

CẬP NHẬT THỊ TRƯỜNG – TIẾP TỤC ĐÀ BÁN THÁO, VNINDEX HƯỚNG VỀ 1000 ĐIỂM

Vnindex tiếp tục lao dốc 35,88 điểm (-3,32%), đóng cửa tại 1.044,86 điểm. Đây là phiên giảm mạnh thứ 4 trong 2 tuần lao dốc vừa qua. Thanh khoản tăng nhẹ so với phiên qua do lực cầu tăng vọt khi về gần cuối phiên, cụ thể khối lượng giao dịch đạt 208,47 triệu đơn vị, tương ứng với 6.803 tỷ đồng giá trị giao dịch. Độ rộng thị trường tiếp tục ghi nhận tiêu cực khi có đến 242 mã cổ phiếu giảm điểm, 36 mã đóng cửa giá sàn và chỉ có 60 mã cổ phiếu tăng điểm. Tuy bán ròng về giá trị nhưng khối ngoại hoạt động tích cực trong ngày hôm nay, mua ròng cổ phiếu mới lên sàn FRT, SSI, VCB, HDB... Trong khi đó, khối ngoại vẫn tập trung vào bán ròng VIC.

Diễn biến của VNindex không khác các phiên gần đây khi tình hình thị trường có sự giằng co, chậm rãi trong phiên sáng và lao dốc mạnh do lực bán tháo xuất hiện vào phiên chiều. Các mã Large cap tiếp tục là mục tiêu của cả khối nội và khối ngoại trong đợt bán tháo này, có thể kể đến các mã giảm sâu: SSI (-7,0%), GAS (-7,0%), BVH (-7,0%), NVL (-6,9%), PLX (-6,9%), MSN (-6,9%), CTG (-6,9%), VPB (-6,8%), MBB (-6,7%)... Ở chiều hướng ngược lại, VNM (+0,6%), SAB (+0,9%), ROS (+0,4%) ngược dòng thị trường nhưng không hỗ trợ được chỉ số VNindex.

Vnindex vẫn động rất tiêu cực khi phá vỡ cạnh dưới của kênh giá tăng ngắn hạn, qua đó xác nhận cho xu hướng trung hạn là điều chỉnh. Bên cạnh đó, động lực giảm của VNindex vẫn đang tăng lên khi các cây nến kỹ thuật được tạo ra rất dài và đặc, đuôi ngắn thể hiện tâm lý nhà đầu tư đang bi quan và tập trung bán mạnh. Khối lượng ở mức trung bình thấp cho thấy dòng tiền chưa trở lại thị trường do đó khả năng thị trường chứng lại đà giảm và tạo đáy là chưa cao. Vùng hỗ trợ tiếp theo cho VNindex nằm ở 1.020 (MA 200), vùng tâm lý 1000 và vùng hỗ trợ đỉnh cũ đáy cũ ở 975 – 985. Nhà đầu tư được khuyến nghị đứng ngoài thị trường và tận dụng các nhịp hồi phục để giảm tỷ trọng cổ phiếu trong danh mục.

GIAO DỊCH BẤT THƯỜNG

Mã cổ phiếu	Sự kiện	Ghi chú
SAM	Khớp thỏa thuận 6tr1 cp	
NVL	Khớp thỏa thuận 4tr1 cp	
VPB	Khớp thỏa thuận 2tr5 cp	

