng LNST của TET lại có sự tăng trưởng đột biến, lên tới 2.347,6% nhờ khoản lợi nhuận khác 12,6 tỷ đồng.

Hình 3: Biên LNR của các công ty dệt may



Nguồn: RongViet Research tổng hợp

Hình 4: Diễn biến giá bông từ 9/2014



Nguồn: Bloomberg

Do đặc thù ngành hàng (các sản phẩm quilting, padding dùng cho các loại áo ấm) nên LNST quý 1 hàng năm của KMR thường kém khả quan. Dù vậy, chúng tôi kỳ vọng KQKD quý 2/2015 có thể tích cực hơn nhờ: (1) hoạt động kinh doanh bước vào mùa cao điểm (tháng 4 đến tháng 10); (2) nhà máy Bình Dương được nâng cấp máy móc và nhà máy Hưng Yên được lắp đặt thêm các thiết bị mới với khả năng tạo ra các sản phẩm có chất lượng tốt và biên lợi nhuận cao hơn; (3) khả năng đạt được chứng nhận Bluesign (dự kiến đạt được trong tháng 6/2015) có thể giúp KMR thu hút các đơn hàng từ các thị trường khó tính như Mỹ, Nhật Bản.

Do giá sợi tiếp tục giảm mạnh theo giá bông trong khi mảng sợi chiếm tới 40-50% cơ cấu doanh thu nên doanh thu và LNST quý 1/2015 của TCM đều có phần kém tích cực hơn so với cùng kỳ. Tuy nhiên, điểm đáng ghi nhận là Công ty đã chủ động sử dụng hết lượng bông tồn kho giá cao từ quý 4/2014 và giá sợi cũng đang có sự hồi phục khá tốt nên biên LN mảng sợi có thể cải thiện nhẹ từ quý 2/2015.

Ở chiều ngược lại, TNG tiếp tục là điểm sáng khi doanh thu và LNST ghi nhận mức tăng trưởng khá, lần lượt 45,5% và 179,9% so với cùng kỳ. Dù vậy, do kỳ nghỉ lễ dài, số lượng đơn hàng đang dờ lớn nên doanh thu và LNST quý 1/2015 mới lần lượt đạt 17% và 15% kế hoạch năm 2015. Tuy nhiên, chúng tôi vẫn đánh giá cao khả năng hoàn thành kế hoạch năm 2015 dựa vào các yếu tố sau: (1) Đơn hàng từ các thị trường chính như Mỹ, Canada, Mexico,... ổn định, đảm bảo hoạt động sản xuất đến hết quý 3/2015; (2) Nhà máy Đại Từ (hoạt động từ cuối quý 1/2015) với công suất ban đầu 11 chuyển may sẽ đóng góp nhiều vào doanh thu từ quý 2/2015, tăng cường năng lực sản xuất, đáp ứng đơn hàng của đối tác, không phụ thuộc vào các nguồn gia công bên ngoài; (3) Gia tăng tỉ trọng đơn hàng FOB lên 70% thay vì 50% như năm 2014, đem lại biên lợi nhuận cao hơn.

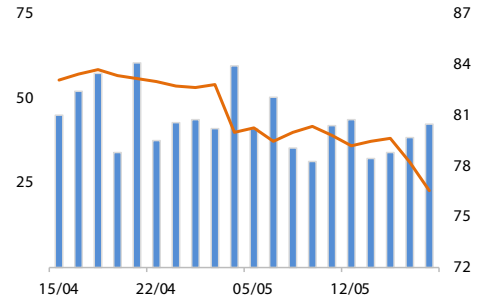
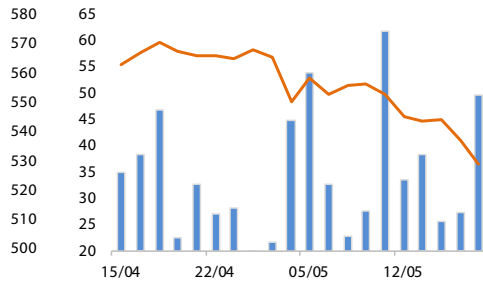
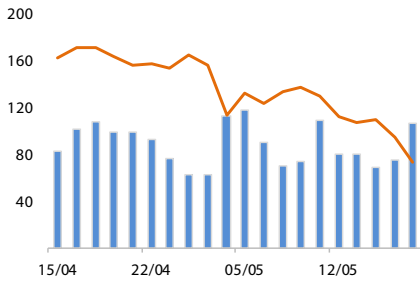
Khi việc ký kết các hiệp định thương mại đang đến gần, cơ hội phát triển cho ngành dệt may càng được mở rộng. Tuy nhiên, những công ty có năng lực sản xuất lớn và đang tiến tới giá trị cao hơn trong chuỗi giá trị ngành dệt may như TCM, GMC và TNG được kỳ vọng hưởng lợi nhiều hơn từ các cơ hội này.

