

DIỄN BIẾN THỊ TRƯỜNG THẾ GIỚI

Giá dầu Brent thu hẹp đà tăng về cuối phiên và có chuỗi 6 phiên tăng điểm liên tiếp. Đồng thời, đồ thị giá của giá dầu Brent vẫn đang trong giai đoạn biến động mạnh theo chiều hướng tích cực và xu hướng ngắn hạn vẫn duy trì ở mức TĂNG.



Diễn biến giá của giá dầu Brent

Fed vẫn có khả năng sẽ giảm 0.25% lãi suất trong cuộc họp ngày 18/09/2019. Theo trang CME Group, 91.2% giới đầu tư kỳ vọng Fed sẽ giảm lãi suất trong tháng 09/2019 và điều này cũng đã phản ánh tích cực lên diễn biến của TTCK Mỹ trong vài phiên gần đây. Kết thúc phiên 10/09/2019, chỉ số Dow Jones tăng nhẹ 0.3% với khối lượng giao dịch tiếp tục được cải thiện. Đồng thời, chúng tôi vẫn duy trì đánh giá mức TĂNG xu hướng ngắn hạn của chỉ số này cho nên khả năng đồ thị giá có thể sẽ kiểm định lại mức đỉnh lịch sử.



Diễn biến giá của chỉ số Dow Jones

Mã	Ngày	Thay đổi (.000)	M/B ước tính (tỷ)	Tỷ lệ Premium
VanEck	10/09	-	-	-1.19%
DB FTSE	09/09	-	-	-0.02%
Ishares MSCI Frontier 100 ETF	10/09	-	-	-1.36%
Kim Kindex VN30	09/09	-	-	-0.23%
E1VFN30	09/09	-500	-7.4	-0.06%



We Create **Fortune**

DIỄN BIẾN THỊ TRƯỜNG VIỆT NAM

Khối ngoại tiếp tục mua ròng nhẹ gần 20 tỷ trên cả ba sàn. Nổi bật trong nhóm mua ròng là cổ phiếu PC1 – Cổ phiếu này cũng đã tăng gần 20% kể từ đầu tháng 08/2019 đến nay và mức độ thanh khoản cũng đã cải thiện đáng kể trong giai đoạn này.

- Điểm tích cực là mức Stock Rating của PC1 cũng đã tăng lên mức 77 điểm cho thấy PC1 chưa thể bước vào chu kỳ tăng trưởng bền vững trong trung hạn. Đồng thời, trong ngắn hạn, đồ thị giá của PC1 đang phải đối mặt với vùng kháng cự 20.0 – 21.0. Do đó, các nhà đầu tư ngắn hạn nên hạn chế mua mới ở vùng giá hiện tại và cần chờ giá vượt hoàn toàn vùng kháng cự trên.

