

THÁNG 01

20

THỨ BA

*“Dòng tiền chưa thức giấc”*

**NHẬT KÝ TƯ VẤN**

- **Ngành dệt may trên đà tăng trưởng**
- **Dòng tiền chưa thức giấc**

**Ngành dệt may trên đà tăng trưởng**

Có thể nói năm 2014 là năm khá thành công đối với các cổ phiếu ngành dệt may. Các cổ phiếu như TCM, GMC, TNG,... đều chứng kiến sự tăng trưởng tốt về doanh thu, lợi nhuận cũng như giá cổ phiếu. Năm 2015, chúng tôi nhận thấy ngành dệt may có nhiều yếu tố thuận lợi về thị trường để tiếp tục tăng trưởng. Vì lý do đó, trong NKTV hôm nay, chúng tôi muốn cập nhật một số nét chính về triển vọng của ngành này trong năm nay.

Năm 2015, ngành dệt may được kì vọng là sẽ tiếp tục hưởng lợi từ việc kí kết hiệp định TPP và sự dịch chuyển cơ cấu sản phẩm. Nền kinh tế Nhật và EU đang trên đà suy thoái, tuy nhiên, kim ngạch xuất khẩu dệt may (không bao gồm xơ sợi và nguyên phụ liệu) sang bốn thị trường chính là Mỹ, EU, Nhật Bản, Hàn Quốc năm 2014 vẫn đạt mức tăng trưởng tốt. Điều này chứng tỏ nhu cầu với hàng dệt may Việt Nam chưa bị ảnh hưởng nhiều từ việc suy thoái kinh tế của một số thị trường lớn. Bên cạnh đó, trừ TPP, việc các hiệp định FTA với Hàn Quốc, EU, Liên minh Thuế quan Nga - Belarus - Kazakhstan đa phần đã kết thúc đàm phán và sẽ được kí kết trong năm 2015 cũng giúp gia tăng sức hấp dẫn với hàng hóa Việt Nam nói chung và hàng dệt may Việt Nam nói riêng.

Một mặt, các doanh nghiệp dệt may trong nước có thể kỳ vọng sự gia tăng về số lượng đơn hàng, cũng như doanh thu. Mặt khác, điều này cũng sẽ thúc đẩy các doanh nghiệp tích cực đầu tư thêm đặc biệt ở khâu may và nhuộm hoàn thiện nhằm (1) mở rộng quy mô sản xuất, (2) tăng tỷ lệ nội địa hóa, (3) nâng cao chất lượng và giá trị gia tăng của sản phẩm (từ CMT và FOB lên ODM). Hơn nữa, một số dự án FDI lớn sẽ bắt đầu hoạt động từ năm nay như dự án của Công ty TNHH Worldon Việt Nam hay dự án của Công ty TNHH Sheico Việt Nam. Các dự án FDI với quy mô lớn hứa hẹn sẽ đóng góp đáng kể vào kim ngạch xuất khẩu của ngành nhưng đồng thời cũng sẽ gây sức ép cạnh tranh không nhỏ cho các doanh nghiệp nội địa.

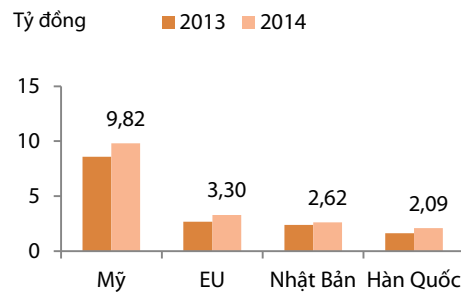
**Bảng: Một số dự án FDI lớn đầu tư vào ngành dệt may Việt Nam**

Tên công ty	Nước đầu tư	Nơi đầu tư	Quy mô vốn (triệu USD)	Loại hình
Tập đoàn TAL	Hong Kong	KCN Đại An Hải Dương	200	Nhà máy dệt và may
Công ty TNHH Huputex Development	Hong Kong	KCN Việt Hương II Bình Dương	120	Nhà máy dệt
Công ty TNHH Khoa học kỹ thuật Texhong Ngân Long	Hong Kong	KCN Hải Yên Quảng Ninh	300	Nhà máy sợi
Tập đoàn Itochu	Nhật Bản	KCN Bảo Minh Nam Định	120	Nhà máy sợi
South Korea's Dong-IL Corporation	Hàn Quốc	Long Thành Đồng Nai	52	Nhà máy sợi
China's Gain Lucky Limited	Trung Quốc	Hồ Chí Minh	140	Nhà máy may

