



THÁNG 01

28

THỨ TƯ

**NHẬT KÝ TƯ VẤN**

- Chuyên mục Cập nhật KQKD 2014 - Một số công ty dệt may: TCM, TET, KMR
- Thị trường “đứng nhìn” cổ phiếu ngân hàng giao dịch

**Chuyên mục Cập nhật KQKD 2014 - Một số công ty dệt may: TCM, TET, KMR**

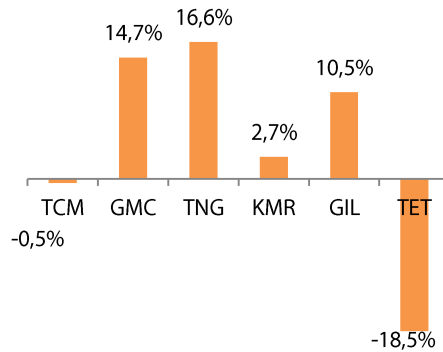
Những ngày gần đây, thị giá của một số cổ phiếu dệt may như TCM, TNG, GMC... có biến động khá tích cực. Cụ thể, TCM đã tăng 1.300đ (4%), TNG tăng 2.000đ (10,5%) tính từ đầu tuần. Chúng tôi cho rằng điều này một phần là do KQKD quý 4/2014 của các doanh nghiệp được công bố khá khả quan. Mặt khác, khả năng hiệp định TPP sẽ được kí kết trong năm 2015 nhờ sự hậu thuẫn của Tổng thống Obama cùng với việc các hiệp định FTA sắp được kí kết ở nửa đầu năm cũng đang thu hút sự quan tâm nhiều hơn tới ngành dệt may. Chính vì vậy, trong Nhật ký tư vấn hôm nay, chúng tôi muốn mang đến cho quý nhà đầu tư cái nhìn bao quát về bức tranh KQKD của ngành dệt may trong năm 2014.

Nhìn chung, doanh thu và LNST của các doanh nghiệp hầu hết đều có sự tăng trưởng, tuy nhiên, tình hình hoạt động của cụ thể từng doanh nghiệp lại có sự khác biệt khá lớn.

Đáng chú ý nhất là doanh thu của **TCM** có sự giảm nhẹ 0,5% so với năm 2013 do mảng sợi bị ảnh hưởng nặng cùng với diễn biến giảm của giá bông. Hơn nữa, khâu may của Công ty cũng đã hoạt động hết công suất từ năm 2013 nên doanh thu ở mảng này hầu như không có sự tăng trưởng. Dù vậy, LNST của TCM ước tăng 33,7% do sự cải thiện về biên LNG của mảng dệt và khâu may. Cụ thể, từ năm 2014, TCM mở rộng kinh doanh mảng sợi cao cấp cho thị trường Nhật và thu được biên LNG tốt (~25%). Biên LNG khâu may cũng được cải thiện tăng 4 điểm phần trăm so với mức 15% của năm 2013. Tương tự TCM, doanh thu của **TET** năm 2014 cũng giảm 18,5% trong khi biên LNST tăng đột biến từ 5,2% lên 40,6% do ghi nhận 10 tỷ đồng lãi từ hoạt động chuyển nhượng trong quý 3/2014. Biên lợi nhuận ròng của **KMR** cũng đã giảm hơn một nửa, chỉ còn khoảng 2,6% khi không có khoản hoàn nhập dự phòng (23 tỷ đồng) như năm 2013 và sự tăng mạnh của giá vốn hàng bán.

