



THÁNG 11

03

THỨ HAI

*“Thị trường
hưng phấn
trong ngày
giao dịch đầu
tiên tháng 11”*

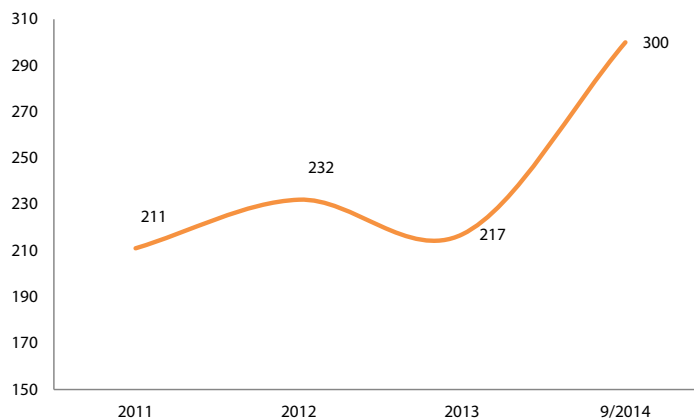
NHẬT KÝ TƯ VẤN

- **MWG công bố KQKD quý 3/2014 khả quan**
- **PMI tháng 10 cho thấy hoạt động sản xuất vẫn đang mở rộng**
- **Thị trường hưng phấn trong ngày giao dịch đầu tiên tháng 11**

MWG công bố KQKD quý 3/2014 khả quan

Công ty Cổ phần Đầu tư Thế giới di động (HSX: MWG) vừa công bố kết quả kinh doanh quý 3/2014 với doanh thu và LNST đều tăng trưởng vượt bậc với mức tăng lần lượt 62,5% và 115% so với cùng kì năm trước. Như vậy, tính đến hết tháng 9, MWG đã hoàn thành 83,86% kế hoạch doanh thu năm và vượt 12,18% kế hoạch LNST của cả năm 2014.

Biểu đồ 01: Số lượng cửa hàng qua các năm (từ 2011)



Nguồn: MWG, RongViet Research tổng hợp

Đánh giá về triển vọng cho quý cuối năm, ban lãnh đạo MWG cho biết doanh thu trong quý 4/2014 sẽ khó tăng trưởng nhiều so với quý 3, chỉ từ 2-3%, do quý cuối năm thường không phải là cao điểm tiêu thụ của các mặt hàng thiết bị di động và điện máy nói chung. Ngược lại, quý 1 mới là khoảng thời gian mà doanh thu thường có tăng trưởng mạnh (10-20%).

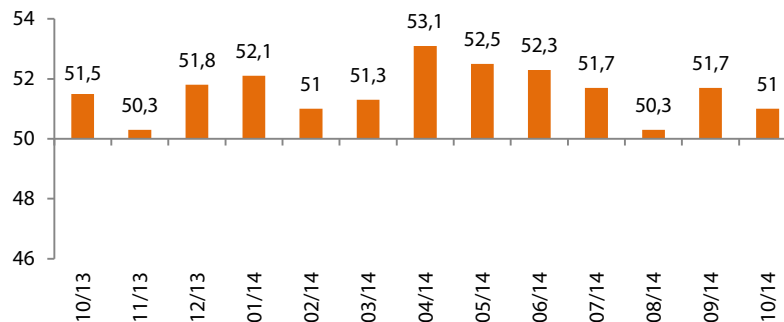
Về chiến lược trung và dài hạn, MWG dự kiến sẽ phát triển thêm 4 siêu thị điện máy từ nay đến Tết Nguyên đán với mục tiêu sẽ có từ 400 đến 500 cửa hàng điện máy và di động vào cuối năm 2015. Từ năm 2016 trở đi, Công ty sẽ tập trung phát triển mảng điện máy từ đó biến mảng di động thành mảng phụ. MWG cho biết mảng điện máy hiện chỉ chiếm 15-17% trong cơ cấu doanh thu của Công ty nhưng kỳ vọng doanh thu từ mảng này sẽ tăng trưởng khoảng 30% trong năm tới.

