

THÁNG 05

25

THỨ HAI

*“Giữ vững đà tăng”***Nguyễn Thị Phương Lam**

+ 84 8 6299 2006 | Ext: 323

lam.ntp@vdsc.com.vn**NHẬT KÝ TƯ VẤN**

- **MWG: Lạc quan với triển vọng kinh doanh năm 2015**
- **Giữ vững đà tăng**

MWG: Lạc quan với triển vọng kinh doanh năm 2015

Hôm nay, ngày 25/5/2015, RongViet Research phát hành báo cáo phân tích lần đầu CTCP Đầu tư Thế giới di động (MWG-HOSE). Chuyên viên của chúng tôi đưa ra khuyến nghị MUA trong TRUNG HẠN với giá mục tiêu 101.000 đồng/cp.

Cùng với sự tăng trưởng của thị trường bán lẻ thiết bị điện tử, đặc biệt là thị trường điện thoại, MWG đã đạt mức tăng trưởng cao và ổn định qua các năm, với tốc độ tăng trưởng CAGR giai đoạn 2010-2014 hơn 54%, cao gấp đôi tăng trưởng trung bình ngành. Thương hiệu **thegioididong.com** của MWG đã khẳng định được vị thế số một trên thị trường bán lẻ thiết bị điện thoại. Ngoài ra, Công ty cũng đang xây dựng thương hiệu **Điện máy Xanh** (trước đây là dienmay.com) cho lĩnh vực bán lẻ điện máy nhằm đảm bảo tăng trưởng của MWG trong dài hạn khi thị trường điện thoại Việt Nam bão hòa. Với hai chuỗi cửa hàng **thegioididong.com** và **Điện máy Xanh**, MWG hiện đang sở hữu hơn 420 siêu thị trên toàn quốc, với gần 128 siêu thị mở mới trong năm 2014. Các siêu thị mở mới đúng vào thời điểm thị trường phát triển “bùng nổ” giúp MWG thu hồi vốn nhanh và đóng góp tích cực vào tăng trưởng chung của toàn hệ thống trong các năm tiếp theo. Ngoài ra, MWG đang trong giai đoạn hưởng lợi thể kinh tế theo quy mô nhờ quản lý tốt vốn lưu động, các chi phí quản lý và bán hàng. Do đó, biên lợi nhuận và hiệu quả sử dụng vốn cải thiện dần theo quy mô tăng trưởng của doanh nghiệp.

MWG được đánh giá sẽ duy trì tốc độ tăng trưởng tích cực trong hai năm tiếp theo với mức tăng trưởng EPS năm 2015 và 2016 sẽ khoảng 46% và 30%. Trong dài hạn, chuyên viên ngành cho rằng cần có cái nhìn thận trọng với các hoạt động đầu tư mở rộng, đặc biệt là mảng kinh doanh điện máy của doanh nghiệp.

Giữ vững đà tăng

Đúng như lo ngại mà chúng tôi đề cập trong NKTV tuần trước, áp lực chốt lời ngắn hạn khi VNIndex tiến vào vùng kháng cự 560 – 570 điểm đã khiến các chỉ số thị trường biến động khá giằng co trong phiên giao dịch. Mặc dù vậy, sự dẫn dắt của các cổ phiếu trụ cột và lực cầu gia tăng trong nhịp giảm đã giúp các chỉ số đóng cửa trong sắc xanh. Chúng tôi nhận thấy sự phân hóa diễn ra ở hầu hết các nhóm ngành, trong đó những cổ phiếu tăng điểm là những cổ phiếu đầu ngành hoặc có triển vọng tích cực. Điển hình, chiều tăng giá gồm các mã như BID, CTG, ACB, DXG, SJS, FPT, GMD, KDC, MSN, SSI...