*Nguồn: RongViet Research tổng hợp*

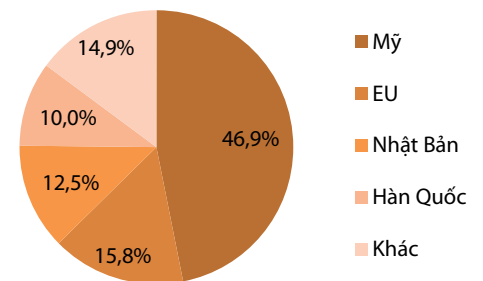
Bên cạnh đó, do tác động của giá dầu và giá bông thế giới, xu hướng giảm giá các nguyên phụ liệu đầu vào như sợi (sợi tổng hợp và sợi tự nhiên), vải có thể vẫn tiếp tục trong năm 2015. Điều này có thể giúp cải thiện biên lợi nhuận cho các doanh nghiệp dệt may. Ngược lại, yêu cầu về môi trường trong ngành dệt nhuộm và việc tăng chi phí lương (do tác động của việc tăng lương cơ bản và nhu cầu lao động cải thiện) sẽ ảnh hưởng đến chi phí sản xuất và biên lợi nhuận của các doanh nghiệp trong ngành, đặc biệt là các doanh nghiệp vừa và nhỏ.

**Hình 1: Giá trị xuất khẩu dệt may vào một số nước**



Nguồn: Tổng cục hải quan (không gồm sơ, xợi và nguyên phụ liệu)

**Hình 2: Thị trường xuất khẩu dệt may 2014**



Nguồn: Tổng cục hải quan (không gồm sơ, xợi và nguyên phụ liệu)

### **Dòng tiền chưa thức giấc**

Kết thúc ngày giao dịch, hai sàn đóng cửa trái chiều sau những đợt giằng co khá mạnh trong phiên. Cụ thể, VNIndex tăng 0,12% trong khi HNIIndex mất 0,32% với số lượng mã tăng giảm khá cân bằng trên cả hai sàn. Thanh khoản của thị trường dù tăng 13,5% so với hôm qua nhưng vẫn còn ở mức khá thấp, chỉ khoảng 1.601 tỷ đồng. Kết quả Review danh mục cổ phiếu trong chỉ số VN30 (NKTV 16/1/2015) cũng vừa mới được Sở Giao dịch chứng khoán Hồ Chí Minh (HSX) công bố ngày hôm nay. Trong kỳ review này, EIB và CTG đã bị loại ra khỏi rổ VN30 do không đủ điều kiện về thanh khoản trung bình và được thay bằng KBC và HVG. Hôm nay, EIB mất 200 đồng/cp, CTG mất 300 đồng/cp trong khi HVG tăng 500đ/cp.

Liên quan đến vĩ mô thế giới, Trung Quốc vừa công bố tăng trưởng GDP năm 2014. Theo đó, nền kinh tế lớn thứ hai thế giới chỉ tăng trưởng 7,4% trong năm 2014, thấp hơn mục tiêu tăng trưởng 7,5% của Chính phủ nước này và là mức thấp trong vòng 24 năm qua. Thêm vào đó, IMF cũng vừa hạ dự báo tăng trưởng kinh tế toàn cầu năm 2015 từ 3,8% xuống còn 3,5% và trong năm 2016 từ 4% xuống 3,7%. Động thái này của IMF cho thấy cái nhìn không mấy tươi sáng về tăng trưởng kinh tế Trung Quốc bên cạnh một số nền kinh tế lớn cũng đang gặp khó khăn như Nga và EU.