Trong các năm qua, MWG liên tục duy trì được mức tăng trưởng tốt nhờ mô hình kinh doanh phát huy được hiệu quả kinh tế theo quy mô cũng như nhu cầu cao đối với thiết bị di động ở Việt Nam. Tuy nhiên, trong bối cảnh thị trường di động đang có dấu hiệu bão hòa sau một thời gian tăng trưởng mạnh, việc tiếp tục mở rộng mảng di động có thể khiến hoạt động kinh doanh MWG mất đi hiệu quả. Trong khi đó, việc mở rộng ở mảng điện máy với biên lợi nhuận gộp thấp hơn có thể thu hẹp biên lợi nhuận tổng thể của MWG. Do vậy, việc làm thế nào để duy trì cả tăng trưởng doanh thu và lợi nhuận gộp sẽ là bài toán mà MWG cần nhanh chóng tìm câu trả lời.

PMI tháng 10 cho thấy hoạt động sản xuất vẫn đang mở rộng

Theo báo cáo mới nhất của HSBC, PMI ngành sản xuất Việt Nam đạt 51 điểm trong tháng 10, giảm nhẹ so với mức 51,7 điểm của tháng 9. Như vậy, đây là tháng liên tiếp thứ 14 chỉ số này nằm ở mức trên 50 điểm, chứng tỏ hoạt động sản xuất vẫn đang mở rộng dù tốc độ mở rộng không tích cực bằng tháng trước. Điều này có phần phù hợp với mức tăng nhẹ của chỉ số SXCN tháng 10 do GSO vừa công bố tuần trước. Đáng chú ý trong tháng này là các chỉ số thành phần của PMI như đơn hàng xuất khẩu và chỉ số việc làm đều tăng trên mức ngưỡng 53 điểm, trong đó chỉ số việc làm có tốc độ tăng mạnh nhất kể từ tháng 1/2014 đến nay.

Biểu đồ 02: Chỉ số PMI qua các tháng

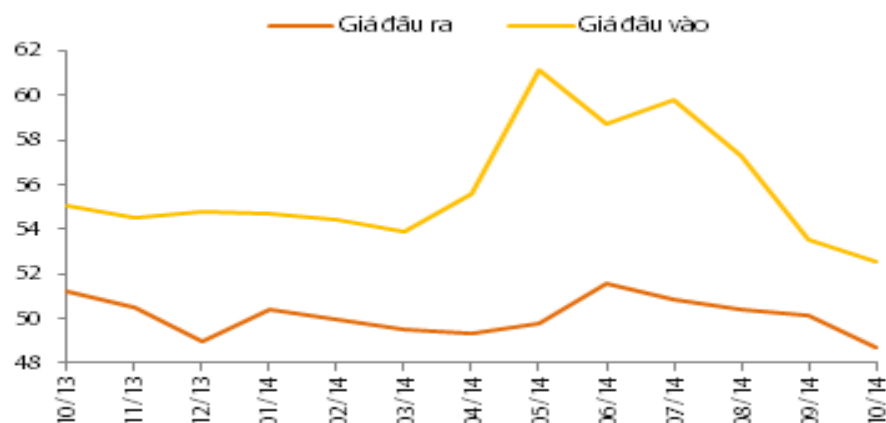


Nguồn: HSBC, RongViet Research tổng hợp

Báo cáo của HSBC cho biết, tốc độ tăng của giá hàng hóa (nguyên liệu và thành phẩm) bắt đầu đi xuống từ tháng 6 đến nay, phù hợp với xu hướng giảm của giá đầu thời gian qua. Trong tháng 10/2014, giá đầu ra giảm với tốc độ mạnh hơn giá đầu vào và hiện đang đứng dưới ngưỡng 50 điểm. Trong khi thời gian giao hàng của các nhà sản xuất cải thiện đáng kể, hoạt động mua hàng và lượng hàng mua đều chứng lại so với tháng trước. Dù vậy, lượng đơn hàng mới vẫn đang cao hơn hàng tồn kho, đưa đến kỳ vọng hoạt động sản xuất sẽ tiếp tục mở rộng trong tháng tới.