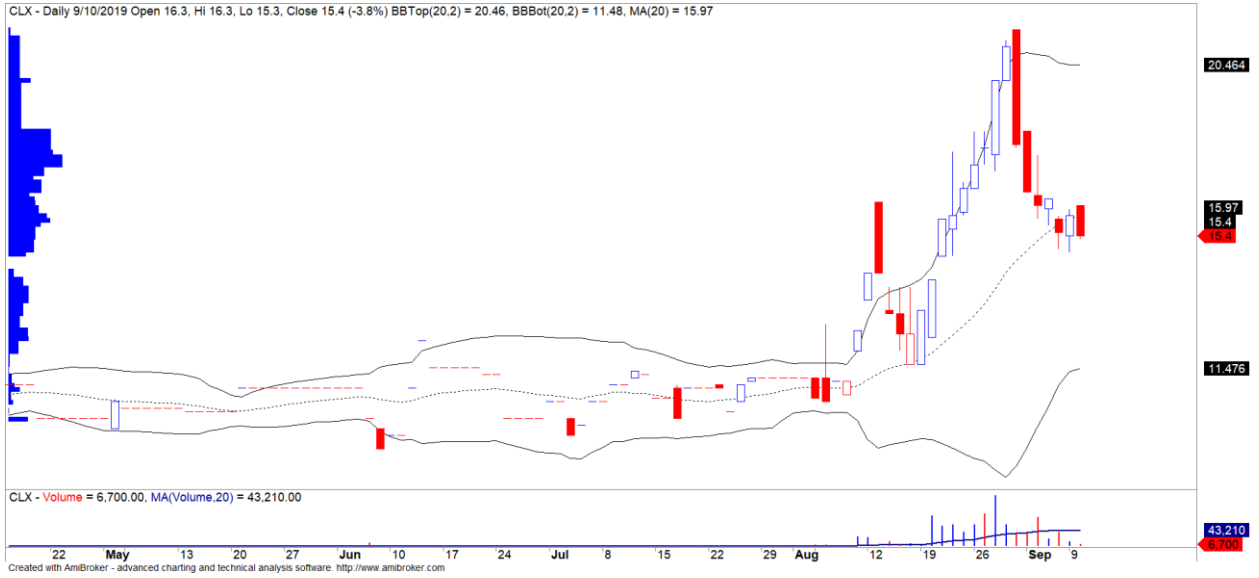


Diễn biến giá của cổ phiếu PC1

Nhóm ngành bán lẻ thực phẩm có điểm tăng trưởng đạt mức cao trong giai đoạn giảm của thị trường. Cổ phiếu có mức Stock Rating cao nhất trong ngành là CLX với mức 87 điểm cho thấy cổ phiếu này đang bước vào chu kỳ tăng trưởng bền vững, nhưng khối lượng giao dịch trung bình 20 phiên của cổ phiếu này chỉ ở mức 43,210 cổ phiếu/phiên cho nên mức độ thanh khoản vẫn còn thấp. Điểm tích cực chúng tôi quan sát được là mức độ thanh khoản đã có sự cải thiện kể từ tháng 08/2019 – Dấu hiệu cơ bản cho một cổ phiếu xác lập đà tăng bền vững trong thời gian qua.



We Create **Fortune**



Diễn biến giá của cổ phiếu CLX

We Create Fortune

CỔ PHIẾU KHUYẾN NGHỊ

ĐÔNG HẢI BẾN TRE

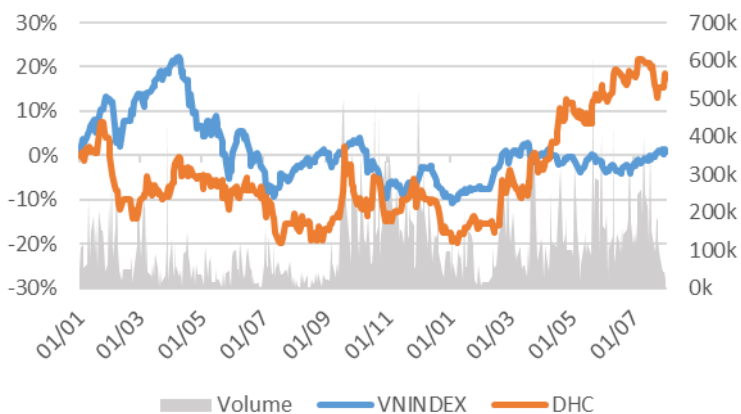
Giá đóng cửa 33,000

Sàn: HOSE - Ngành: Lâm nghiệp và Giấy

Trong 1H19 DHC ghi nhận doanh thu đạt 436.2 tỷ đồng, xấp xỉ với cùng kỳ năm trước và LNST đạt 46.5 tỷ đồng (-28% YoY), hoàn thành 29.1% kế hoạch doanh thu và 31% kế hoạch lợi nhuận. Tỷ suất LNG sụt giảm xuống mức 18.8% so với mức 22.3% của cùng kỳ năm trước, do giá bán cũng như sản lượng sụt giảm nhẹ.

DỮ LIỆU CỔ PHIẾU

Vốn hóa thị trường:	1,718	Tỷ VNĐ
SLCP lưu hành:	53,756,783	CP
Ngày niêm yết:	23/07/2009	
Sở hữu nhà nước:	0%	
Sở hữu nước ngoài:	32%	
EPS cơ bản:	2,244	VNĐ
P/E (TTM):	14.2x	
P/B (TTM):	1.8x	
ROE (%):	13%	
ROA (%):	6%	
Tỷ suất cổ tức:	0%	



PHÂN TÍCH KỸ THUẬT

Ngưỡng kháng cự ngắn hạn:	34.25
Ngưỡng hỗ trợ ngắn hạn:	31.16
Xu hướng ngắn hạn (5-10 ngày):	TĂNG
Ngưỡng kháng cự trung hạn:	39.51
Ngưỡng hỗ trợ trung hạn:	28.55
Xu hướng trung hạn (1-3 tháng):	GIẢM

