

THÁNG 05

20

THỨ TƯ

*“Thị trường dần lấy lại thăng bằng”*

**NHẬT KÝ TƯ VẤN**

- **Tăng trưởng hàng công nghệ điện tử được duy trì tích cực**
- **Thị trường dần lấy lại thăng bằng**

**Tăng trưởng hàng công nghệ điện tử được duy trì tích cực**

Theo số liệu của Gfk công bố cuối tuần, doanh thu sản phẩm thiết bị công nghệ điện tử đạt 36 nghìn tỷ đồng, tăng 22,8% so với cùng kỳ. Mức tăng trưởng này khá ấn tượng so với các quốc gia trong khu vực như Indonesia (-1,3%), Malaysia (-2,5%), HongKong (-6,1%), Singapore (-17,2%). Đáng lưu ý, trong các nhóm sản phẩm thiết bị công nghệ thì nhóm sản phẩm thông tin liên lạc (sản phẩm kinh doanh chính của MWG) đạt mức tăng trưởng cao nhất và đóng góp khoảng 43% doanh thu của thị trường hàng công nghệ điện tử Việt Nam.

Dù đã ghi nhận mức tăng trưởng trên 20% trong hai năm gần đây nhưng tốc độ tăng trưởng quý 1 năm 2015 của nhóm sản phẩm thông tin liên lạc vẫn tiếp tục được duy trì khả quan. Quý 1/2015, doanh thu nhóm sản phẩm này tăng trưởng 26,2% yoy, cao hơn hai điểm phần trăm so với mức tăng trưởng của quý 1/2014 (24,2%, yoy). Đóng góp lớn nhất vào tăng trưởng của nhóm sản phẩm này là dòng sản phẩm điện thoại di động nhờ (1) sự tiếp diễn của xu hướng tiêu dùng sản phẩm thông minh và (2) sự gia tăng dân số có thu nhập cao (dân số thuộc tầng lớp trung lưu), với ước tính có thêm 2 triệu người gia nhập tầng lớp trung lưu mỗi năm (theo báo cáo thực hiện bởi ANZ và công ty nghiên cứu thị trường Roy Morgan).

Ngoài ra, theo báo cáo của Gfk, nhóm sản phẩm liên quan đến hoạt động kinh doanh của doanh nghiệp kinh doanh điện máy (nhóm sản phẩm điện máy gia dụng, điện lạnh và điện tử) cũng duy trì mức tăng trưởng quý 1/2015 hơn 24% (y-o-y).

**Bảng. Tăng trưởng một số nhóm sản phẩm chính trên thị trường công nghệ điện tử Việt Nam**

	Q1/2015 (tỷ đồng)	Tăng trưởng (y-o-y)
Sản phẩm điện tử (CE)	7.133	29,70%
Máy ảnh (PH)	426	43,90%
Sản phẩm điện lạnh (MDA)	6.309	19,30%
Sản phẩm điện gia dụng (SDA)	1.161	17,40%
Sản phẩm công nghệ thông tin (IT)	5.145	8,70%
Sản phẩm thông tin liên lạc (TC)	15.704	26,20%
Sản phẩm công nghệ cho văn phòng	356	43,20%

Nguồn: Gfk

Với kết quả lạc quan của thị trường hàng công nghệ điện tử, các doanh nghiệp bán lẻ thiết bị công nghệ điện tử cũng duy trì tốc độ tăng trưởng ấn tượng trong quý 1, trong đó có MWG. Theo đó, doanh thu quý 1 của MWG đạt 5.515 tỷ đồng (tăng 57% yoy) và LNST đạt 231,5 tỷ đồng (tăng 39% yoy). Xét doanh thu theo dòng sản phẩm, MWG có khoảng 59% đến từ sản phẩm điện thoại, 12% từ sản phẩm điện máy, 12% từ sản phẩm máy tính xách tay và còn lại 17% là phụ kiện, sim... Tỷ trọng sản phẩm điện máy tăng nhẹ so với cuối năm 2014 nhờ sự tăng trưởng tốt của các cửa hàng dienmayxanh.com, với mức tăng trưởng cửa hàng hiện hữu (same store growth) hơn 20%.