CẬP NHẬT DOANH NGHIỆP

DGW: Doanh thu Q1/2018 cao kỷ lục kể từ khi niêm yết

Doanh thu Q1/2018 tăng mạnh 66% n/n. Cụ thể doanh thu thuần Q1/2018 đạt 1,265 tỷ đồng, tăng mạnh 66% so với cùng kỳ. Doanh thu tăng trưởng ấn tượng và đều ở hầu hết các mảng kinh doanh. Mảng ĐTDĐ tăng mạnh 372% n/n đạt 556 tỷ đồng, doanh thu mảng ĐTDĐ tăng mạnh nhờ một phần từ việc ghi nhận thêm doanh thu từ thương hiệu Xiaomi và Sharp. Bên cạnh đó, doanh thu từ mảng thiết bị văn phòng cũng ghi nhận tăng trưởng 54% n/n (224 tỷ đồng) nhờ việc mở rộng thêm nhiều nhãn hàng mới. Ngoài ra, mảng kinh doanh hàng tiêu dùng mặc dù mới ghi nhận doanh thu Q3/2017 cũng đã có sự tăng trưởng mạnh khi đạt doanh thu 50 tỷ trong Q1/2018, tăng 72.4% so với Q4/2017. Cuối cùng là mảng máy tính và máy tính bảng có doanh thu giảm nhẹ do nhu cầu sụt giảm.

NHÀ ĐẦU TƯ TÀI NĂNG ACBS




www.toptrader.com.vn



Kết quả kinh doanh	Q1/2018 (tỷ đồng)	Q1/2017 (tỷ đồng)	% so cùng kỳ
Máy tính & Máy tính bảng	463	499	-7%
ĐTDD	556	118	372%
Thiết bị văn phòng	224	145	54%
Hàng tiêu dùng	22	n/a	n/a
Doanh thu	1,264	761	66%
Lợi nhuận sau thuế	19.5	8.6	127%

LNST tăng mạnh 122% nhờ tối ưu chi phí quản lý doanh nghiệp và chi phí bán hàng. Cụ thể, LNST của DGW đạt 19.5 tỷ đồng, tăng 122% n/n. Mặc dù doanh thu tăng mạnh nhưng chi phí bán hàng và chi phí quản lý doanh nghiệp chỉ tăng lần lượt là 34.6% n/n và 31% n/n. Bên cạnh đó, điểm cộng cho DGW là nhờ quản trị công nợ tốt nên mặc dù doanh thu tăng mạnh nhưng khoản phải thu của khách hàng chỉ tăng có 28% so với cùng kỳ và 31% so với đầu năm.

Kế hoạch phát triển cho năm 2018. Năm 2018, DGW đặt kế hoạch doanh thu thuần là 4,700 tỷ đồng (tăng 23% so với thực hiện năm 2017) và lợi nhuận trước thuế là 101 tỷ đồng (tăng 28.9% so với thực hiện năm 2017). Hiện tại với doanh thu và LNST Q1/2018, DGW đã hoàn thành được lần lượt 27% và 19.3% kế hoạch doanh thu và LNST của năm 2018.

Định giá: Hiện tại DGW đạt EPS lũy kế 4Q là 2,229 đ/cp và đang được giao dịch với mức P/E tương ứng 12.43 lần.

Kỳ vọng tăng trưởng. Sau những năm tháng khó khăn với việc phân phối sản phẩm điện tử do thị trường bão hòa, biên lợi nhuận thấp, DGW đã bắt tay với Xiaomi mở showroom phân phối sản phẩm chính hãng tại Việt Nam. Ngoài ra, DGW cũng mở rộng sang phân phối các lĩnh vực hàng tiêu dùng, chăm sóc sức khỏe bằng việc mua lại công ty TNHH Cam Ly-CL và trở thành nhà phân phối độc quyền sản phẩm chăm sóc sức khỏe Kingsmen. Việc thay đổi của Digiworld đã giúp kết quả kinh doanh của công ty tăng trưởng tích cực trong năm 2017 vừa qua, sau 2 năm sụt giảm liên tiếp trước đó. Cho nên chúng tôi kỳ vọng với những sự đổi mới của mình DGW sẽ đạt kết quả kinh doanh ấn tượng trong năm 2018 như kết quả Q1/2018 vừa rồi.

TÓM TẮT KHUYẾN NGHỊ CỦA CÁC BẢN TIN LƯỢT SÓNG

Ngày khuyến nghị	Mã cổ phiếu	Vùng giá mua	% Lỗ (Tối đa)	% Lợi nhuận (Tối thiểu)	Chốt lời	Cắt lỗ	Giá hiện tại	Khuyến nghị	Tình trạng
01/02/18	VRE	55.000	-18%	23%	68.000	45.000	45.500	GIỮ	-17.29%

*Lưu ý: Tỷ lệ lỗ cao nhất được tính bằng giả định mua cổ phiếu ở giá khuyến nghị cao nhất (nếu có nhiều mức giá khuyến nghị khác nhau) và không chia nhỏ khối lượng. Tỷ lệ thực tế do đó có thể thấp hơn.

