

THÁNG 03

12

THỨ NĂM

NHẬT KÝ TƯ VẤN

- **Sức cạnh tranh của hàng dệt may Việt Nam tại thị trường Mỹ dưới góc nhìn tỷ giá**
- **Dè dặt!**

Sức cạnh tranh của hàng dệt may Việt Nam tại thị trường Mỹ dưới góc nhìn tỷ giá

Tiếp sau đề tài tỷ giá đã đề cập ngày hôm qua, một số ý kiến phản hồi cho rằng sẽ thú vị hơn nếu chúng tôi đưa thêm góc nhìn về sức cạnh tranh của dệt may Việt Nam tại thị trường Mỹ.

Xét về hoạt động xuất khẩu, Mỹ luôn là một trong các thị trường lớn của Việt Nam, chiếm ~24% tổng kim ngạch xuất khẩu (2014); trong đó, dệt may, giày dép, gỗ lamin lượt là các mặt hàng có tỷ trọng cao nhất. Việc giữ giá của tiền đồng có thể không hỗ trợ nhiều đến hoạt động xuất khẩu tại Việt Nam. Tuy vậy, để có kết luận phù hợp hơn, chúng tôi sử dụng dữ liệu thống kê về sự thay đổi tỷ trọng xuất khẩu của một số đối thủ cạnh tranh với Việt Nam trên thị trường Mỹ, đặc biệt là mặt hàng dệt may.

Bảng 1: Trị giá xuất khẩu một số mặt hàng của Việt Nam sang Mỹ năm 2014

STT	Ngành hàng	Trị giá (tỷ USD)	Tỷ trọng (%)
1	Hàng dệt may	9,8	34%
2	Giấy dép các loại	3,3	12%
3	Gỗ và sản phẩm gỗ	2,2	8%
4	Máy vi tính và linh kiện	2,1	7%
5	Hải sản	1,7	6%
6	Khác	9,4	33%
Tổng cộng		28,6	100%

Nguồn: GSO, RongViet Research

Bảng việc so sánh với các nước có tỷ trọng xuất khẩu lớn như Trung Quốc, Ấn độ, Indonesia, Bangladesh chúng tôi nhận thấy Việt Nam có mức tăng trưởng khá tốt, từ 8,4% (2013) lên 9,3% (2014). Con số này cho thấy việc điều chỉnh tỷ giá không có nhiều ảnh hưởng tiêu cực đến ngành dệt may như quan ngại của nhà đầu tư. Thực chất, hàng hóa của các nước có điều chỉnh tỷ giá lớn như Indonesia (-28%) và India (-16%) cũng không có nhiều lợi thế cạnh tranh hơn hàng Việt Nam (Bảng 2). Đặc biệt, đồng tiền Indonesia với điều chỉnh lớn nhất (-28%) nhưng tỷ trọng xuất khẩu vẫn giảm 0,3% so với 2013. Theo chuyên viên ngành Tài Nguyễn, nguyên nhân chủ yếu do (1) mức lương bình quân đầu người ở Indonesia có sự điều chỉnh (2) Indonesia mất ưu thế cạnh tranh khi không là nước thành viên tham gia ký kết hiệp định TPP. Do vậy, chúng tôi có cơ sở để cho rằng, yếu tố tỷ giá không có nhiều tác động đến nhóm ngành dệt may khi các chủ hàng quan tâm nhiều hơn đến vấn đề lao động và lợi thế từ việc tham gia các hiệp định thương mại. Hàng dệt may của Việt Nam tại thị trường Mỹ, vì thế vẫn có lợi thế cạnh tranh khá lớn.

“Dè dặt!”

Bảng 2: Cơ cấu dệt may xuất khẩu của các nước sang thị trường Mỹ và mức điều chỉnh tỷ giá của các nước này

Quốc gia	2011	2012	2013	2014	Mức điều chỉnh tỷ giá từ ngày 1/1/2013 -1/1/2015
Trung Quốc	40,1%	40,2%	39,8%	38,9%	0%
Việt Nam	7,1%	7,6%	8,4%	9,3%	3%
Ấn Độ	5,9%	5,8%	6,0%	6,3%	16%
Indonesia	5,2%	5,1%	5,0%	4,7%	28%
Bangladesh	4,6%	4,6%	4,9%	4,7%	-2%

Nguồn: Bloomberg, International Trade Admission, Rong Viet Research

Dè dặt!