	Năm 2016	Năm 2017	Năm 2018
Tăng trưởng DT	4%	21%	14%
Tăng trưởng LNST	7%	-6%	67%
Biên LN gộp	18%	16%	22%
Biên LN ròng	13%	10%	14%
EPS cơ bản	3,449	2,706	3,178
P/E	9.3x	13.1x	9.5x

SO SÁNH CÁC DOANH NGHIỆP CÙNG NGÀNH

Tổng số đối thủ: 6

Mã chứng khoán	Vốn hóa TT (Tỷ VNĐ)	Sàn	LNG %	D/E	P/E	P/B
DHC	1,718	HOSE	22.1%	14.5%	14.2x	1.8x
GVT	228	UPCOM	0.0%	0.0%	6.1x	1.9x
HHP	212	HNX	11.2%	4.7%	11.8x	1.1x
HAP	189	HOSE	18.0%	7.1%	5.8x	0.3x
CAP	158	HNX	17.9%	8.8%	15.8x	2.5x
TRUNG BÌNH NGÀNH			18.2%	11.1%	13.1x	1.6x

DHC – Kỳ vọng vào đối tác mới

Mã CP	DHC
Giá khuyến nghị	33.00
Giá hiện tại	33.00
Xu hướng ngắn hạn	TĂNG
Xu hướng trung hạn	GIẢM
Mức mục tiêu ngắn hạn	39.51
Upside ngắn hạn so với giá hiện tại	19.72%
Mức cắt lỗ ngắn hạn	31.16
Reward/Risk	3.54
Thời gian nắm giữ dự kiến (phiên)	26