Theo tính chu kỳ của hoạt động sản xuất, chúng tôi cho rằng tổng số lượng đơn hàng trong tháng 11 sẽ có phần thấp hơn tháng 10. Tuy nhiên, chúng tôi cũng kỳ vọng nhu cầu trong nước sẽ tăng mạnh trở lại vào tháng cuối năm nhờ hoạt động mua sắm chuẩn bị cho các dịp lễ Tết.

Biểu đồ 03: Giá nguyên liệu qua các tháng



Nguồn: HSBC, RongViet Research tổng hợp

Thị trường hưng phấn trong ngày giao dịch đầu tiên tháng 11

Trong phiên giao dịch đầu tháng 11 hôm nay, hai chỉ số VNIndex và HNIIndex đều giữ được đà tăng của phiên giao dịch trước với mức tăng lần lượt là 2,31 điểm trên VNIndex và 0,84 điểm trên HNIIndex. Trong đó, khối lượng giao dịch khớp lệnh tăng ở mức khá, khoảng 9% so với mức trung bình của tuần vừa rồi. Thêm vào đó, khối lượng giao dịch thỏa thuận hôm nay cũng tăng mạnh, trong đó có sự đóng góp chủ yếu của giao dịch 4,7 triệu cổ phiếu HPG.

Mức tăng điểm của 2 chỉ số chính hầu như được dẫn dắt bởi một vài cổ phiếu lớn như VIC, VCB, HPG trên HSX và PVS, PLC, VIX, VCG trên HNX. Chính điều này đã phần nào đó tạo được hiệu ứng lan tỏa đối với các cổ phiếu có vốn hóa trung bình, thấp. Giao dịch của NĐT nước ngoài cũng vẫn duy trì ở trạng thái tích cực khi khối ngoại tiếp tục mua ròng 97 tỷ trên HSX và HNX. Đây cũng là phiên mua ròng thứ 7 liên tiếp của NĐTNN trên HSX. Tuy nhiên so với phiên thứ 6 tuần trước, giá trị mua ròng đã giảm 37%.

Như vậy, TTCK Việt Nam đã có sự hồi phục tích cực giữa lúc thị trường chứng khoán thế giới vừa hồ hởi đón nhận thông tin về động thái nới lỏng tiền tệ mới nhất của NHTW Nhật Bản (BOJ) với việc tung ra gói kích thích kinh tế mới có quy mô 80.000 tỉ Yên, cao hơn đáng kể so với gói kích thích trước đó (50.000 tỉ Yên).

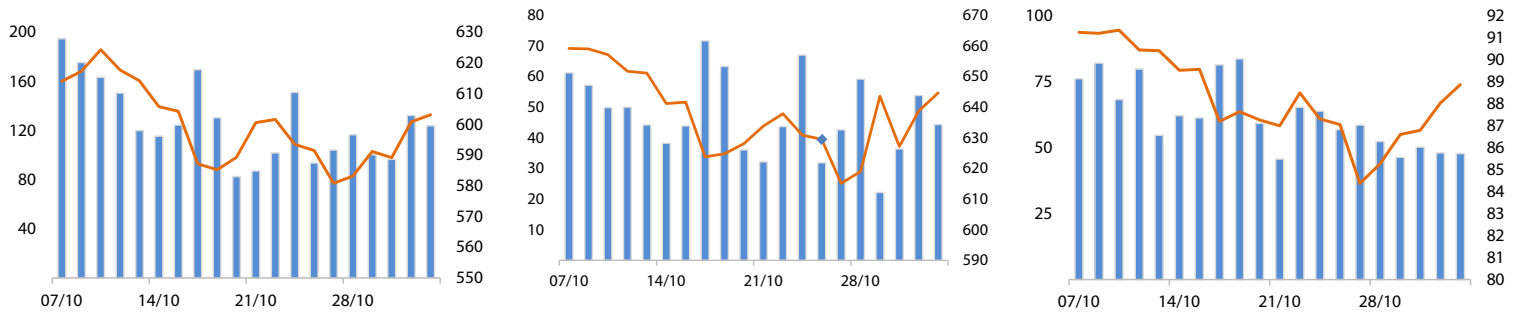
Từ những ngày cuối tháng 10, việc khối ngoại liên tục mua vào đã trở thành một điểm tựa tâm lý đối với nhà đầu tư trong nước. Do vậy, việc giá trị mua của NĐTNN giảm mạnh cộng với thanh khoản ít cải thiện trong phiên hôm nay không phải là những tín hiệu tích cực mà cho thấy phần đông nhà đầu tư vẫn đang giữ thái độ thận trọng đối với thị trường. Tuy nhiên, trong trung và dài hạn, chúng tôi cho rằng đây vẫn là thời điểm thích hợp để các nhà đầu tư cân nhắc, tích lũy các cổ phiếu có cơ bản tốt ở mức giá hợp lý.

