

THÁNG 04

02

THỨ NĂM

“Thị trường không dành cho người yếu tim!”

NHẬT KÝ TƯ VẤN

- **Cập nhật HHS: Triển vọng từ việc “kết nạp” Hoàng Giang**
- **Thị trường không dành cho người yếu tim!**

Cập nhật HHS: Triển vọng từ việc “kết nạp” Hoàng Giang

Là ngành được đánh giá triển vọng “Tích cực” trong năm 2015, nhóm ngành bán lẻ ô tô đang thể hiện “sức đề kháng” mạnh của mình trong những cơn bạo bệnh của thị trường trong những ngày gần đây. Cụ thể, trong phiên giảm mạnh ngày hôm qua, các mã SVC, HHS đều đóng cửa ở mức xanh thậm chí TMT còn tăng trần. Với triển vọng cung cầu tương đối thuận lợi trong năm nay, các doanh nghiệp bán lẻ ô tô nói chung đều gần như có thể yên tâm về hoạt động kinh doanh của mình. Tuy nhiên, chuyên viên ngành chúng tôi lưu ý “đối với ngành này, triển vọng chỉ có thể nhìn từng năm”.

Trong NKTV hôm nay, chúng tôi sẽ chia sẻ một số thông tin về HHS, một doanh nghiệp có tiềm lực tài chính cũng như thương hiệu mạnh trong nhóm ngành này sau khi chuyên viên ngành của chúng tôi vừa có dịp trao đổi với đại diện doanh nghiệp.

HHS là nhà cung cấp độc quyền dòng xe tải Dong Feng của Trung Quốc, vì vậy, doanh nghiệp hưởng lợi từ nhu cầu gia tăng dòng xe này tại Việt Nam. Theo chia sẻ của doanh nghiệp, xe Dong Feng đang chiếm 20% thị phần xe tải tại Việt Nam nhờ vào yếu tố giá rẻ hơn 25% so với các dòng xe Hàn Quốc (Kia, Hyundai) cùng công năng sử dụng. Thêm vào đó, chính sách hạn chế tải trọng của Bộ GTVT cũng là một nhân tố quan trọng nhằm đẩy mạnh sản lượng tiêu thụ. Trong năm 2014, sản lượng tiêu thụ dòng xe này tại Việt Nam tăng 260%, cao thứ 2 sau thị trường tiêu thụ Ấn Độ (+350%).

Câu chuyện M&A với Hoàng Giang là một điểm nhấn đáng chú ý của HHS khi góp phần giúp doanh nghiệp này mở rộng chuỗi sản phẩm. Hoàng Giang được biết đến là nhà phân phối dòng xe tải Sino Truck (chiếm 60% thị phần xe tải) khi nắm giữ đến 30% sản lượng phân phối dòng xe này tại Việt Nam và đầu kéo Mỹ Freightliner. Theo đánh giá của chúng tôi, quyết định M&A này là một bước đi đúng đắn của HHS vì (1) giảm sức ép cạnh tranh khi room để tăng trưởng không còn dễ dàng như năm ngoái, (2) đa dạng hóa chủng loại sản phẩm, giảm chi phí đầu tư mở rộng kênh phân phối mới tạo cơ sở để bành trướng thị phần trên 50% trong năm 2015 như mục tiêu đã đề ra. Và việc hợp nhất báo cáo tài chính sẽ được thực hiện bắt đầu từ quý 2/2015. Kết quả kinh doanh 2 tháng đầu năm được HHS và Hoàng Giang công bố định kỳ cho thấy sự tăng trưởng vượt bậc so với cùng kỳ. Đồng thời, lợi nhuận sau thuế Q1/2015 ước tính của cả HHS và Hoàng Giang đều rất khả quan.

Nhìn chung, qua trao đổi với doanh nghiệp, chúng tôi nhận thấy bức tranh về ngành lẫn doanh nghiệp vẫn có sự tích cực, tuy không thể sánh với mức tăng trưởng “bất ngờ” của năm 2014 vừa qua. Với mức cổ tức dự kiến bằng tiền tối thiểu 10%, cùng với KQKD được dự báo khởi sắc từ thương vụ M&A với Hoàng Giang, HHS đáng được quý nhà đầu tư quan tâm theo dõi. Chi tiết về thông tin và định giá của HHS sẽ được RongViet Research cập nhật trong báo cáo công ty sẽ phát hành trong thời gian tới.

Thị trường không dành cho người yếu tim!

