



VIETFIRST
SECURITIES



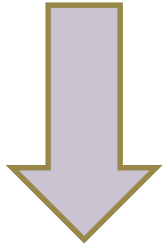
CÔNG TY CỔ PHẦN CHỨNG KHOÁN NHẤT VIỆT
VIET FIRST SECURITIES CORPORATION

www.vfs.com.vn



CƠ HỘI ĐẦU TƯ 6 THÁNG CUỐI 2015

TRẢ LỜI 2 VẤN ĐỀ CHÍNH



1. Thu nhập doanh nghiệp

2. Các luồng tiền

1. Kinh tế vĩ mô, nhân tố tích cực

2. Kinh tế vĩ mô, nhân tố nguy cơ

3. Kết quả kinh doanh doanh nghiệp thời gian qua

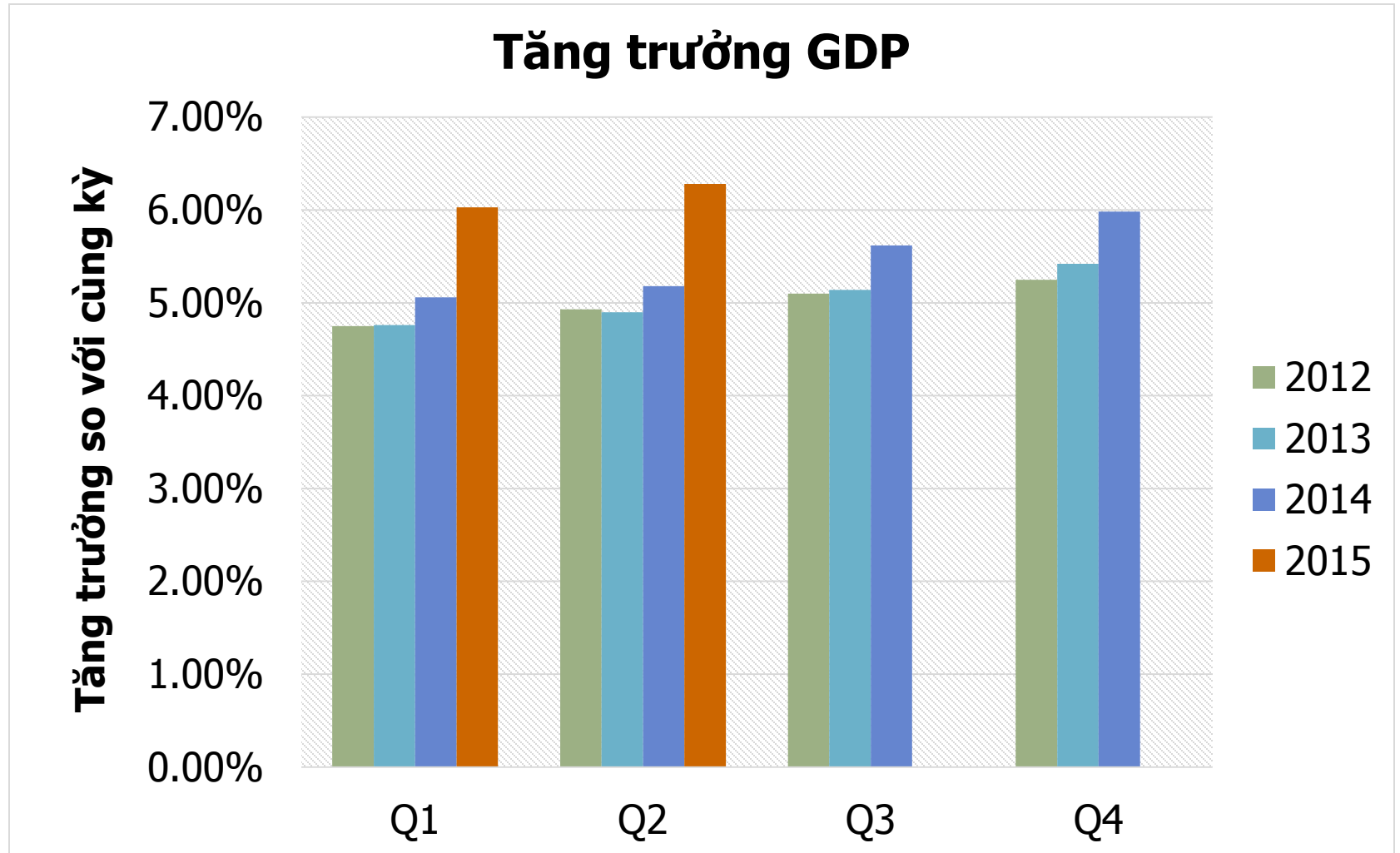
4. Mức độ định giá thị trường VN so với thế giới