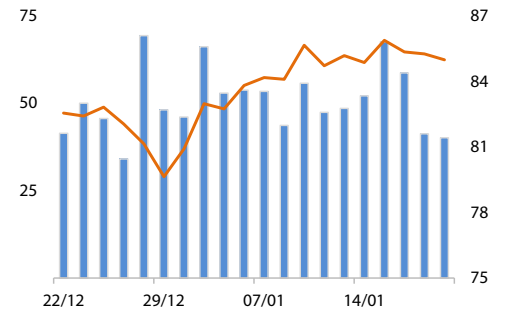
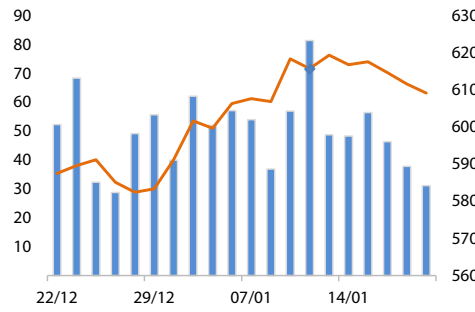
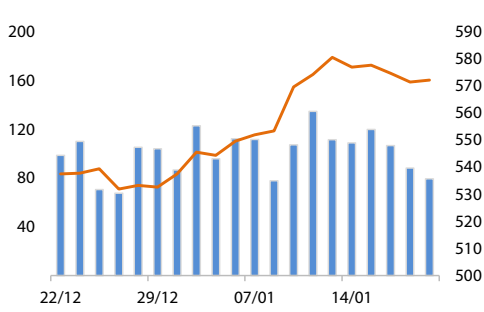
Điều khiến chúng tôi khá vui mừng hôm nay là việc cổ phiếu VDS đóng cửa ở mức trần với khối lượng khớp lệnh kỷ lục hơn 842.000cp cùng lúc với việc Công ty công bố LNST năm 2014 tăng gấp 7,8 lần so với năm 2013. Song song với việc các mảng hoạt động kinh doanh cốt lõi (ngân hàng đầu tư, kinh doanh môi giới, dịch vụ chứng khoán) đều tăng trưởng tốt, khối tự doanh cũng thanh lý được các khoản đầu tư trước đây và mang về lợi nhuận lớn cho Công ty. Kết thúc năm 2014, doanh thu của VDS đạt 229.6 tỷ đồng, LNST đạt 105 tỷ đồng.

**Phạm Thị Hương**

+ 84 8 6299 2006 | Ext: 323

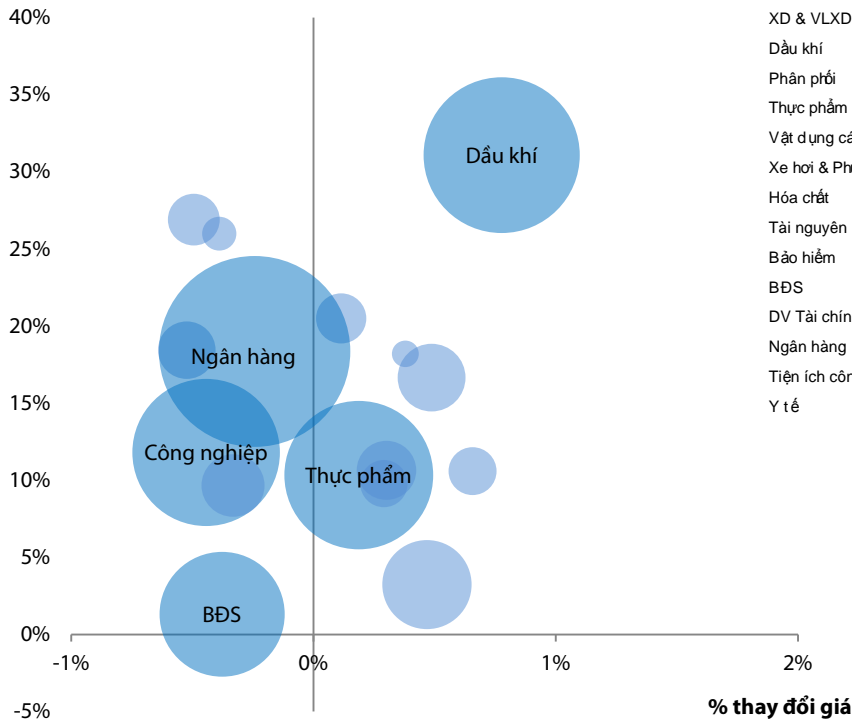
[huong.pt@vdsc.com.vn](mailto:huong.pt@vdsc.com.vn)