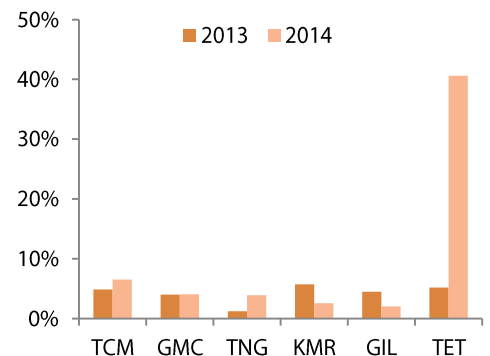
“Thị trường  
“đứng nhìn” cổ  
phiếu ngân  
hàng giao dịch”

**Hình 1: Tăng trưởng doanh thu năm 2014**



Nguồn: RongViet Securities tổng hợp

**Hình 2: Diễn biến biên LNST**



Nguồn: RongViet Securities tổng hợp

Như đã đề cập trong bài NKTV tuần trước, triển vọng của ngành dệt may năm 2015 được hỗ trợ bởi ba yếu tố chính là: (1) kí kết các hiệp định FTA và kỳ vọng kí kết hiệp định TPP; (2) giá nguyên liệu đầu vào giảm và (3) sự dịch chuyển dòng vốn đầu tư của các doanh nghiệp FDI vào Việt Nam. Thực tế, bản thân các công ty dệt may Việt Nam cũng đang đẩy mạnh việc mở rộng và nâng cao chất lượng sản phẩm để tăng năng lực cạnh tranh. CTCP dệt may Thành Công (TCM) đã tiến hành việc xây dựng nhà máy may ở Vĩnh Long và dự kiến sẽ đưa vào hoạt động trong cuối quý 2/2015. Cuối năm 2014, Công ty cũng đã bổ sung 15 máy dệt mới vào dàn máy sản xuất vải cao cấp cho

thị trường Nhật Bản. Trong quý 4/2014, KMR đã đầu tư 3 triệu USD cho việc nâng cấp nhà máy ở Bình Dương và đầu tư mới một dàn máy sản xuất sản phẩm gòn (padding). Cùng trong xu hướng, TNG cũng đang xây mới 2 nhà máy may Đại Từ và Phú Lương ở Thái Nguyên.

Sự gia nhập vào danh sách cổ phiếu niêm yết của CTCP Sợi Thế Kỷ (dự kiến tháng 4/2015) cũng sẽ là một sự kiện được mong chờ với ngành dệt may Việt Nam năm 2015. Như đã đề cập trong bản NKTV ngày 25/11/2014, sản phẩm cốt lõi của CTCP Sợi thế Kỷ (STK) là sợi nhân tạo DTY và FDI chất lượng cao. Doanh thu và LNST hàng năm của STK đều có mức tăng trưởng khá tốt với CARG cho giai đoạn 2011-2014 lần lượt là 19 và 4%. Thêm vào đó, việc đưa nhà máy Trảng Bàng 3 vào hoạt động ở nửa sau năm 2015 có thể đóng góp khoảng 10% doanh thu ước tính cho năm 2015.

Tóm lại, KQKD năm 2014 của các doanh nghiệp dệt may Việt Nam đều tăng trưởng khá tích cực. Chuyên viên ngành cho biết vẫn giữ quan điểm tích cực đối với ngành này và duy trì khuyến nghị đầu tư vào những doanh nghiệp có kế hoạch mở rộng khả thi.

### **Thị trường “đứng nhìn” cổ phiếu ngân hàng giao dịch**

Kết thúc ngày giao dịch hôm nay, các chỉ số trên hai sàn đều có sự tăng điểm khá tích cực. Cụ thể, VNIndex đóng cửa ở mức 583,76 điểm (+0,77%) và HNIIndex cũng tăng 1,32%. Thanh khoản được duy trì khá tốt dù thị trường có những biến động mạnh trong các phiên gần đây. Cổ phiếu Sacomreal (SCR) vẫn tiếp tục bị bán mạnh và có những lúc gần chạm giá sàn. Tuy nhiên, khi thông tin HĐQT SCR dự kiến sẽ mua cổ phiếu quỹ để bình ổn giá thì cổ phiếu cũng đã có sự hồi phục tích cực. Các cổ phiếu ngành mía đường như BHS, NHS, LSS... đã có tăng trở lại sau phiên giảm giá mạnh hôm qua.