5. Khuyến nghị cổ phiếu

VĨ MÔ

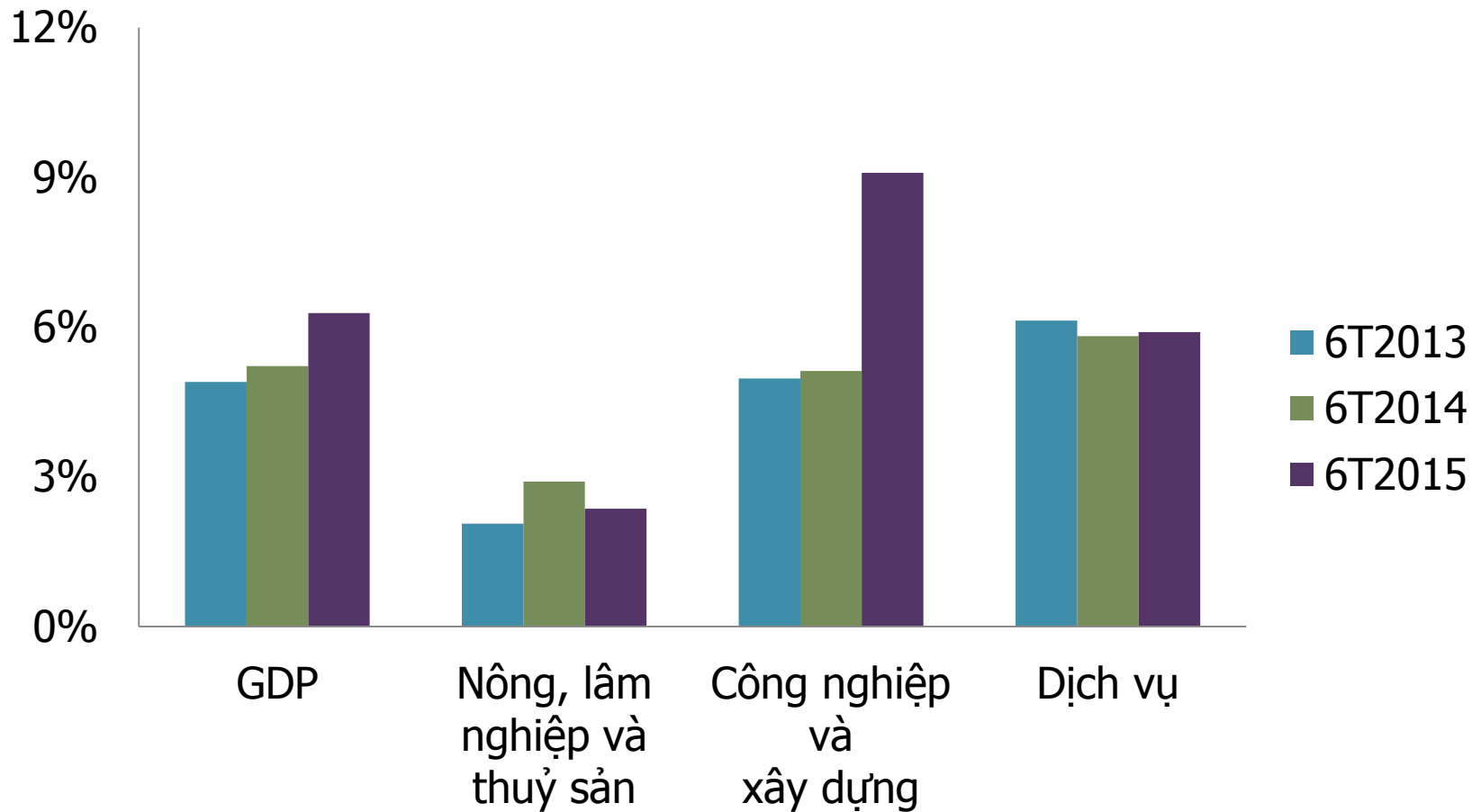
Nhân tố tích cực

TĂNG TRƯỞNG GDP



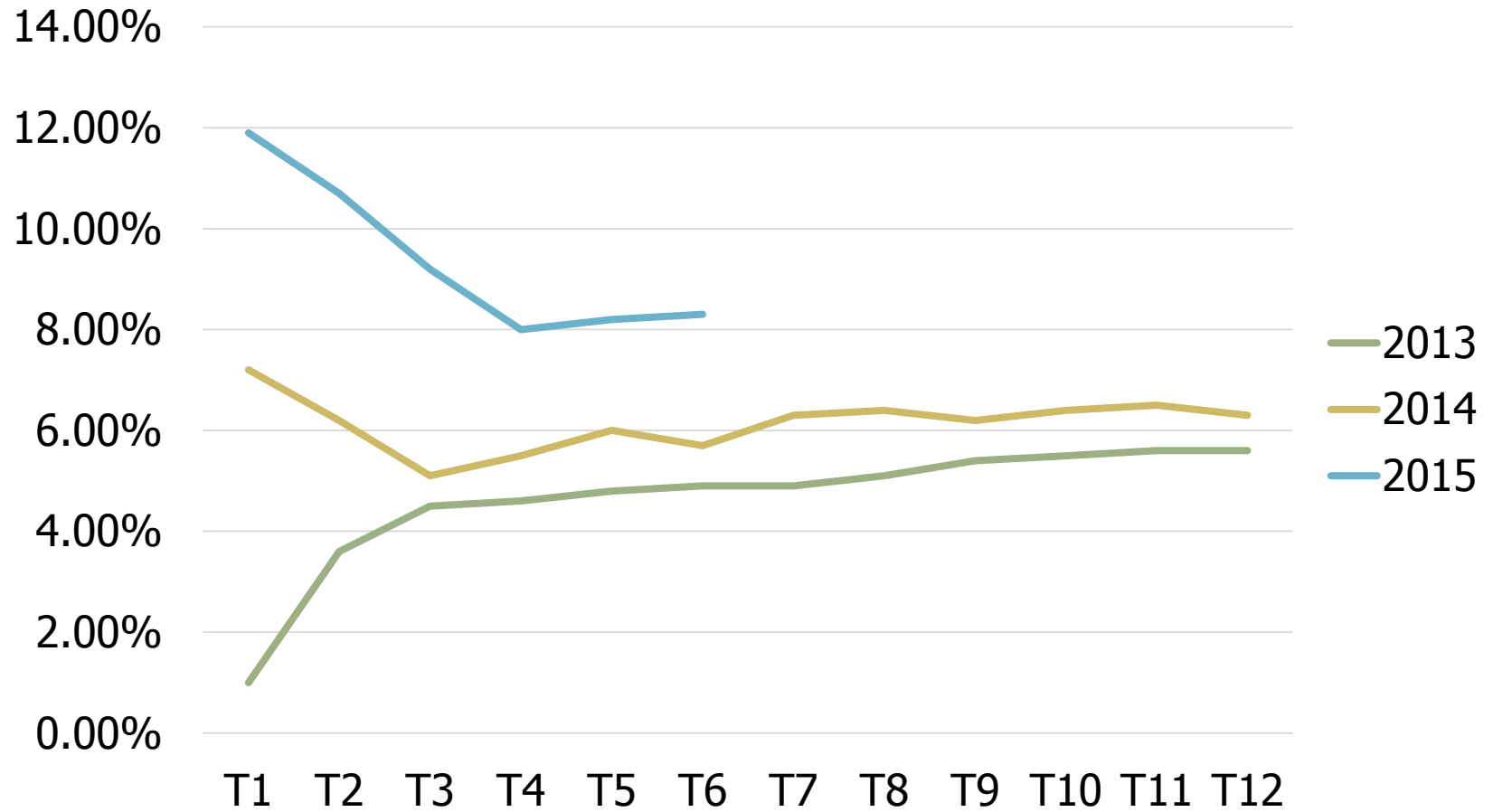
TĂNG TRƯỞNG GDP

Tăng trưởng GDP theo khu vực kinh tế



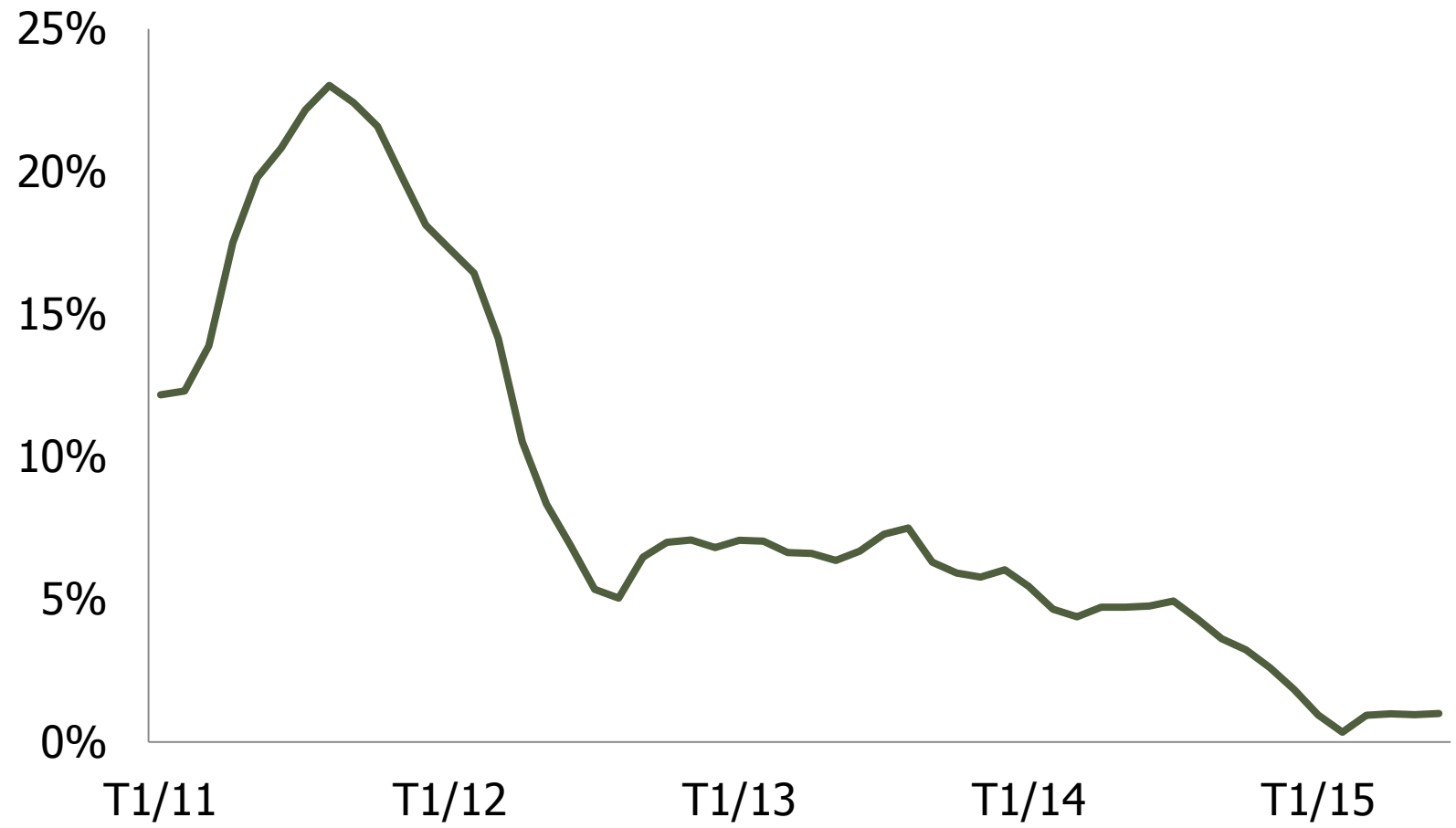
TĂNG TRƯỞNG DOANH THU BÁN LẺ

Tăng trưởng Doanh thu bán lẻ thực lũy kế



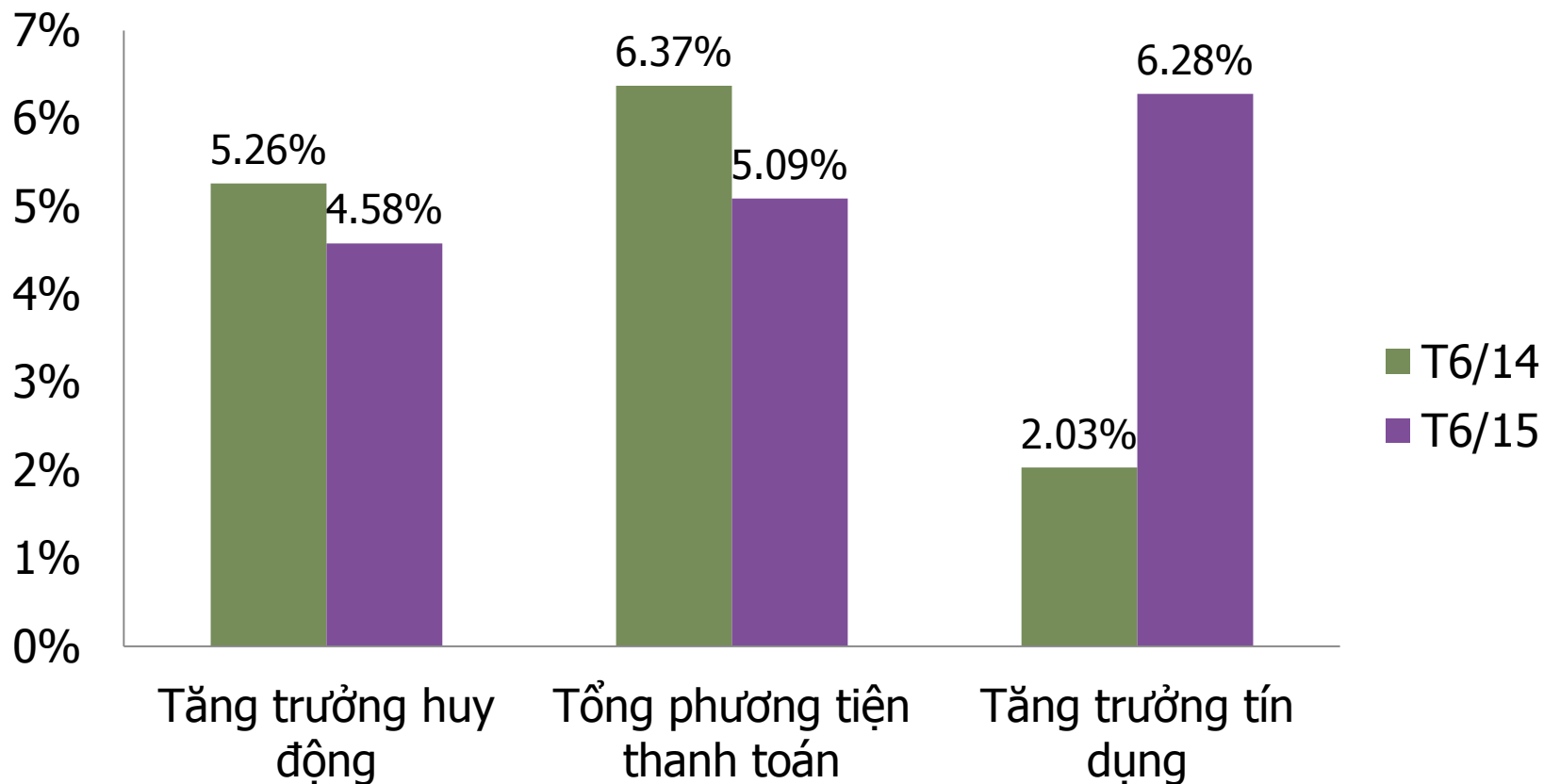
CPI

CPI/cùng kỳ năm trước



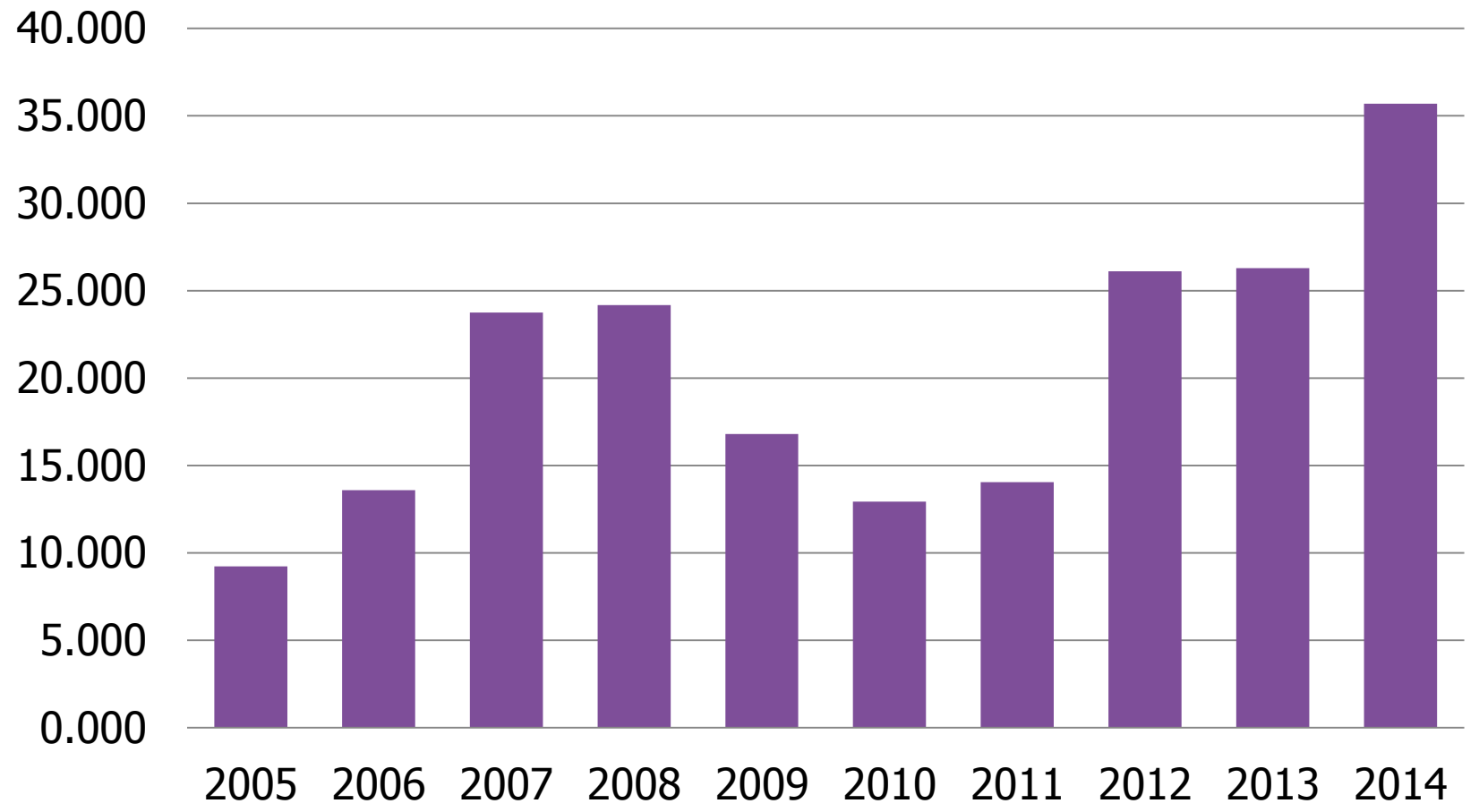
TÍN DỤNG TĂNG TRƯỞNG TRỞ LẠI