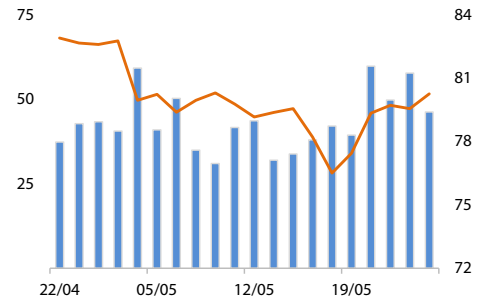
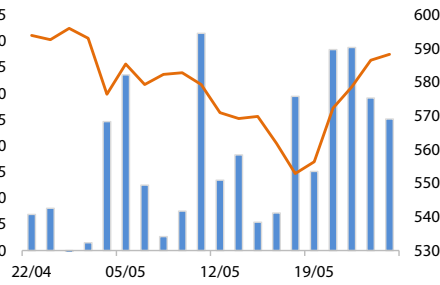
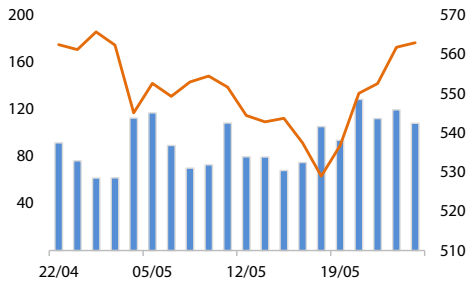
Khá nhiều cổ phiếu ngành thủy sản tăng giá ở phiên này, trong đó HVG tăng trần và một số mã khác như FMC, TS4 và VHC tăng nhẹ. Liên quan đến ngành thủy sản, chuyên viên ngành của chúng tôi hôm nay cho biết thông tin Việt Nam sẽ sớm ký hiệp định tự do thương mại với liên minh hải quan Nga – Belarus – Kazakhstan một lần nữa được các phương tiện truyền thông nhắc đến. Thực tế không có chi tiết mới được bổ sung. Tuy nhiên, trong xu hướng tích cực chung của thị trường, việc lặp lại thông tin này có vẻ đã làm tăng thêm sự lạc quan cho NĐT trên sàn chứng khoán.

Mức độ tham gia thị trường của NĐT nước ngoài giảm mạnh so với mức giao dịch bình quân của tuần trước. Về giá trị ròng, NĐT nước ngoài mua ròng 51 tỷ đồng trên HSX và bán ròng 4 tỷ đồng trên HNX. Các mã được mua ròng nhiều nhất có SSI, MSN, HBC, PVD, GAS... trong khi phía bán ròng mạnh có VCB, SBT, HCM...

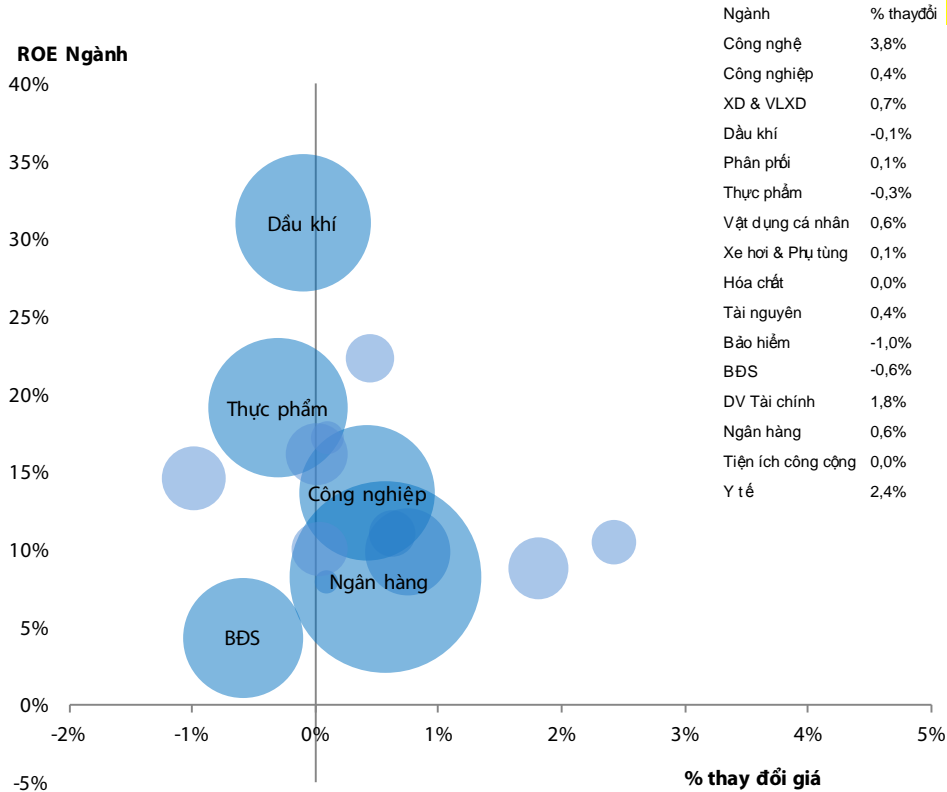
Về thông tin vĩ mô, chỉ số giá tiêu dùng (CPI) tháng 5/2015 đã được công bố vào cuối tuần qua với