Phạm Thị Hương

+ 84 8 6299 2006 | Ext: 323

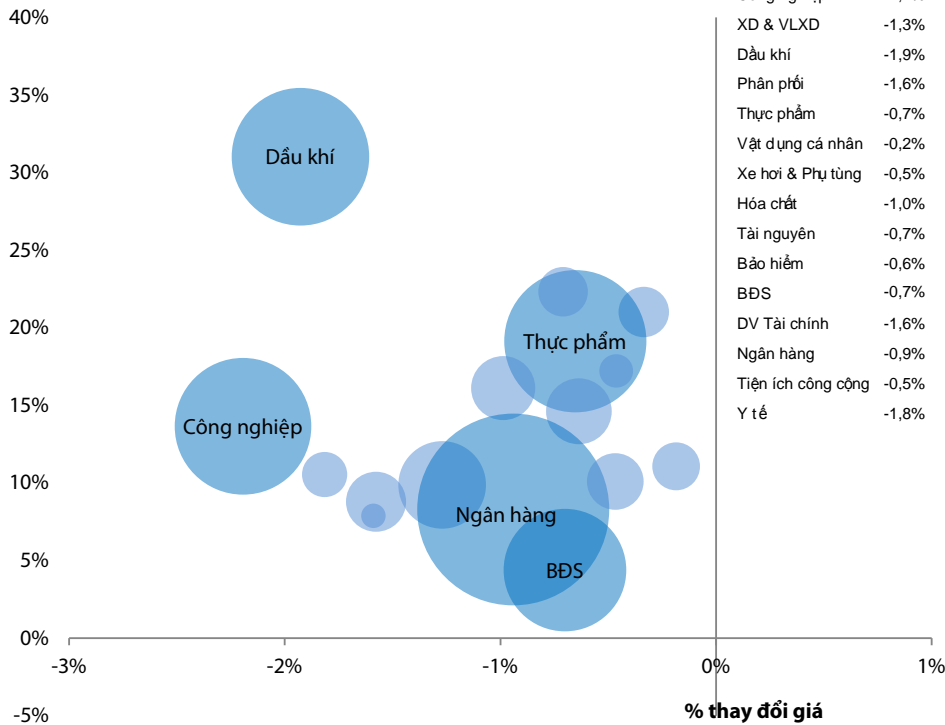
huong.pt@vds.com.vn

VNINDEX -1,58% 528,95 VN30 -1,60% 552,90 HNXINDEX -2,17% 76,51

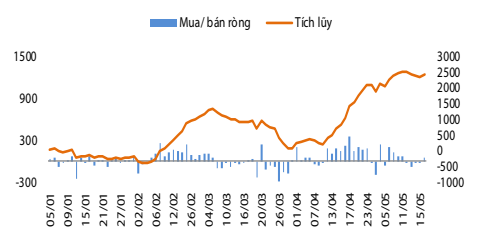


Thay đổi theo ngành

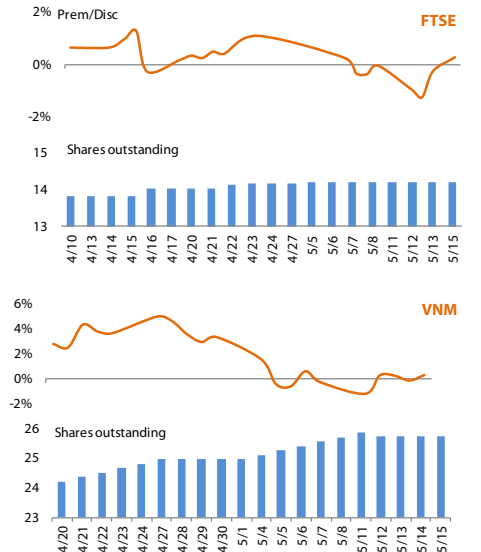
ROE Ngành



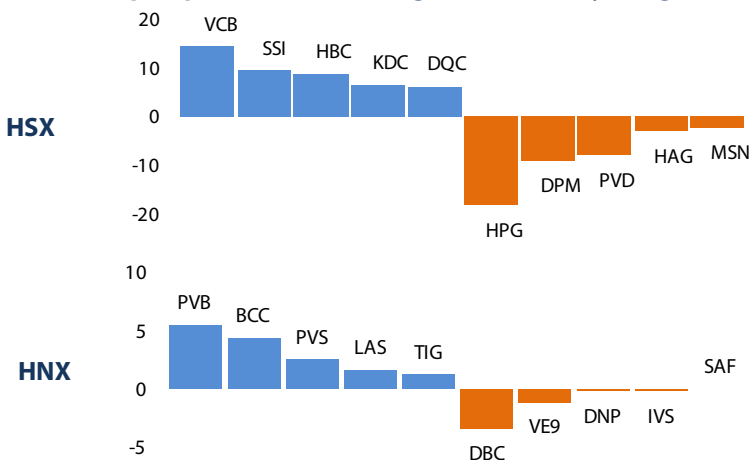
Giao dịch của NĐT nước ngoài



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	9,10	16,71	-3,2%
HAG	17,10	5,03	-2,3%
OGC	2,60	4,45	-3,7%
HAI	8,00	4,22	-5,9%
CI	21,20	3,42	-3,6%

Mã	Giá	KLGD	% thay đổi giá
KLF	6,40	5,84	-5,9%
SHB	7,50	4,63	-2,6%
PVX	3,50	3,24	-7,9%
FIT	12,90	2,86	-4,4%
SCR	6,30	1,53	-1,6%

PHÂN TÍCH KỸ THUẬT HÀNG NGÀY

SÀN HSX:

VN-Index tiếp tục giảm mạnh 8,49 điểm (tương đương 1,58%), đóng cửa tại 528,95 điểm. Thanh khoản tăng