Tăng trưởng huy động, tổng phương tiện thanh toán và tín dụng



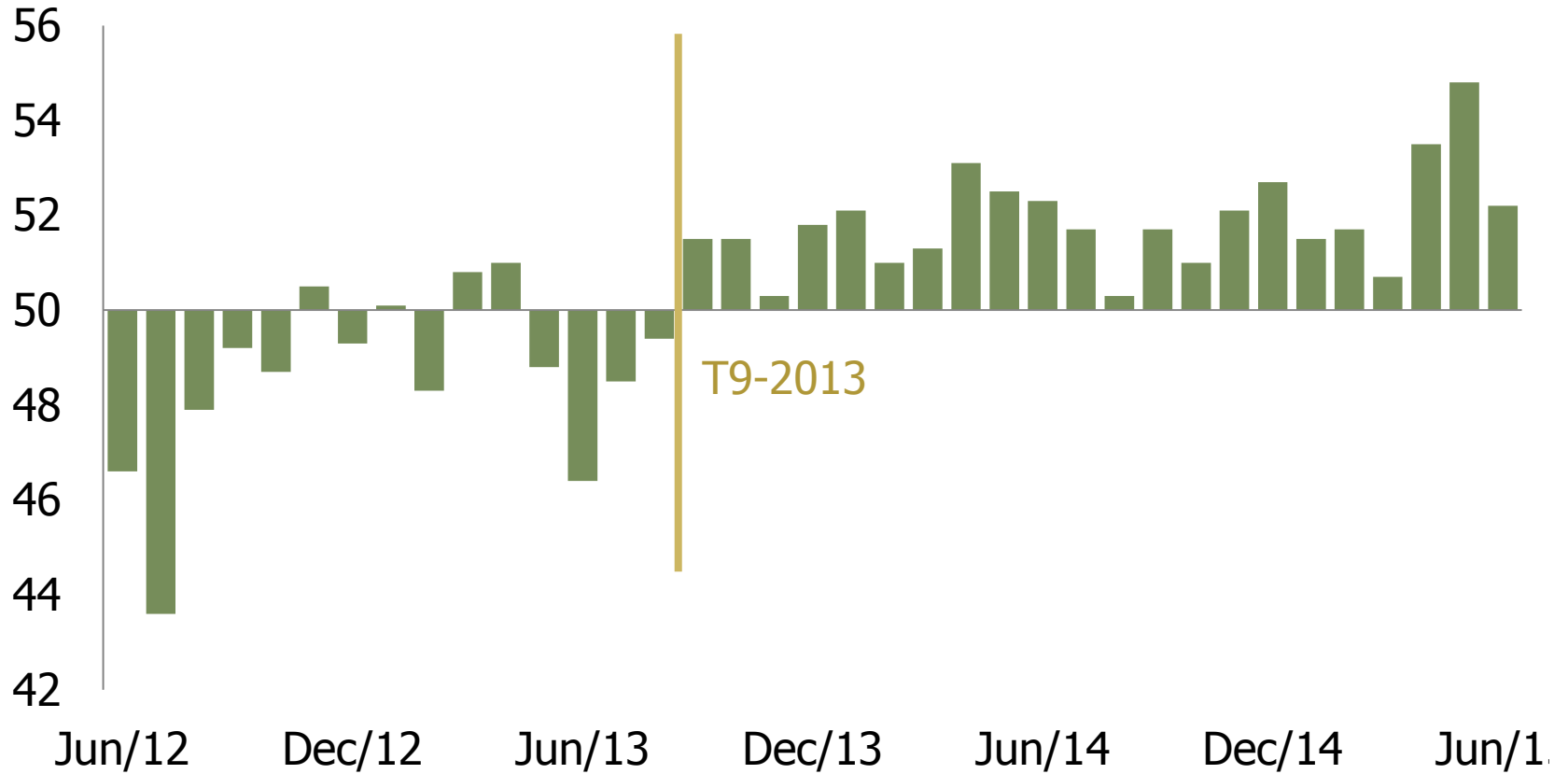
DỰ TRỮ NGOẠI HỒI CAO, CC TỔNG THỂ TỐT

Dự trữ ngoại hối (Tỷ USD)



PMI

Chỉ số PMI ngành sản xuất Việt Nam (50 = không thay đổi so với tháng trước)



TRANS PACIFIC PARTNERSHIP

DIỄN BIẾN 2015

All figures are in USD billions



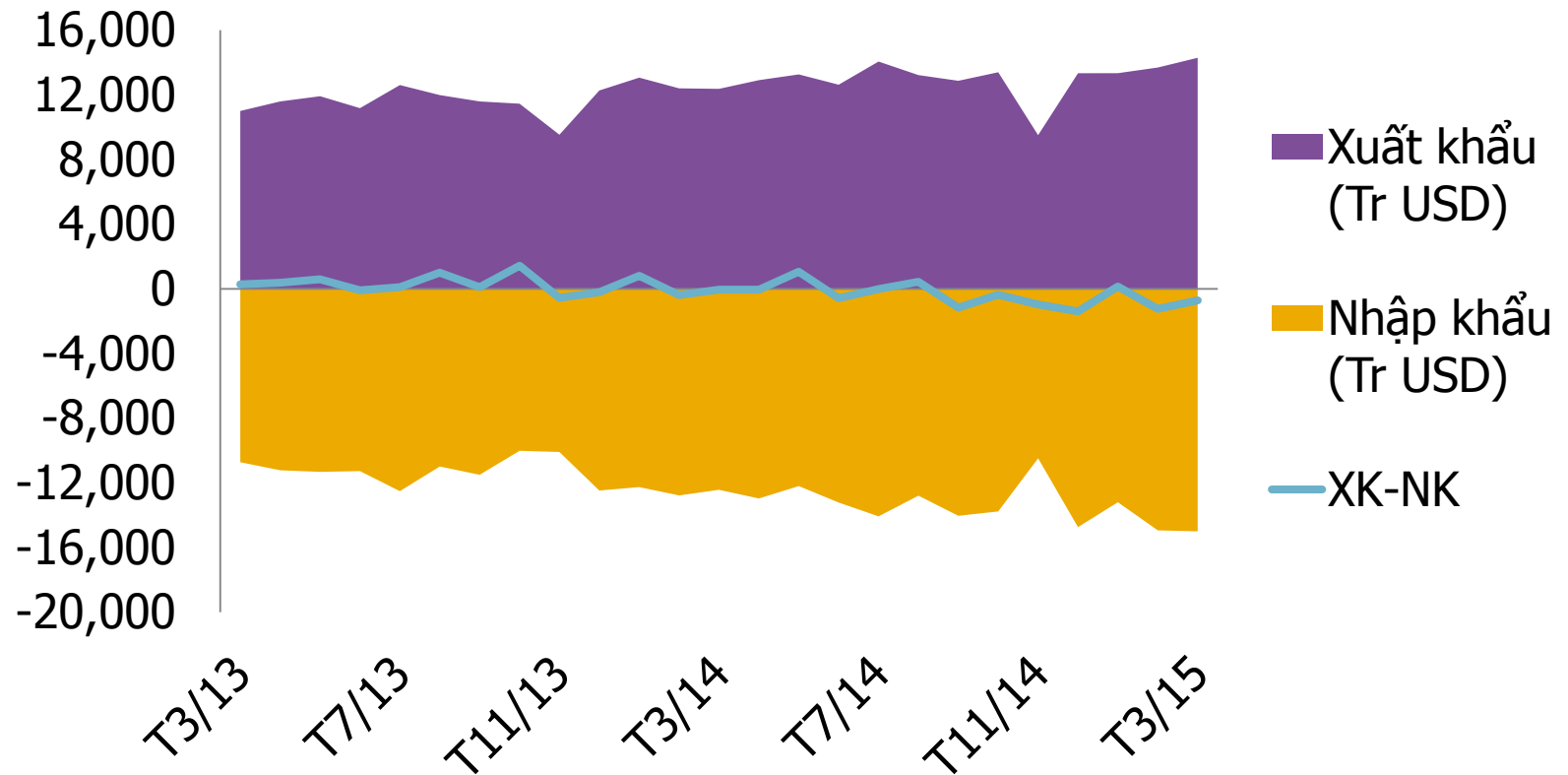
Source: VFS Research

VĨ MÔ

Nhân tố nguy cơ

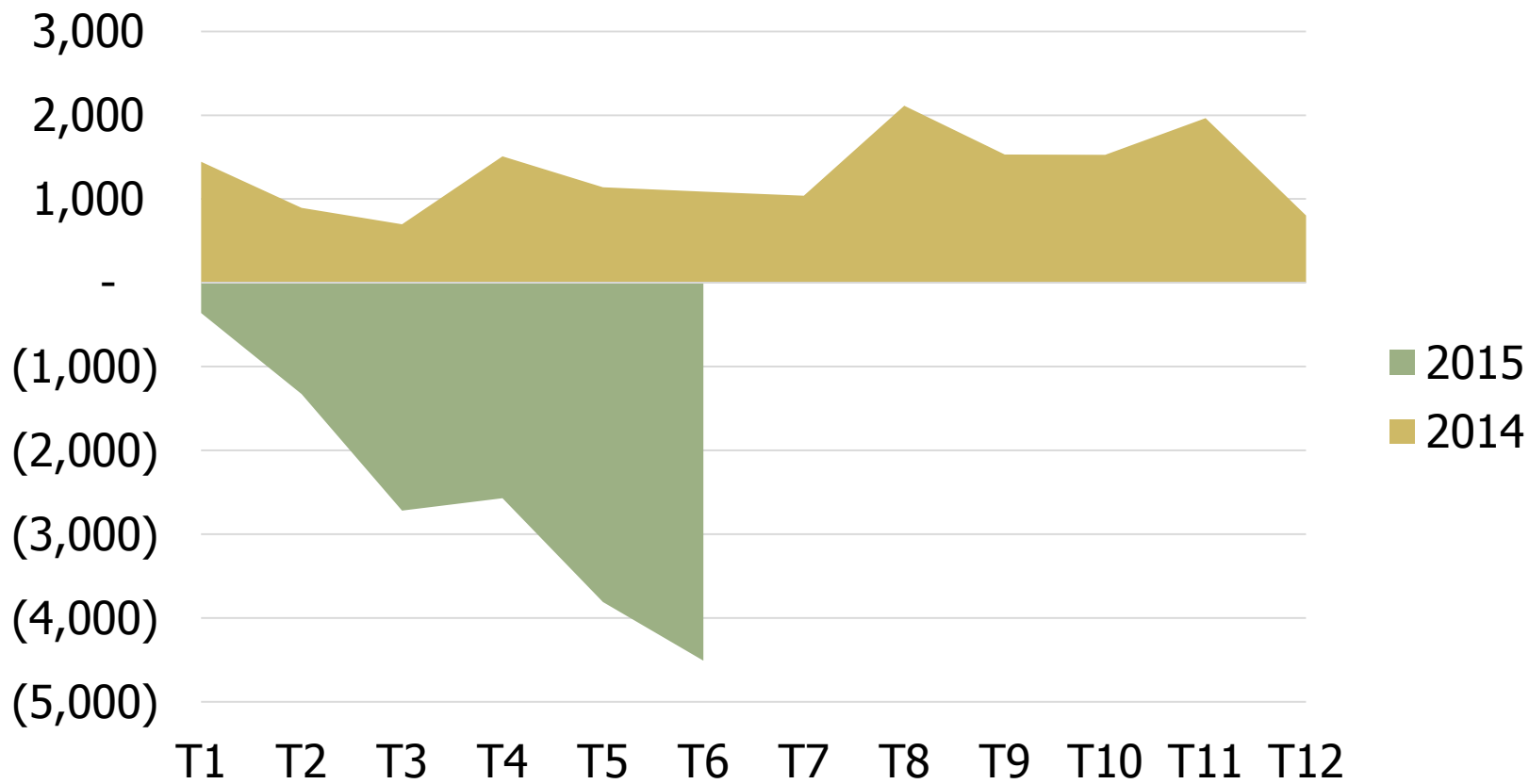
THÂM HỤT THƯƠNG MẠI

Xuất nhập khẩu (Tr USD)