** Các mức giá khuyến nghị đều mang tính tương đối, nhà đầu tư nên chủ động quyết định với sai số khoảng 1-2%.

LỊCH SỬ KHUYẾN NGHỊ

NHÀ ĐẦU TƯ TÀI NĂNG ACBS



www.toptrader.com.vn

Ngày khuyến nghị	Mã cổ phiếu	Ngày Bán	Vùng giá mua	Giá bán	Kết quả
29/01/18	HSG	02/04/18	25500	22500	-12%
01/02/18	MWG	02/04/18	116.600	110.000	-6%

P.Phân tích khách hàng cá nhân ACB

research.retail@acbs.com.vn

NHÀ ĐẦU TƯ TÀI NĂNG ACBS



ACBS

www.toptrader.com.vn

TOP TRADER

KHUYẾN CÁO

Xác Nhận Của Chuyên Viên Phân Tích

Chúng tôi, các tác giả của bản báo cáo phân tích này, xác nhận rằng (1) các quan điểm được trình bày trong bản báo cáo phân tích này là của chúng tôi (2) chúng tôi không nhận được bất kỳ khoản thu nhập nào, trực tiếp hoặc gián tiếp, từ các khuyến nghị hoặc quan điểm được trình bày đó.

Công Bố Thông Tin Quan Trọng

ACBS và các tổ chức có liên quan của ACBS (sau đây gọi chung là ACBS) đã có hoặc sẽ tiến hành các giao dịch theo giấy phép kinh doanh của ACBS với các công ty được trình bày trong bản báo cáo phân tích này. Danh mục đầu tư trên tài khoản tự doanh chứng khoán của ACBS cũng có thể có chứng khoán do các công ty này phát hành. Vì vậy nhà đầu tư nên lưu ý rằng ACBS có thể có xung đột lợi ích ở bất kỳ thời điểm nào.

ACBS phát hành nhiều loại báo cáo phân tích, bao gồm nhưng không giới hạn ở phân tích cơ bản, phân tích cổ phiếu, phân tích định lượng hoặc phân tích xu hướng thị trường. Các khuyến nghị trên mỗi loại báo cáo phân tích có thể khác nhau, nguyên nhân xuất phát từ sự khác biệt về thời hạn đầu tư, phương pháp phân tích áp dụng và các nguyên nhân khác.

Tuyên Bố Miễn Trách Nhiệm

Bản báo cáo phân tích này chỉ nhằm mục đích cung cấp thông tin, ACBS không cung cấp bất kỳ bảo đảm rõ ràng hay ngụ ý nào và không chịu trách nhiệm về sự phù hợp của các thông tin chứa đựng trong báo cáo cho một mục đích sử dụng cụ thể. ACBS sẽ không xem những người nhận báo cáo, không nhận trực tiếp từ ACBS, là khách hàng của ACBS. Giá chứng khoán được trình bày trong kết luận của báo cáo (nếu có) chỉ mang tính tham khảo. ACBS không đề nghị hoặc khuyến khích nhà đầu tư tiến hành mua hoặc bán bất kỳ chứng khoán nào dựa trên báo cáo này. **ACBS, các tổ chức liên quan của ACBS, ban quản lý, đối tác hoặc nhân viên của ACBS sẽ không chịu trách nhiệm cho bất kỳ (a) các thiệt hại trực tiếp, gián tiếp; hoặc (b) các khoản tổn thất do mất lợi nhuận, doanh thu, cơ hội kinh doanh hoặc các khoản tổn thất khác, kể cả khi ACBS đã được thông báo về khả năng xảy ra thiệt hại hoặc tổn thất đó, phát sinh từ việc sử dụng bản báo cáo phân tích này hoặc thông tin trong đó.** Ngoài các thông tin liên quan đến ACBS, các thông tin khác trong bản báo cáo này được thu thập từ các nguồn mà ACBS cho rằng đáng tin cậy, tuy nhiên ACBS không bảo đảm tính đầy đủ và chính xác của các thông tin đó. Các quan điểm trong báo cáo có thể bị thay đổi bất kỳ lúc nào và ACBS không có nghĩa vụ cập nhật các thông tin và quan điểm đã bị thay đổi đó cho nhà đầu tư đã nhận báo cáo này.

