

THÁNG 01

07

THỨ TƯ

“Blue-chips tiếp tục vững vàng”

NHẬT KÝ TƯ VẤN

- **KMR – Nhiều yếu tố để tăng tốc**
- **Blue-chips tiếp tục vững vàng**

KMR – Nhiều yếu tố để tăng tốc

Trong bối cảnh Việt Nam đang tiến tới ký kết hiệp định TPP và các hiệp định thương mại tự do (FTA) với Liên minh châu Âu (EVFTA), Hàn Quốc (VKFTA) và Liên minh Hải quan Belarus-Kazakhstan - Nga (VCUFTA), ngành dệt may với giá trị xuất khẩu năm 2014 cao nhất trong ba năm qua (~24,5 tỷ USD) đang là điểm sáng thu hút sự chú ý của nhiều nhà đầu tư. Nhận thấy triển vọng của ngành này, chuyên viên của RongViet Research đã có buổi trao đổi với CTCP Mirae (KMR – HSX), một trong những doanh nghiệp lớn ở Việt Nam về sản phẩm bông chần từ sợi tổng hợp (padding, quilting) làm nguyên liệu sản xuất các loại áo jacket, chăn, nệm, vv...

Theo chuyên viên của chúng tôi, phân khúc dệt may sử dụng sợi tổng hợp cũng là một trong những nhóm ngành hưởng lợi nhiều từ việc giá dầu thế giới giảm mạnh. Với KMR, chi phí nguyên liệu chính (sợi tổng hợp) chiếm khoảng 50% giá thành sản phẩm. Việc giá sợi giảm đã giúp chi phí nguyên vật liệu của KMR giảm khoảng 8% từ tháng 10/2014. Dù giá đầu vào giảm nhưng việc điều chỉnh giá bán có độ trễ nhất định nên doanh thu của KMR trong quý vừa rồi ít bị ảnh hưởng. Để đảm bảo tính cạnh tranh, Công ty dự kiến sẽ giảm giá bán 2-3% từ quý 1/2015. Với dự báo giá dầu sẽ khó tăng mạnh trở lại từ mức giá hiện tại (~USD48/thùng), chuyên viên ngành cho rằng đây là cơ hội tốt để KMR cải thiện lợi nhuận trong năm 2015.

Bên cạnh đó, khả năng tăng trưởng của KMR trong năm tới còn đến từ việc đầu tư gia tăng năng lực sản xuất. Hiện tại, KMR có 2 nhà máy đặt tại Bình Dương và Hưng Yên, với tổng công suất thiết kế tại mỗi nhà máy khoảng 30.000 yard (27.432 m)/ngày. Trong quý 4/2014, Công ty đã đầu tư khoảng 3 triệu USD cho 1 dàn máy mới với công suất khoảng 10.700 yard/ngày ở nhà máy tại Hưng Yên và thực hiện nâng cấp dây chuyền sản xuất cho nhà máy Bình Dương. Nguồn vốn tài trợ cho khoản đầu tư trên chủ yếu đến từ việc phát hành thêm 6 triệu cổ phiếu bằng mệnh giá cho cổ đông hiện hữu. Theo chúng tôi ước tính, dàn máy mới sẽ giúp tăng công suất của nhà máy Hưng Yên thêm khoảng 35,7% và của toàn công ty lên khoảng 17,86% trong năm 2015, qua đó thúc đẩy DT tăng ~14%. Sau 2016, KMR sẽ tiếp tục xây dựng nhà máy sản xuất sợi để chủ động hơn về nguồn nguyên liệu đầu vào và mở thêm một nhà máy ở Myanmar để tận dụng lợi thế về giá nhân công ở thị trường này.

Nhìn chung, với các lợi thế như (1) công nghệ tiên tiến được nhập khẩu từ Hàn Quốc, (2) đội ngũ quản lý và kỹ thuật người nước ngoài có nhiều kinh nghiệm và (3) có năng lực sản xuất lớn so với các đối thủ cùng ngành, KMR có thể hưởng lợi nhiều từ sự phát triển của ngành trong dài hạn. Do chủ yếu được sử dụng trong các mặt hàng có giá trị cao nên các sản phẩm tấm bông của KMR sẽ tiêu thụ tốt hơn khi cơ cấu sản phẩm dệt may của Việt Nam có sự chuyển dịch và giá trị xuất khẩu dệt may tăng tốc cùng với việc ký kết các hiệp định thương mại. Tuy nhiên, với các kế hoạch đầu tư nói trên, chúng tôi cho rằng khó có thể kỳ vọng KMR sẽ trả cổ tức trong năm 2015 cũng như 2-3 năm tới.