Mặc dù thị trường đóng cửa với sắc xanh đồng thuận ở các nhóm cổ phiếu, nhưng nhà đầu tư vẫn phải trải qua tâm lý bất an vào phiên sáng trước khi hồ hởi ở phiên chiều. Thông tin giá dầu tăng 5% trước giờ giao dịch đã phần nào gây hưng phấn cho nhà đầu tư khiến VNIindex tăng điểm ngay sau phiên ATO. Tuy nhiên, thị trường quay đầu giảm lại, có lúc xuống dưới 537 điểm, khiến thị trường tràn ngập sắc đỏ. Nhờ vào lực lượng bắt đáy, nhất là sự trở lại của nhóm Ngân hàng, thị trường bắt đầu phục hồi trở lại và lan tỏa sắc xanh đến hầu hết các nhóm ngành, ngay cả nhóm

dầu khí – nguyên nhân gây thót tim nhà đầu tư cũng tìm lại được màu xanh khi PVD và GAS đóng cửa lần lượt ở mức tăng 1.100 và 1.000 đồng.

Có lẽ đã khá lâu để nhà đầu tư nhìn thấy thế trận “xanh áp đảo đỏ” ở VN30 khi có đến 28 mã xanh, trong đó BVH, OGC đung trần. Điểm tích cực này có thể đến từ việc (1) khối ngoại tiếp tục mua ròng hơn 8 tỷ, (2) nhà đầu tư đã bớt thận trọng khi giải ngân do giá cổ phiếu đã trở về ngưỡng hợp lý để tích lũy. Tuy vậy, khối lượng khớp lệnh lại ở mức thấp, giảm 27% so với hôm qua, chỉ đạt 110 triệu cổ phiếu khiến nhiều người quan ngại liệu đây có phải là một phiên điều chỉnh kỹ thuật. Tuy nhiên, như chia sẻ của chuyên viên thị trường trong NKTV hôm qua, thị trường có thể sẽ phục hồi không truyền thống, có nghĩa là sẽ “leo dốc” chậm rãi mà không có sự ủng hộ mạnh mẽ của thanh khoản.

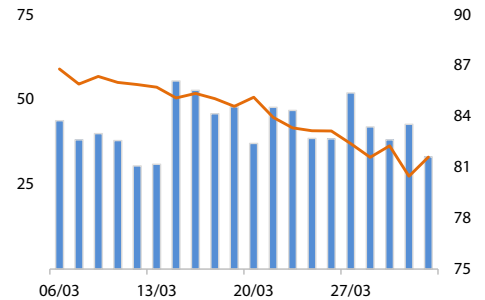
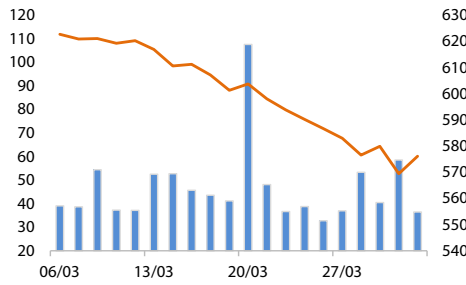
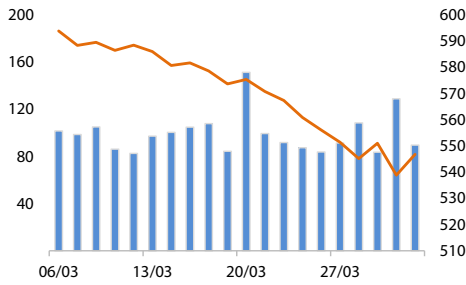
Một cách tình cờ, VNIndex mở cửa hôm nay tại mức tham chiếu 538,9 điểm. Nếu lấy số điểm này chia cho đáy VNIndex năm 2014 (508,76 điểm), chúng tôi được con số 5,92% - gần bằng mức tăng trưởng GDP năm qua (5,98%). Phép tính vui này không nhằm ám chỉ rằng có thể dò đáy thị trường bằng đáy năm trước kết hợp với tăng trưởng GDP. Chúng tôi chỉ cung cấp một số thông tin thú vị cho nhà đầu tư trong khi chờ đợi sự xác nhận của phiên ngày mai.