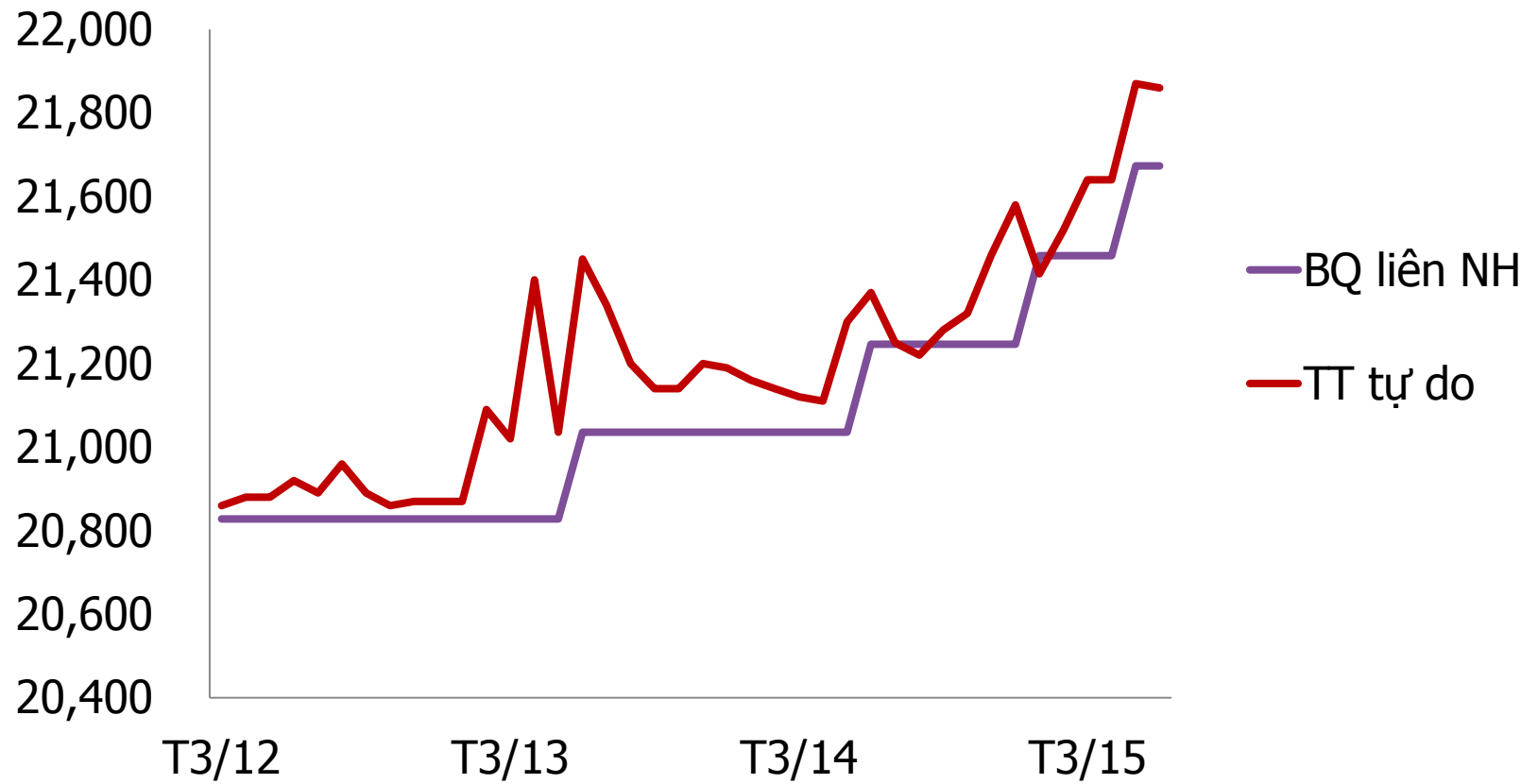
THÂM HỤT THƯƠNG MẠI

**XK-NK lũy kế, theo số liệu hàng tháng GSO
(Tr USD)**



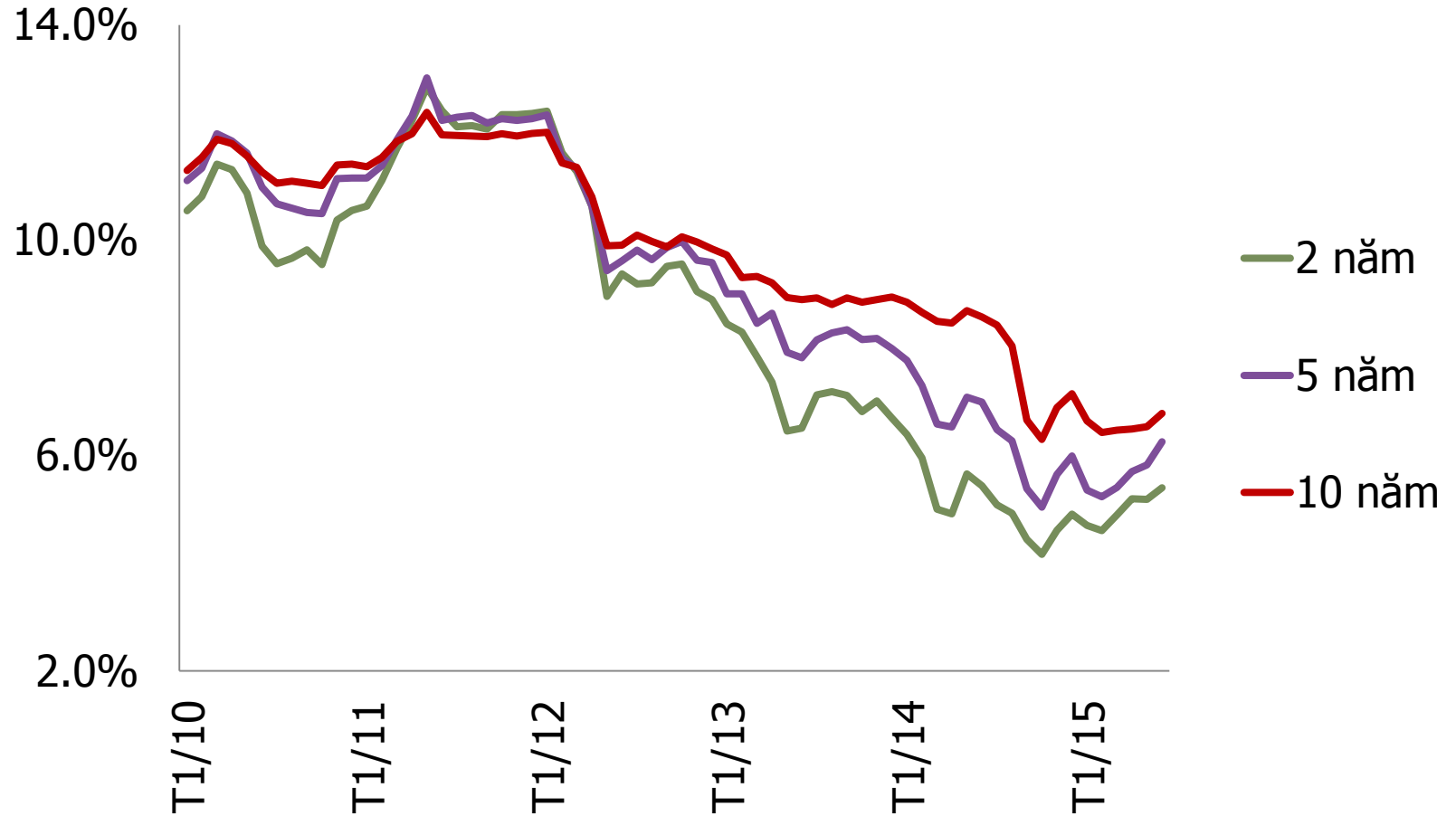
THỊ TRƯỜNG TIỀN TỆ

Diễn biến tỷ giá



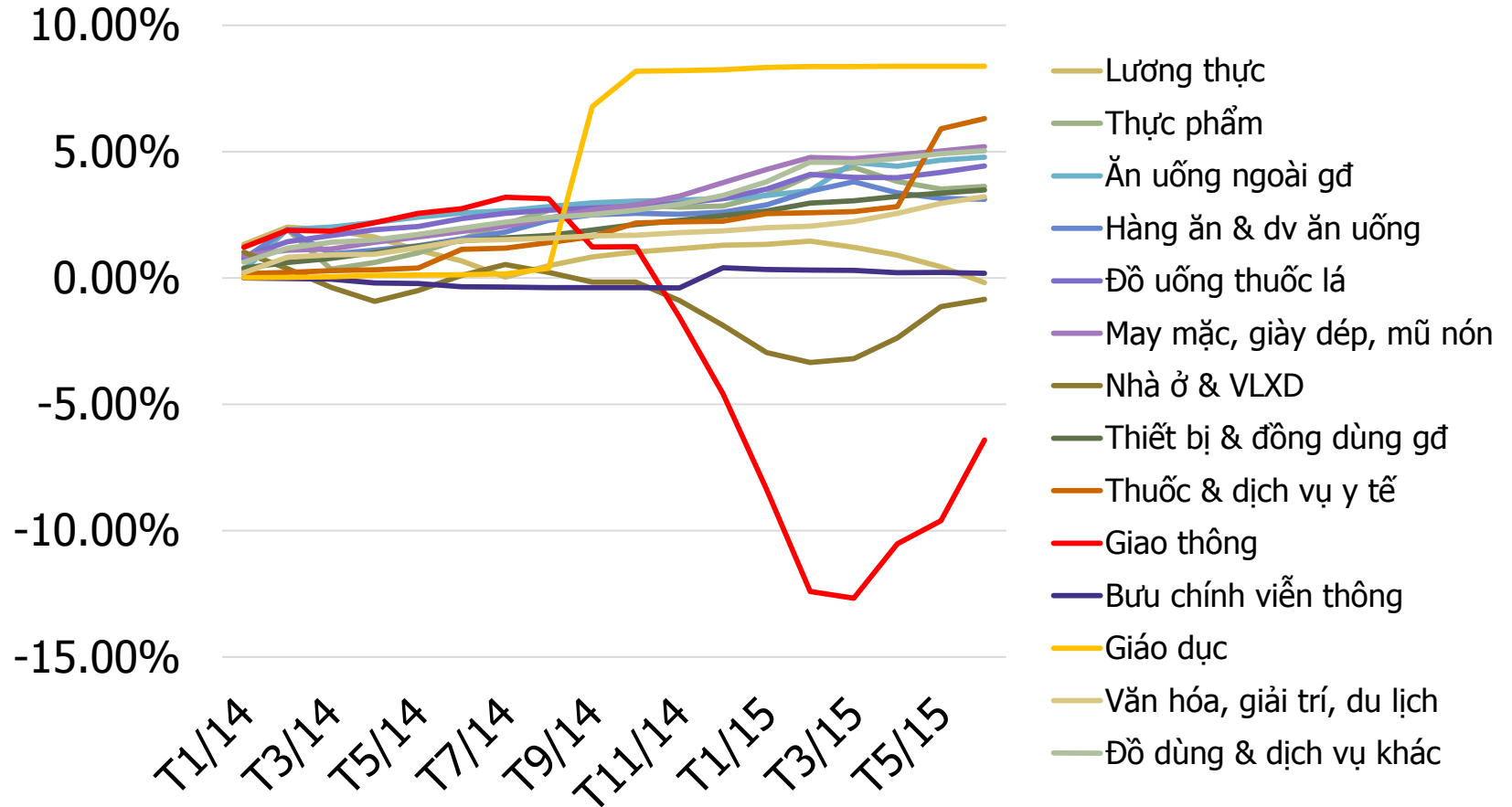
TIỀM ẨN NGUY CƠ TĂNG LÃI SUẤT

Yield trái phiếu chính phủ các kỳ hạn

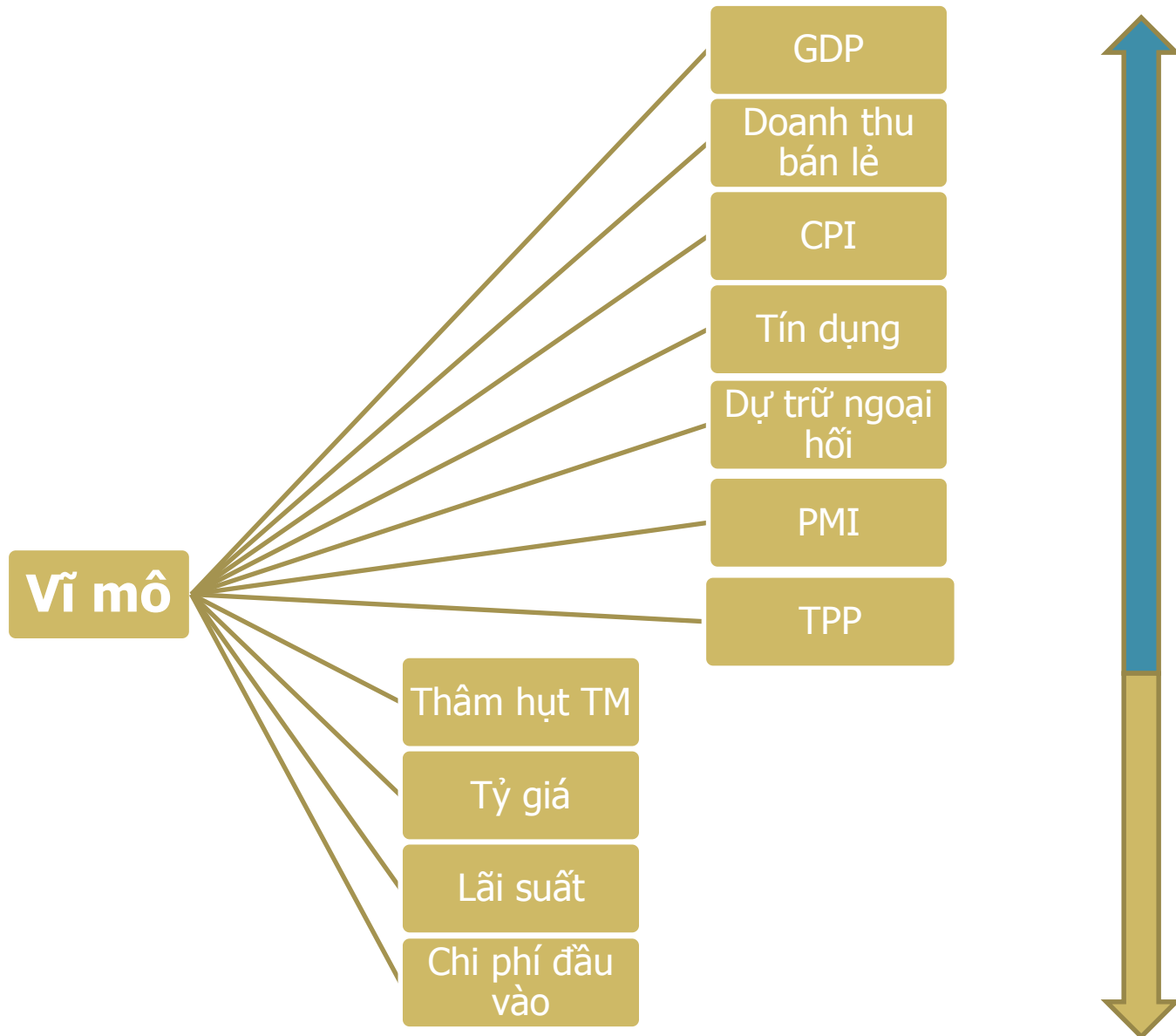


NGUY CƠ LẠM PHÁT CHI PHÍ ĐẦY