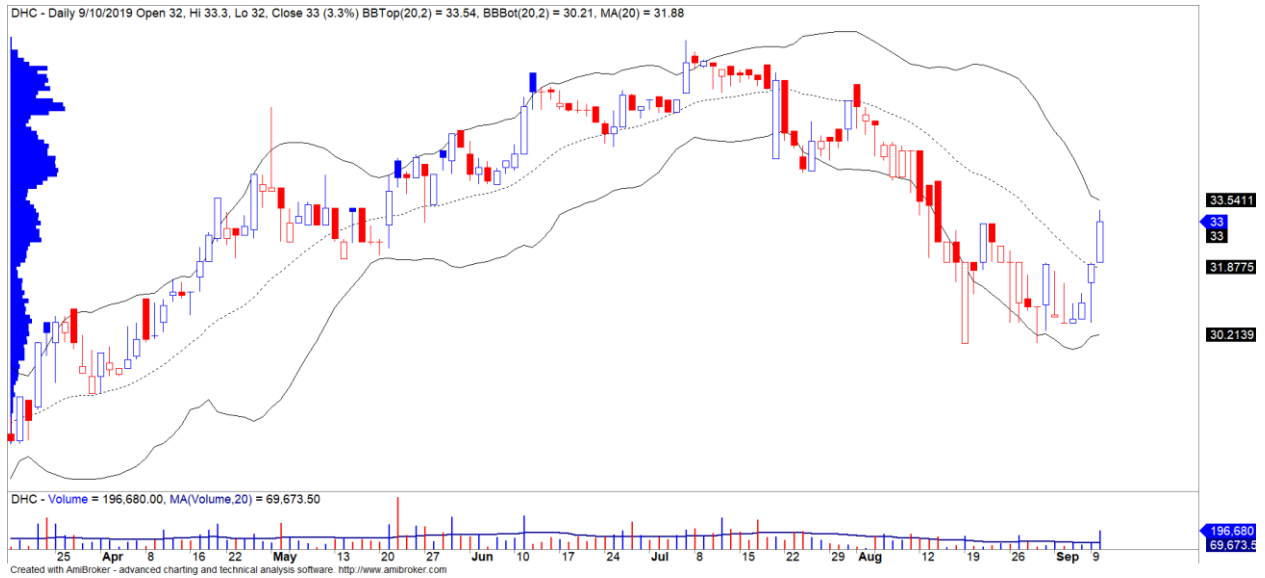


We Create **Fortune**

- Trong 1H19 DHC ghi nhận doanh thu đạt 436.2 tỷ đồng, xấp xỉ với cùng kỳ năm trước và LNST đạt 46.5 tỷ đồng (-28% YoY), hoàn thành 29.1% kế hoạch doanh thu và 31% kế hoạch lợi nhuận. Tỷ suất LNG sụt giảm xuống mức 18.8% so với mức 22.3% của cùng kỳ năm trước, do giá bán cũng như sản lượng sụt giảm nhẹ. Trong nửa đầu năm 2018, DHC được hưởng lợi từ chính sách hạn chế nhập khẩu giấy tái chế của Trung Quốc, điều này khiến cho giá nguyên liệu đầu vào của DHC (giấy OCC) giảm mạnh, trong khi giá bán tăng do các nhà nhập khẩu Trung Quốc tìm kiếm nguồn cung thay thế. Nhà máy giấy Giao Long II đã đi vào chạy thử trong 2Q19 và đạt sản lượng 6.5 nghìn tấn giấy kraft, chiếm gần 50% sản lượng của DHC.
- Cho năm 2019, DHC đặt kế hoạch doanh thu đạt 1.5 nghìn tỷ đồng (+62% YoY) và LNST đạt 150 tỷ đồng (+12% YoY). Sản lượng của nhà máy giấy Giao Long I dự kiến đạt 55.6 nghìn tấn, ngang bằng với năm 2018 do đã đạt công suất tối đa, trong khi đó sản lượng của nhà máy Giao Long II (đi vào hoạt động trong tháng 8/2019) dự kiến đạt 80 nghìn tấn. Công ty dự kiến chia cổ tức bằng cổ phiếu với tỷ lệ 20% cho năm 2018 và 2019, bên cạnh đó DHC sẽ phát hành 2.2 triệu cổ phiếu ESOP với giá phát hành là 17,000 VNĐ/cp cho CBCNV, ESOP sẽ bị hạn chế chuyển nhượng trong vòng 1 năm.
- Kế hoạch lợi nhuận trên của DHC là khá tham vọng và sẽ phụ thuộc nhiều vào sản lượng của nhà máy Giao Long II. Công ty cho biết đã nhận được các đơn hàng lớn từ Vinakraft bên cạnh một số khách hàng truyền thống như Sovico, Oji. Các đơn hàng từ Vinakraft sẽ giúp DHC tận dụng khoảng 25% công suất của nhà máy Giao Long II.
- Triển vọng tăng trưởng trong năm 2020 là rất đáng kể khi nhà máy mới có thể chạy ở khoảng 90% công suất và hoạt động xuyên suốt cả năm.
- Ở mức giá hiện tại, DHC đang được giao dịch tại P/E kế hoạch năm 2019 là 12.2x (EPS tương ứng là 2,702 VNĐ).
- Mức Stock Rating của DHC đạt mức 82 điểm cho thấy cổ phiếu này đang trong chu kỳ tăng trưởng bền vững trong trung hạn. Đồng thời, đồ thị giá của DHC có dấu hiệu bước vào giai đoạn tích lũy cho thấy các nhà đầu tư có thể tích lũy ở nhịp điều chỉnh với tỷ trọng thấp. Ngoài ra, xu hướng ngắn hạn cũng được nâng từ mức GIẢM lên TĂNG. Do đó, chúng tôi khuyến nghị các nhà đầu tư ngắn hạn có thể xem xét MUA ở vùng giá hiện tại với tỷ trọng thấp do rủi ro thị trường vẫn còn cao và mức độ thanh khoản của DHC vẫn ở mức thấp.



We Create Fortune



Diễn biến giá của cổ phiếu DHC

(*) Mức Stock Rating là mức so sánh tương quan về mức tăng trưởng cơ bản và sức mạnh tương đối giá cổ phiếu của doanh nghiệp so với các cổ phiếu còn lại trên cả ba sàn của TTCK Việt Nam.