Với tốc độ tăng trưởng của thị trường cũng như của riêng doanh nghiệp, chuyên viên ngành của chúng tôi đánh giá năm 2015 sẽ tiếp tục là năm thành công trong hoạt động kinh doanh của MWG. Mặc dù vậy, nhu cầu thị trường đối với dòng sản phẩm thiết bị công nghệ điện tử có sự biến đổi theo mùa vụ, với hai quý thấp điểm rơi vào quý 2 và quý 3 và tăng trưởng mạnh trong quý 4. Đồng thời, quý 2 và quý 3 hàng năm cũng là thời điểm các doanh nghiệp kinh doanh SP công nghệ tập trung nguồn lực bảo trì hệ thống bán lẻ, mở rộng chuỗi cửa hàng cũng như gia tăng khuyến mãi kích cầu nên chi phí cũng gia tăng. Do đó, chuyên viên ngành của chúng tôi cho rằng doanh thu quý 2 và quý 3 sẽ khó đạt được mức tăng trưởng khả quan như quý 1. Cho cả năm

2015, chuyên viên ngành tin rằng MWG sẽ hoàn thành kế hoạch tăng trưởng lợi nhuận hơn 30%. Mức EPS điều chỉnh năm 2015 được dự phóng đạt khoảng 6.991 đồng/cp, tăng 46% so với năm 2014.

### **Thị trường dẫn lấy lại thăng bằng**

Tiếp nối đà phục hồi của ngày hôm qua, thị trường hôm nay ghi nhận mức tăng điểm khá lạc quan. VNIndex tăng hơn 13 điểm và HNIIndex tăng gần 2 điểm. Tâm lý hưng phấn lan tỏa rộng khắp thị trường, với hơn 363 mã tăng so với 91 mã giảm. Đồng thời, nhà đầu tư đã mạnh dạn hơn trong việc tham gia giao dịch trên thị trường, với giá trị giao dịch khớp lệnh đạt gần 2.200 tỷ đồng, tăng 46% so với trung bình 5 phiên gần đây.

Cổ phiếu của các công ty chứng khoán có phiên giao dịch rất tích cực với hầu hết các mã đều tăng trần như SSI, HCM, VND, AGR, VDS. Sự tích cực này có thể xuất phát từ một số “tin đồn” về việc dự thảo nới room cho các công ty chứng khoán sẽ được thông qua trong thời gian tới. Ngoài ra, chúng tôi nhận thấy hiện đang có sự trở dậy mạnh mẽ của dòng cổ phiếu đầu cơ trong hai phiên gần đây. Trong nhóm cổ phiếu đầu cơ mà chúng tôi quan sát, hôm nay chứng kiến hơn 50% mã tăng trần và 80% mã tăng mạnh trên 4% như HAR, FLC, FIT, VHG, KLF, HAI, HAP....

Hòa cùng sự phấn khởi của toàn thị trường, nhà đầu tư nước ngoài tiếp tục duy trì trạng thái mua ròng trong tuần này, với giá trị mua ròng hôm nay hơn 110 tỷ trên cả hai sàn. Khối này đã tập trung mua mạnh các mã: FPT, SSI, VND, GAS, HBC, MWG.