Tăng trưởng giá từng nhóm hàng hóa



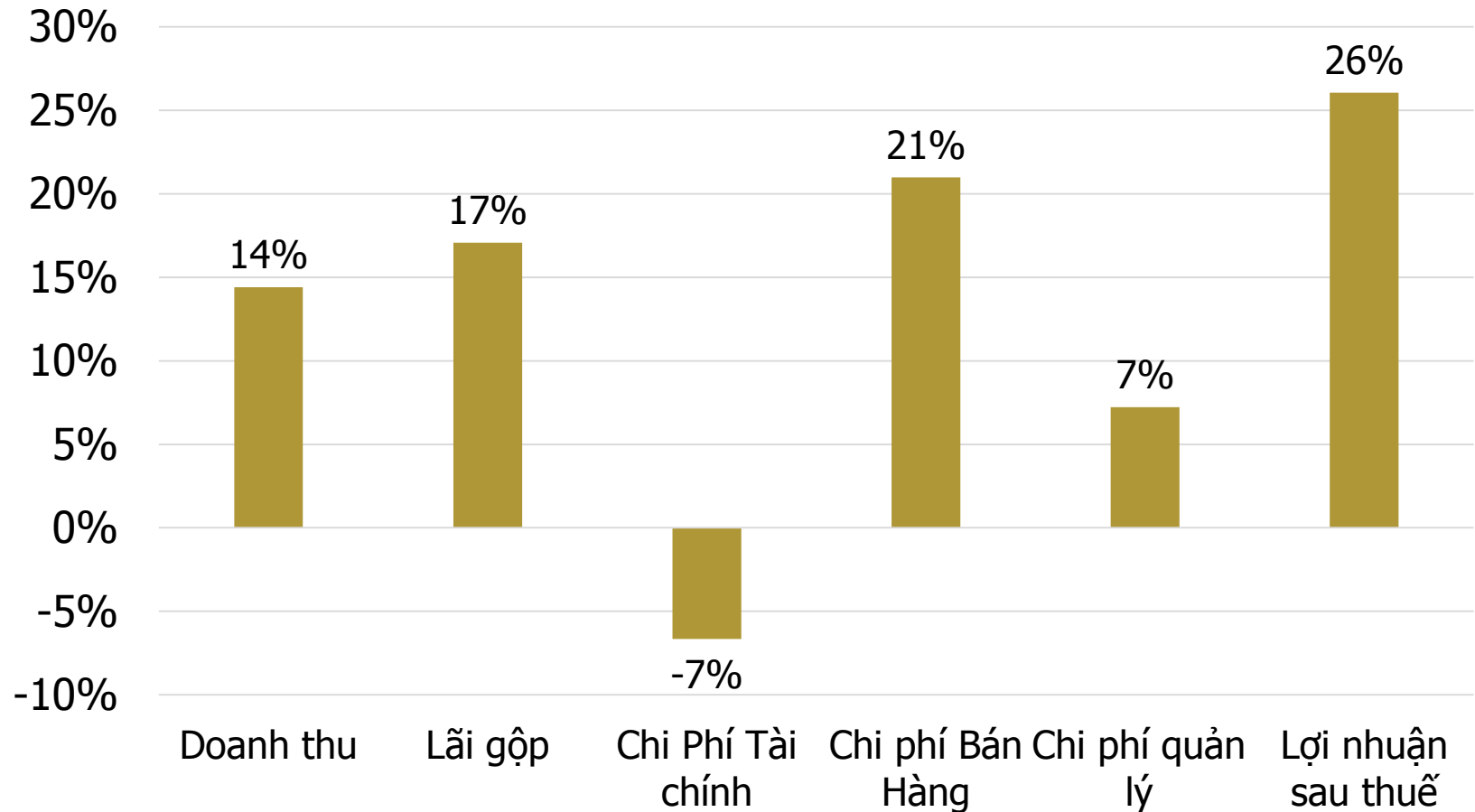
TỔNG KẾT PHẦN VĨ MÔ



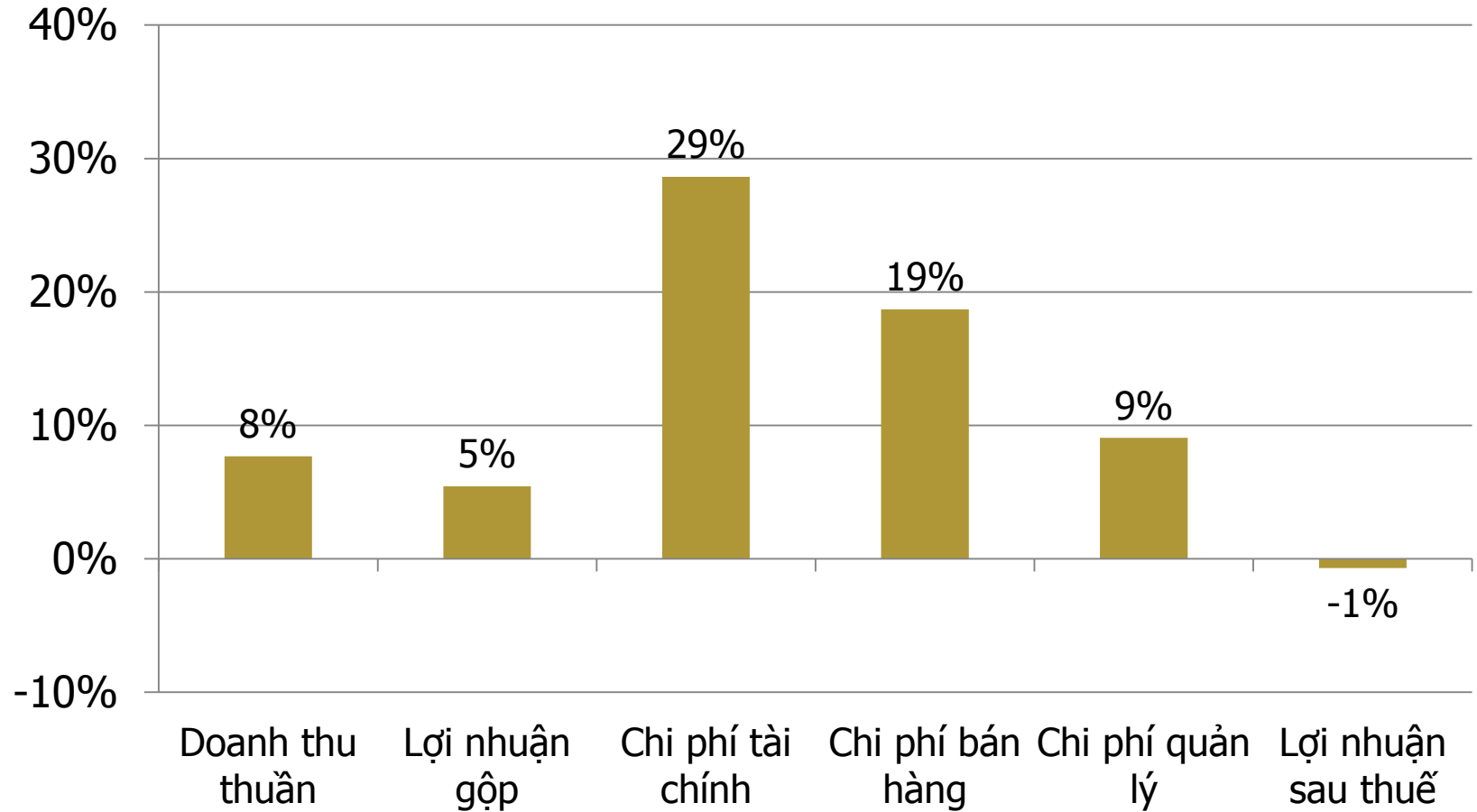
KQKD DOANH NGHIỆP

**Xác nhận lại diễn biến
vĩ mô**

Biến động kết quả kinh doanh 2014 vs 2013

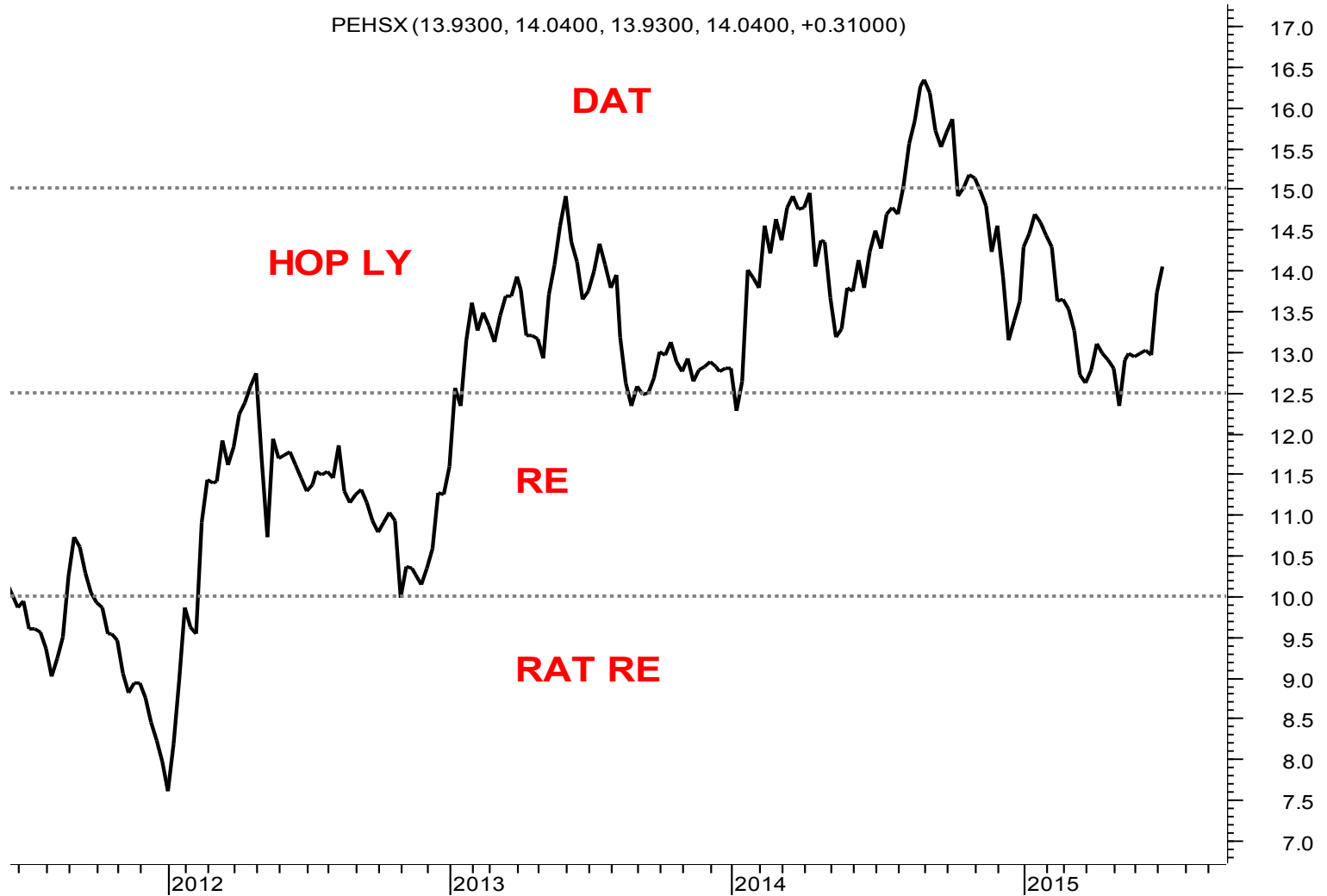


Biến động kết quả kinh doanh quý 1/2015

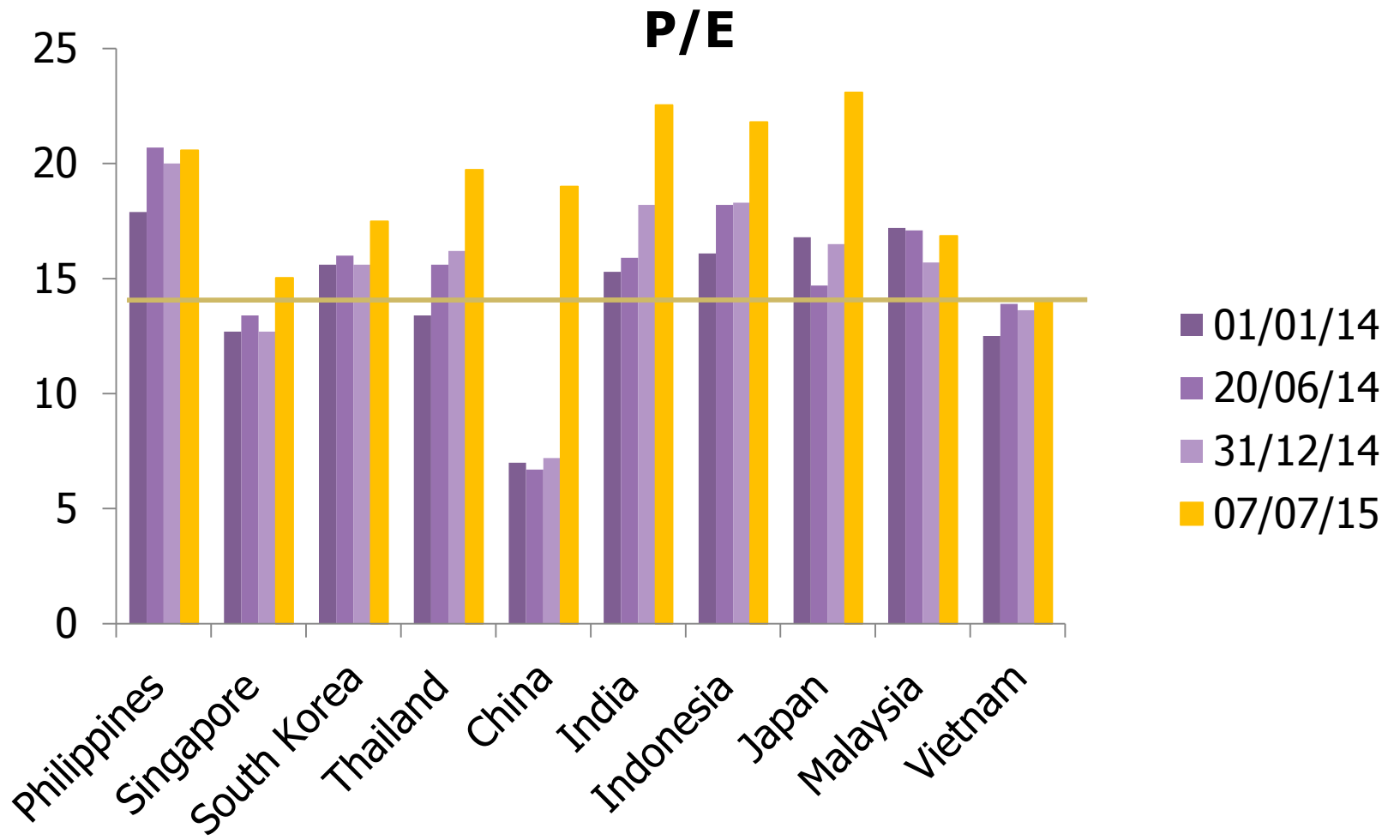


Chứng khoán VN
ĐẮT/RẺ?