mức tăng 0,95% (yoy). Lũy kế 5 tháng đầu năm, CPI tăng 0,2%. Trái với lo ngại về kỳ nghỉ lễ dài có thể khiến nhóm Hàng ăn và dịch vụ ăn uống tăng giá, thực tế chỉ số giá của nhóm này giảm tháng thứ hai liên tiếp. Ngược lại, Nhà ở và VLXD và Giao thông là hai nhóm ngành tăng mạnh nhất với mức tăng lần lượt là 1,27% và 1,02%. Chuyên viên vĩ mô của chúng tôi cho biết hiệu ứng giá điện tăng trong quý 1 và thời tiết nắng nóng là nguyên nhân dẫn đến mức tăng mạnh của nhóm Nhà ở và VLXD. Trong khi đó, việc xăng tăng giá vào đầu tháng 5 đã tác động tiêu cực lên chỉ số giá của nhóm Giao thông. Theo chuyên viên vĩ mô, ảnh hưởng của việc xăng tăng giá có thể sẽ kéo dài sang các tháng tiếp theo, do tác động dây chuyền đến các nhóm ngành khác.

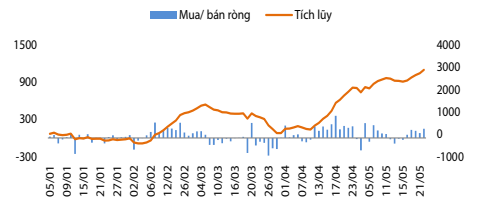
VNINDEX 0,21% 563,00 VN30 1,37% 586,58 HNXINDEX 0,88% 80,25



