

## DIỄN BIẾN THỊ TRƯỜNG THẾ GIỚI

Phố Wall đóng cửa chìm trong sắc đỏ khi nỗi lo về virus Corona lan rộng ra các quốc gia châu Á. Đồng thời, dịch bệnh cũng kéo theo sự tăng trưởng toàn cầu suy yếu. Giá vàng tăng mạnh và mức chênh lệch lợi suất cổ tức 10 năm và 2 năm tiếp tục giảm cho thấy rủi ro lo ngại khủng hoảng gia tăng.

- Chỉ số Dow Jones đóng cửa tuần giảm 1.24% so với tuần giao dịch trước đó cho nên chúng tôi đánh giá rủi ro ngắn hạn đang có chiều hướng gia tăng. Tuy vậy, xu hướng ngắn hạn vẫn duy trì ở mức TĂNG và đồ thị giá có dấu hiệu quay trở lại giai đoạn tích lũy.

Mã	Ngày	Thay đổi (.000)	M/B ước tính (tỷ)	Tỷ lệ Premium
VanEck	19/02	-	-	-0.79%
DB FTSE	18/02	-	-	0.51%
Ishares MSCI Frontier 100 ETF	19/02	-	-	0.95%
Kim Kindex VN30	18/02	-	-	-0.87%
Premia MSCI	19/02	-	-	2.26%
E1VFN30	18/02	+500	+7	0.16%



Diễn biến giá của chỉ số Dow Jones



We Create **Fortune**

## DIỄN BIẾN THỊ TRƯỜNG VIỆT NAM

**Khối ngoại bán ròng hơn 132 tỷ trong phiên 21/02/2020.** Tổng kết tuần 17 – 21/02/2020, khối ngoại đã bán ròng gần 1,150 tỷ trên cả ba sàn và tập trung từ giao dịch khớp lệnh. Trong đó, nhóm cổ phiếu ngân hàng, bất động sản, thực phẩm và đồ uống bị bán ròng mạnh nhất.

- MSCI sẽ tiến hành cơ cấu danh mục quý 1/2020. Trước đó, theo kết quả công bố của quỹ này, kỳ cơ cấu lần này quỹ ETF này sẽ không thêm và không loại cổ phiếu nào trên TTCK VN. Dự kiến Kuwait sẽ bị giảm dần tỷ trọng cho nên tỷ trọng của thị trường Việt Nam sẽ được tăng lên với con số ước tính là 25.2%.



We Create **Fortune**

## CỔ PHIẾU HÔM NAY

### TẬP ĐOÀN MASAN

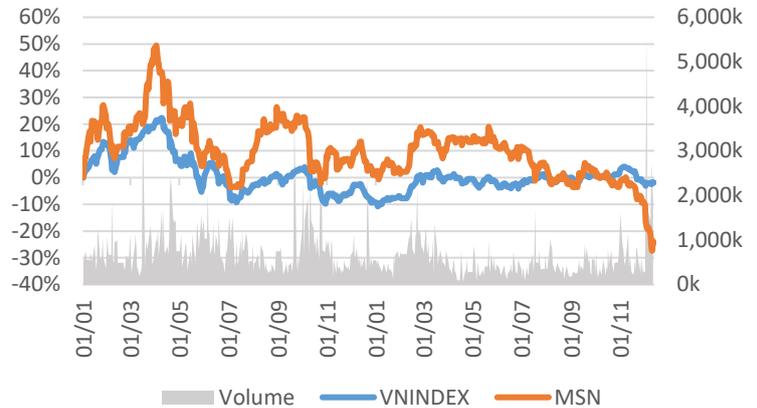
Giá đóng cửa 53,000

### TẬP ĐOÀN MASAN

Sàn: HOSE - Ngành: Sản xuất thực phẩm

#### DỮ LIỆU CỔ PHIẾU

Vốn hóa thị trường:	61,954	Tỷ VNĐ
SLCP lưu hành:	1,168,946,447	CP
Ngày niêm yết:	05/11/2009	
Sở hữu nhà nước:	0%	
Sở hữu nước ngoài:	39%	
EPS cơ bản:	4,766	VNĐ
P/E (TTM):	11.1x	
P/B (TTM):	1.4x	
ROE (%):	13%	
ROA (%):	7%	
Tỷ suất cổ tức:	0%	



#### PHÂN TÍCH KỸ THUẬT

Ngưỡng kháng cự ngắn hạn:	57.73
Ngưỡng hỗ trợ ngắn hạn:	49.73
Xu hướng ngắn hạn (5-10 ngày):	TĂNG
Ngưỡng kháng cự trung hạn:	56.41
Ngưỡng hỗ trợ trung hạn:	46.00
Xu hướng trung hạn (1-3 tháng):	GIẢM

	Năm 2016	Năm 2017	Năm 2018
Tăng trưởng DT	44%	-14%	1%
Tăng trưởng LNST	49%	-4%	56%
Biên LN gộp	30%	31%	31%
Biên LN ròng	9%	10%	15%
EPS cơ bản	2,462	2,727	4,561
P/E	23.3x	31.6x	18.6x