Nhóm cổ phiếu ngành ngân hàng hầu như vẫn tăng tốt với những điểm sáng như STB, MBB, ACB, VCB, EIB... Riêng CTG, BID đóng cửa ở mức giá trần, trong đó CTG không có dư bán. Ngoài nhóm ngân hàng, giao dịch của các nhóm cổ phiếu còn lại không hoàn toàn tích cực thể hiện qua sự cân bằng số mã tăng giảm trên cả hai sàn.

Theo tính toán của chúng tôi, giá trị giao dịch của nhóm cổ phiếu ngân hàng trong các phiên hôm nay chiếm khoảng 1/4 tổng giá trị giao dịch khớp lệnh toàn thị trường. Sức nóng của cổ phiếu ngân hàng ban đầu có sự lan tỏa sang các nhóm cổ phiếu khác nhưng gần đây, thị trường dường như “đứng nhìn” cổ phiếu ngân hàng giao dịch. Chúng tôi e ngại rằng, nếu nhóm này “nghỉ xả hơi” thị trường sẽ có vài phiên điều chỉnh.

**Phạm Thị Hương**

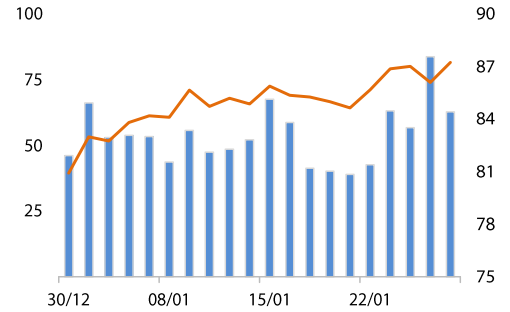
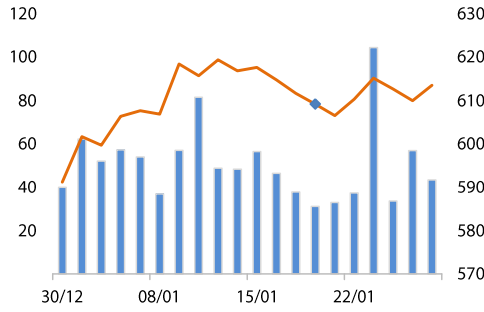
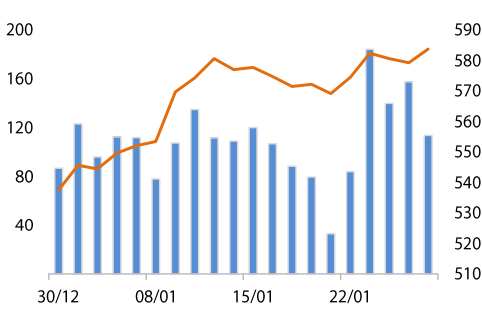
+ 84 8 6299 2006 | Ext: 323