Lê Hữu Triển

+ 84 8 6299 2006 | Ext: 325

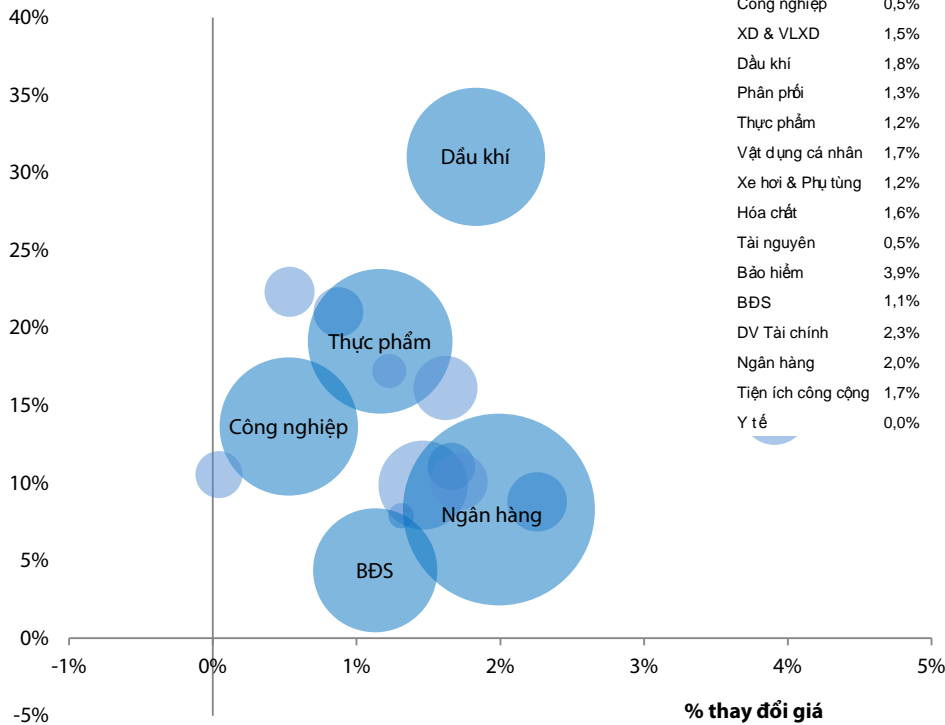
trien.lh@vdsc.com.vn

VNINDEX 1,47% 546,85 VN30 1,17% 576,13 HNXINDEX 1,40% 81,60

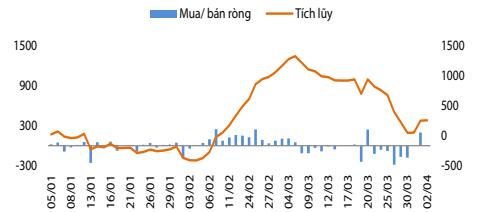


Thay đổi theo ngành

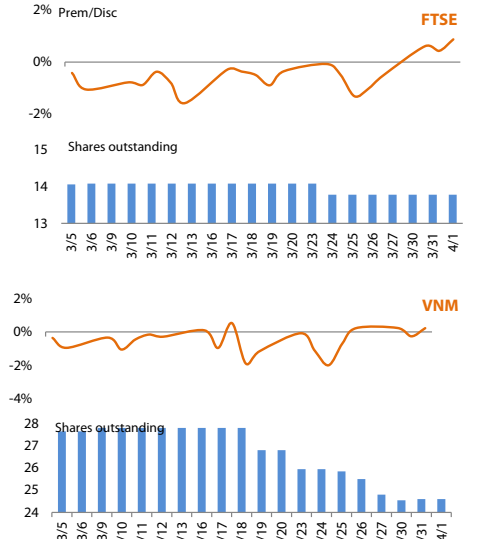
ROE Ngành



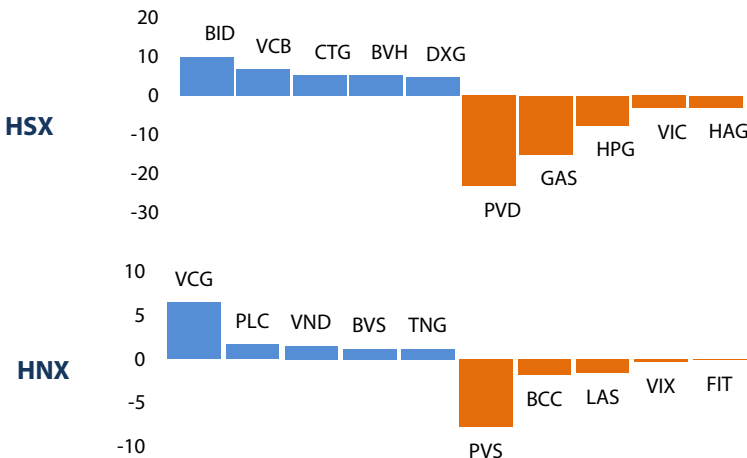
Giao dịch của NĐT nước ngoài



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	10,60	0,14	1,0%
HAI	11,30	0,09	0,0%
OGC	4,70	0,04	6,8%
DLG	9,00	0,03	0,0%
VHG	11,20	0,03	3,7%
FIT	17,00	0,47	6,3%
KLF	9,10	0,35	1,1%
PVX	4,60	0,15	2,2%
SHB	8,50	0,14	1,2%
PVS	22,30	0,14	3,7%