**VNINDEX 0,12% 572,22    VN30 -0,40% 609,19    HNXINDEX -0,32% 84,99**

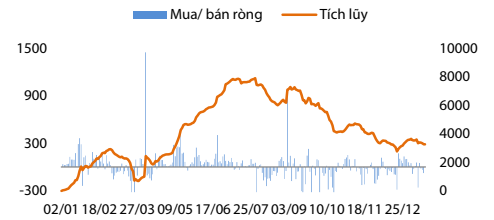


**Thay đổi theo ngành**

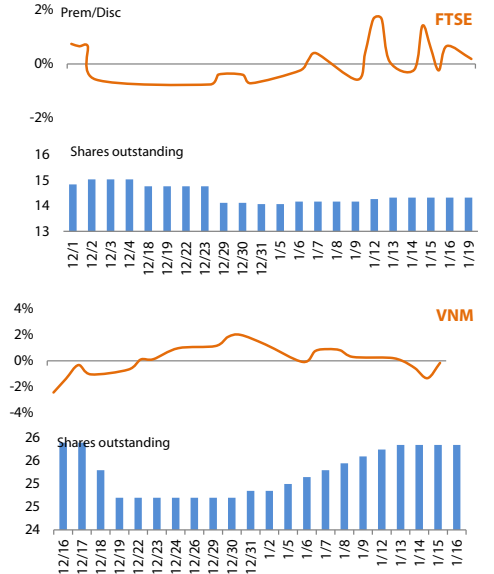
**ROE Ngành**



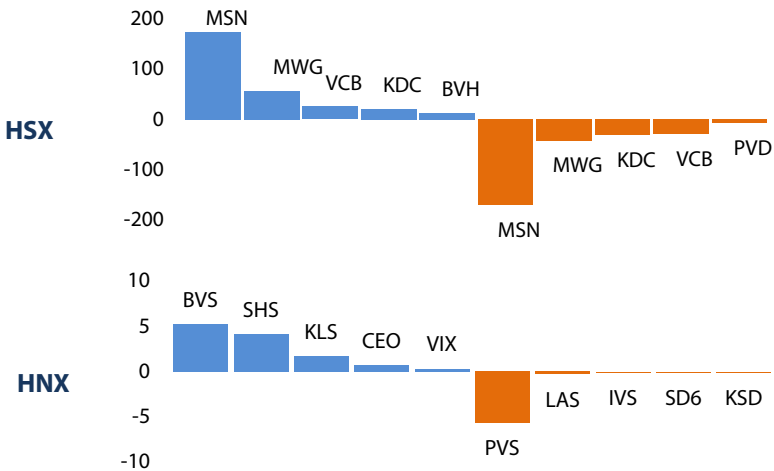
**Giao dịch của NĐT nước ngoài**



**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	10,80	0,06	0,0%
VHG	13,00	0,04	3,2%
ITA	7,80	0,04	0,0%
OGC	6,20	0,03	0,0%
DLG	11,60	0,03	0,9%

Mã	Giá	KLGD	% thay đổi giá
KLF	11,40	0,95	-0,9%
PVS	27,70	0,20	-1,1%
PVX	4,90	0,19	-2,0%
SCR	9,10	0,14	1,1%
KLS	10,90	0,13	-1,8%



## PHÂN TÍCH KỸ THUẬT HÀNG NGÀY

### SÀN HSX:

VN-Index tăng nhẹ trở lại 0,71 điểm (tương ứng 0,12%) lên mức 572,22 điểm, với khối lượng giao dịch khớp lệnh đạt gần 73 triệu cổ phiếu, xu hướng khối lượng giao dịch liên tục sụt giảm trong 3 phiên gần đây.