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

**VNINDEX 0,77% 583,76**

**VN30 0,58% 613,53**

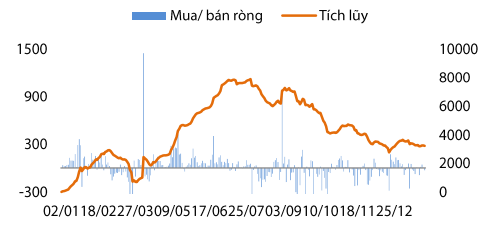
**HNXINDEX 1,32% 87,23**



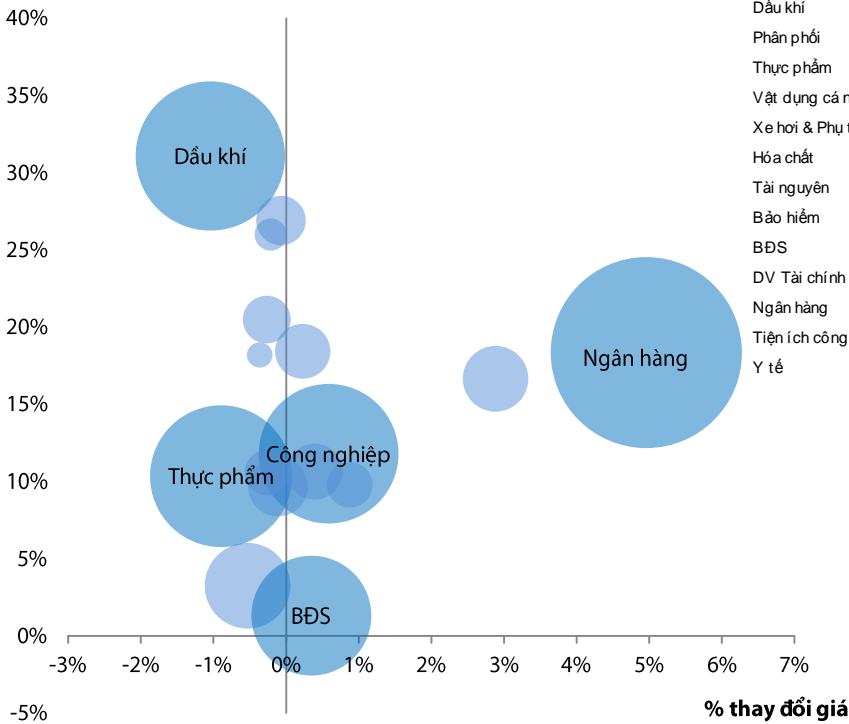
**Thay đổi theo ngành**

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

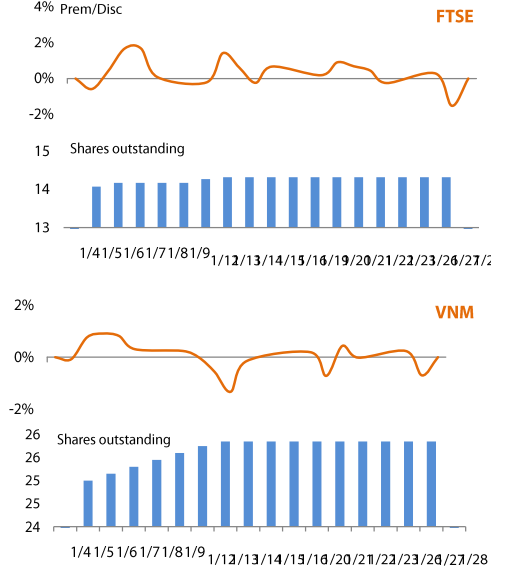
**Giao dịch của NĐT nước ngoài**



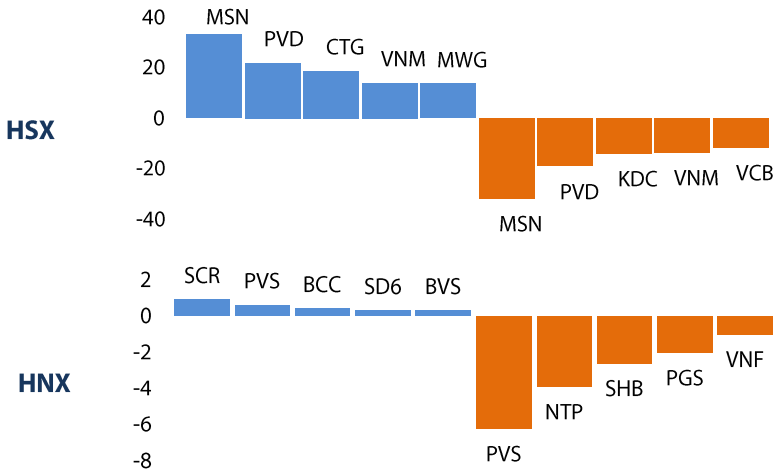
**ROE Ngành**



**ETF**



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



**Top cổ phiếu giao dịch nhiều nhất**

Mã	Giá	KLGD	% thay đổi giá
MBB	14,90	0,09	4,2%
BID	18,60	0,08	6,9%
FLC	10,30	0,07	-1,9%
HAI	16,10	0,06	-0,6%
CTG	18,70	0,06	6,9%