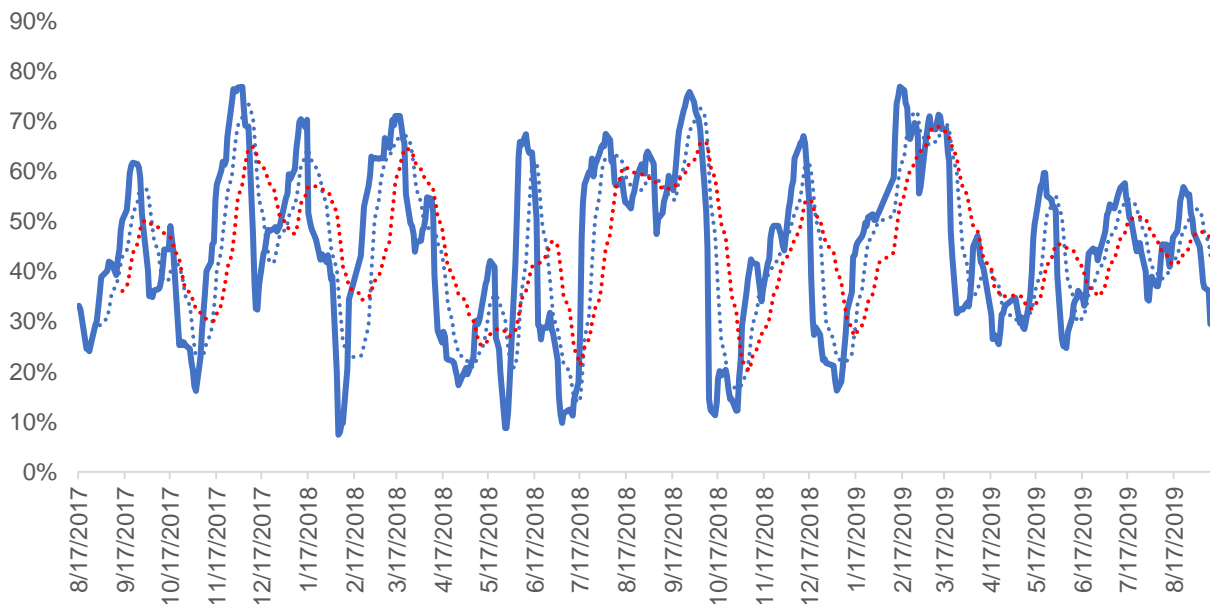
We Create **Fortune**

QUAN ĐIỂM THỊ TRƯỜNG NGẮN HẠN

Chúng tôi cho rằng xu hướng ngắn hạn đã trở nên tiêu cực hơn và chỉ số VN-Index có thể sẽ quay trở lại kiểm định vùng đáy ngắn hạn 955 – 960 điểm. Đồng thời, rủi ro ngắn hạn có chiều hướng gia tăng cho thấy đà giảm ngắn hạn có thể sẽ tiếp tục được mở rộng, nhưng nhiều cổ phiếu cũng đã hình thành đà giảm sâu trước đó cho nên dòng tiền bắt đáy nhiều khả năng sẽ quay trở lại trong một vài phiên tới. Ngoài ra, tỷ trọng cổ phiếu tiếp tục giảm mạnh cho thấy chiến lược ngắn hạn vẫn là hạ tỷ trọng cổ phiếu. Hệ thống chỉ báo xu hướng của chúng tôi vẫn duy trì mức GIẢM xu hướng ngắn hạn trên hai chỉ số với mức kháng cự ở mức 988.62 điểm của chỉ số VN-Index và 102.91 điểm của chỉ số HNX-Index. Đồng thời, xu hướng ngắn hạn của chỉ số VN30 cũng bị hạ từ mức TĂNG xuống GIẢM. Do đó, chúng tôi khuyến nghị các nhà đầu tư ngắn hạn tiếp tục hạ tỷ trọng cổ phiếu về mức khuyến nghị.

Tỷ trọng khuyến nghị ngắn hạn: 29.5% cổ phiếu/70.5% tiền.

Tỷ trọng khuyến nghị trung hạn: 43% cổ phiếu/57% tiền.



Biểu đồ tỷ trọng cổ phiếu ngắn hạn

DANH MỤC CÁC CỔ PHIẾU THEO DÕI

- Cổ phiếu xuất hiện tín hiệu MUA ngắn hạn: DHC, MSR.

Cổ phiếu xuất hiện tín hiệu BÁN ngắn hạn: BCC, CII, CMX, CRC, DRC, GMD, HAH, PVD, PVS, SCR, SJS, TCB, TLH, VCR.

Bảng theo dõi xu hướng của các cổ phiếu được chúng tôi cập nhật trong báo cáo Nhận định thị trường (Báo cáo này sẽ được chúng tôi cập nhật vào mỗi buổi chiều sau giờ giao dịch).