Đồ thị ngày xuất hiện một cây nến đỏ, dài và hầu như không có bóng nến, kèm theo một "gap" giảm điểm và sự gia tăng mạnh mẽ của khối lượng. Như vậy có thể thấy bên bán hoàn toàn chiếm ưu thế và VN-Index đã phá vỡ đáy cũ 537 điểm một cách dễ dàng và dứt khoát. Kênh giảm điểm đang ngày càng rõ ràng với các đáy sau thấp hơn đáy trước, đỉnh sau thấp hơn đỉnh trước. Với diễn biến như vậy, VN-Index hoàn toàn có thể giảm về vùng 510-515 điểm (là vùng hỗ trợ mạnh).

Các chỉ báo kỹ thuật tiếp tục giảm. Đường MACD ngày càng xa đường tín hiệu, đường RSI đã giảm về 30. Điểm tích cực ở đây là, tuy VN-Index đã phá vỡ đáy cũ, nhưng các chỉ báo MACD và RSI thì vẫn chưa, do vậy, nếu VN-Index sớm đảo chiều tăng trở lại thì sẽ xuất hiện phân kỳ dương.

Chỉ báo ADX tiếp tục tăng mạnh cho thấy xu hướng giảm vẫn đang gia tăng cường độ.

Như vậy nhà đầu tư tiếp tục giữ quan điểm thận trọng với VN-Index và chưa vội giải ngân theo tâm lý muốn "bắt đáy".