Phạm Thị Hương

+ 84 8 6299 2006 | Ext: 317

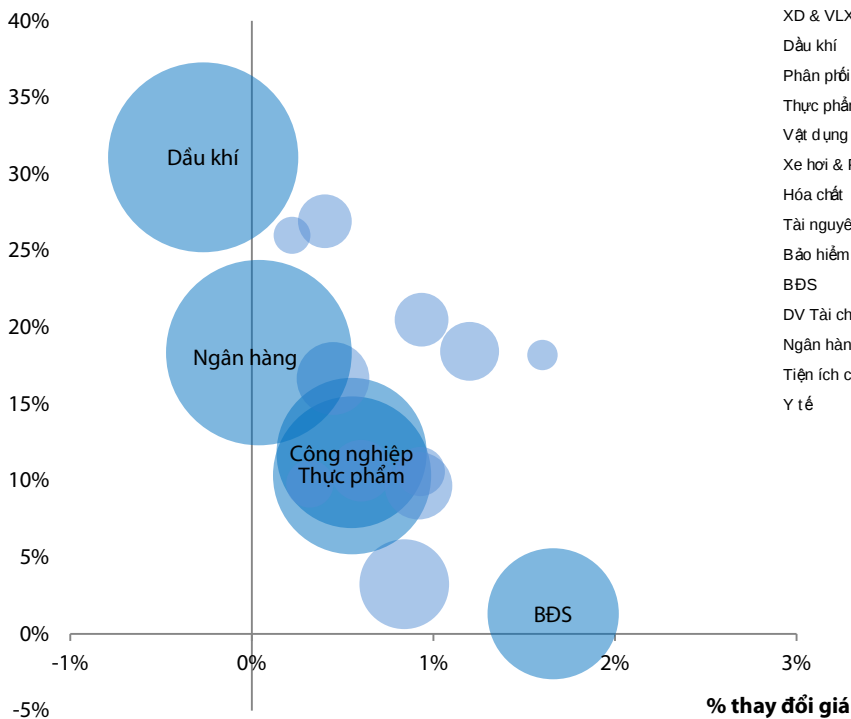
huong.pt@vdsc.com.vn

VNINDEX 0,38% **603,15** **VN30** 0,92% **644,64** **HNXINDEX** 0,95% **88,87**



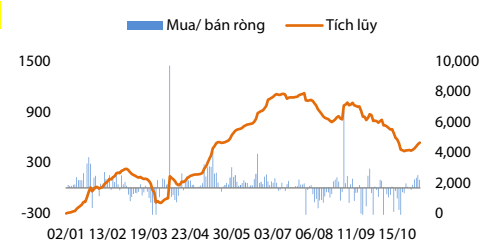
Thay đổi theo ngành

ROE Ngành

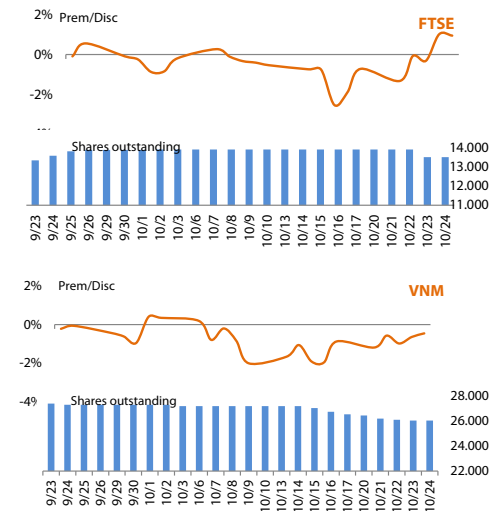


Ngành	% thay đổi
Công nghệ	0,9%
Công nghiệp	0,5%
XD & VLXD	0,8%
Dầu khí	-0,3%
Phân phối	1,6%
Thực phẩm	0,6%
Vật dụng cá nhân	0,3%
Xe hơi & Phụ tùng	0,2%
Hóa chất	1,2%
Tài nguyên	0,4%
Bảo hiểm	0,4%
BĐS	1,7%
DV Tài chính	0,9%
Ngân hàng	0,0%
Tiện ích công cộng	0,6%
Y tế	0,9%

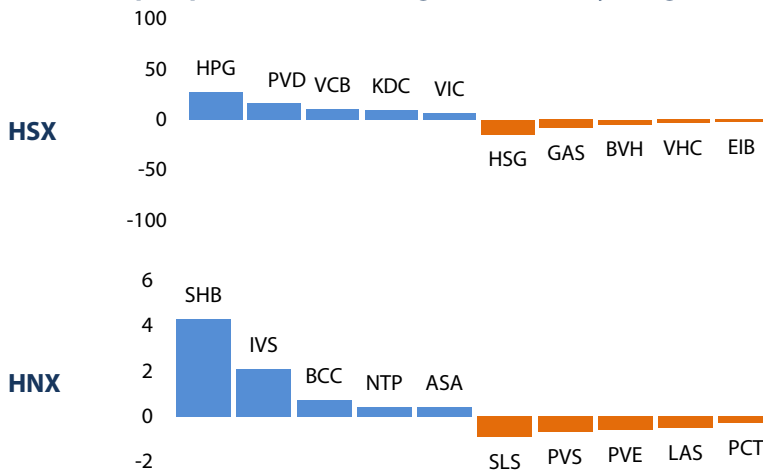
Giao dịch của NĐT nước ngoài



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	11,20	8,34	0,0%
VHG	15,10	5,31	6,3%
HHS	17,90	5,03	5,3%
KBC	16,90	4,61	0,0%
OGC	9,70	4,54	-1,0%

Mã	Giá	KLGD	% thay đổi giá
KLF	11,40	4,68	1,8%
PVX	6,10	3,74	0,0%
SCR	10,00	3,28	0,0%
PVC	33,10	2,89	8,5%
SHB	8,70	1,96	0,0%

PHÂN TÍCH KỸ THUẬT HÀNG NGÀY

