



THÁNG 12

17

THỨ TƯ

NHẬT KÝ TƯ VẤN

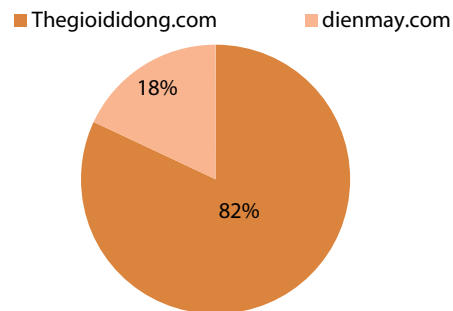
- **MWG – Ban lãnh đạo lạc quan về triển vọng kinh doanh trong năm tới**
- **Sale off!!**

MWG – Ban lãnh đạo lạc quan về triển vọng kinh doanh trong năm tới

Chiều qua, chuyên viên ngành của chúng tôi đã tham dự buổi họp định kỳ hàng tháng của Công ty Cổ phần Đầu tư Thế giới di động (MWG – HSX). Trong cuộc họp, ban lãnh đạo Công ty đã khá cởi mở khi chia sẻ kết quả hoạt động trong 11 tháng qua cũng như kế hoạch của Công ty trong năm tới.

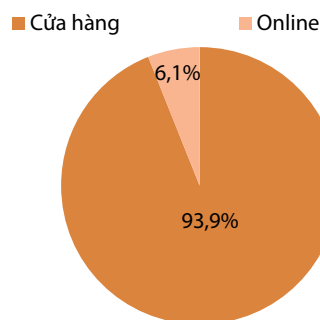
Doanh thu tháng 11 của MWG đạt 1620 tỷ, tăng 6,3% so với tháng 10. Tính chung cả 11 tháng, doanh thu MWG đã đạt 14.063 tỷ đồng, tăng 70% so với cùng kì năm trước. Lợi nhuận sau thuế tháng 11 đạt 66 tỷ, nâng tổng lợi nhuận 11 tháng lên 609 tỷ, hoàn thành 140% kế hoạch năm. Trong đó, chuỗi thegioididong.com vẫn là mảng đóng góp lớn nhất cho doanh thu của MWG với khoảng 82% (trong đó doanh thu từ điện thoại thông minh chiếm 85%). Doanh số của MWG đang được ủng hộ bởi xu hướng chuyển sang sử dụng dòng điện thoại thông minh của người tiêu dùng. Theo báo cáo của công ty nghiên cứu thị trường TNS, tỷ lệ thâm nhập điện thoại thông minh hiện tại của Việt Nam là khoảng 36%, và con số này được dự báo sẽ tiếp tục mở rộng lên 50% trong năm 2015. Dù chưa kết thúc năm nhưng có thể nói năm 2014 là năm khá thành công với MWG khi mô hình hiệu quả hoạt động theo quy mô tiếp tục mang lại cho MWG kết quả kinh doanh ấn tượng.

Hình 1: Cơ cấu doanh thu theo chuỗi hoạt động



Nguồn: MWG, RongViet Securities tổng hợp

Hình 2: Cơ cấu doanh thu theo hình thức bán hàng



Nguồn: MWG, RongViet Securities tổng hợp

“Sale off!!”

Sang năm 2015, Công ty tiếp tục tập trung xây dựng các dịch vụ chăm sóc khách hàng và khuyến mãi để đảm bảo các khách hàng hiện tại của công ty được hưởng các dịch vụ tốt nhất và không chuyển sang chuỗi cửa hàng khác của đối thủ cạnh tranh trên thị trường. Đồng thời, Công ty tiếp tục đẩy mạnh mở rộng các siêu thị điện máy và thế giới di động để gia tăng thị phần tại các khu vực còn tiềm năng, đặc biệt là thị trường tỉnh.