VN-Index tiếp tục biến động giằng co trong biên độ hẹp, với ngưỡng kháng cự 580 điểm (tương ứng với MA 200), và ngưỡng hỗ trợ gần ở 565 điểm. Sau một giai đoạn tăng từ 17/12/2014 đến 13/01/2015 thì việc VN-Index đang bước vào đợt điều chỉnh và thanh khoản đang giảm dần cho thấy áp lực bán đã giảm mạnh đây là tín hiệu có phần tích cực nhưng vẫn cần theo dõi thêm. Trên đồ thị nến, VN-Index hình thành cây nến xanh ngắn tiếp tục thể hiện tâm lý dè dặt của nhà đầu tư trong giao dịch.

Các chỉ báo kỹ thuật vẫn đang điều chỉnh đi xuống, xu hướng ngắn hạn đường RSI đi xuống nhẹ, đường MACD histogram mọc thấp dần trên đường 0.

Các tín hiệu từ đường giá và khối lượng cho thấy thị trường đang có sự tích lũy nhưng tín hiệu tăng lại vẫn chưa được xác nhận. Sự xác nhận được thể hiện khi thị trường tăng lại kèm theo khối lượng giao dịch gia tăng.

### SÀN HNX:

HNX-Index tiếp tục giảm 0,27 điểm (tương ứng 0,32%) xuống mức 84,99 điểm, với khối lượng giao dịch đạt hơn 37 triệu cổ phiếu, giảm mạnh so với mức trung bình khối lượng 10 phiên.

HNX-Index cũng tiếp tục duy trì xu hướng giằng co trong các phiên gần đây, với ngưỡng hỗ trợ ở 84 điểm và ngưỡng kháng cự 87 điểm. Trong hai phiên gần đây HNX-Index đều tạo thành nến đồ nến doji và spinning top thể hiện tâm lý do dự trong việc mua bán của nhà đầu tư. Bên cạnh đó khối lượng giao dịch đang suy yếu trong các phiên giảm điểm cho thấy áp lực bán ra đang giảm xuống.

Các chỉ báo kỹ thuật cũng đang điều chỉnh, đường RSI chậm chạp đi xuống gần ngưỡng 50, đường MACD histogram mọc xuống gần sát ngưỡng 0.

**Khuyến nghị:** Thị trường tiếp tục biến động giằng co trong biên độ hẹp với thanh khoản giảm dần trong các phiên giảm điểm cho thấy áp lực bán ra đã giảm và thị trường đang đi tìm điểm cân bằng cung-cầu. Nhà đầu tư cần chờ đợi thêm sự xác nhận xu hướng tăng trở lại của thị trường khi tăng lại với thanh khoản cao.



**Nguyễn Văn Trung**

+84 8 6299 2006 | Ext: 212

[trung.nv@vdsc.com.vn](mailto:trung.nv@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	48,0	<b>Nắm giữ</b>	06-01-14	48,1	52,0		46			-0,21%	Trung hạn
KDH	20,7	<b>Nắm giữ</b>	12-12-14	19,7	21,7		18,0			5,08%	Trung hạn
PPC	27,3	<b>Nắm giữ</b>	04-12-14	25,8	28,5		24,0			5,81%	Trung hạn
VCS	29,6	<b>Nắm giữ</b>	03-12-14	26,8	30,0		24,0			10,45%	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,