LỊCH SỬ P/E HSX



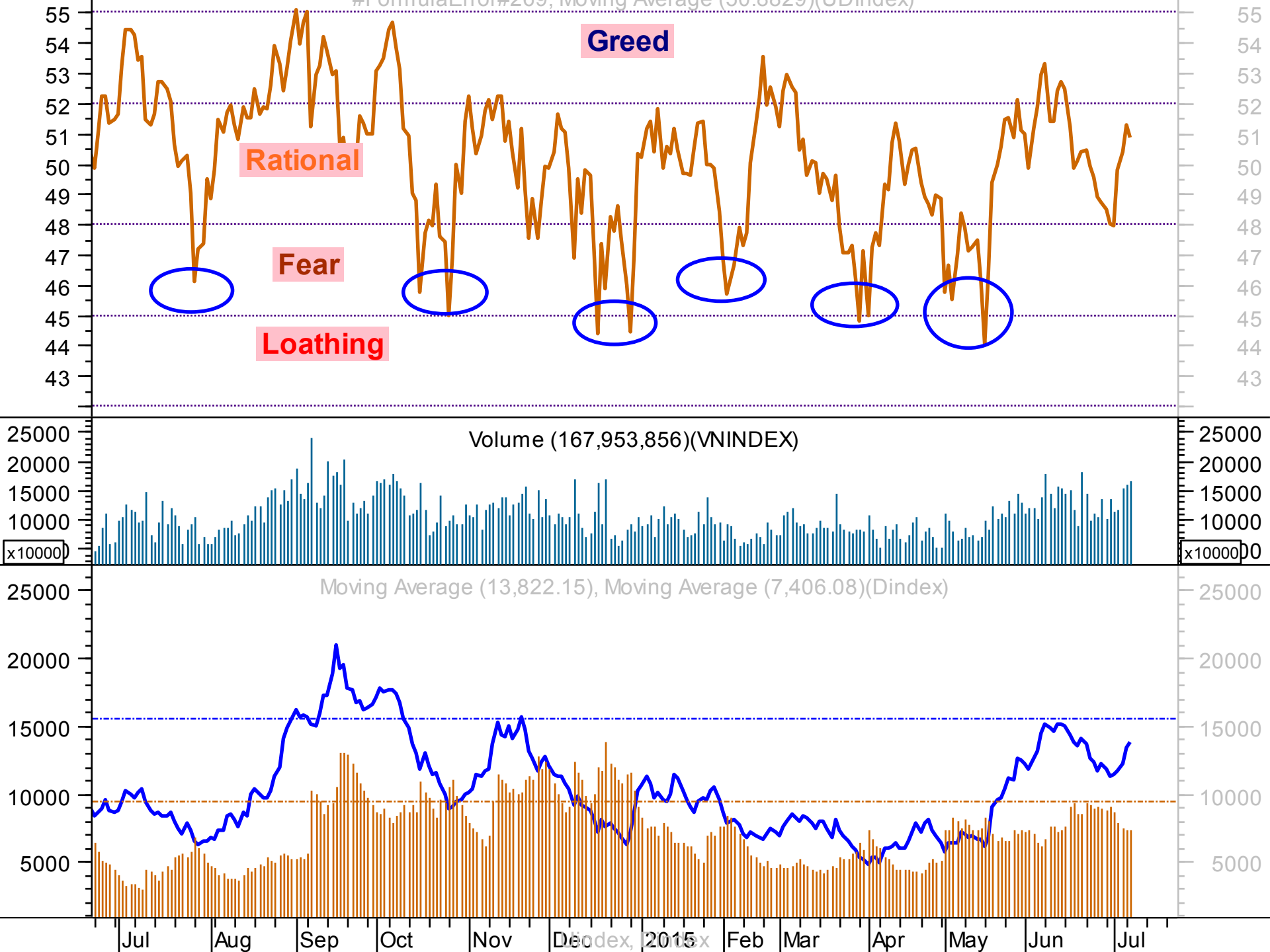
P/E HSX so với CÁC THỊ TRƯỜNG KHÁC



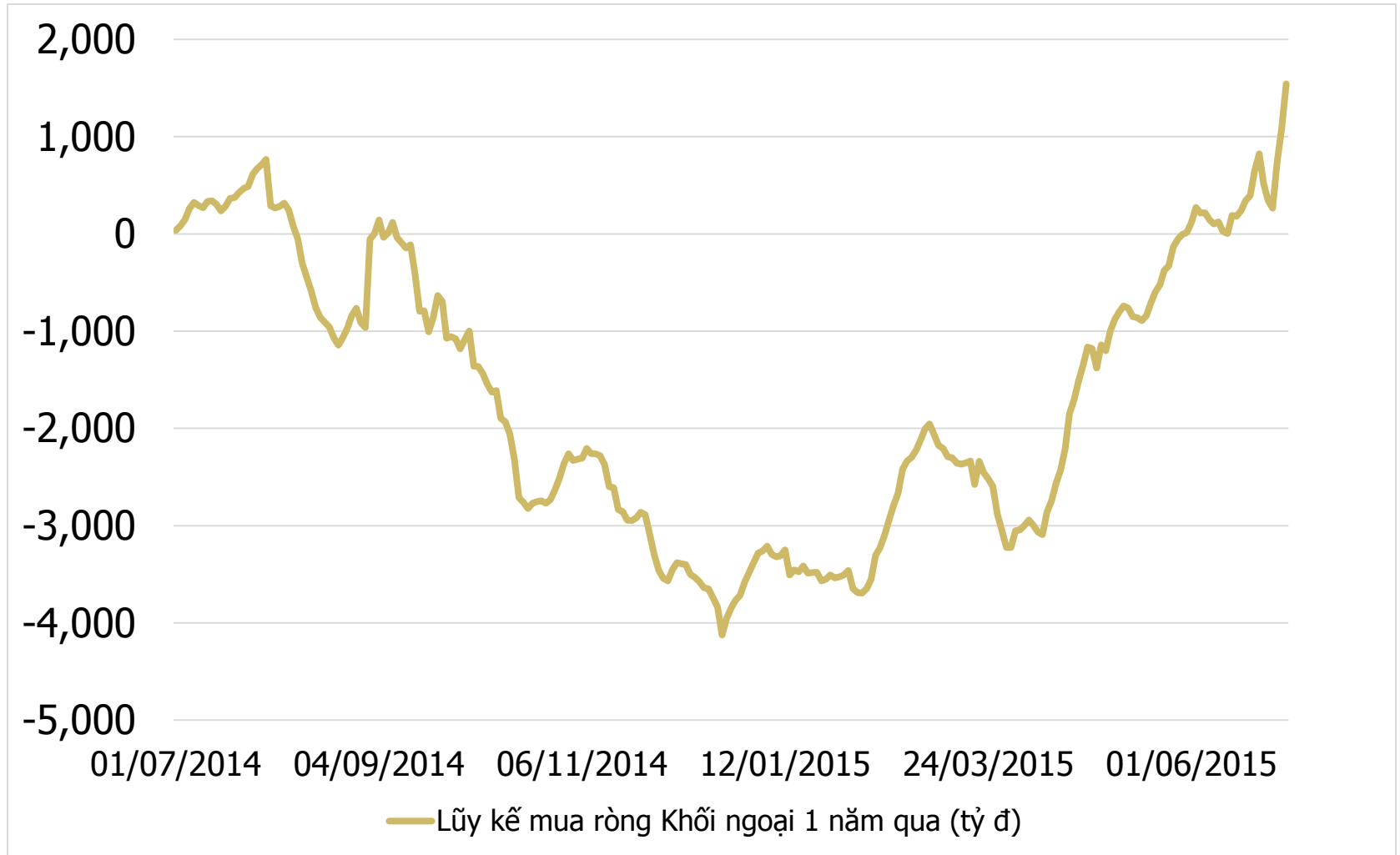
TÂM LÝ

và

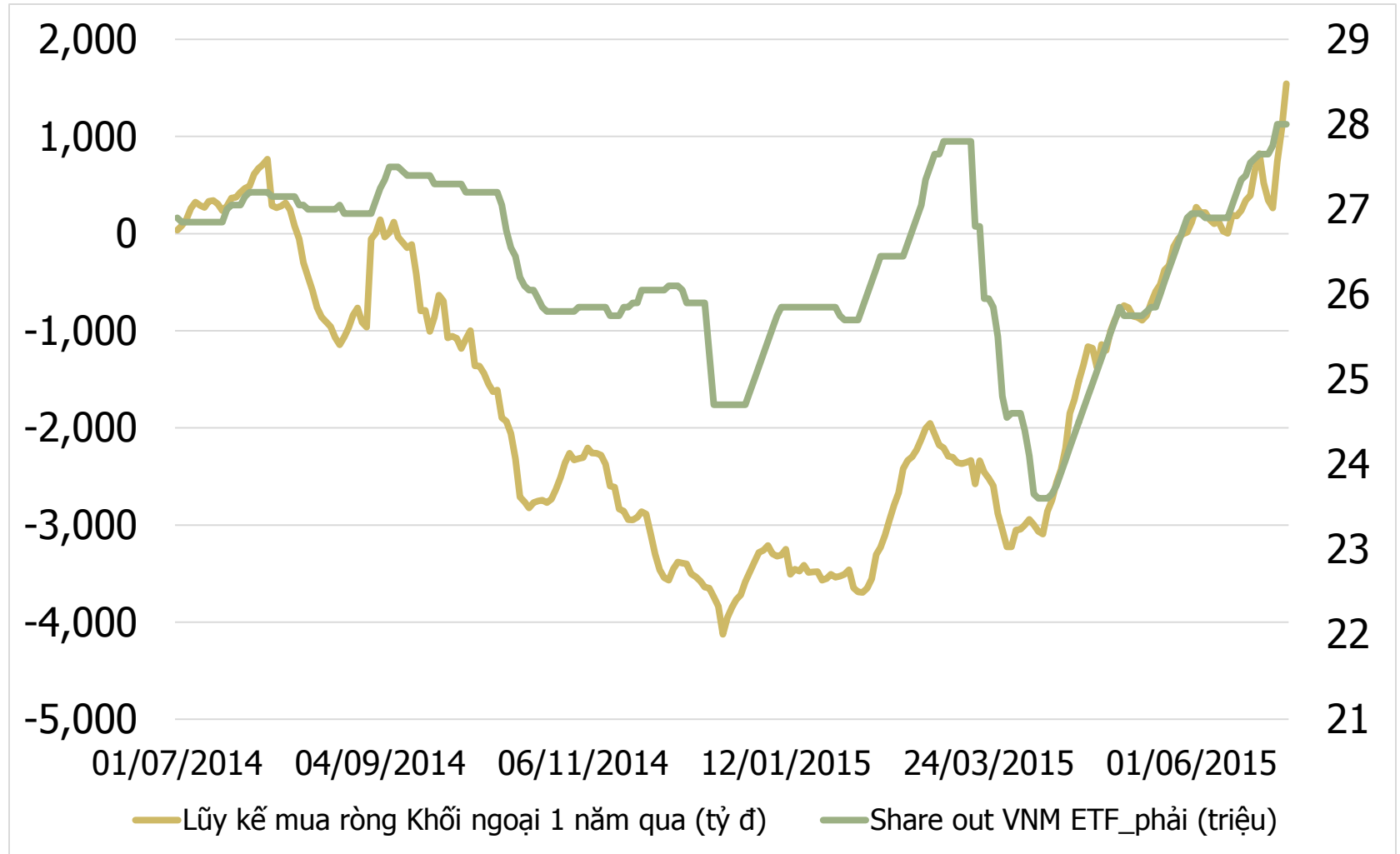
HÀNH ĐỘNG



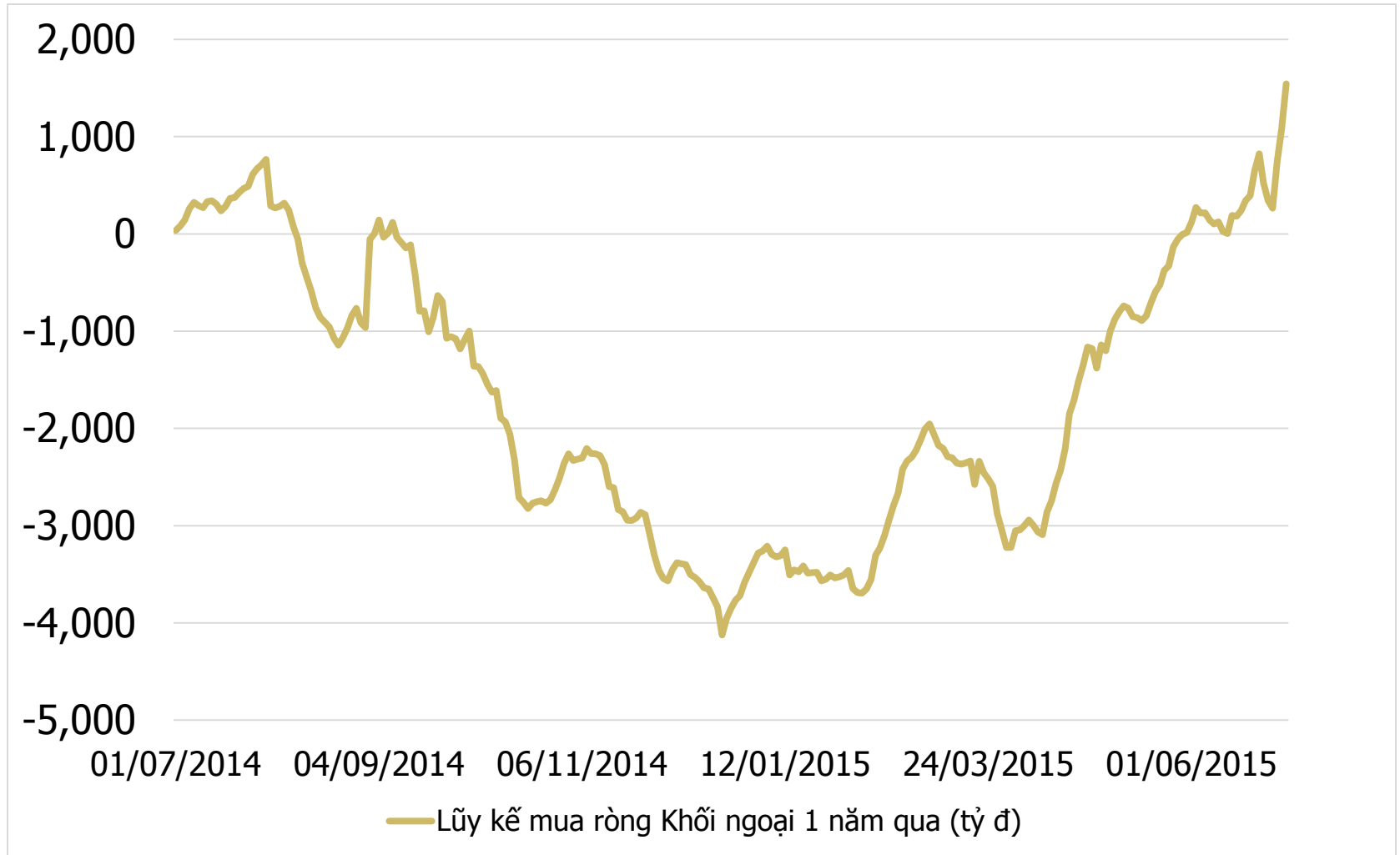
GIAO DỊCH NHÀ ĐẦU TƯ NƯỚC NGOÀI



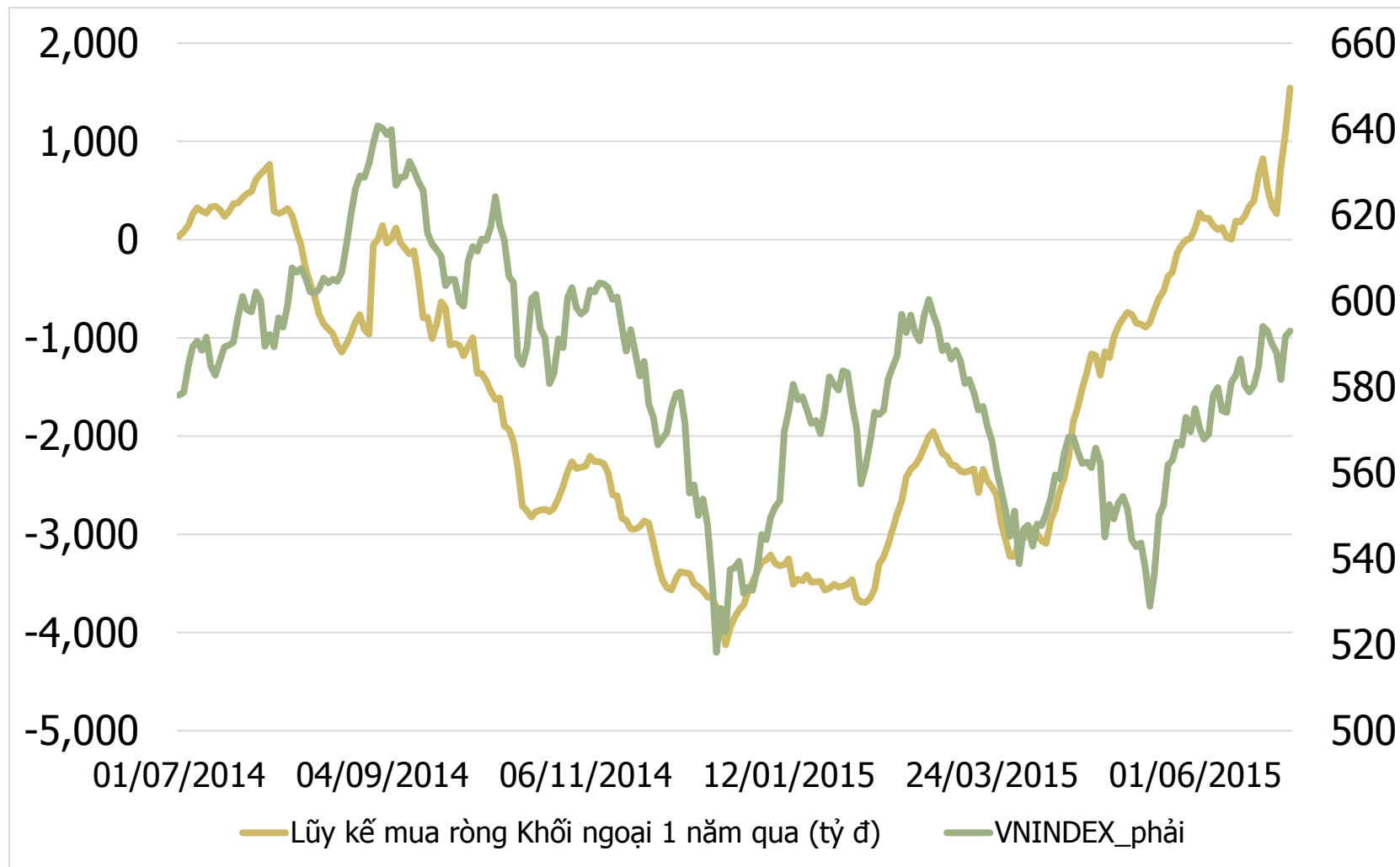
GIAO DỊCH NHÀ ĐẦU TƯ NƯỚC NGOÀI



GIAO DỊCH NHÀ ĐẦU TƯ NƯỚC NGOÀI



GIAO DỊCH NĐTNN vs VNINDEX

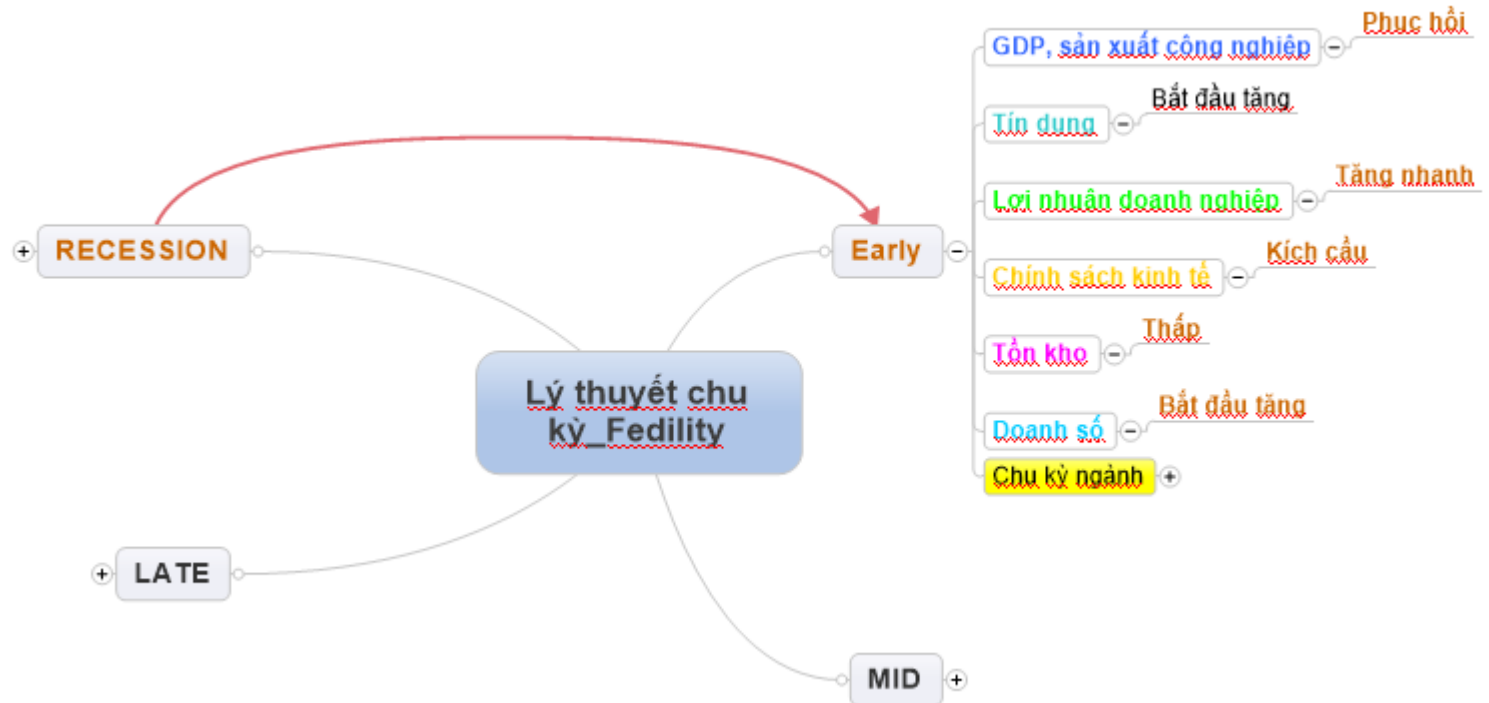


KHẢ NĂNG LEO DỐC VNINDEX



KHUYẾN NGHỊ ĐẦU TƯ

LÝ THUYẾT CHU KỲ

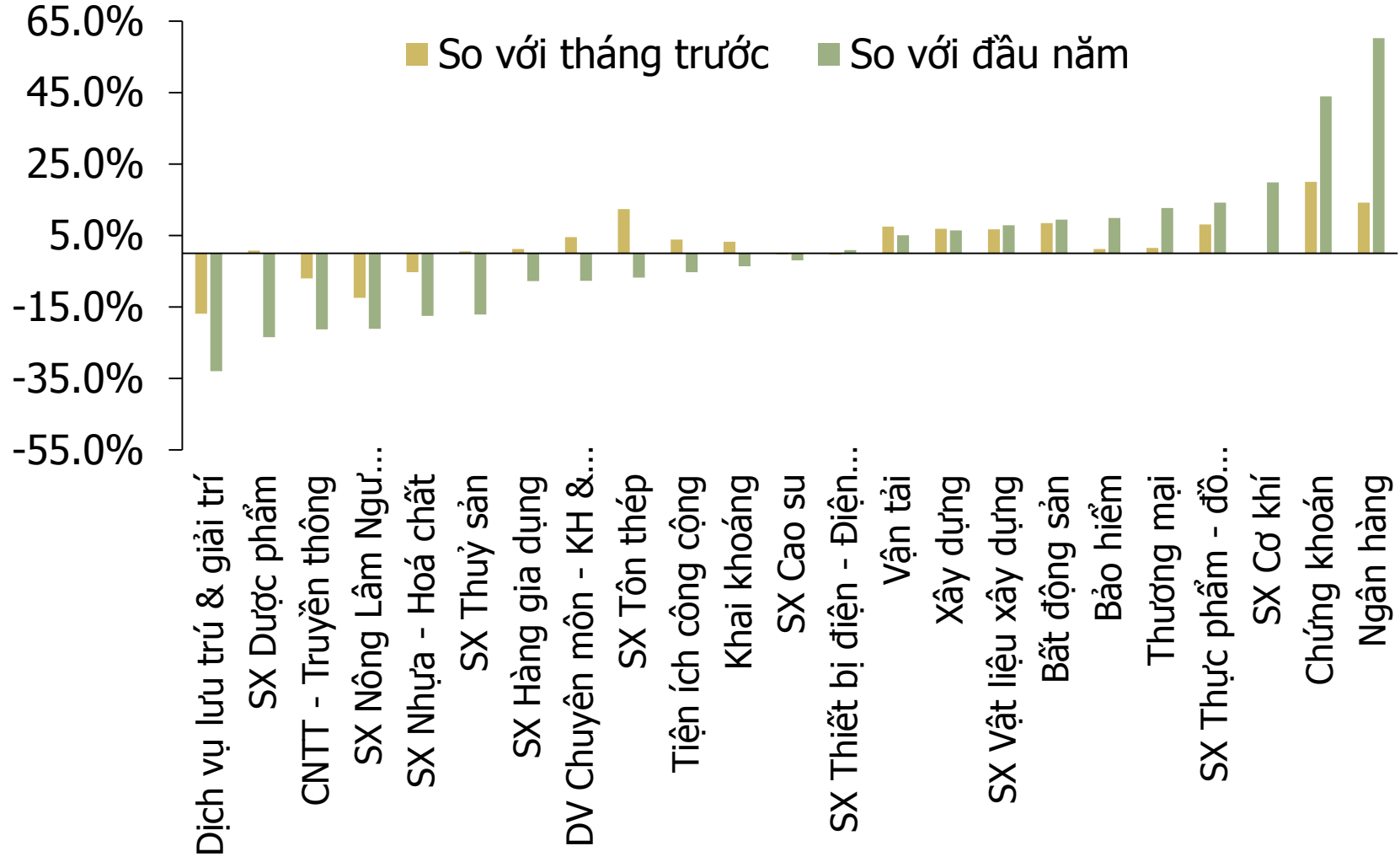


LÝ THUYẾT CHU KỲ

Mức độ tăng/giảm nhóm cổ phiếu trong từng thời kỳ.

Sector	Early	Mid	Late	Recession
Financials	+			-
Consumer Discretionary	++		--	
Technology	+	+	--	--
Industrials	++	+		--
Materials		--	++	-
Consumer Staples	-		+	++
Health Care	-		++	++
Energy	--		++	
Telecom	--			++
Utilities	--	-	+	++

TĂNG TRƯỞNG NHÓM NGÀNH 6 THÁNG QUA



CP QUAN TÂM THEO LÝ THUYẾT CHU KỲ

Sector	Ticker	Sector	Ticker	Sector	Ticker
Financials	VIC	Consumer Discretionary (tiêu dùng không thiết yếu)	FPT	Industrial Sector	HT1
	HAG		MWG		BCC
	KBC		PET		TTF
	ITA		TCM		HPG
	SSI		TNG		HSG
	HCM		HHS		VCG
	VND		TMT		CTD
	KLS		SVC		HBC
	BVH	DQC	CII		
	BIC	ELC	HUT		
	BMI	CMG			
	PVI	GLT			
	VCB	ITD			
	CTG				
	BID				
	STB				
	MBB				
	EIB				
ACB					
		Technology Sector			

CP QUAN TÂM THEO ROOM NGOẠI

NGHỊ ĐỊNH 60

Tỷ lệ sở hữu nước ngoài tại công ty đại chúng phụ thuộc vào (i) Điều ước quốc tế mà Việt Nam là thành viên, (ii) Pháp luật về đầu tư liên quan, hoặc (iii) Nếu không thuộc các trường hợp trên thì tỷ lệ sở hữu là **KHÔNG HẠN CHẾ** trừ trường hợp Điều lệ công ty quy định khác.

Hiện vẫn chưa có thông tư hướng dẫn

TÁC ĐỘNG CỦA NGHỊ ĐỊNH 60

Kỳ vọng tăng giá ngắn hạn cho những cổ phiếu được nới room.

CP QUAN TÂM THEO ROOM NGOẠI

Mã	%Room còn lại	Mã	%Room còn lại	Mã	%Room còn lại