Hình thức kinh doanh online (hiện đang chiếm tỷ trọng khá nhỏ trong cơ cấu doanh thu) cũng sẽ được Công ty chú trọng phát triển hơn thông qua việc rút ngắn thời gian giao hàng cùng với chính sách chăm sóc khách hàng tận tình. Công ty cho biết số lượng siêu thị tối thiểu sẽ mở trong năm 2015 là 120 siêu thị, trong đó có khoảng 12 siêu thị điện máy. Các siêu thị này sẽ được MWG tập trung mở nhiều vào các tháng đầu năm 2015 để đáp ứng nhu cầu mua sắm tăng cao trong các dịp lễ tết. Bên cạnh đó, Công ty cũng đang xem xét khả năng sẽ mở nhanh chuỗi kinh doanh điện máy thông qua việc mua bán sáp nhập. Với các chương trình hành động trong năm 2015, ban lãnh đạo MWG đang hướng đến mục tiêu đạt được mốc thị phần 40% trong tháng 12/2015, so với mức ước tính hiện tại khoảng 30% về mảng thegioididong. Cùng với đó, MWG cũng đang phấn đấu ghi tên mình vào danh sách các doanh nghiệp niêm yết đạt mốc doanh thu 1 tỷ USD, tương ứng khoảng 23.590 tỷ đồng (tăng 49,5% so với năm nay). Chúng tôi cho rằng kế hoạch trên của MWG là hoàn toàn có thể đạt được do thị trường Việt Nam vẫn còn dư địa tăng trưởng. Chi tiết hơn về doanh nghiệp sẽ được chúng tôi cập nhật sau trong báo cáo công ty.

Sale off!!

Dù cho có vài nhịp hồi nhưng nhìn chung thị trường hôm nay gần như giữ đà giảm xuyên suốt. Dù vậy thanh khoản của thị trường được cải thiện đáng kể với khối lượng khớp lệnh đạt 3.620 tỷ đồng, tăng 35,2% so với phiên giao dịch ngày hôm qua và đây cũng là mức thanh khoản cao nhất tính từ đầu tuần. Thanh khoản tăng một phần là do nhà đầu tư bán tháo trên diện rộng ở tất cả các nhóm cổ phiếu, phần khác là do có lực bắt đáy mạnh gần cuối phiên giao dịch phần nào đó kéo thị trường hồi. Hôm nay, nhà đầu tư nước ngoài tiếp tục bán ròng với giá trị 91,8 tỷ đồng trên cả hai sàn. Tuy vậy, một số cổ phiếu nhóm cổ phiếu dầu khí đã được khối ngoại quan tâm trở lại. Cụ thể, GAS đã được nhà đầu tư nước ngoài mua ròng trở lại với giá trị khoảng 13,2 tỷ đồng; PVD và PVS vẫn tiếp tục nằm trong danh sách bán ròng của nhà đầu tư nước ngoài tuy nhiên lực mua đối ứng khá lớn, PVS có phần tích cực hơn khi đóng cửa ở giá xanh. Một điều đáng ngạc nhiên là VIC, MWG, HPG lại bị bán ròng với khối lượng lớn, trong đó phần lớn MWG bán ròng thông qua phương thức thỏa thuận.

Song song với lo ngại về giá dầu giảm mạnh, thị trường hôm nay xuất hiện thêm nhiều thông tin xấu về nền kinh tế Nga. Thực tế, việc kinh tế Nga suy thoái không phải là vấn đề mới và chúng tôi cũng đã có những đánh giá tác động của vấn đề này đến cổ phiếu của các nhóm ngành. Tuy nhiên, việc báo chí liên tiếp viết và trích dẫn các bài báo về nền kinh tế Nga đã gây ra các tác động tiêu cực đến nhóm các cổ phiếu có hoạt động giao thương với Nga, ví dụ như HVG. Theo Công ty chia sẻ hoạt động kinh doanh của Công ty chưa bị ảnh hưởng do kinh tế Nga nhưng theo chuyên viên ngành của tôi, việc Nga suy thoái trong khi HVG đang đẩy mạnh việc xuất khẩu sang Nga tất yếu sẽ có ảnh hưởng tiêu cực đến hoạt động đầu tư ra nước ngoài của HVG.