Tổng số đối thủ: 3

#### SO SÁNH CÁC DOANH NGHIỆP CÙNG NGÀNH

Mã chứng khoán	Vốn hóa TT (Tỷ VNĐ)	Sàn	LNG %	D/E	P/E	P/B
<b>MSN</b>	<b>61,954</b>	<b>HOSE</b>	<b>31.1%</b>	<b>14.7%</b>	<b>11.1x</b>	<b>1.4x</b>
CMN	212	UPCOM	0.0%	0.0%	8.2x	1.6x
CAN	140	HNX	23.2%	0.0%	9.7x	1.2x
BCF	-	HNX			0.0x	0.0x
<b>TRUNG BÌNH NGÀNH</b>			<b>31.0%</b>	<b>14.6%</b>	<b>11.1x</b>	<b>1.4x</b>

### MSN – Hình thành mô hình đảo chiều trung hạn

Mã CP	MSN
Giá khuyến nghị	53.00
Giá hiện tại	53.00
Xu hướng ngắn hạn	<b>TĂNG</b>
Xu hướng trung hạn	<b>GIẢM</b>
Mức mục tiêu ngắn hạn	<b>60.49</b>
Upside ngắn hạn so với giá hiện tại	14.13%
Mức cắt lỗ ngắn hạn	<b>50.31</b>
Tỷ lệ Risk-Reward	2.78
Thời gian nắm giữ dự kiến (phiên)	18
Tỷ trọng giải ngân tối ưu	5%



We Create **Fortune**

- Mức Stock Rating của MSN ở mức 54 điểm cho nên chúng tôi đánh giá mức xếp hạng tăng trưởng trung hạn ở mức TIÊU CỰC và vì thế chúng tôi chưa khuyến nghị mua ở giai đoạn này. Việc sáp nhập với VCM vẫn là câu chuyện lo ngại về tăng trưởng của MSN trong tương lai và khối ngoại liên tiếp bán ròng ở cổ phiếu này cũng là điểm đáng ngại cho các nhà đầu tư trong nước chưa sẵn sàng quay trở lại cổ phiếu này.
- Đồ thị giá của MSN có dấu hiệu hình thành mô hình đảo chiều trung hạn cho thấy rủi ro trung hạn đã giảm nhẹ. Nhìn chung, triển vọng giá là khả quan, nhưng cần chờ xu hướng này được xác nhận, điểm tích cực là xu hướng ngắn hạn của MSN được nâng từ mức GIẢM lên TĂNG. Tuy nhiên, động lực tăng giá bền vững vẫn còn suy yếu và tỷ trọng giải ngân tối ưu thấp cho nên chúng tôi vẫn không khuyến nghị mua mới đối với cổ phiếu này.



Diễn biến giá của cổ phiếu MSN



We Create **Fortune**

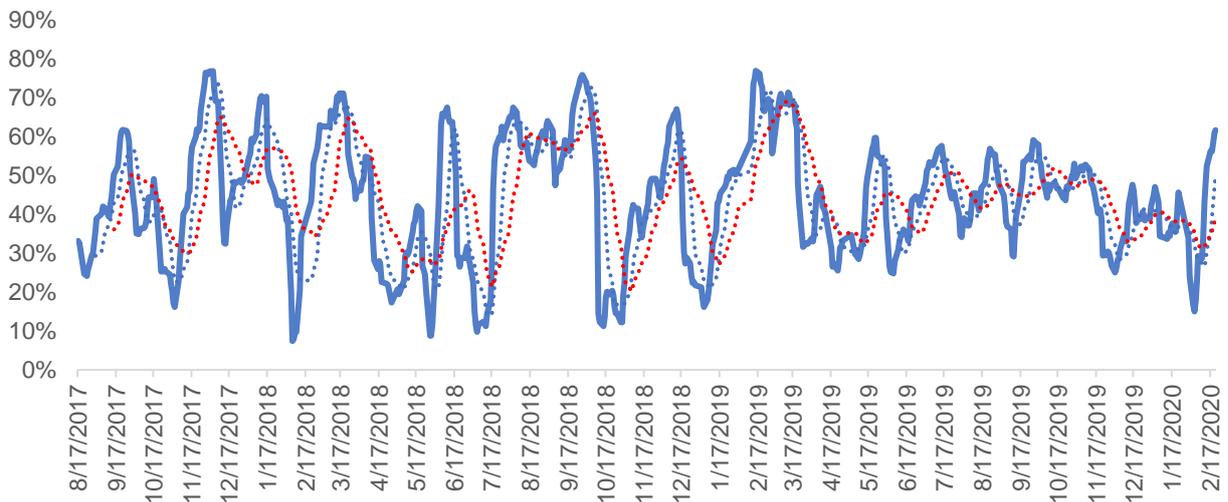
## QUAN ĐIỂM THỊ TRƯỜNG NGẮN HẠN

Chúng tôi cho rằng thị trường có thể sẽ quay trở lại đà tăng về vùng 940 điểm của chỉ số VN-Index. Đồng thời, áp lực điều chỉnh ở nhóm Midcaps và Smallcaps có chiều hướng gia tăng sau khi nhiều cổ phiếu ở hai nhóm này đã có đà tăng mạnh trong thời gian qua, đặc biệt dòng tiền có thể sẽ tiếp tục có sự phân hóa giữa các nhóm cổ phiếu. Ngoài ra, tỷ trọng cổ phiếu tiếp tục cải thiện cho thấy chiến lược ngắn hạn vẫn là tìm kiếm cơ hội giải ngân.