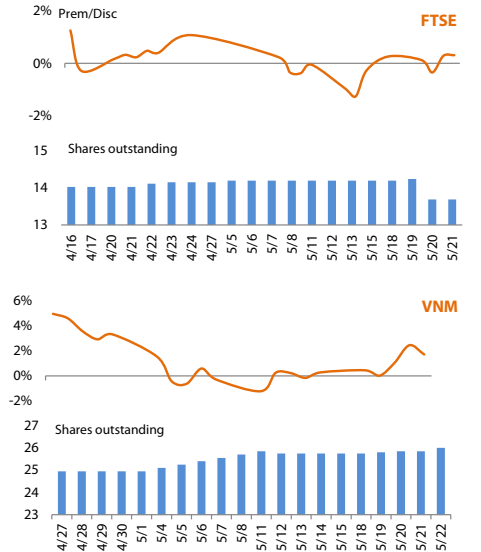
Thay đổi theo ngành



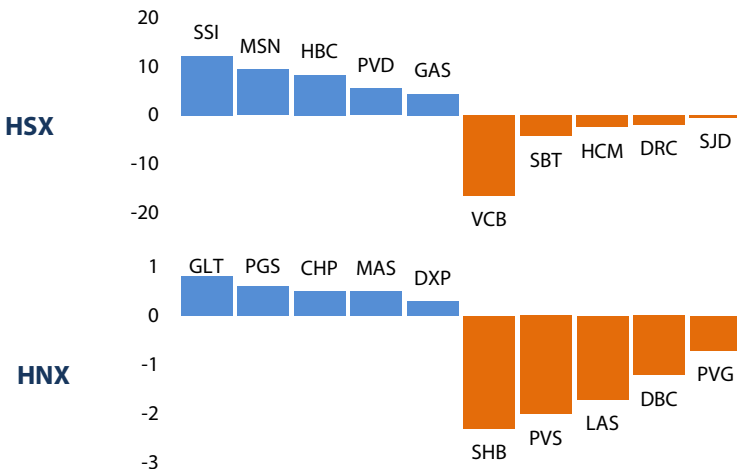
Giao dịch của NĐT nước ngoài



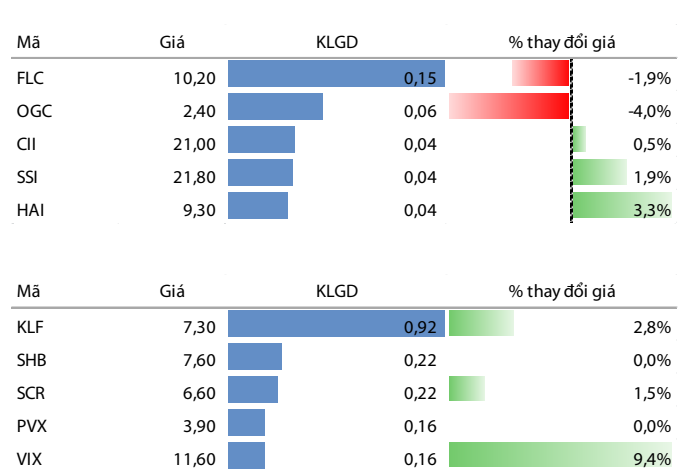
ETF



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



Top cổ phiếu giao dịch nhiều nhất



PHÂN TÍCH KỸ THUẬT HÀNG NGÀY

SÀN HSX:

VN-Index tiếp tục tăng điểm, với mức tăng 1,18 điểm (0,21%), đóng cửa tại 563 điểm. Thanh khoản vẫn được duy trì ở mức cao với 106 triệu cổ phiếu khớp lệnh (-6%).

Diễn biến trong phiên cho thấy có lực chốt lời xuất hiện nhưng không quá mạnh và lực mua đã trở dậy về cuối phiên giúp VN-Index đóng cửa gần sát giá cao nhất. Những tín hiệu xấu chưa xuất hiện và VN-Index có thể tăng tiếp và tiệm cận vùng đỉnh cũ (570) và xa hơn nữa là 580 điểm (tương ứng đường MA(200)).

Các chỉ báo kỹ thuật tiếp tục cho tín hiệu tích cực, đường MACD Histogram tiếp tục mọc cao hơn, đường RSI đã vượt qua đỉnh cũ. Đường +DI đã cắt lên trên đường -DI, cho thấy xu hướng tăng đang thắng thế.

Mặc dù đà tăng đã bị thu hẹp lại nhưng VN-Index vẫn đang duy trì xu hướng tăng kèm với khối lượng tích cực, do vậy những phiên điều chỉnh sẽ là cơ hội để nhà đầu tư mua vào cổ phiếu.

SÀN HNX:

Sau phiên giảm điểm nhẹ hôm trước, HNX-Index đã tiếp tục tăng trở lại, với mức tăng 0,7 điểm (tương đương 0,88%), đóng cửa tại 80,25 điểm. Thanh khoản giảm nhẹ về mức 45 triệu cổ phiếu.

Việc HNX-Index lấy lại mốc 80 điểm cùng với khối lượng giao dịch cao hơn trung bình là một tín hiệu tốt. Tuy vậy HNX-Index vẫn chưa thoát khỏi kênh giảm giá cũng như chưa vượt lên trên đường EMA(26). Cần thêm những phiên giao dịch tích cực nữa để HNX-Index có thể thoát khỏi hoàn toàn xu hướng giảm và chuyển qua xu hướng tăng.

Các chỉ báo kỹ thuật tiếp tục được cải thiện tuy nhiên mức độ chưa mạnh. Chỉ báo ADX tiếp tục giảm cho thấy xu hướng giảm mạnh trước đó của HNX-Index đang bị triệt tiêu dần.

Khuyến nghị: Hai chỉ số cùng tăng nhẹ về điểm số và khối lượng giao dịch vẫn được duy trì ở mức khá tốt, cho thấy xu hướng tăng ngắn hạn vẫn đang được duy trì. Nhà đầu tư có thể gia tăng tỷ trọng cổ phiếu trong những nhịp điều chỉnh của thị trường.



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
JVC	22,9	Mua	22/05/2015	22,1	25,0		20,5			3,62%	Ngắn hạn
STB	17,9	Nắm giữ	21/05/2015	17,0	18,0		16,0			5,29%	Ngắn hạn
DPM	29,5	Mua	21/05/2015	29,5	31,5		27,0			0,00%	Ngắn hạn
HSG	36,6	Nắm giữ	15/04/2015	36,9	40,0		34,0			-0,81%	Trung hạn
FPT	54,0	Nắm giữ	10/04/2015	49,2	52,0	55,0	47,5			9,76%	Trung hạn
PLC	32,7	Nắm giữ	05/03/2015	34,7	40,0		31,0			-5,76%	Trung hạn
VCB	42,0	Bán	10/04/2015	36,0	39,6		34,5	18/05/2015	38,6	7,22%	Trung hạn
FMC	25,5	Bán	15/04/2015	25,6	30,0		23,0	18/05/2015	23,0	-10,16%	Trung hạn
PVB	41,6	Bán	10/04/2015	35,0	39,0		32,0	15/05/2015	37,1	6,00%	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,