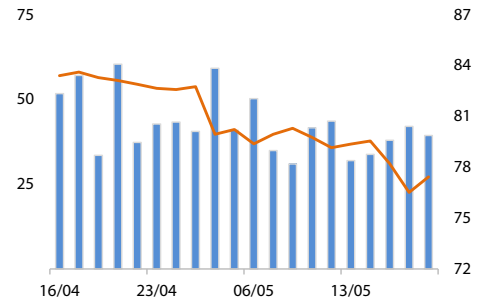
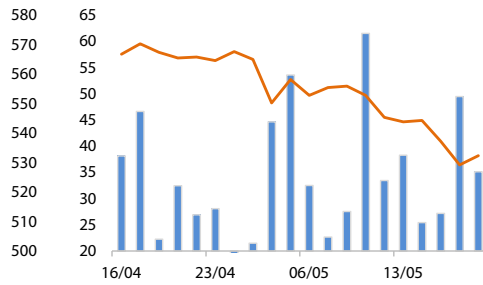
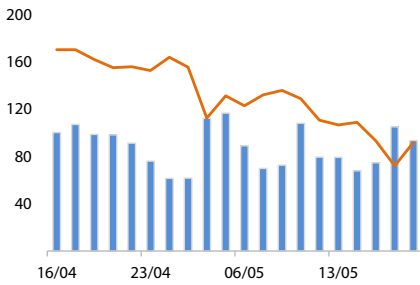
Sau hơn hai tuần giai dịch trong tâm lý thận trọng, thị trường đã dẫn lấy lại thăng bằng với sự cải thiện về điểm số cũng như thanh khoản. Thị trường có thể sẽ đối mặt với ngưỡng cản tâm lý tại vùng điểm 560 nhưng chúng tôi vẫn giữ quan điểm tích cực với triển vọng dài hạn của thị trường. Do đó, nhà đầu tư đã tích lũy cổ phiếu tốt theo chiến lược đầu tư cổ tức không nên chốt lời sớm.

**Huỳnh Minh Tuấn**

+ 84 8 6299 2006 | Ext: 326

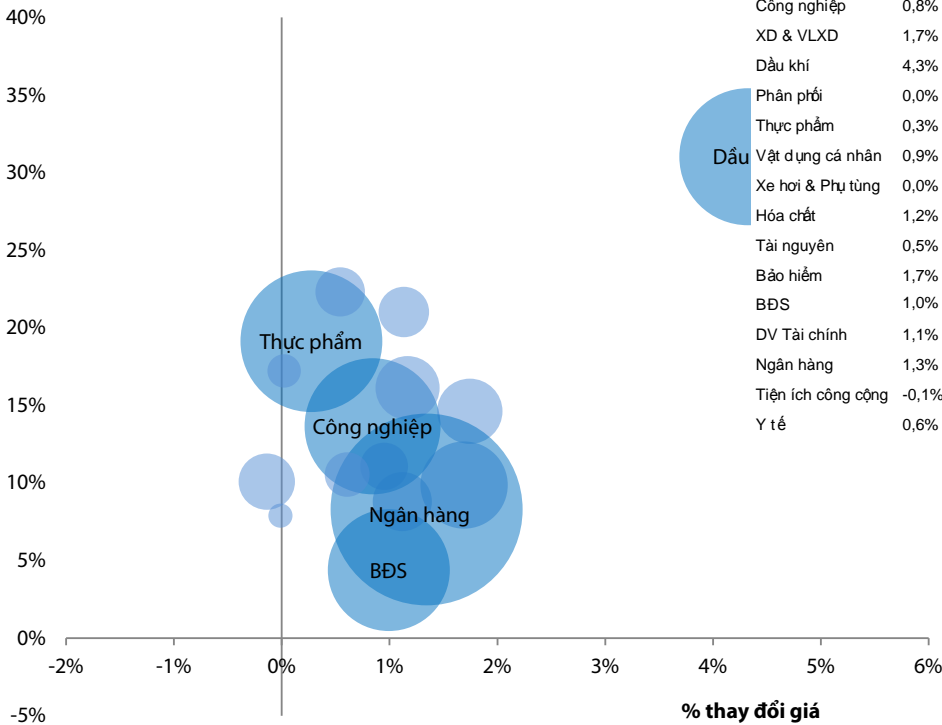
[tuhan.hm@vpsc.com.vn](mailto:tuhan.hm@vpsc.com.vn)