SÀN HSX:

VN-Index tăng nhẹ 2,31 điểm (tương đương 0,38%), đóng cửa tại 603,15. Tuy nhiên thanh khoản lại giảm khoảng 15%, với chỉ 110 triệu cổ phiếu khớp lệnh (tương đương khối lượng bình quân 10 ngày gần nhất).

Đồ thị nến ngày thể hiện sự thiếu tích cực, khi thân nến rất ngắn và bóng nến phía trên rất dài, thể hiện lực bán mạnh xuất hiện khiến giá đóng cửa cách khá xa giá cao nhất trong phiên.

Như đã đề cập, vùng xung quanh 605 điểm được coi là vùng kháng cự của VN-Index. Diễn biến ngày hôm nay cho thấy VN-Index chưa vượt qua được vùng kháng cự này.

VN-Index vẫn nằm trong kênh điều chỉnh trung hạn. Cần thêm những phiên giao dịch tích cực hơn cả về điểm số và khối lượng trong thời gian tới để có thể khẳng định giai đoạn điều chỉnh đã kết thúc.

Các chỉ báo kỹ thuật tiếp tục phục hồi nhẹ, đường MACD đã cắt lên trên đường tín hiệu, trong khi RSI tăng nhẹ lên trên ngưỡng 50. Chỉ báo ADX cho thấy xu hướng giảm trước đó đang suy yếu dần.