Blue-chips tiếp tục vững vàng

Các chỉ số hôm nay vẫn giữ được đà tăng điểm của phiên ngày hôm qua khi VNIndex đóng cửa 552,05 điểm, tương ứng với mức tăng 0,43%, HNIndex cũng tăng 0,45% lên 84,18 điểm với số lượng mã tăng và mã giảm khá cân bằng trên cả hai sàn. Điểm khiến chúng tôi chú ý trong phiên giao dịch ngày hôm nay là sự dịch chuyển dòng tiền giữa các cổ phiếu đầu cơ. Cụ thể giá trị giao dịch khớp lệnh của FIT tăng 38,4%, của FLC cũng tăng 39,2%, OGC tăng đến 86,9% trong khi giá trị

giao dịch khớp lệnh của KLF giảm 24,6%, HAR giảm 22,8%...

Hôm nay, thị trường cũng đón nhận thông tin giá dầu giá tiếp tục “phá đáy”; dầu WTI đã giảm về giá 47,44\$/thùng (-0,49%) và dầu Brent cũng giảm về 50,52\$/thùng (-0,58%). Tuy nhiên, giao dịch trên thị trường cho chúng tôi cảm nhận nhà đầu tư có vẻ đã ít nhạy cảm hơn với diễn biến giá dầu. Điều này thể hiện qua việc màu xanh đã trở lại với một số mã nhóm dầu khí như PXS, PXT, PVS. Ngay cả GAS, “tội đồ” đã đẩy thị trường giảm sâu trong tháng 12 cũng đã tăng 1.000 đồng/cp trong phiên hôm nay. Các cổ phiếu blue-chips khác như VNM và MSN cũng đã tăng nhẹ trở lại; nhóm ngân hàng với BVH, CTG, EIB và STB cũng nối tiếp đà tăng của phiên hôm qua. Với mức bán ròng khá lớn của khối ngoại, KDC và PVD là những cổ phiếu đi ngược lại xu hướng chung của VN30. Việc khối ngoại bán ra khá mạnh trên HSX hôm nay sau liên tiếp nhiều phiên mua ròng cũng là yếu tố đáng lưu ý.

Trong bối cảnh chưa có thêm nhiều thông tin hỗ trợ khác, việc dòng tiền trở với các cổ phiếu blue-chips và các chỉ số phản ứng khá nhẹ nhàng với thông tin về giá dầu hôm nay có thể được xem là những tín hiệu lạc quan cho những ngày tới. Tuy nhiên, chúng tôi cho rằng cần thêm thời gian quan sát trước khi có thể khẳng định tâm lý nhà đầu tư đã thực sự hồi phục.

Phạm Thị Hương

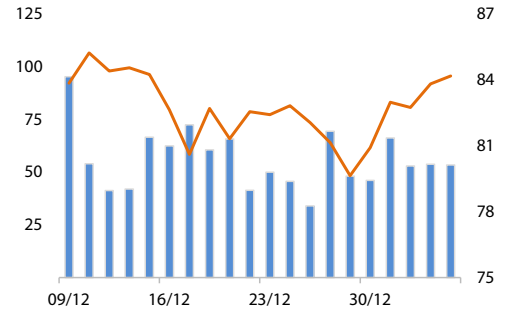
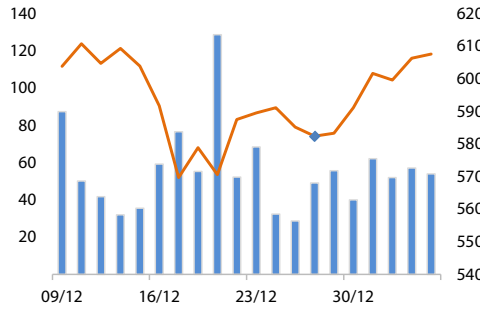
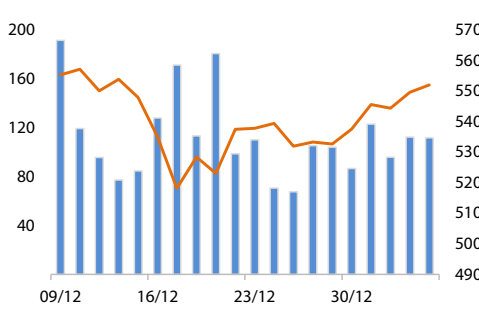
+ 84 8 6299 2006 | Ext: 323