We Create **Fortune**

DANH MỤC KHUYẾN NGHỊ NGẮN HẠN

CP	Giá	Xu hướng ngắn hạn	Xu hướng trung hạn	Ngày khuyến nghị MUA	Giao dịch T+	Giá mua ngắn hạn	Mức cắt lỗ ngắn hạn	%Lợi nhuận	Khuyến nghị	Đánh giá rủi ro ngắn hạn
FPT	54.00	TĂNG	TĂNG	10/6/2019	T+67	45.20	51.41	19.47%	NẮM GIỮ	Rủi ro thấp
LDG	10.05	TĂNG	TĂNG	5/8/2019	T+27	8.18	9.48	22.86%	NẮM GIỮ	Rủi ro thấp
VJC	133.30	TĂNG	TĂNG	13/8/2019	T+21	134.50	129.90	-0.89%	NẮM GIỮ	Rủi ro thấp
MBB	22.55	TĂNG	TĂNG	14/8/2019	T+20	22.20	22.51	1.58%	NẮM GIỮ	Rủi ro thấp
PVD	17.10	GIẢM	TĂNG	21/8/2019	T+15	16.35	17.66	8.01%	BÁN	Rủi ro cao
PVS	19.40	GIẢM	GIẢM	22/8/2019	T+14	21.60	20.11	-6.89%	BÁN	Rủi ro cao
VCB	77.70	TĂNG	TĂNG	22/8/2019	T+14	80.00	76.30	-2.87%	NẮM GIỮ	Rủi ro thấp
LCG	9.16	TĂNG	GIẢM	5/9/2019	T+4	9.60	9.10	-4.58%	NẮM GIỮ	Rủi ro thấp
ANV	25.20	TĂNG	GIẢM	10/9/2019	T+1	25.45	24.04	-0.98%	NẮM GIỮ	Rủi ro thấp
DHC	33.00	TĂNG	GIẢM	11/9/2019	T+0	33.00	32.69	0.00%	MUA	Rủi ro thấp

Chú thích:

- Rủi ro cao: Khi chúng tôi đánh giá ở mức này thì nhà đầu tư nên chuyển từ vị thế NẮM GIỮ sang CHÓT LỜI 1/2 tỷ trọng đang nắm giữ
- Rủi ro tăng nhẹ: Nhà đầu tư có thể tiếp tục NẮM GIỮ và dừng mua
- Rủi ro thấp: Nhà đầu tư có thể tiếp tục NẮM GIỮ hoặc tiếp tục mua vào

DANH MỤC KHUYẾN NGHỊ TRUNG HẠN

Hiện nay, chúng tôi vẫn chưa có khuyến nghị mới.