Cũng liên quan đến mối quan hệ giữa Việt Nam và Nga, Việt Nam mới kết thúc phiên đàm phán cuối cùng đầu tuần về hiệp định FTA giữa Việt Nam và Liên minh Hải quan của Nga, Belarus và Kazakhstan và hiệp định sẽ được kí kết ở đầu năm sau. Trong bối cảnh nền kinh tế Nga đang suy thoái, việc hiệp định FTA được kí kết sẽ phần nào nâng tính cạnh tranh cho các mặt hàng của Việt Nam đặc biệt là các sản phẩm mà Việt Nam có thế mạnh như nông sản, thủy sản và dệt may. Hiện nay, các sản phẩm trên của Việt Nam vẫn được coi là đang khá rẻ so với mặt bằng chung khu vực và thế giới nên khả năng người tiêu dùng Nga chuyển sang tiêu thụ các mặt hàng trên của Việt Nam là khá cao. Khi đó, việc kinh tế Nga yếu đi chưa chắc đã có tác động tiêu cực lên mối quan hệ

Phạm Thị Hường

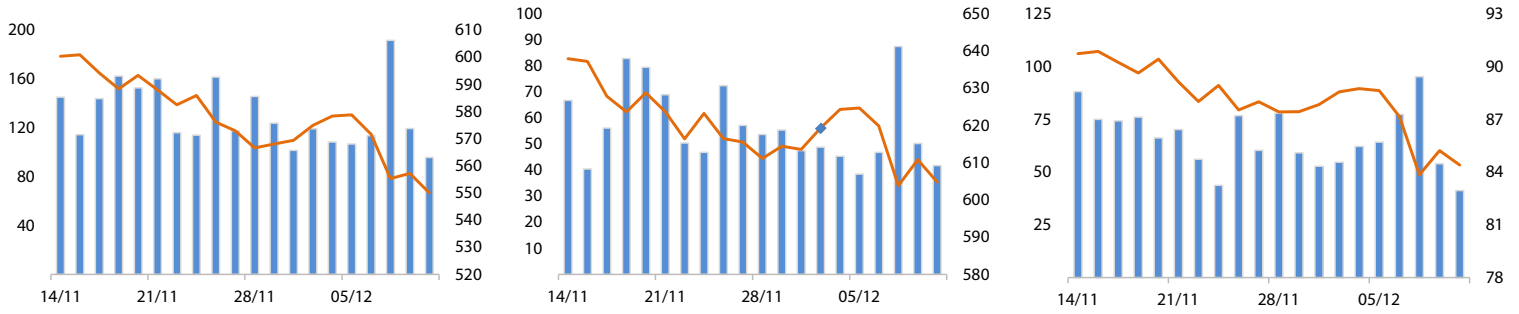
+ 84 8 6299 2006 | Ext: 317

huong.pt@vpsc.com.vn

giao thương Việt – Nga.

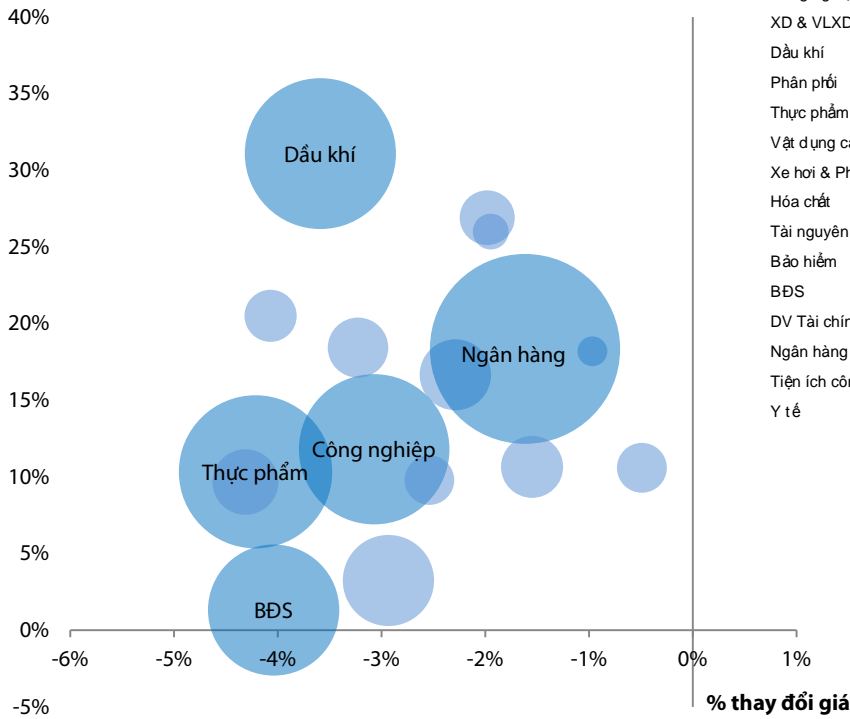
Việc thị trường giảm mạnh đã góp phần đưa giá của nhiều cổ phiếu cơ bản tốt về vùng giá khá hấp dẫn. Vì vậy, chúng tôi cho rằng thay vì có cái nhìn quá tiêu cực về thị trường, các nhà đầu tư có thể xem thị trường hôm nay như là một “Black Friday” đến muộn để tranh thủ tích lũy thêm các cổ phiếu cho mục tiêu trung và dài hạn.