huong.pt@vdsc.com.vn

VNINDEX 0,43% 552,05

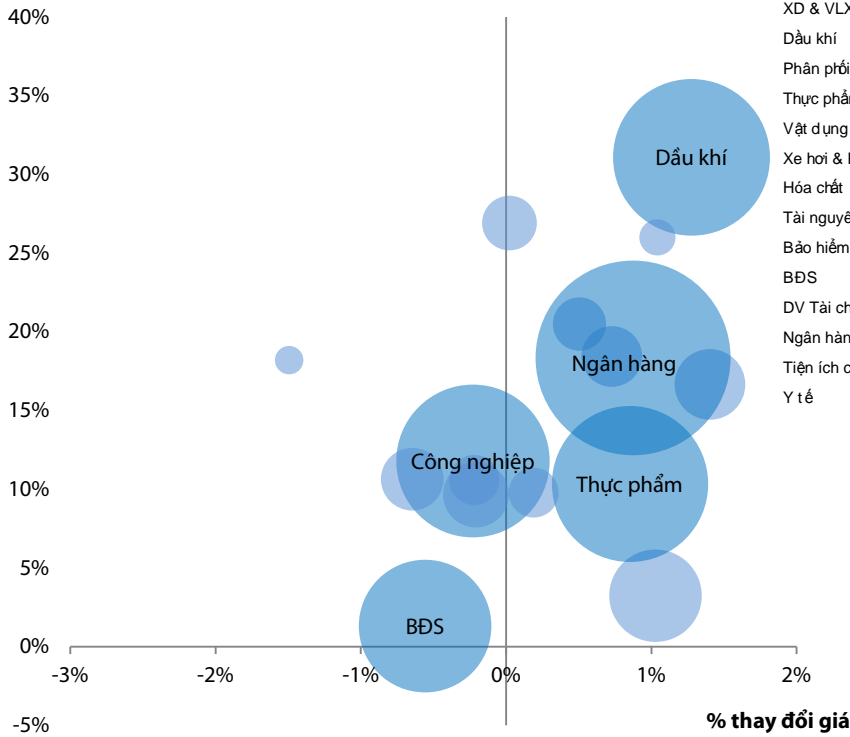
VN30 0,21% 607,65

HNXINDEX 0,44% 84,18

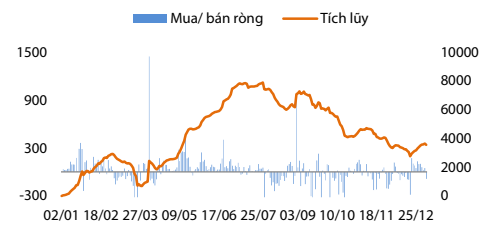


Thay đổi theo ngành

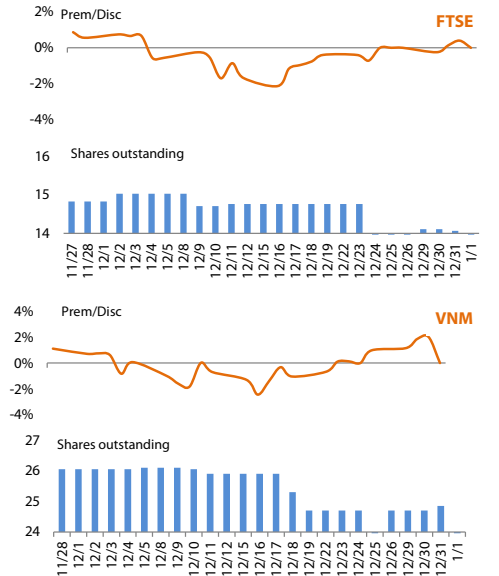
ROE Ngành



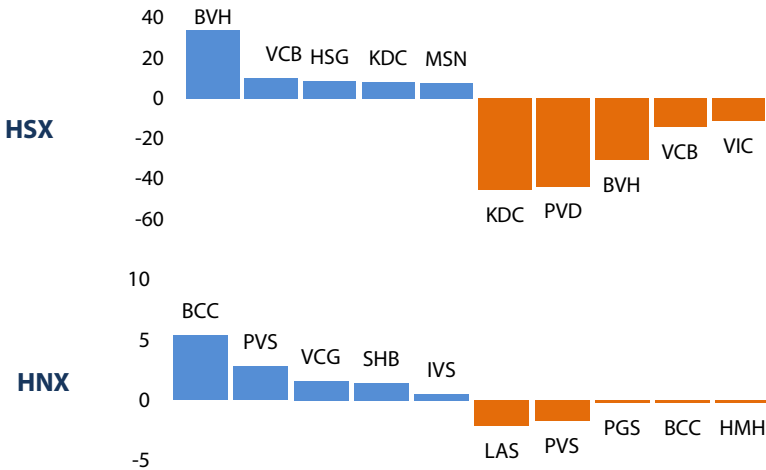
Giao dịch của NĐT nước ngoài



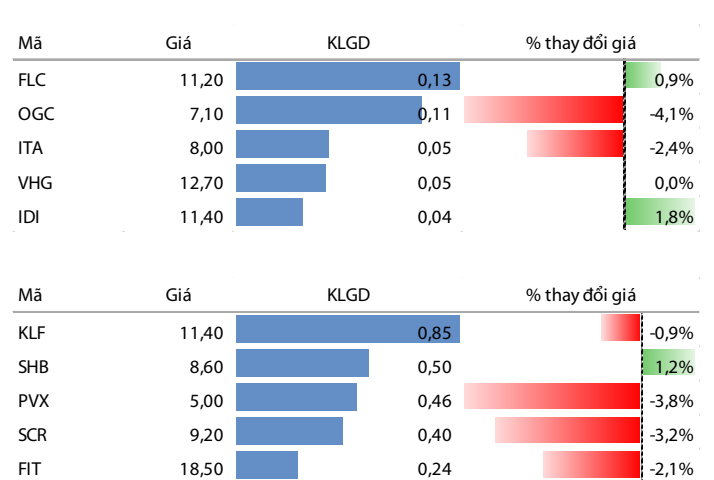
ETF



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 đà phục hồi với mức tăng 2,39 điểm (0,43%), đóng cửa tại 552,05. Thanh khoản tăng nhẹ 16% với 109,4 triệu cổ phiếu khớp lệnh.

VN-Index đã vượt lên trên đường trung bình 26 ngày và bản thân đường EMA (26) này cũng đã chuyển từ trạng thái giảm sang trạng thái đi ngang. Đồ thị nến ngày có bóng nến phía trên khá dài, cho thấy áp lực bán đang gia tăng khi VN-Index. Trong trường hợp điều chỉnh thì ngưỡng 545 là ngưỡng hỗ trợ ngắn hạn cho VN-Index. Nếu ngưỡng hỗ trợ này được giữ vững thì sau đó có thể kỳ vọng vào các mốc cao hơn tại 565 và 580 điểm.

Các chỉ báo kỹ thuật tiếp tục cho tín hiệu lạc quan khi đường MACD Histogram tiếp tục mọc cao hơn và đường RSI đã vượt qua ngưỡng 50. Chỉ báo ADX đã đảo chiều đi xuống, cho thấy xu hướng giảm trung hạn trước đó đang bị triệt tiêu.

Trong những phiên tới khả năng cao VN-Index sẽ giao dịch giằng co xung quanh đường EMA (26) ngày. Nhà đầu tư có thể kiên nhẫn chờ mua ở vùng giá thấp khi VN-Index điều chỉnh để có hiệu quả cao nhất.