SÀN HNX:

HNX-Index cũng giảm mạnh 1,7 điểm (tương đương 2,17%), đóng cửa tại 76,51 với 39,4 triệu cổ phiếu khớp lệnh (+17,6%).

Sau một thời gian giằng co quanh vùng 79-80 điểm thì HNX-Index đã rơi mạnh khỏi vùng này, hướng tới đáy thấp hơn. Vùng 79-80 đã trở thành vùng kháng cự mới của HNX-Index.

Các chỉ báo kỹ thuật tiếp tục giảm sâu. Chỉ báo RSI đã giảm về vùng quá bán (25). Chỉ báo ADX tăng mạnh lên mức 47. Theo quan sát thì HNX-Index thường có sự đảo chiều khi chỉ báo ADX tiệm cận mức 50.

Như vậy HNX-Index có thể tiếp tục giảm thêm nữa trước khi có sự phục hồi.

Khuyến nghị: Hai sàn cùng giảm mạnh với sự gia tăng khối lượng để phá vỡ hoàn toàn các vùng hỗ trợ ngắn hạn. Xu hướng giảm ngày một rõ nét, do vậy nhà đầu tư chưa vội giải ngân và ưu tiên giữ tiền mặt trong ngắn 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	Lời/lỗ	Kỳ hạn
FMC	22,7	Bán	15/04/2015	25,6	30,0		23,0	18/05/2015	23,0	-10,16%	Trung hạn
HSG	35,2	Nắm giữ	15/04/2015	36,9	40,0		34,0			-4,61%	Trung hạn
VCB	38,6	Bán	10/04/2015	36,0	39,6		34,5	18/05/2015	38,6	7,22%	Trung hạn
FPT	48,8	Nắm giữ	10/04/2015	49,2	52,0		47,5			-0,81%	Trung hạn
PVB	36,6	Bán	10/04/2015	35,0	39,0		32,0	15/05/2015	37,1	6,00%	Trung hạn
PLC	31,7	Nắm giữ	05/03/2015	34,7	40,0		31,0			-8,65%	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,

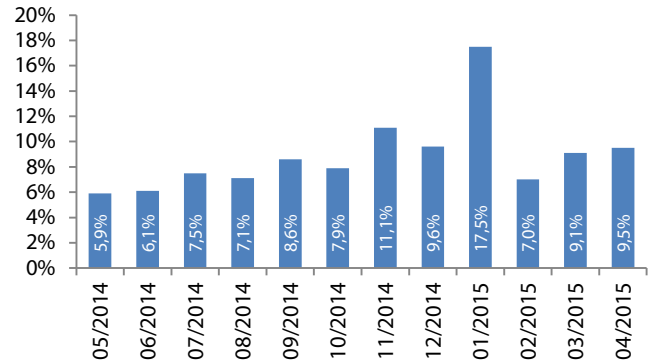
CHỈ SỐ VĨ MÔ

Hình 1: Tăng trưởng GDP qua các quý



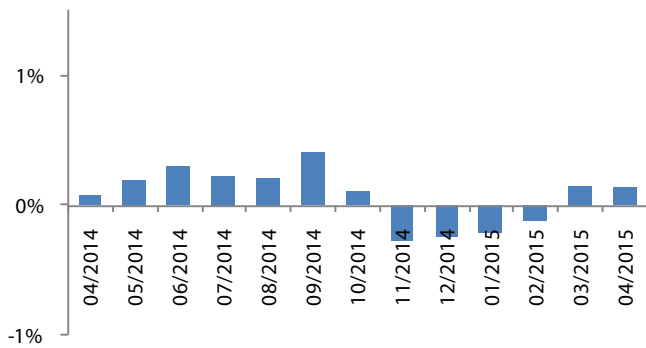
Nguồn: GSO, Rongviet Securities database
(* Theo giá so sánh năm 1994)