Mã	Giá	KLGD	% thay đổi giá
SCR	7,70	1,39	-6,1%
SHB	9,30	1,17	5,7%
KLF	10,70	0,77	-0,9%
ITQ	24,90	0,21	-4,2%
HUT	14,20	0,20	-3,4%

## PHÂN TÍCH KỸ THUẬT HÀNG NGÀY

### SÀN HSX:

Sau hai phiên điều chỉnh, VN-Index đã lấy lại đà tăng, với mức tăng 4,46 points (or 0,77%), closed at 583,76. Thanh khoản giảm 22,8% so với phiên trước đó, tuy nhiên vẫn cao hơn mức trung bình 10 phiên gần nhất, đạt 107 triệu cổ phiếu.

Như vậy sau hai phiên giảm điểm đủ để lấp đầy Gap tạo ra ngày 23/01/2015, VN-Index đã lấy lại đà tăng giá, đồng thời bắt đầu cất lên trên đường trung bình 200 ngày. Bản thân đường trung bình dài hạn này cũng chuyển từ trạng thái giảm sang trạng thái đi ngang ngang. Đây là những tín hiệu rất tích cực, một khi VN-Index chinh phục hoàn toàn đường MA(200) này thì xu hướng tăng điểm dài hạn sẽ được củng cố.

Đường EMA(26) đang phát đi những tín hiệu rất tích cực khi tiếp tục trạng thái đi lên mạnh mẽ và là điểm tựa cho VN-Index trong các nhịp điều chỉnh nhỏ.

Các chỉ báo kỹ thuật tiếp tục nằm trong xu hướng tăng. Đường MACD lập đỉnh mới, RSI có sự chứng lại nhưng vẫn đang trong trạng thái tăng trung hạn.

Như vậy VN-Index đang có cơ hội rất tốt để vượt qua đường MA(200) ngày và hướng tới mục tiêu cao hơn là 605 điểm.

### SÀN HNX:

HNX-Index cũng bật tăng mạnh mẽ, lấy lại toàn bộ điểm số đã đánh mất trong phiên trước đó. Đóng phiên HNX-Index đạt 87,23 điểm (+1,14 điểm tương đương 1,32%). Thanh khoản giảm so với phiên trước đó nhưng vẫn cao hơn trung bình 10 phiên gần nhất, với 62,3 triệu cổ phiếu khớp lệnh.

Diễn biến những phiên gần đây cho thấy mốc 86 điểm đang trở thành ngưỡng hỗ trợ cho HNX-Index trong ngắn hạn. Những bước đi vững chắc của HNX-Index cho thấy khả năng tiếp tục đi xa hơn nữa của chỉ số này.

Các chỉ báo kỹ thuật như MACD và RSI tiếp tục nằm trong xu hướng tăng trung hạn khá vững chắc. Chỉ báo Stochastic đã vượt qua và duy trì tốt ở trên vùng 80 điểm, ủng hộ cho xu hướng tăng của HNX-Index.

**Khuyến nghị:** Hai chỉ số đồng loạt tăng trở lại cùng với thanh khoản ở mức khả quan. Nhà đầu tư tiếp tục nắm giữ cổ phiếu và có thể giải ngân thêm trong các nhịp điều chỉnh của thị trường.