Bản báo cáo có chứa đựng các giả định, quan điểm của chuyên viên phân tích, tác giả của báo cáo, ACBS không chịu trách nhiệm cho bất kỳ sai sót nào của họ phát sinh trong quá trình lập báo cáo, đưa ra các giả định, quan điểm. Trong tương lai, ACBS có thể sẽ phát hành các bản báo cáo có thông tin mâu thuẫn hoặc thậm chí có nội dung kết luận đi ngược lại hoàn toàn với bản báo cáo này. Các khuyến nghị trong bản báo cáo này hoàn toàn là của riêng chuyên viên phân tích, các khuyến nghị đó không được đưa ra dựa trên các lợi ích của bất kỳ cá nhân tổ chức nào, kể cả lợi ích của ACBS. Bản báo cáo này không nhằm đưa ra các lời khuyên đầu tư cụ thể, cũng như không xem xét đến tình hình và điều kiện tài chính của bất kỳ nhà đầu tư nào, những người nhận bản báo cáo này. Vì vậy các chứng khoán được trình bày trong bản báo cáo có thể không phù hợp với nhà đầu tư. ACBS khuyến nghị rằng nhà đầu tư nên tự thực hiện đánh giá độc lập và tham khảo thêm ý kiến chuyên gia khi tiến hành đầu tư. Giá trị và thu nhập đem lại từ các khoản đầu tư có thể thay đổi hàng ngày tùy theo thay đổi của nền kinh tế và thị trường chứng khoán. Các kết luận trong báo cáo không nhằm tiên đoán thực tế do đó nó có thể khác xa so với thực tế, kết quả đầu tư của quá khứ không bảo đảm cho kết quả đầu tư của tương lai.

Bản báo cáo này có thể không được phát hành rộng rãi trên phương tiện thông tin đại chúng hay được sử dụng, trích dẫn bởi các phương tiện thông tin đại chúng mà không có sự đồng ý trước bằng văn bản của ACBS. Việc sử dụng không có sự đồng ý của ACBS sẽ bị xem là bất hợp pháp và cá nhân, tổ chức vi phạm có nghĩa vụ bồi thường mọi thiệt hại, tổn thất (nếu có) đã gây ra cho ACBS từ sự vi phạm đó.

Trong trường hợp quốc gia của nhà đầu tư nghiêm cấm việc phân phối hoặc nhận các báo cáo phân tích như thế này thì nhà đầu tư cần hủy bản báo cáo này ngay lập tức, nếu không nhà đầu tư sẽ hoàn toàn tự chịu trách nhiệm.

ACBS không cung cấp dịch vụ tư vấn thuế và không nội dung nào trong bản báo cáo này được xem như có nội dung tư vấn thuế. Do đó khi liên quan đến vấn đề thuế, nhà đầu tư cần tham khảo ý kiến của chuyên gia dựa trên tình hình và điều kiện tài chính cụ thể của nhà đầu tư.

Bản báo cáo này có thể chứa đựng các đường dẫn đến trang web của bên thứ ba, ACBS không chịu trách nhiệm đối với nội dung trên các trang web này. Việc đưa đường dẫn chỉ nhằm mục đích tạo sự thuận tiện cho nhà đầu tư trong việc tra cứu thông tin; do đó nhà đầu tư hoàn toàn chịu các rủi ro khi truy cập các trang web này.

© Copyright ACBS (2018). Mọi quyền sở hữu trí tuệ và quyền tác giả là của ACBS và/hoặc chuyên viên phân tích, Bản báo cáo phân tích này không được phép sao chép, toàn bộ hoặc một phần, khi chưa có sự đồng ý bằng văn bản của ACBS.

NHÀ ĐẦU TƯ TÀI NĂNG ACBS