We Create **Fortune**

CÔNG TY CHỨNG KHOÁN YUANTA VIỆT NAM

Phòng phân tích khối khách hàng cá nhân

Nguyễn Thế Minh

Giám đốc Nghiên cứu Phân tích

+84 28 3622 6868 ext 3826

minh.nguyen@yuanta.com.vn

Quách Đức Khánh

Chuyên viên phân tích cao cấp

+84 28 3622 6868 ext 3833

khanh.quach@yuanta.com.vn

Nguyễn Trịnh Ngọc Hồng

Chuyên viên phân tích

+84 28 3622 6868 ext 3832

hong.nguyen@yuanta.com.vn

Phạm Tấn Phát

Chuyên viên phân tích cao cấp

+84 28 3622 6868 ext 3880

phat.pham@yuanta.com.vn

Đặng Phi Phôn

Chuyên viên phân tích

+84 28 3622 6868 ext 3893

phon.dang@yuanta.com.vn

Phòng Môi giới khách hàng cá nhân

Nguyễn Thanh Tùng

Giám đốc Môi giới Hội Sở

+84 28 3622 6868 ext 3609

tung.nguyen@yuanta.com.vn

Chung Kim Hoa

Giám đốc Khối khách hàng người Hoa

+84 28 3622 6868 ext 3828

hoa.chung@yuanta.com.vn

Phù Vĩnh Quế

Giám đốc chi nhánh Chợ Lớn

+84 28 3622 6868 ext 3652

que.phu@yuanta.com.vn

Nguyễn Việt Quang

Giám đốc chi nhánh Hà Nội

+84 28 3622 6868 ext 3404

quang.nguyen@yuanta.com.vn

Võ Thị Thu Thủy

Giám đốc chi nhánh Bình Dương

+84 28 3622 6868 ext 3505

thuy.vo@yuanta.com.vn

Bùi Quốc Phong

Giám đốc chi nhánh Đồng Nai

+84 28 3622 6868 ext 3701

phong.bui@yuanta.com.vn

Nguyễn Đức Hoàn

**Giám đốc trung tâm kinh doanh
Nam Hà Nội**

+84 28 3622 6868 ext 3409

hoan.nguyen@yuanta.com.vn

Võ Đình Tuấn

Giám đốc Chi Nhánh Đà Nẵng

+84 28 3622 6868 ext 3301

tuan.vo@yuanta.com.vn



We Create Fortune

Appendix A: Important Disclosures

Analyst Certification

Each research analyst primarily responsible for the content of this research report, in whole or in part, certifies that with respect to each security or issuer that the analyst covered in this report: (1) all of the views expressed accurately reflect his or her personal views about those securities or issuers; and (2) no part of his or her compensation was, is, or will be, directly or indirectly, related to the specific recommendations or views expressed by that research analyst in the research report.

Ratings Definitions

BUY: We have a positive outlook on the stock based on our expected absolute or relative return over the investment period. Our thesis is based on our analysis of the company's outlook, financial performance, catalysts, valuation and risk profile. We recommend investors add to their position.

HOLD-Outperform: In our view, the stock's fundamentals are relatively more attractive than peers at the current price. Our thesis is based on our analysis of the company's outlook, financial performance, catalysts, valuation and risk profile.

HOLD-Underperform: In our view, the stock's fundamentals are relatively less attractive than peers at the current price. Our thesis is based on our analysis of the company's outlook, financial performance, catalysts, valuation and risk profile.

SELL: We have a negative outlook on the stock based on our expected absolute or relative return over the investment period. Our thesis is based on our analysis of the company's outlook, financial performance, catalysts, valuation and risk profile. We recommend investors reduce their position.

Under Review: We actively follow the company, although our estimates, rating and target price are under review.

Restricted: The rating and target price have been suspended temporarily to comply with applicable regulations and/or Yuanta policies.

Note: Yuanta research coverage with a Target Price is based on an investment period of 12 months. Greater China Discovery Series coverage does not have a formal 12-month Target Price and the recommendation is based on an investment period specified by the analyst in the report.

Global Disclaimer

© 2018 Yuanta. All rights reserved. The information in this report has been compiled from sources we believe to be reliable, but we do not hold ourselves responsible for its completeness or accuracy. It is not an offer to sell or solicitation of an offer to buy any securities. All opinions and estimates included in this report constitute our judgment as of this date and are subject to change without notice.

This report provides general information only. Neither the information nor any opinion expressed herein constitutes an offer or invitation to make an offer to buy or sell securities or other investments. This material is prepared for general circulation to clients and is not intended to provide tailored investment advice and does not take into account the individual financial situation and objectives of any specific person who may receive this report. Investors should seek financial advice regarding the appropriateness of investing in any securities, investments or investment strategies discussed or recommended in this report. The information contained in this report has been compiled from sources believed to be reliable but no representation or warranty, express or implied, is made as to its accuracy, completeness or correctness. This report is not (and should not be construed as) a solicitation to act as securities broker or dealer in any jurisdiction by any person or company that is not legally permitted to carry on such business in that jurisdiction.

Yuanta research is distributed in the United States only to Major U.S. Institutional Investors (as defined in Rule 15a-6 under the Securities Exchange Act of 1934, as amended and SEC staff interpretations thereof). All transactions by a US person in the securities mentioned in this report must be affected through a registered broker-dealer under Section 15 of the Securities Exchange Act of 1934, as amended. Yuanta research is distributed in Taiwan by Yuanta Securities Investment Consulting. Yuanta research is distributed in Hong Kong by Yuanta Securities (Hong Kong) Co. Limited, which is licensed in Hong Kong by the Securities and Futures Commission for regulated activities, including Type 4 regulated activity (advising on securities). In Hong Kong, this research report may not be redistributed, retransmitted or disclosed, in whole or in part or and any form or manner, without the express written