VNINDEX -3,16% 518,22 VN30 -3,73% 569,71 HNXINDEX -2,46% 80,61

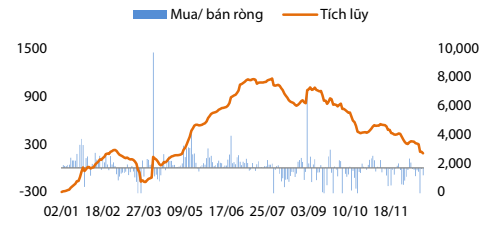


Thay đổi theo ngành

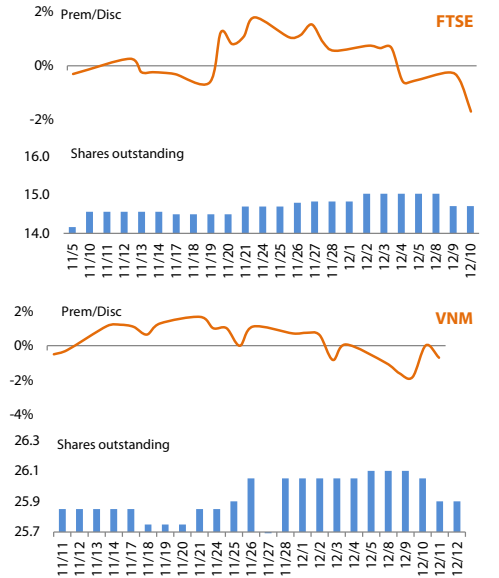
ROE Ngành



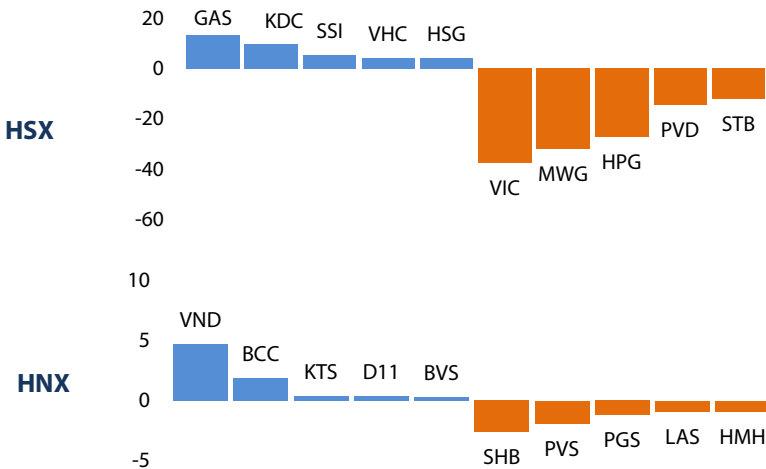
Giao dịch của NĐT nước ngoài



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	10,00	0,17	-4,8%
ITA	7,80	0,10	-4,9%
SSI	27,90	0,09	-4,5%
OGC	7,80	0,08	-1,3%
VHG	11,50	0,07	-6,5%

Mã	Giá	KLGD	% thay đổi giá
KLF	12,00	0,89	-4,8%
SCR	9,30	0,78	-6,1%
PVX	5,00	0,68	-7,4%
SHB	8,10	0,40	-4,7%
PVS	23,80	0,36	0,4%

PHÂN TÍCH KỸ THUẬT HÀNG NGÀY

SÀN HSX:

Đà giảm tiếp tục gia tăng, chỉ số VN-Index mất 16,92 điểm xuống mức 518,22 điểm cùng với 165,01 triệu cổ phiếu được khớp lệnh.