PHÂN TÍCH KỸ THUẬT HÀNG NGÀY

SÀN HSX:

VN-Index hồi phục trở lại 7,94 điểm (tương ứng 1,47%) lên mức 546,85 điểm, với khối lượng giao dịch khớp lệnh đạt hơn 77 triệu cổ phiếu, giảm hơn 40% so với phiên 01/04.

Trên đồ thị nến, đường giá hình thành cây nến xanh dài, có bóng dưới dài thể hiện lực cầu tăng mạnh. Đặc biệt, điểm thấp nhất của cây nến hôm nay cũng gần bằng điểm thấp nhất của cây nến ngày 01/04 giúp đường giá có thể hình thành mẫu hình nến hai đáy. Bên cạnh đó, mức đóng cửa phiên hôm nay cũng hồi phục lại 2/3 thân cây nến giảm trước đó. Đây là các tín hiệu tích cực giúp VN-Index có thể có đợt hồi phục trở lại. Tuy nhiên, thanh khoản giao dịch trong phiên lại ở mức thấp thể hiện dòng tiền tham gia khi giá tăng yếu. Nên đợt hồi này nếu hình thành cũng có thể sẽ không quá mạnh.

Các chỉ báo kỹ thuật có nhiều cải thiện, đường RSI cắt ngưỡng 30 đi lên và đường MACD histogram cũng mọc thấp dần.

Như vậy, các tín hiệu kỹ thuật cũng đang củng cố cho VN-Index có cơ hội hồi phục trở lại, khi đó ngưỡng kháng cự cho đợt hồi phục này ở quanh mức 558-560 điểm..

SÀN HNX:

HNX-Index cũng tăng trở lại 1,13 điểm (tương ứng 1,4%) lên mức 81,6 điểm, với khối lượng giao dịch đạt hơn 31 triệu cổ phiếu, cho thấy thanh khoản của thị trường tiếp tục suy giảm.

Trên đồ thị nến, HNX-Index cũng hình thành cây nến xanh dài, có bóng dưới ngắn và không có bóng trên thể hiện sức cầu mạnh của bên mua đã tăng lại và mạnh hơn về cuối phiên. Cây nến phiên 01/04 và hôm nay hợp thành mẫu hình tăng giá cảnh báo cho khả năng hồi phục của đường giá.

Các chỉ báo kỹ thuật bắt đầu có những tín hiệu khả quan, đường RSI sau khi chạm ngưỡng 30 đã bật tăng trở lại, đường MACD histogram cũng có dấu hiệu mọc ngắn hơn.

Như vậy, với sự hỗ trợ của ngưỡng Fibonacci 50% ở quanh ngưỡng 80 đã giúp HNX-Index tăng trở lại và có cơ hội hình thành đợt hồi phục ngắn với ngưỡng kháng cự 83 điểm.

Khuyến nghị: Thị trường hồi phục trở lại và nhiều chỉ báo kỹ thuật cũng xuất hiện tín hiệu khả quan hơn nhưng thanh khoản vẫn thấp nên chỉ có thể kỳ vọng vào một đợt hồi phục ngắn của thị trường. Nhà đầu tư có thể mua vào cổ phiếu có sẵn trong tài khoản để đảm bảo an toàn và tận dụng sự hồi phục ngắn của thị trường.