Hệ thống chỉ báo xu hướng của chúng tôi vẫn duy trì mức TĂNG xu hướng ngắn hạn trên chỉ số VN-Index và VN30 với mức hỗ trợ ở mức 916.75 điểm và 851.67 điểm. Do đó, chúng tôi khuyến nghị các nhà đầu tư ngắn hạn có thể tận dụng nhịp điều chỉnh để gia tăng tỷ trọng cổ phiếu và mở vị thế mua mới. Điểm quan trọng nhất là các nhà đầu tư nên chú ý vào xu hướng ở từng cổ phiếu trong giai đoạn này.

**Tỷ trọng khuyến nghị ngắn hạn:** 62% cổ phiếu/38% tiền.

**Tỷ trọng khuyến nghị trung hạn:** 32% cổ phiếu/68% tiền.



Biểu đồ tỷ trọng cổ phiếu ngắn hạn

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
TCH	44.65	TĂNG	TĂNG	24/12/2019	T+44	30.05	44.00	48.59%	NẮM GIỮ	Rủi ro thấp
PTB	65.90	TĂNG	GIẢM	4/2/2020	T+14	70.00	65.36	-5.86%	NẮM GIỮ	Rủi ro thấp
HDB	28.40	TĂNG	TĂNG	6/2/2020	T+12	28.40	27.99	0.00%	NẮM GIỮ	Rủi ro thấp
ACB	25.70	TĂNG	TĂNG	7/2/2020	T+11	24.00	25.17	7.08%	NẮM GIỮ	Rủi ro thấp
MBB	21.20	TĂNG	GIẢM	7/2/2020	T+11	21.80	20.87	-2.75%	NẮM GIỮ	Rủi ro thấp
PPC	28.00	TĂNG	TĂNG	7/2/2020	T+11	26.80	26.96	4.48%	NẮM GIỮ	Rủi ro thấp
IDJ	13.90	TĂNG	TĂNG	7/2/2020	T+11	9.20	11.74	51.09%	NẮM GIỮ	Rủi ro thấp
VCS	72.90	TĂNG	GIẢM	10/2/2020	T+10	71.80	69.11	1.53%	NẮM GIỮ	Rủi ro thấp
HDC	22.00	TĂNG	GIẢM	12/2/2020	T+8	21.35	21.04	3.04%	NẮM GIỮ	Rủi ro thấp
FPT	54.70	TĂNG	GIẢM	13/2/2020	T+7	54.10	53.59	1.11%	NẮM GIỮ	Rủi ro thấp
TIG	7.40	TĂNG	TĂNG	13/2/2020	T+7	6.40	6.21	15.63%	NẮM GIỮ	Rủi ro thấp
VIB	18.80	TĂNG	TĂNG	14/2/2020	T+6	18.20	17.46	3.30%	NẮM GIỮ	Rủi ro thấp
TNA	18.95	TĂNG	GIẢM	17/2/2020	T+5	19.40	17.61	-2.32%	NẮM GIỮ	Rủi ro thấp
TDH	10.05	TĂNG	GIẢM	18/2/2020	T+4	10.20	9.74	-1.47%	NẮM GIỮ	Rủi ro thấp
DLG	1.91	TĂNG	GIẢM	18/2/2020	T+4	1.95	1.78	-2.05%	NẮM GIỮ	Rủi ro thấp
CTR	47.70	TĂNG	TĂNG	20/2/2020	T+2	48.20	44.29	-1.04%	NẮM GIỮ	Rủi ro thấp
IJC	14.00	TĂNG	GIẢM	21/2/2020	T+1	14.30	13.31	-2.10%	NẮM GIỮ	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 CHỐT 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



We Create **Fortune**

## CÔNG TY TNHH 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

**Lý Thị Hiền**

**Trưởng phòng NC-PT**

+84 28 3622 6868 ext 3908

hien.ly@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

### 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

**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

**Nguyễn Mạnh Hoạt**

**Giám đốc chi nhánh Chợ Lớn**

+84 28 3622 6868 ext 3847

hoat.nguyen@yuanta.com.vn

**Bùi Quốc Phong**

**Giám đốc chi nhánh Đồng Nai**

+84 28 3622 6868 ext 3701

phong.bui@yuanta.com.vn

**Chung Kim Hoa**

**Giám đốc Khối khách hàng người Hoa**

+84 28 3622 6868 ext 3828

hoa.chung@yuanta.com.vn

**Đinh Thị Thu Cúc**

**Giám đốc chi nhánh Vũng Tàu**

+84 28 3622 6868 ext 3203

cuc.dinh@yuanta.com.vn

**Võ Đình Tuấn**

**Giám đốc chi nhánh Đà Nẵng**

+84 28 3622 6868 ext 3301

tuan.vo@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



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