Đường giá kết phiên với một nền đồ có độ biến động rất rộng, đóng cửa ở mức giá gần thấp nhất kèm theo khối lượng gia tăng mạnh cho thấy lực cung bán ra áp đảo hoàn toàn lực cầu.

Các chỉ báo kỹ thuật giảm sâu xuống vùng quá bán, đường %K dao động dưới %D ở mức 5, đường RSI tiến sát vùng 20 và đường cổ MACD mọc khá cao dưới đường 0 thể hiện xung lực và xu hướng giảm đang mạnh.

VN-Index liên tục có 2 phiên giảm khá mạnh, hiện tại đường giá đang gần tiếp cận xuống mức hỗ trợ 510 điểm tương ứng với mức đáy được thiết lập vào khoảng giữa tháng 5/2014, bên cạnh đó chỉ số đã vượt xuống dưới biên dưới của dải Bollinger mở ra cơ hội cho sự hồi phục vào trong Band ở các phiên giao dịch tới, mức kháng cự cho đợt hồi phục là 545 điểm.

SÀN HNX:

HNX-Index cũng có phiên giảm điểm rất mạnh, chỉ số mất 2,02 điểm tương ứng với 2,45% về mức 80,61 điểm cùng với 72,14 triệu cổ phiếu được khớp lệnh.

Đồ thì giá kết phiên với một nền đồ có thân nến rộng và bóng nến dài ở hai đầu, đóng cửa ở mức gần thấp nhất kèm theo khối lượng gia tăng so với các phiên trước đó và khối lượng bình quân cho thấy lực cung bán ra đã gia tăng đáng kể.

Các chỉ báo kỹ thuật tiếp tục cho tín hiệu tiêu cực khi đường Stochastic dao động dưới mức 14, đường RSI đang tiến về vùng 20 và đường cổ MACD mọc cao hơn dưới đường 0 thể hiện xu hướng giảm vẫn đang hiện hữu.

HNX-Index đã có phiên giảm điểm mạnh thứ 2 liên tiếp, hiện tại chỉ số đang tiếp cận xuống đường xu hướng nổi từ tháng 9/2013 và tháng 5/2015 tại mức 80 điểm, đây cũng là mức Fibonacci Retracement 50%, bên cạnh đó đường giá cũng vượt xuống dưới biên dưới của dải Bollinger nên mở ra cơ hội cho sự hồi phục ở các phiên tới, mức kháng cự cho đợt hồi phục là 84 điểm.

Khuyến nghị: Thị trường tiếp tục có phiên giảm điểm mạnh mẽ kèm theo sự gia tăng về khối lượng thể hiện sự áp đảo của bên bán, hiện tại hai chỉ số đang gần tiếp cận xuống các mức hỗ trợ 510 và 80 điểm, bên cạnh đó việc đồ thị giá vượt ra khỏi biên dưới của dải Bollinger mở ra cơ hội cho sự hồi phục vào trong Band ở các phiên tới, nhà đầu tư tiếp tục duy trì tỷ trọng cổ phiếu ở mức an toàn và chờ đợi theo dõi thêm diễn biến của thị trường.