**VNINDEX** 2,47% **550,10** **VN30** 2,86% **572,34** **HNXINDEX** 2,45% **79,34**

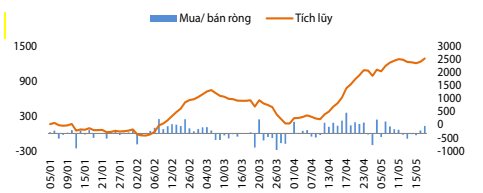


**Thay đổi theo ngành**

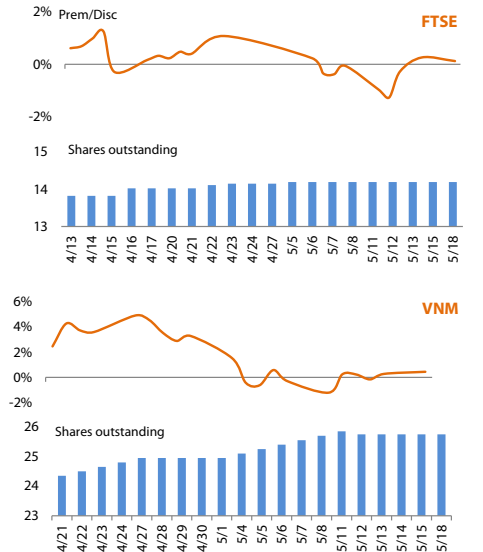
**ROE Ngành**



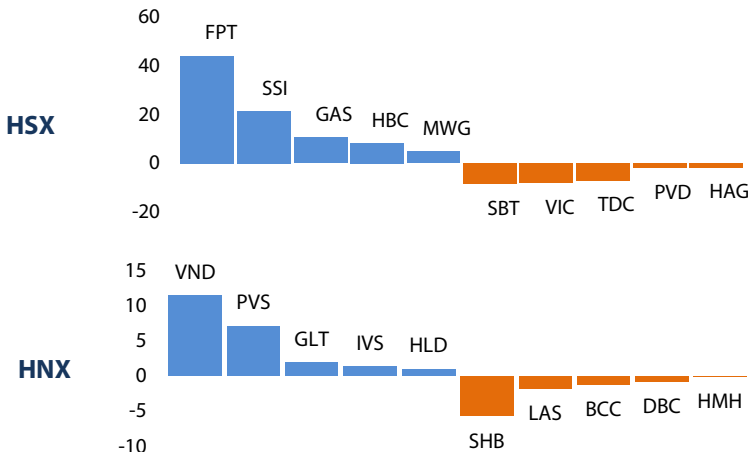
**Giao dịch của NĐT nước ngoài**



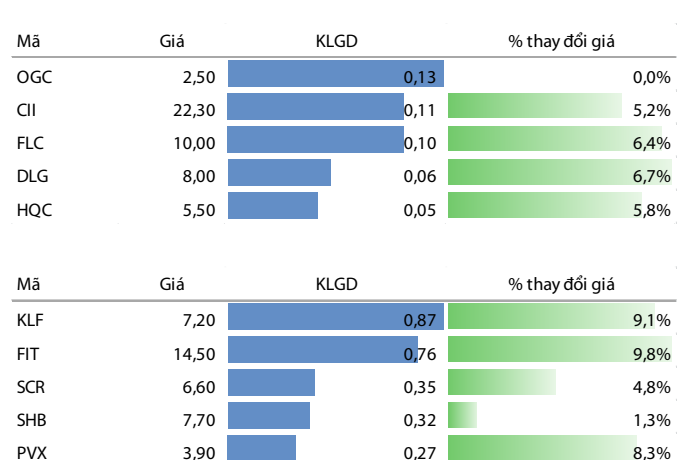
**ETF**



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



**Top cổ phiếu giao dịch nhiều nhất**



## PHÂN TÍCH KỸ THUẬT HÀNG NGÀY

### SÀN HSX:

VN-Index tiếp tục hồi phục mạnh 13,28 điểm ( tương ứng 2,47%) lên mức 550,1 điểm, với khối lượng giao dịch khớp lệnh đạt hơn 123 triệu cổ phiếu, tăng gấp 1,5 lần so với mức trung bình khối lượng giao dịch 10 phiên.