REE	0.00%	MWG	0.00%	BBC	0.02%
PVI	0.00%	FPT	0.00%	PNJ	0.03%
GMD	0.00%	DHG	0.00%	ASP	0.08%
BMP	0.00%	CTD	0.00%	SII	0.08%
KDH	0.00%	VNS	0.00%	JVC	0.09%
NLG	0.00%	HCM	0.00%	TCR	0.21%
ST8	0.00%	FCN	0.00%	CTG	0.39%
PCG	0.00%	TCM	0.00%	NVT	0.42%
SAV	0.00%	IMP	0.00%	RIC	0.51%
ACB	0.00%	EVE	0.00%	PNC	0.57%
VNM	0.00%	DMC	0.00%	TDH	0.90%
MBB	0.00%	VSC	0.00%		

**Các cổ phiếu có %Room nước ngoài còn lại dưới 1%.*

CP THỎA LÝ THUYẾT CHU KỲ VÀ ROOM

ACB

TCM

CTG

FPT

MBB

MWG

HCM

CTD

PVI

TRANS PACIFIC PARTNERSHIP

All figures are in USD billions

DIỄN BIẾN 2015

VSC...

VHC FMC

TCM

16/04

Quốc Hội Mỹ "đề xuất" dự luật TPA trao ông Obama quyền hoàn tất đàm phán TPP

16/06

Hạ viện Mỹ quyết định trì hoãn việc bỏ phiếu lại đến cuối tháng 7

24/06

Thượng viện Mỹ thông qua dự luật TPA, TAA trong khi TAA chờ Hạ viện

31/07

Đàm phán TPP hoàn tất vào cuối tháng này?

22/05

Thượng viện Mỹ chính thức thông qua TPA, đính kèm dự luật TAA

20/01

Obama yêu cầu Quốc hội Mỹ trao quyền "đàm phán nhanh" để thúc đẩy hoàn tất đàm phán TPP

12/05

TPA thất bại vòng bỏ phiếu đầu tiên ở Thượng viện Mỹ, do yêu cầu đính kèm các dự luật khác

12/06

Hạ viện Mỹ bác quyền đàm phán nhanh TPP do TPA đính kèm TAA

18/06

Hạ viện cho Obama quyền đàm phán nhanh, mà không gắn kèm dự luật TAA

25/06

Hạ viện Mỹ thông qua TAA, chờ ký thành luật

30/06

Obama ký đạo luật Quyền đàm phán nhanh TPA

Tổng thống Obama sẽ không ký TPA nếu không có TAA

Tách riêng 2 dự luật để bỏ phiếu

Source: VFS Research

CP QUAN TÂM THEO DT TẬP TRUNG QUÝ 2

Tiêu chí sàng lọc:

- Mùa vụ: Tỷ trọng doanh thu và/hoặc lợi nhuận quý 2 đóng góp cao trong cả năm (trung bình giai đoạn 2011-2014).
- Thanh khoản không quá thấp.
- Hoạt động kinh doanh: ổn định hoặc kỳ vọng tăng trưởng.

STT	Mã	Ngành	Mùa vụ	KLGD TB 1 tháng	+/- % DTT	+/- % LNST	Tỷ lệ TH/KH