### Trần Quang Khải

+84 8 6299 2006 | Ext: 208

[khai.tq@vdsc.com.vn](mailto:khai.tq@vdsc.com.vn)

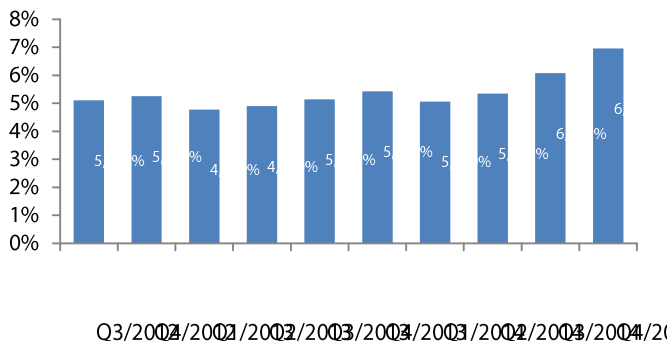
**DANH MỤC CỔ PHIẾU KHUYẾN NGHỊ ĐẦU TƯ**

Mã	Giá TT	Khuyến nghị	Ngày mua	Giá mua	Giá mục tiêu 1	Giá mục tiêu 2	Giá chốt lỗ	Ngày bán	Giá bán	Lãi/lỗ	Kỳ hạn
FMC	24,9	Mua mới	27/01/2015	24,8	27,2		23,0			0,40%	Trung hạn
PLC	31,8	Mua mới	26/01/2015	32,3	38,0		29,5			-1,55%	Trung hạn
HHS	18,6	Mua mới	26/01/2015	18,9	23,0		17,5			-1,59%	Trung hạn
HLD	23,0	Nắm giữ	23/01/2015	19,0	21,0		17,5			21,05%	Trung hạn
FPT	47,9	Nắm giữ	06/01/2015	48,1	52,0		46,0			-0,42%	Trung hạn
KDH	21,8	Nắm giữ	12/12/2014	19,7	21,7		18,0			10,66%	Trung hạn
PPC	25,5	Bán	04/12/2014	25,8	28,5		24,0	27/01/2015	26,0	0,78%	Trung hạn
VCS	31,6	Bán	03/12/2014	26,8	30,0		24,0	27/01/2015	31,0	15,67%	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 chốt lỗ hoặc giá đóng cửa tùy từng trường hợp cụ thể,
- “Giá mục tiêu 2” và “Giá chốt 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,

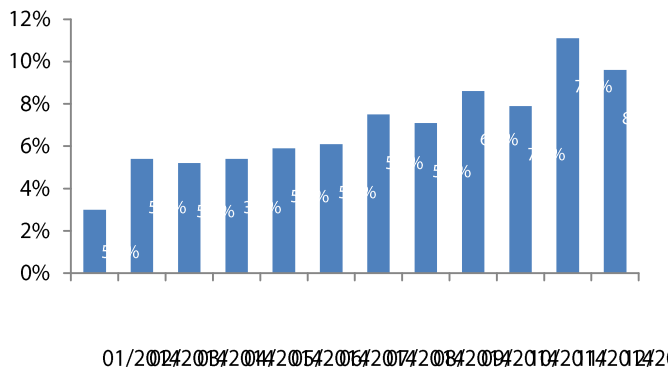
**CHỈ SỐ VĨ MÔ**

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



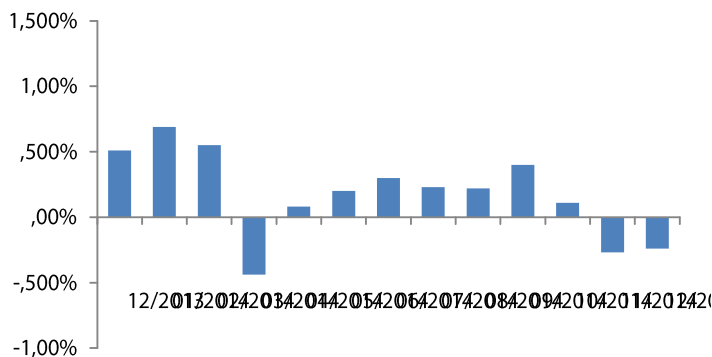
Nguồn: GSO, Rongviet Securities database  
(\* Theo giá so sánh năm 1994)