Huỳnh Hữu Phước

+84 8 6299 2006 | Ext: 210

phuoc.hh@vpsc.com.vn

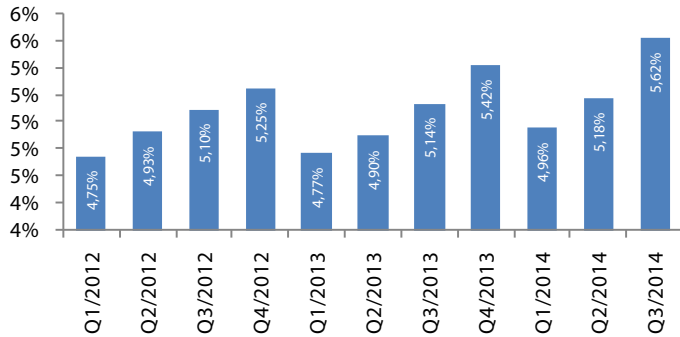
DANH MỤC CỔ PHIẾU KHUYẾN NGHỊ ĐẦU TƯ

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
KDH	18,0	Năm giữ	12-12-14	19,7	21,7		18			-8,63%	Trung hạn
PET	19,0	Năm giữ	12-12-14	22,0	24,2		20			-13,64%	Trung hạn
TDC	11,5	Năm giữ	12-12-14	12,0	13,5		11			-4,17%	Trung hạn
QCG	9,8	Năm giữ	12-12-14	11,2	12,5		10			-12,50%	Trung hạn
DHC	21,0	Bán	04-12-14	23,8	26,0		22,0	17-12-14	22,0	-7,56%	Trung hạn
PPC	25,3	Năm giữ	04-12-14	25,8	28,5		24,0			-1,94%	Trung hạn
KMR	8,2	Năm giữ	04-12-14	8,7	9,6		8,0			-5,75%	Ngắn hạn
BSI	11,0	Bán	03-12-14	12,7	14,0		11,5	17-12-14	11,5	-9,45%	Ngắn hạn
SVC	15,5	Bán	03-12-14	17,1	19,0		16,5	17-12-14	16,5	-3,51%	Trung hạn
VCS	27,6	Năm giữ	03-12-14	28,8	32,0		26,0			-4,17%	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,

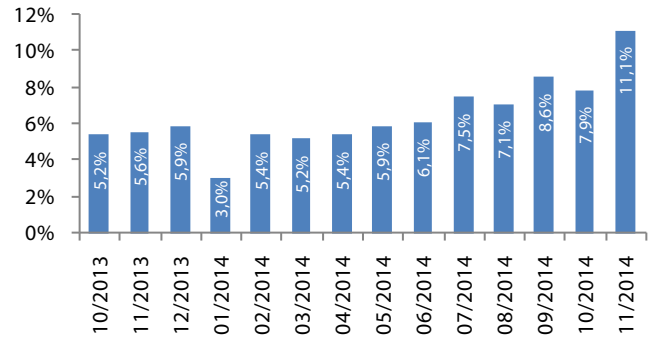
CHỈ SỐ VĨ MÔ

Hình 1: Tăng trưởng GDP qua các quý



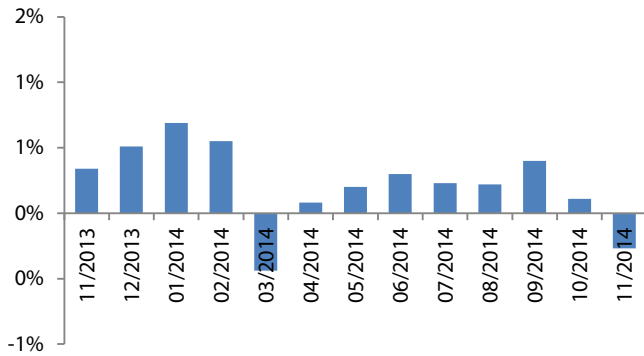
Nguồn: GSO, Rongviet Securities database
(* Theo giá so sánh năm 1994)

Hình 2: Chỉ số sản xuất công nghiệp



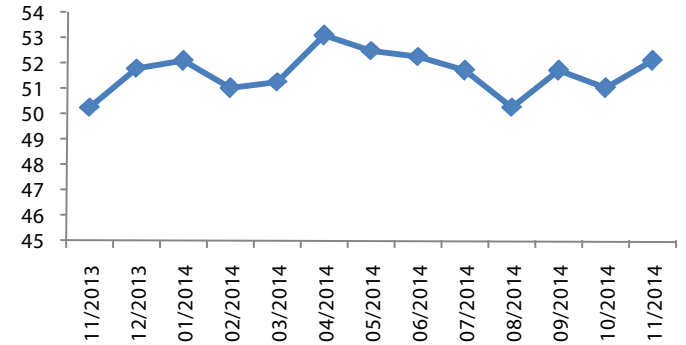
Nguồn: GSO, Rongviet Securities database