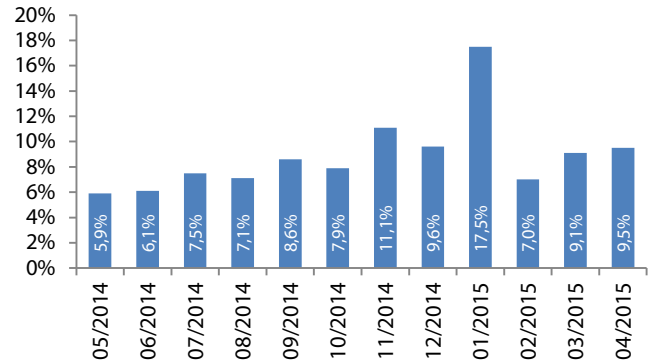
CHỈ SỐ VĨ MÔ

Hình 1: Tăng trưởng GDP qua các quý



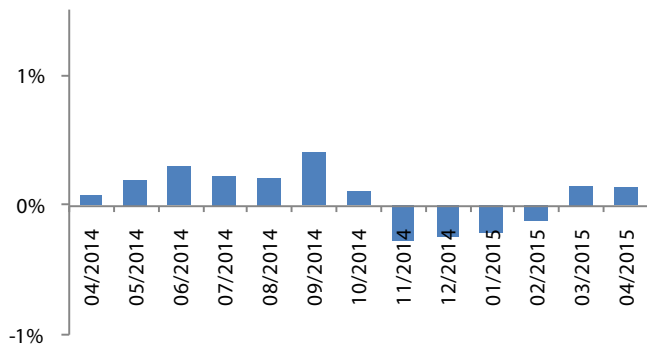
Nguồn: GSO, Rongviet Securities database
(* Theo giá so sánh năm 1994)

Hình 2: Chỉ số sản xuất công nghiệp



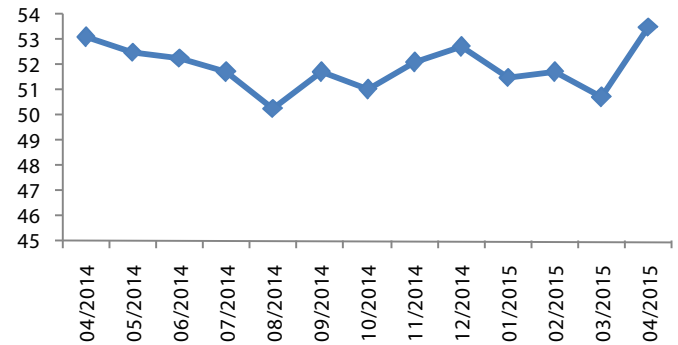
Nguồn: GSO, Rongviet Securities database

Hình 3: Chỉ số lạm phát hàng tháng



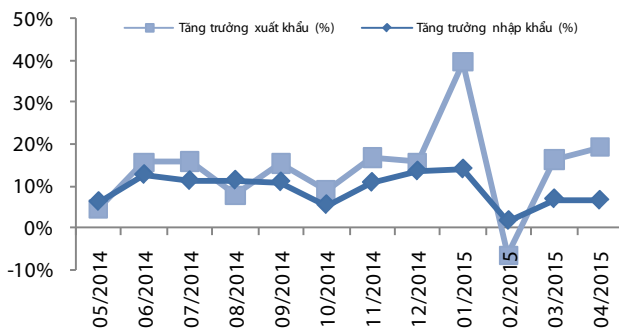
Nguồn: GSO, Rongviet Securities database

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



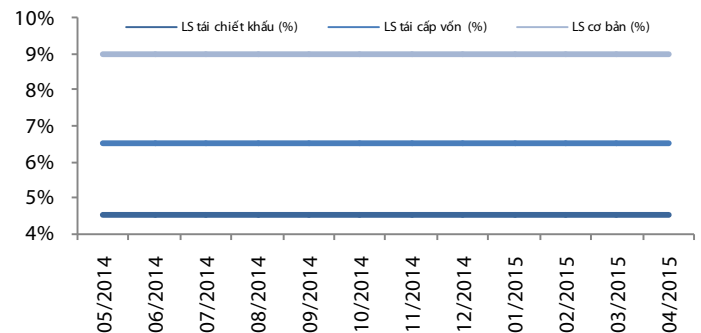
Nguồn: GSO, Rongviet Securities database

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
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.