1	DHP	Thiết bị điện	47%	22,534	127.4%	-12.6%	25%
2	HJS	Thủy điện	32%	12,485	36.4%	87.4%	18%
3	DHA	VLXD & Nội thất	28%	58,428	18.1%	695.0%	32%
4	DRC	Lốp xe	27%	47,691	13.0%	2.1%	25%
5	HSG	Thép & Sản phẩm thép	26%	196,248	30.3%	70.4%	19%

* Mùa vụ: Tỷ trọng doanh thu/lợi nhuận quý 2 trên cả năm (trung bình từ năm 2011-2014).

* +/-% DTT, +/-% LNST: Tăng trưởng doanh thu thuần và Lợi nhuận ròng Q1/2015 so với cùng kỳ năm trước

* Tỷ lệ TH/KH: Lợi nhuận ròng Q1/2015 so với kế hoạch cả năm.

CP ĐẦU TƯ LÂU DÀI

Ngoài những cổ phiếu mà chúng tôi đã phân tích và tiếp tục duy trì khuyến nghị tích cực như DHC, CVT, GDT, LSS, chúng tôi giới thiệu một cổ phiếu mới, cổ phiếu VHL của Công ty Viglacera Hạ Long

VHL:

- Công ty sản xuất gạch ngói nung lớn nhất trên sàn
- Hưởng lợi nhờ ngành xây dựng đang tăng trưởng tốt
- Có lợi thế quy mô lớn và nguồn nguyên liệu dồi dào
- Đưa vào nhà máy gạch clinker mới trong 2015
- Cơ cấu sản phẩm đang thay đổi theo hướng nâng sản phẩm có biên lợi nhuận cao.

(Báo cáo đầy đủ về VHL sẽ được VFS Research gửi đến quý nhà đầu tư trong vài ngày tới).

The central graphic consists of two images. On the left, a close-up of two hands shaking in a firm grip, with a background of blue and white bar charts and a line graph. On the right, a photograph of three business professionals (two men and one woman) sitting around a conference table, reviewing documents.

CÔNG TY CỔ PHẦN CHỨNG KHOÁN NHẤT VIỆT
VIET FIRST SECURITIES CORPORATION

www.vfs.com.vn

THANK YOU

Huỳnh Ngọc Thương

Trưởng Phòng Phân tích Đầu tư
thuong.huynh@vfs.com.vn

Phan Minh Đức

Chuyên viên Phân tích Cao cấp
duc.phan@vfs.com.vn

Nguyễn Trịnh Ngọc Thủy

Chuyên viên Phân tích
thuy.nguyentn@vfs.com.vn

Nguyễn Văn Tiên

Chuyên viên Phân tích Cao cấp
tien.nguyen@vfs.com.vn

Nguyễn Ngọc Thành

Chuyên viên Phân tích kỹ thuật
thanh.nguyen@vfs.com.vn