Hình 2: Chỉ số sản xuất công nghiệp



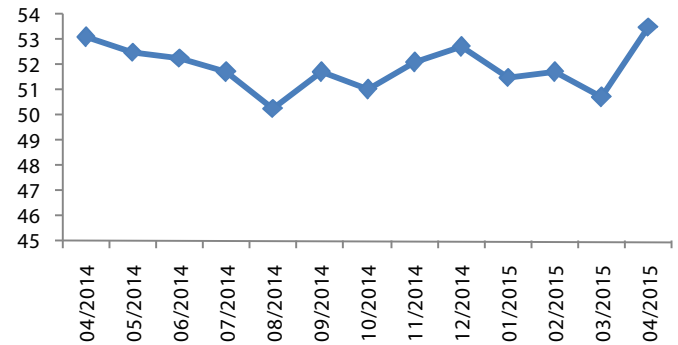
Nguồn: GSO, Rongviet Securities database

Hình 3: Chỉ số lạm phát hàng tháng



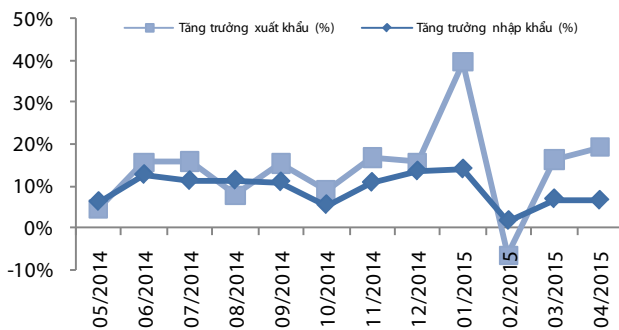
Nguồn: GSO, Rongviet Securities database

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



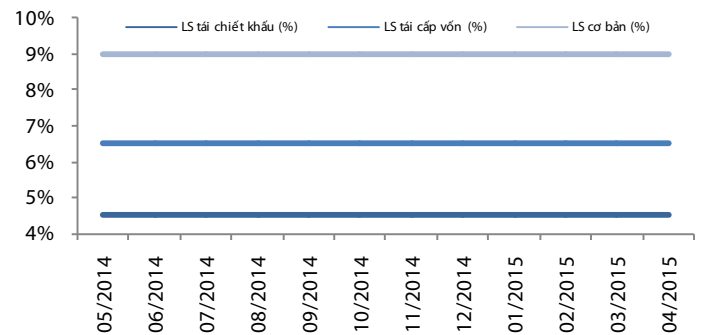
Nguồn: GSO, Rongviet Securities database

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
GSP - Năm bản lề cho giai đoạn tăng trưởng mới	11/05/2015	Tích lũy – Dài hạn	16.600
STK - Nhiều yếu tố thuận lợi để tăng trưởng	07/05/2015		30.800
VPH - Đi lên từ đáy chu kỳ kinh doanh	05/05/2015	Mua – Trung hạn	15.300
DHC- Nhà máy Giao Long II- Điểm sáng cho kế hoạch dài hạn	24/04/2015	Mua – Trung hạn	26.200
PLC - Vị thế vững vàng trong kinh doanh	14/04/2015	Tích lũy – Trung hạn	40.000

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	05/05/2015	0% - 0,75%	0% - 2,5%	11.672	11.683	-0,09%
VEOF	05/05/2015	0% - 0,75%	0% - 2,5%	9.238	9.456	-2,31%
VF1	08/05/2015	0,2% - 1%	0,5% - 1,5%	20.675	20.520	0,75%
VF4	06/05/2015	0,2% - 1%	0% - 1,5%	8.978	9.098	-1,38%
VFA	04/05/2015	0,2% - 1%	0% - 1,5%	7.154	7.168	-0,20%
VFB	08/05/2015	0,3% - 0,6%	0% - 1%	12.126	12.133	-0,05%
ENF	04/05/2015	0% - 3%	0%	10.834	10.779	0,51%
MBVF	04/05/2015	1%	0% - 1%	10.449	10.439	0,10%
MBBF	29/04/2015	0% - 0,5%	0% - 1%	12.075	12.064	0,09%

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

Nguyễn Trung Kiên

+ 84 8 6299 2006 | Ext: 326

kien.nt@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: 321

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 Hương

+ 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.