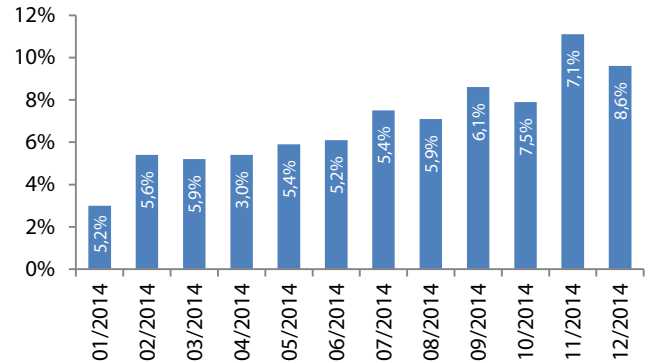
**CHỈ SỐ VĨ MÔ**

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



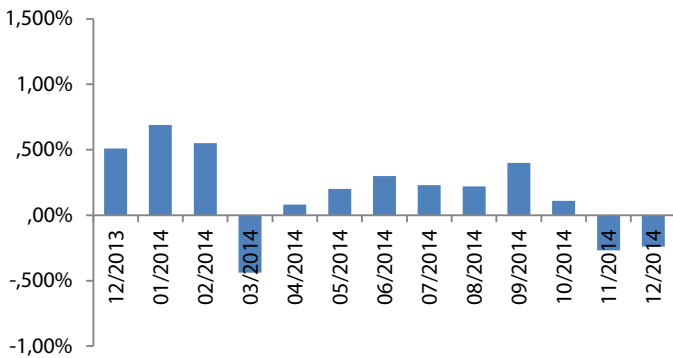
Nguồn: GSO, Rongviet Securities database  
(\* Theo giá so sánh năm 1994)

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



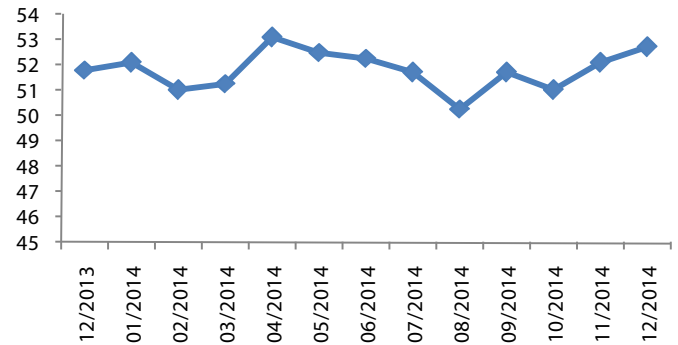
Nguồn: GSO, Rongviet Securities database

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



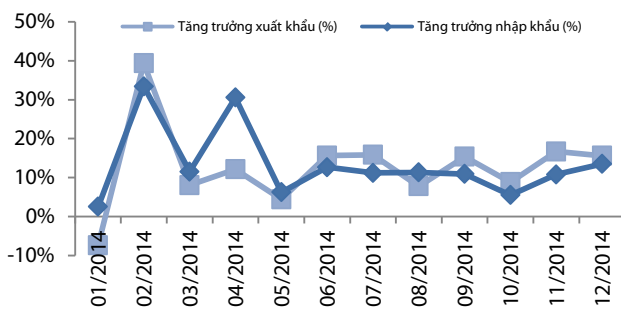
Nguồn: GSO, Rongviet Securities database

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



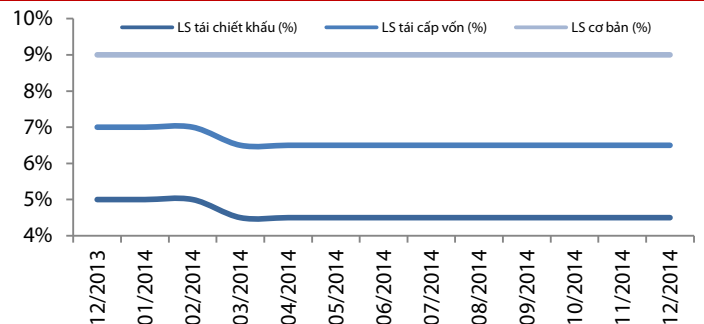
Nguồn: GSO, Rongviet Securities database

**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
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
PCT - Tái cấu trúc	11/12/2014	Theo dõi	

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	06/01/2015	0%-0,75%	0%-2,5%	11.403	11.370	0,29%
VEOF	06/01/2015	0%-0,75%	0%-2,5%	9.353	9.065	3,18%
VF1	14/01/2015	0,2% - 1%	0,5%-1,5%	21.250	21.133	0,55%
VF4	07/01/2015	0,2% - 1%	0%-1,5%	9.017	8.799	2,48%
VFA	09/01/2015	0,2% - 1%	0%-1,5%	7.345	7.313	0,43%
VFB	09/01/2015	0,3% - 0,6%	0%-1%	11.887	11.877	0,09 %
ENF	09/01/2015	0% - 3%	0%	10.738	10.605	1.25%
MBVF	08/01/2015	1%	0%-1%	11.307	11.234	0.65%
MBBF	07/12/2014	0%-0,5%	0%-1%	11.924	11.908	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.