Với phiên hồi phục mạnh, VN-Index hình thành cây nến xanh dài với giá đóng cửa cao nhất phiên thể hiện sức mua mạnh mẽ, bên cạnh đó khối lượng giao dịch cũng tăng lên theo và gấp 1,5 lần mức trung bình khối lượng 10 phiên, cho thấy dòng tiền đã có dấu hiện trở lại thị trường, tuy nhiên vẫn cần phải quan sát thêm để xác định rõ dấu hiệu của dòng tiền. Sự hồi phục mạnh khiến đường giá tiến gần hơn ngưỡng kháng cự 555 điểm, sự hồi phục quá nhanh có thể khiến VN-Index gặp phải sự điều chỉnh lại trong 1-2 phiên tới.

Các chỉ báo kỹ thuật có sự cải thiện hơn, đường RSI đi lên sau khi chạm ngưỡng 30, cùng với điểm đáy đầu tháng 4/2015 có thể tạo thành 2 đáy, đường -DI cũng đang đi xuống nhẹ, trong khi +DI đi lên.

### SÀN HNX:

HNX-Index cũng tăng mạnh 1,9 điểm (tương ứng 2,45%) lên mức 79,34 điểm, với khối lượng giao dịch đạt hơn 52 triệu cổ phiếu, tăng 1,2 lần so với mức trung bình khối lượng 10 phiên.

Trên đồ thị nến, HNX-Index cũng hình thành cây nến xanh dài thể hiện tâm lý tích cực của bên mua, kèm theo khối lượng giao dịch cũng tăng mạnh so với các phiên trước cũng đánh dấu sự khả quan cho việc trở lại của dòng tiền. Sự hồi phục nhanh chóng của đường giá cũng đưa HNX-Index đang tiếp cận gần hơn ngưỡng kháng cự gần 81 điểm. Điều này có thể khiến thị trường gặp áp lực bán ra trong các phiên tới.

Các chỉ báo kỹ thuật tiếp tục đã có sự cải thiện nhẹ, đường RSI cắt đường 30 đi lên, trong khi -DI đi xuống thì +DI cũng đi lên nhẹ và đường ADX đang có khả năng đi xuống cho thấy xu hướng giảm sẽ yếu dần và có thể chuyển sang xu hướng mới.

**Khuyến nghị:** Thị trường hồi phục mạnh kèm theo khối lượng giao dịch gia tăng đánh dấu một phiên tích cực của thị trường, nhưng sự hồi phục quá nhanh đưa thị trường đến gần các ngưỡng kháng cự hơn, nên trong các phiên tới có thể xuất hiện tâm lý bán ra. Nhà đầu tư hạn chế mua đuổi giá và theo dõi thêm thị trường.



**Nguyễn Văn Trung**

+84 8 6299 2006 | Ext: 212

[trung.nv@vpsc.com.vn](mailto:trung.nv@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	Lãi/Lỗ	Kỳ hạn
FMC	24,3	<b>Bán</b>	15-04-15	25,6	30,0		23	18-05-15	23	-10,16%	Trung hạn
HSG	36,0	<b>Nắm giữ</b>	15-04-15	36,9	40,0		34			-2,44%	Trung hạn
VCB	39,6	<b>Bán</b>	10-04-15	36,0	39,6		34,5	18-05-15	38,6	7,22%	Trung hạn
FPT	51,0	<b>Nắm giữ</b>	10-04-15	49,2	52,0		47,5			3,66%	Trung hạn
PVB	37,4	<b>Bán</b>	10-04-15	35,0	39,0		32	15/05/2015	37,1	6,00%	Trung hạn
PLC	32,7	<b>Nắm giữ</b>	05-03-15	34,7	40,0		31			-5,76%	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,