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



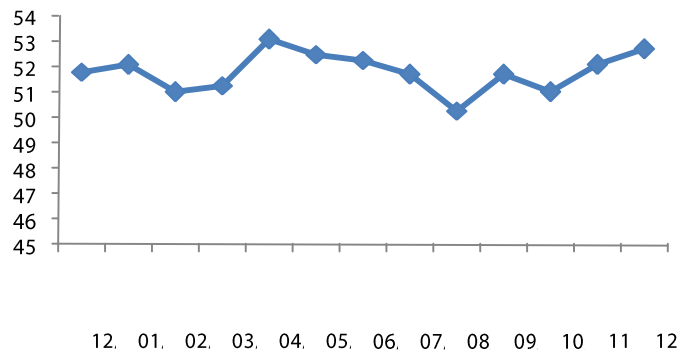
Nguồn: GSO, Rongviet Securities database

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



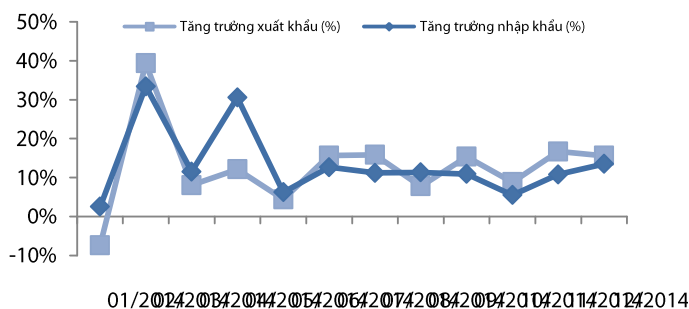
Nguồn: GSO, Rongviet Securities database

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



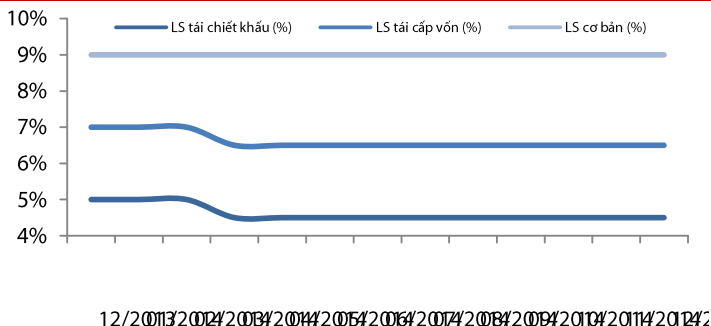
Nguồn: GSO, Rongviet Securities database

**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	13/01/2015	0%-0,75%	0%-2,5%	11.432	11.403	0,25%
VEOF	13/01/2015	0%-0,75%	0%-2,5%	9.512	9.353	1,7%
VF1	22/01/2015	0,2% - 1%	0,5%-1,5%	21.269	21.278	-0,04%
VF4	14/01/2015	0,2% - 1%	0%-1,5%	9.245	9.017	2,53%
VFA	16/01/2015	0,2% - 1%	0%-1,5%	7.435	7.345	1,22%
VFB	16/01/2015	0,3% - 0,6%	0%-1%	11.909	11.887	0,18 %
ENF	16/01/2015	0% - 3%	0%	10.790	10.738	0,485%
MBVF	08/01/2015	1%	0%-1%	11.307	11.234	0,65%
MBBF	07/12/2014	0%-0,5%	0%-1%	11.924	11.924	0,13%

## 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)

### Huyền 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: 321

[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)

### Huyền 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.