Kết phiên hôm nay, thị trường đã lấy lại sắc xanh và đóng cửa tăng 1,99 điểm so với ngày hôm qua. Điều này phần lớn nhờ sự chuyển biến tích cực ở một số mã vốn hóa lớn; cụ thể, trong VN30 có đến 15 mã tăng như VNM (+0,9%), VIC (+0,8%), KDC (+0,7%). Chúng tôi nhận thấy ngân hàng tiếp tục là nhóm hỗ trợ giữ chỉ số VNIndex tăng điểm trong hôm nay, điển hình như VCB (+0,8%), BID (+0,5%), CTG (+0,5%). Tuy nhiên dù đóng cửa trong sắc xanh nhưng thanh khoản thị trường lại không mấy khả quan khi chỉ đạt 1.715 tỷ đồng trên cả hai sàn, giảm 20% so với hôm qua; trong khi đó khối ngoại vẫn bán ròng với giá trị khoảng 12 tỷ đồng. Cũng chính bởi sự suy yếu dòng tiền của cả nhà đầu tư trong nước và nước ngoài, thị trường thời gian gần đây giao dịch khá bình lặng, thận trọng.

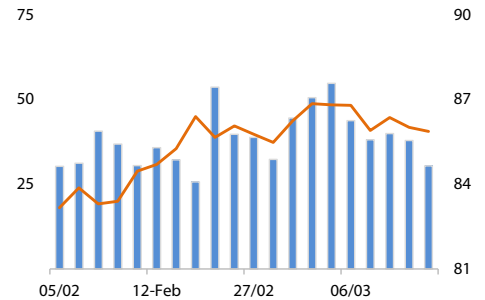
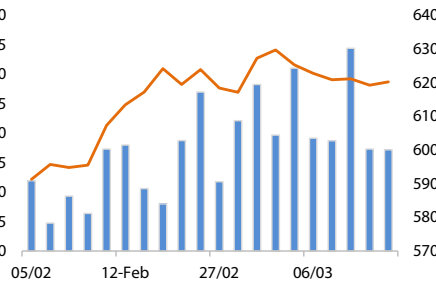
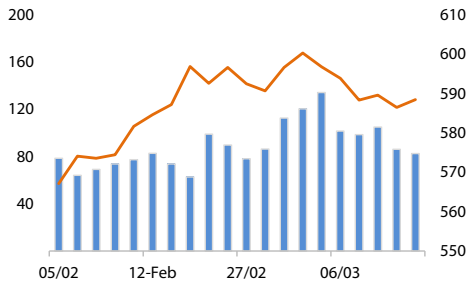
Hôm qua, chuyên viên ngành của chúng tôi có buổi trao đổi ngắn với đại diện CTCP đầu tư phát triển hạ tầng IDICO (HTI-HSX) về định hướng hoạt động của doanh nghiệp. Trong năm 2015, doanh nghiệp có một dự án tồn kho là dự án đường song hành với đường Hà Huy Giáp với quy mô vốn đầu tư khoảng 4.000 tỷ và được hoàn vốn bằng quỹ đất ở quận 12 (diện tích ~185 ha). Tuy nhiên, do doanh nghiệp còn đang phải chờ dòng tiền từ quốc lộ 1A, nên dự án này sẽ khó có thể được triển khai cụ thể và mang lại dòng tiền trong năm nay cho HTI. Trong năm 2015, HTI có một điểm sáng đáng chú ý là công ty bắt đầu thu phí hòa vốn giai đoạn 1 cho dự án BOT cải tạo nâng cấp quốc lộ 1A đoạn An Sương An Lạc. Ngoài ra, HTI có cổ tức khá ổn định và lợi suất khá cao. Theo chia sẻ của DN, tỷ suất cổ tức năm 2015 ước đạt trên 8,7%, cao hơn lãi suất ngân hàng hiện nay. Do vậy, nhà đầu tư ưa thích sự ổn định có thể theo dõi cổ phiếu này.