Hình 3: Chỉ số lạm phát hàng tháng



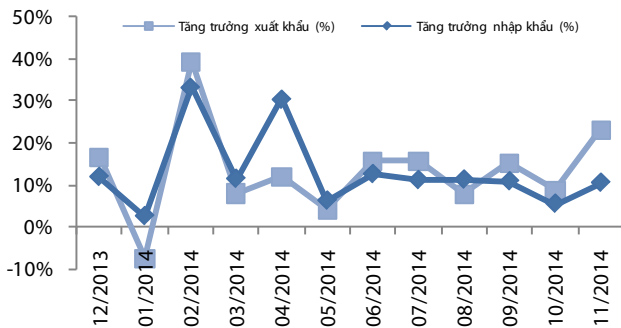
Nguồn: GSO, Rongviet Securities database

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



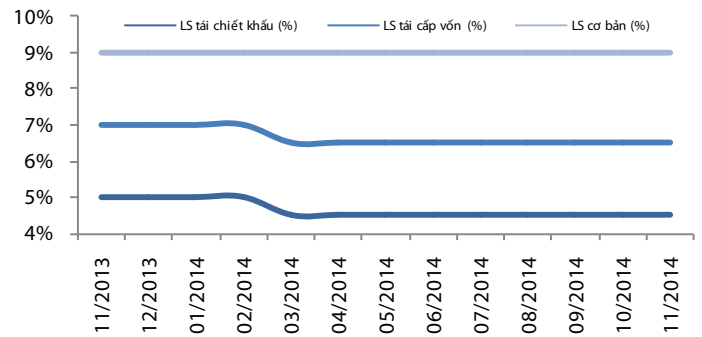
Nguồn: GSO, Rongviet Securities database

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
PCT - Tái cấu trúc	11/12/2014	Theo dõi	
FPT - Động lực tăng trưởng đến từ mảng bán lẻ	03/12/2014	Tích lũy – Dài hạn	61.000
GDT - Vẫn đang trên đà tăng trưởng	27/11/2014	Tích lũy – Dài hạn	41.300
PGS - 2015: Nhiều thách thức	24/11/2014	Trung lập – Dài hạn	37.800
NBB - City Gate Towers sẽ tạo ra bước ngoặt lớn	14/11/2014	Mua – Dài hạn	26.800

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	09/12/2014	0%-0,75%	0%-2,5%	11.378	11.576	-1,71 %
VEOF	09/12/2014	0%-0,75%	0%-2,5%	9.800	9.815	-0,15%
VF1	12/12/2014	0,2% - 1%	0,5%-1,5%	20.890	21.111	-1,05%
VF4	10/12/2014	0,2% - 1%	0%-1,5%	9.102	9.565	-4,84%
VFA	12/12/2014	0,2% - 1%	0%-1,5%	7.373	7.443	-0,95%
VFB	12/12/2014	0,3% - 0,6%	0%-1%	11.841	11.832	0,08 %
ENF	05/12/2014	0% - 3%	0%	10.889	10.807	0,76%
MBVF	04/12/2014	1%	0%-1%	11.135	11.060	0,68%
MBBF	10/12/2014	0%-0,5%	0%-1%	11.766	11.768	-0,02%

ĐỘI NGŨ PHÂN TÍCH
Đoàn Thị Thanh Trúc – Trưởng phòng

+ 84 8 6299 2006 | Ext: 314

truc.dtt@vdsc.com.vn

Chung Bích Ngọc

+ 84 8 6299 2006 | Ext: 318

ngoc.cb@vdsc.com.vn

Nguyễn Thị Phương Lam

+ 84 8 6299 2006 | Ext: 318

lam.ntp@vdsc.com.vn

Trần Thị Hà My

+ 84 8 6299 2006 | Ext: 348

my.tth@vdsc.com.vn

Nguyễn Bá Phước Tài

+ 84 8 6299 2006 | Ext: 315

tai.ntp@vdsc.com.vn

Trần Thị Diễm My

+ 84 8 6299 2006 | Ext: 344

my.ttd@vdsc.com.vn

Lê Hữu Triền

+ 84 8 6299 2006 | Ext: 339

trien.lh@vdsc.com.vn

Bùi Thị Tâm

+ 84 8 6299 2006 | Ext: 348

tam.bt@vdsc.com.vn

Phạm Thị Hương

+ 84 8 6299 2006 | Ext: 317

huong.pt@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, 2014.