Nguyễn Văn Trung

+84 8 6299 2006 | Ext: 212

trung.nv@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
PLC	34,8	Nắm giữ	05/03/2015	34,7	40,0		31			0,29%	Trung hạn
HUT	15,5	Nắm giữ	04/03/2015	15,7	18,0		14			-1,27%	Trung hạn
KBC	16,0	Nắm giữ	04/03/2015	17,1	20,0		15,5			-6,43%	Trung hạn
VIC	46,3	Bán	04/03/2015	51,5	56,0		47	30/03/2015	47	-8,74%	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,

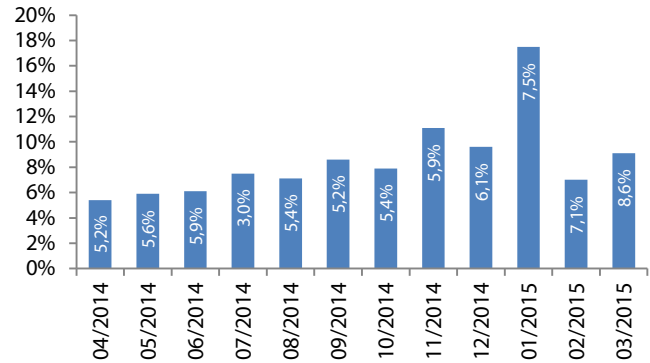
CHỈ SỐ VĨ MÔ

Hình 1: Tăng trưởng GDP qua các quý



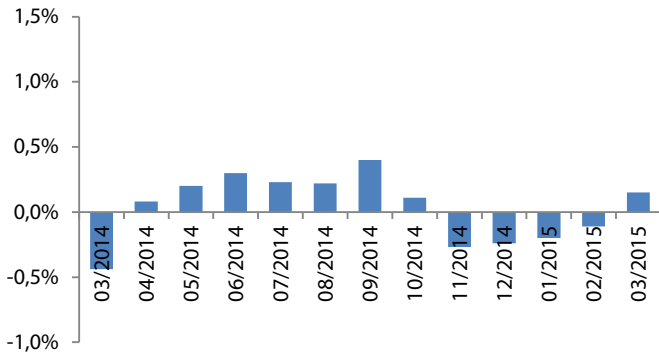
Nguồn: GSO, Rongviet Securities database
(* Theo giá so sánh năm 1994)

Hình 2: Chỉ số sản xuất công nghiệp



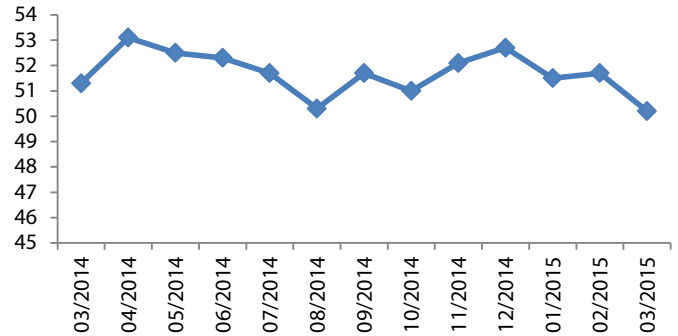
Nguồn: GSO, Rongviet Securities database

Hình 3: Chỉ số lạm phát hàng tháng



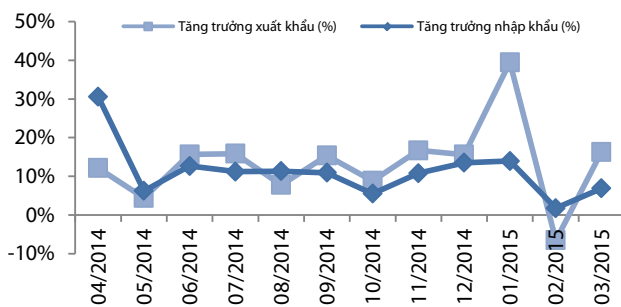
Nguồn: GSO, Rongviet Securities database

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



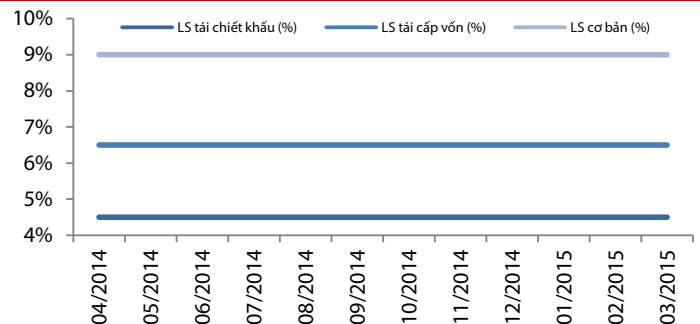
Nguồn: GSO, Rongviet Securities database

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	26/03/2015	0,2% - 1%	0,5%-1,5%	20.996	21.086	-0,43%
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	20/03/2015	0% - 3%	0%	10.851	10.923	-0,66%
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

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.