SÀN HNX:

HNX-Index cũng tăng 0,37 điểm (tương đương 0,45%), đóng cửa tại 84,18. Thanh khoản được duy trì tương đương phiên trước đó, với 52,5 triệu cổ phiếu khớp lệnh.

HNX-Index đã bứt lên trên đường trung bình dài hạn 200 ngày, đây là một tín hiệu khá tốt, mở ra khả năng tiếp tục đà tăng trung và dài hạn. Trong ngắn hạn HNX-Index có những ngưỡng cản và hỗ trợ tương ứng với 86 và 83 điểm.

Khả năng tạo đáy trung hạn của HNX-Index càng được củng cố với hiện tượng xuất hiện phân kỳ dương với đường RSI vài phiên trước đó.

Đường MACD Histogram tiếp tục mọc cao hơn, RSI vượt ngưỡng 50, đường ADX quay đầu giảm xuống là những tín hiệu tích cực của HNX-Index.

Khuyến nghị: Thị trường tiếp tục có một phiên giao dịch khá tích cực cả về điểm số và khối lượng, các chỉ báo kỹ thuật tiếp tục ủng hộ cho xu hướng tăng trong ngắn hạn, do đó nhà đầu tư có thể tiếp tục nắm giữ hoặc gia tăng thêm tỷ trọng cổ phiếu ở các phiên điều chỉnh.



Trần Quang Khải

+84 8 6299 2006 | Ext: 208

khai.tq@vdsc.com.vn

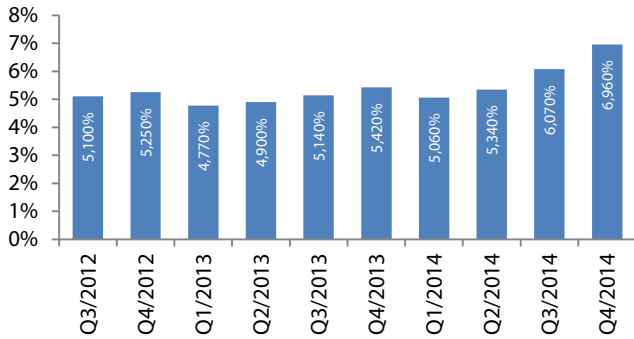
DANH MỤC CỔ PHIẾU KHUYẾN NGHỊ ĐẦU TƯ

Mã	Giá TT	Khuyến nghị	Ngày mua	Giá mua	Giá mục tiêu 1	Giá mục tiêu 2	Giá cắt lỗ	Ngày bán	Giá bán	Lãi/Lỗ	Kỳ hạn
FPT	48,4	Mua	06/01/2014	48,1	52,0		46			0,62%	Trung hạn
KDH	20,1	Năm giữ	12/12/2014	19,7	21,7		18,0			2,03%	Trung hạn
PPC	27,8	Năm giữ	04/12/2014	25,8	28,5		24,0			7,75%	Trung hạn
VCS	26,8	Năm giữ	03/12/2014	26,8	30,0		24,0			0,00%	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,