Bành Trần Tường Vân

+ 84 8 6299 2006 | Ext: 324

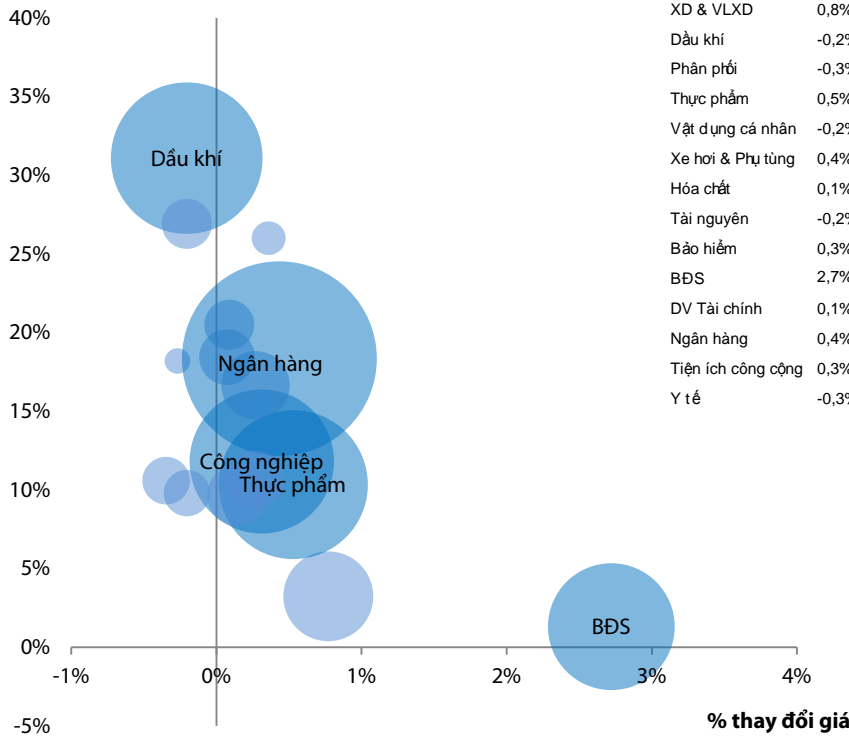
van.btt@vdsc.com.vn

VNINDEX 0,34% 588,53 VN30 0,16% 620,24 HNXINDEX -0,16% 85,87

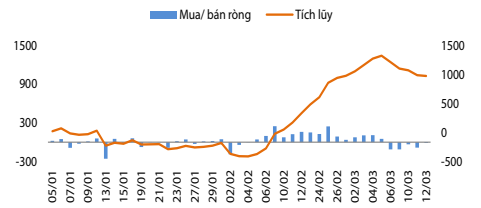


Thay đổi theo ngành

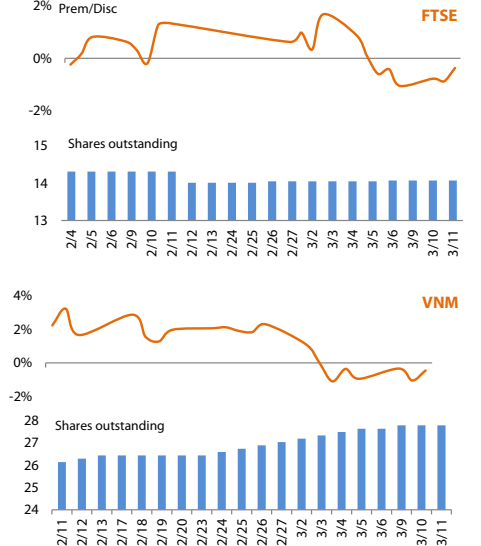
ROE Ngành



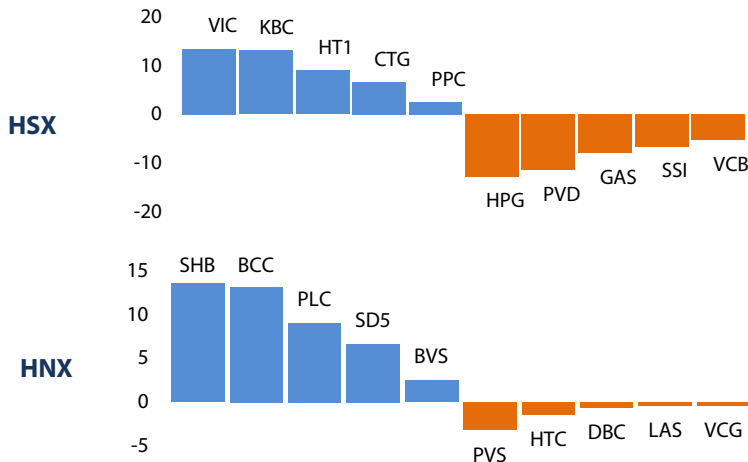
Giao dịch của NĐT nước ngoài



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	11,70	0,13	0,9%
VNE	13,40	0,05	0,0%
KBC	17,00	0,04	1,8%
TTF	11,90	0,04	-2,5%
CII	18,90	0,03	2,7%
KLF	10,60	0,22	0,0%
FIT	18,00	0,22	0,0%
SHB	8,90	0,20	0,0%
HUT	16,10	0,14	0,6%
NHP	17,10	0,13	9,6%