SÀN HNX:

HNX-Index tăng phiên thứ năm liên tiếp, với mức tăng 0,84 điểm (tương đương 0,95%), đóng cửa tại 88,87. Thanh khoản tiếp tục duy trì ở mức dưới trung bình, với chỉ 45,6 triệu cổ phiếu khớp lệnh.

Những phiên tăng điểm liên tiếp giúp HN-Index quay trở lại bên trên ngưỡng hỗ trợ 86 điểm nhưng sự thiếu tích cực từ khối lượng giao dịch khiến chúng tôi chưa đánh giá cao về khả năng bứt phá ra khỏi kênh đi ngang trung hạn.

Các chỉ báo như MACD và RSI tiếp tục được cải thiện, tuy nhiên những chỉ báo này vẫn đang nằm trong kênh giảm giá trung hạn.

Khuyến nghị: Hai sàn tiếp tục tăng điểm nhưng khối lượng giao dịch lại giảm nhẹ cho thấy thị trường chưa thực sự ở trạng thái tích cực. Nhà đầu tư tiếp tục duy trì một danh mục cân bằng giữa tiền mặt và cổ phiếu. Việc mua bán trong thời điểm này vẫn chỉ nên mang tính chất thăm dò.



Trần Quang Khải

+84 8 6299 2006 | Ext: 208

khai.tq@vdsc.com.vn



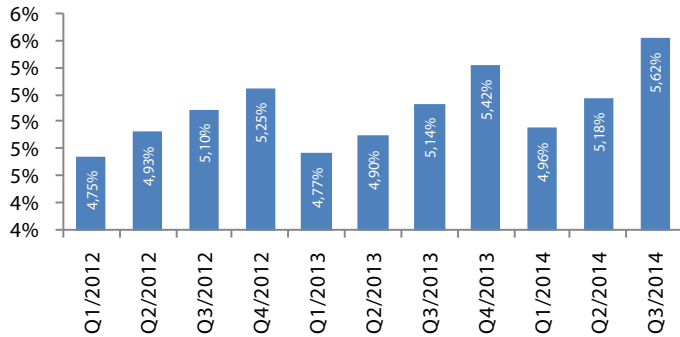
DANH MỤC CỔ PHIẾU KHUYẾN NGHỊ ĐẦU TƯ

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
S74	12,2	Nắm giữ	02/10/2014	11,9	14,7		10,5			2,52%	Trung hạn
QCG	9,9	Nắm giữ	02/10/2014	10,5	12,0		9,2			-5,71%	Trung hạn
GAS	105,0	Nắm giữ	30/09/2014	106,0	120,0		98,0			-0,94%	Trung hạn
SSI	31,0	Bán	27/08/2014	28,0	31,0		26,0	30/10/2014	30,5	8,93%	Trung hạn
SJD	31,0	Nắm giữ	07/08/2014	25,6	28,5	35,0	24,0			21,09%	Trung hạn
KBC	16,9	Bán	22/08/2014	11,6	13,0	16,0	10,8	27/10/2014	15,3	31,90%	Trung hạn
SD6	15,2	Bán	07/10/2014	16,1	18,0		14,5	27/10/2014	14,5	-9,94%	Trung hạn
TNG	23,2	Bán	07/08/2014	14,5	18,0	20,0	13,0	21/10/2014	23,2	60,00%	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



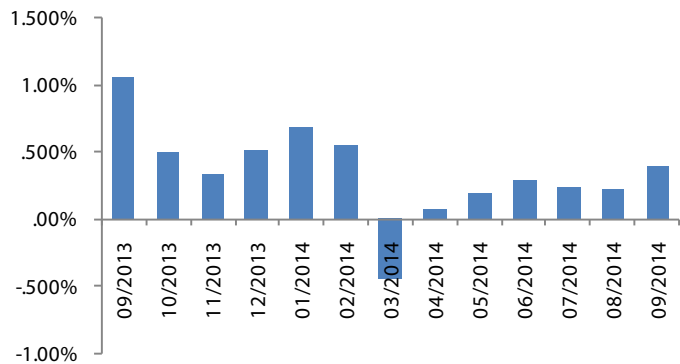
Nguồn: GSO, Rongviet Securities database
(* Theo giá so sánh năm 1994)