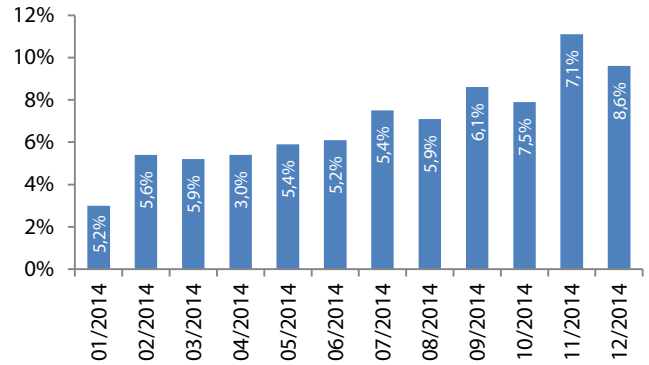
CHỈ SỐ VĨ MÔ

Hình 1: Tăng trưởng GDP qua các quý



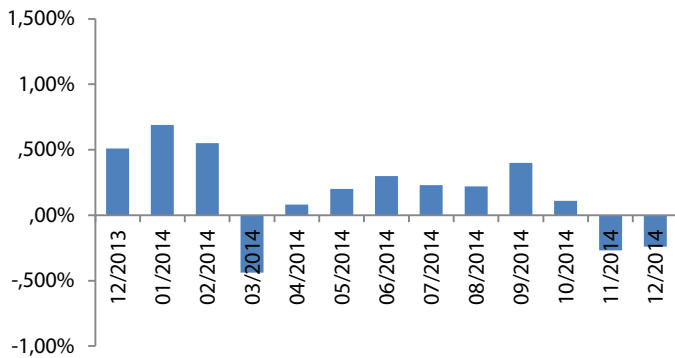
Nguồn: GSO, Rongviet Securities database
(* Theo giá so sánh năm 1994)

Hình 2: Chỉ số sản xuất công nghiệp



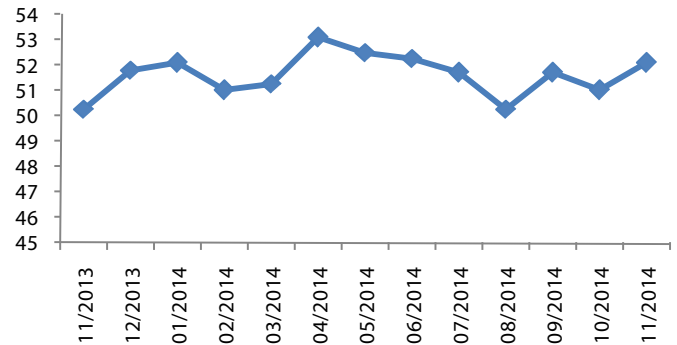
Nguồn: GSO, Rongviet Securities database

Hình 3: Chỉ số lạm phát hàng tháng



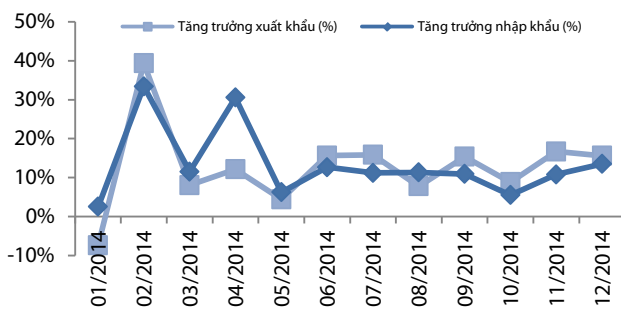
Nguồn: GSO, Rongviet Securities database

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



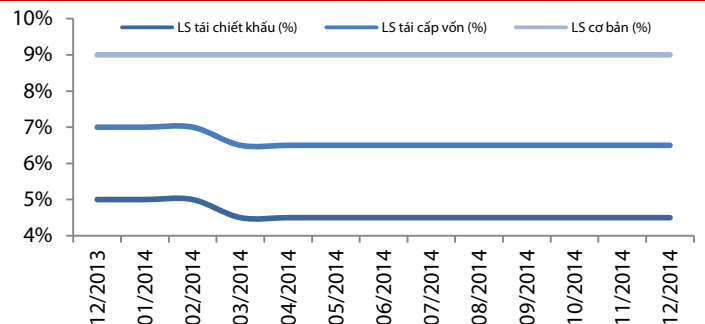
Nguồn: GSO, Rongviet Securities database

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
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
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

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	23/12/2014	0%-0,75%	0%-2,5%	11.398	11.522	-1,08%
VEOF	23/12/2014	0%-0,75%	0%-2,5%	9.432	9.775	-3,51%
VF1	30/12/2014	0,2% - 1%	0,5%-1,5%	20.106	20.149	-0,21%
VF4	24/12/2014	0,2% - 1%	0%-1,5%	8.835	8.875	-0,45%
VFA	26/12/2014	0,2% - 1%	0%-1,5%	7.262	7.277	-0,2%
VFB	26/12/2014	0,3% - 0,6%	0%-1%	11.856	11.849	0,06 %
ENF	26/12/2014	0% - 3%	0%	10.402	10.367	0,34%
MBVF	25/12/2014	1%	0%-1%	11.109	10.979	1,18%
MBBF	24/12/2014	0%-0,5%	0%-1%	11.893	11.892	0,01%

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.