PHÂN TÍCH KỸ THUẬT HÀNG NGÀY

SÀN HSX:

VN-Index hồi phục nhẹ với mức tăng 1,99 điểm (tương đương 0,34%), đóng cửa tại 588,53. Thanh khoản vẫn duy trì ở mức dưới trung bình, tương đương phiên trước đó, với 80 triệu cổ phiếu khớp lệnh.

Có thể thấy trong 3 phiên giao dịch gần nhất, VN-Index luôn được nâng đỡ bởi các đường trung bình 26 và 200 ngày (tương ứng với vùng 585 điểm). Như vậy xu hướng tăng trung hạn vẫn đang được đảm bảo.

Các chỉ báo kỹ thuật như MACD, RSI đang giảm nhẹ trong ngắn hạn, tuy nhiên trong trung hạn thì các chỉ báo này vẫn đang trong xu thế tăng.

Nhà đầu tư có thể canh mua dần tại vùng hỗ trợ và mua thêm khi VN-Index bật tăng trở lại kèm theo thanh khoản tăng dần. Nhịp tăng tiếp theo của VN-Index có thể đạt tới mục tiêu 608-610 điểm trong ngắn hạn.

SÀN HNX:

Trái ngược với VN-Index, HNX-Index giảm nhẹ 0,14 điểm (0,17%), đóng cửa tại 85,87. Thanh khoản giảm về mức cạn kiệt, với chỉ 28,6 triệu cổ phiếu khớp lệnh.

Đồ thị nến có thân ngắn và bóng nến dài về cả hai bên cho thấy có sự giằng co giữa bên mua và bên bán tuy nhiên khối lượng quá thấp cho thấy HNX-Index vẫn đang trong quá trình tích lũy.

Các chỉ báo kỹ thuật như RSI, MACD vẫn ở trạng thái trung tính. Chỉ báo ADX giảm xuống rất thấp, dưới 15, cho thấy xu hướng của HNX-Index hiện tại là đi ngang.

Như vậy, xu hướng tiếp theo của HNX-Index chỉ được xác định khi HNX-Index vượt lên trên 87 điểm (khả năng xu hướng đi lên) hoặc phá vỡ vùng hỗ trợ 84-85 điểm (hình thành xu hướng đi xuống).

Nhà đầu tư có thể mua tích lũy cổ phiếu tại vùng hiện tại, gia tăng khối lượng khi chỉ số vượt được kháng cự hoặc thoát khỏi thị trường nếu chỉ số thủng hỗ trợ.

Khuyến nghị: Hai sàn tăng giảm trái chiều cùng với khối lượng giao dịch ở mức thấp. Nhà đầu tư vẫn nên duy trì một danh mục cân bằng giữa tiền và cổ phiếu. Việc tăng giảm tỷ trọng chỉ nên tiến hành khi xu hướng tiếp theo của hai chỉ số trở nên rõ ràng hơn.



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	Lời/lỗ	Kỳ hạn
PLC	33,8	Mua	05/03/2015	34,7	40,0		31			-2,59%	Trung hạn
HUT	16,1	Mua	04/03/2015	15,7	18,0		14			2,55%	Trung hạn
KBC	17,0	Mua	04/03/2015	17,1	20,0		15,5			-0,58%	Trung hạn
VIC	49,6	Mua	04/03/2015	51,5	56,0		47			-3,69%	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,