Hình 2: Chỉ số sản xuất công nghiệp



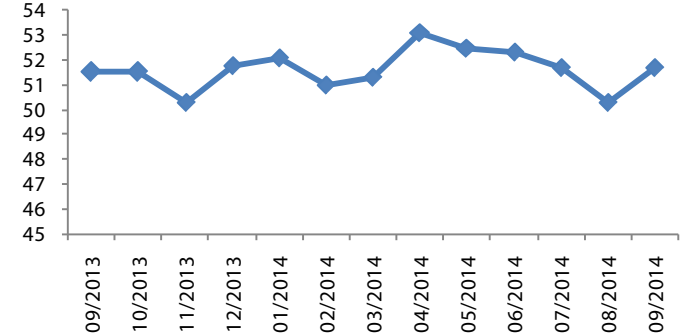
Nguồn: GSO, Rongviet Securities database

Hình 3: Chỉ số lạm phát hàng tháng



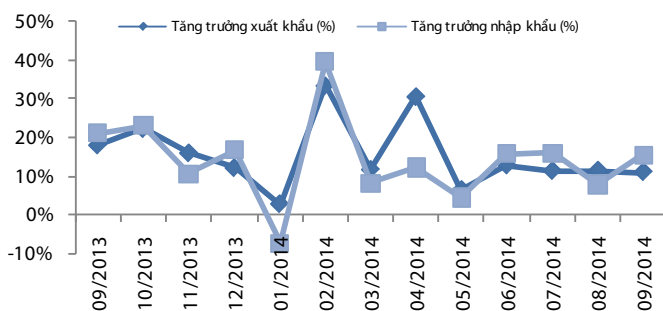
Nguồn: GSO, Rongviet Securities database

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



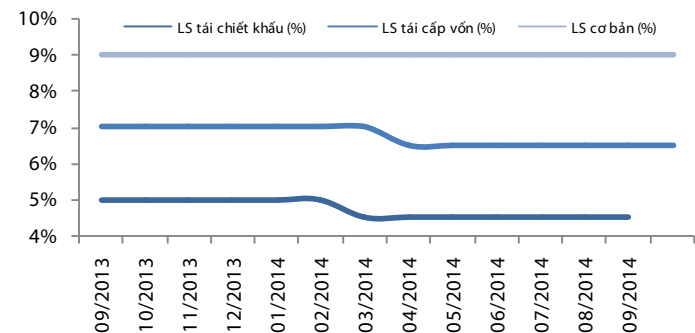
Nguồn: GSO, Rongviet Securities database

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
SBA - Bước vào quý vụ mùa	24/10/2014	Mua – Trung hạn	14.500
APC - Nhu cầu chiếu xạ kỳ vọng gia tăng	23/10/2014	Mua - Trung hạn	22.000
TCM - Nỗ lực tăng cường vị thế trong chuỗi giá trị	14/10/2014	Tích lũy – Dài hạn	42.500
DHC – Lợi nhuận cải thiện sau tái cấu trúc	29/09/2014	Mua - Trung hạn	25.200
DCL – Cơ hội khi nợ khó đòi được giải quyết	22/09/2014	Trung lập - Dài hạn	37.000
PVD – Hưởng lợi từ sự sôi động của ngành	17/09/2014	Tích lũy - Dài hạn	122.000
REE – Trên đà tăng trưởng bền vững	09/09/2014	Trung lập - Dài hạn	29.700

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	21/10/2014	0-0,75%	0-2,5%	11.829	11.859	-0,25%
VF1	24/10/2014	0,20% - 1,00%	0,50%-1,50%	22.611	22.908	-1,29%
VF4	22/10/2014	0,20% - 1,00%	0,00%-1,50%	10.274	10.475	-1,91%
VFA	24/10/2014	0,20% - 1,00%	0,00%-1,50%	7.560	7.509	0,68%
VFB	24/10/2014	0,30% - 0,60%	0,00%-1,00%	11.932	11.943	-0,10%
ENF	17/10/2014	0,00% - 3,00%		10.641	11.149	-4,56%

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.