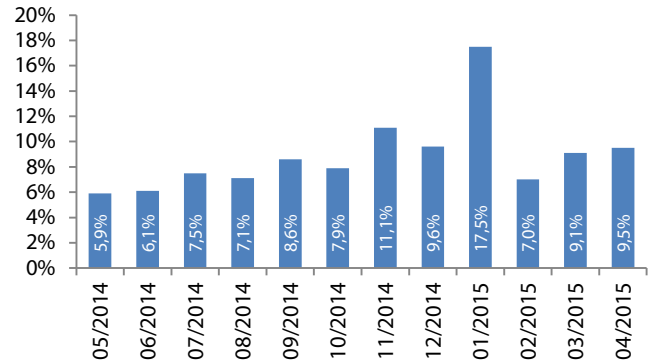
**CHỈ SỐ VĨ MÔ**

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



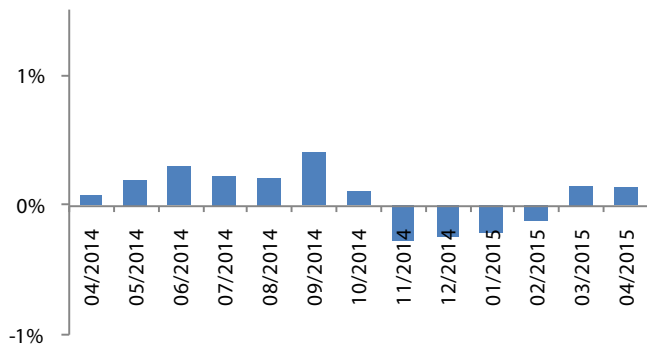
Nguồn: GSO, Rongviet Securities database  
(\* Theo giá so sánh năm 1994)

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



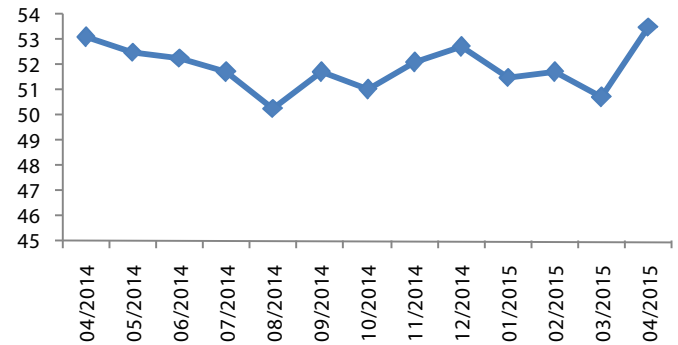
Nguồn: GSO, Rongviet Securities database

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



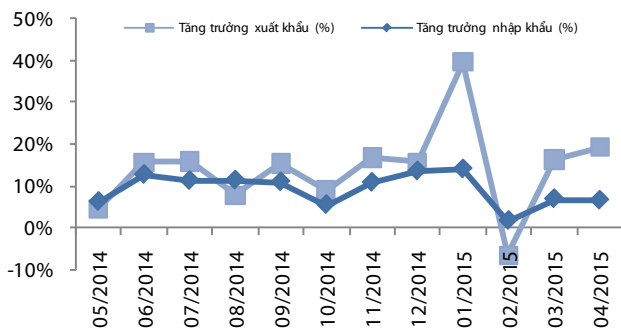
Nguồn: GSO, Rongviet Securities database

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



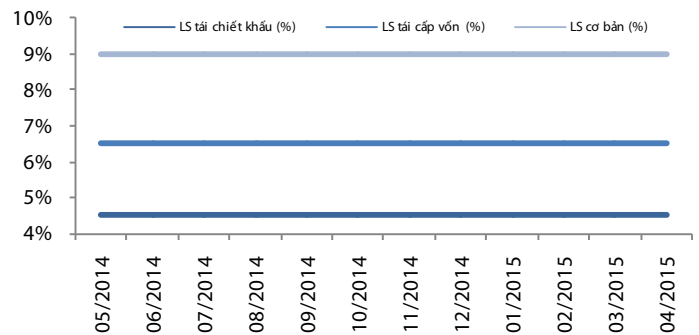
Nguồn: GSO, Rongviet Securities database

**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](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)

### Huỳnh Minh Tuấn

+ 84 8 6299 2006 | Ext: 326

[tuan.hm@vdsc.com.vn](mailto:tuan.hm@vdsc.com.vn)

### Nguyễn Trung Kiên

+ 84 8 6299 2006 | Ext: 326

[kien.nt@vdsc.com.vn](mailto:kien.nt@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)

### Huỳnh 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.