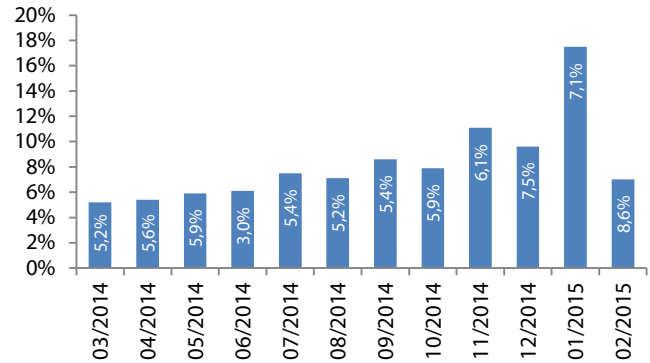
CHỈ SỐ VĨ MÔ

Hình 1: Tăng trưởng GDP qua các quý



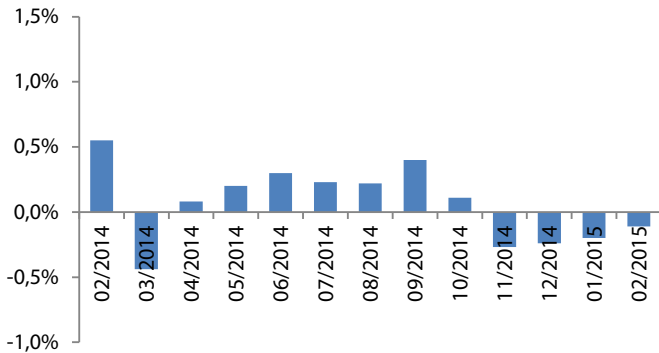
Nguồn: GSO, Rongviet Securities database
(* Theo giá so sánh năm 1994)

Hình 2: Chỉ số sản xuất công nghiệp



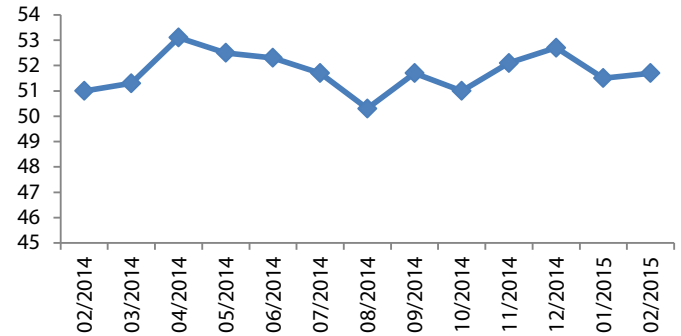
Nguồn: GSO, Rongviet Securities database

Hình 3: Chỉ số lạm phát hàng tháng



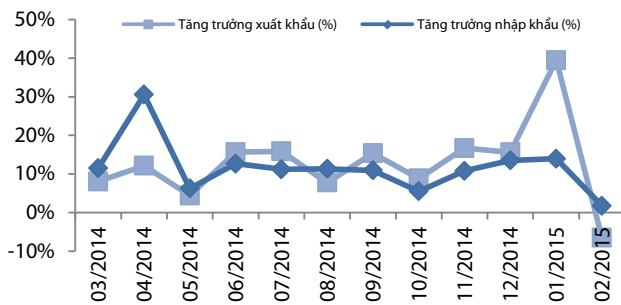
Nguồn: GSO, Rongviet Securities database

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



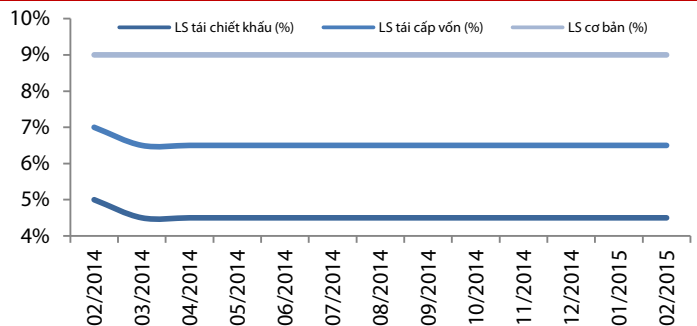
Nguồn: GSO, Rongviet Securities database

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	27/01/2015	0%-0,75%	0%-2,5%	11.583	11.454	1,13%
VEOF	27/01/2015	0%-0,75%	0%-2,5%	9.627	9.567	0,63%
VF1	05/02/2015	0,2% - 1%	0,5%-1,5%	21.100	21.008	0,44%
VF4	04/02/2015	0,2% - 1%	0%-1,5%	9.099	9.337	-2,55%
VFA	30/01/2015	0,2% - 1%	0%-1,5%	7.415	7.371	0,58%
VFB	30/01/2015	0,3% - 0,6%	0%-1%	12.015	11.912	0,86%
ENF	30/01/2015	0% - 3%	0%	10.508	10.481	0,26%
MBVF	22/01/2015	1%	0%-1%	11.115	11.176	-0,54%
MBBF	21/01/2015	0%-0,5%	0%-1%	11.880	11.921	-0,34%

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.