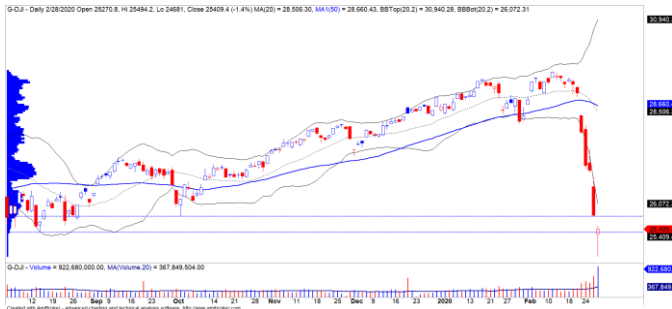


DIỄN BIẾN THỊ TRƯỜNG THẾ GIỚI

TTCK Mỹ thu hẹp đà giảm vào cuối phiên với khối lượng giao dịch tăng mạnh, cho thấy lực cầu bắt đáy gia tăng tại các vùng hỗ trợ ngắn hạn. Trong tuần này, thông tin PMI tiêu cực trên toàn cầu cũng có thể sẽ khiến tâm lý nhà đầu tư vẫn còn rất thận trọng.

- Điểm tích cực là đồ thị giá của giá vàng đã bước vào xu hướng giảm ngắn hạn cho thấy rủi ro ngắn hạn của TTCK toàn cầu đã giảm đáng kể. Đồng thời, chỉ số Dow Jones vẫn giao dịch trong vùng hỗ trợ 25,300 – 25,750 điểm và đồ thị giá có dấu hiệu sớm bước vào giai đoạn tích lũy trong vài phiên tới, nhưng xu hướng ngắn hạn vẫn duy trì ở mức GIẢM.

Mã	Ngày	Thay đổi (.000)	M/B ước tính (tỷ)	Tỷ lệ Premium
VanEck	27/02	-200	-75	-1.75%
DB FTSE	26/02	-	-	-0.60%
Ishares MSCI Frontier 100 ETF	27/02	-	-	-1.81%
Kim Kindex VN30	26/02	-200	-50	-1.73%
Premia MSCI	27/02	-	-	2.50%
E1VFN30	26/02	-2,200	-31	0.42%



Diễn biến giá của chỉ số Dow Jones

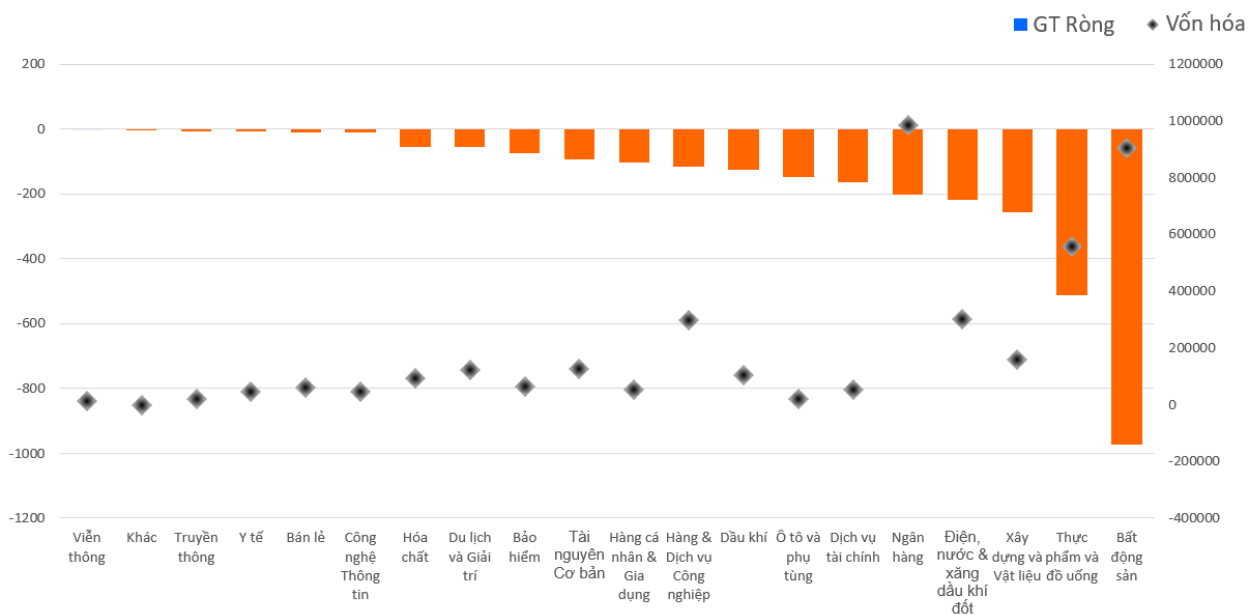


We Create Fortune

DIỄN BIẾN THỊ TRƯỜNG VIỆT NAM

Khối ngoại tiếp tục bán ròng hơn 3,132 tỷ trên cả ba sàn trong tháng 02/2020 và khối ngoại liên tục bán ròng trong 4 tuần giao dịch liên tiếp. Động thái này ngược với xu hướng mua ròng của khối ngoại trong tháng 01/2020 (với giá trị mua ròng 1,958 tỷ), đặc biệt khối ngoại chủ yếu bán ròng trên phương thức khớp lệnh liên tục trong tháng 02/2020 cho nên điều này đã ảnh hưởng tiêu cực lên diễn biến của thị trường trong tháng 02/2020.

- Dẫn đầu trong nhóm ngành bị bán ròng là ngành bất động sản, thực phẩm đồ uống và xây dựng – VLXD. Dấu hiệu bán ròng chưa có dấu hiệu kết thúc khi rủi ro từ dịch bệnh vẫn còn cao, nhưng điểm tích cực là hai quỹ ETF sớm đi vào vận hành và giá các kênh tài sản an toàn có dấu hiệu chững lại đà tăng.



Diễn biến khối ngoại mua ròng theo ngành trong tháng 02/2020

We Create Fortune

CỔ PHIẾU HÔM NAY

KHOẢNG SÀN BÌNH DƯƠNG

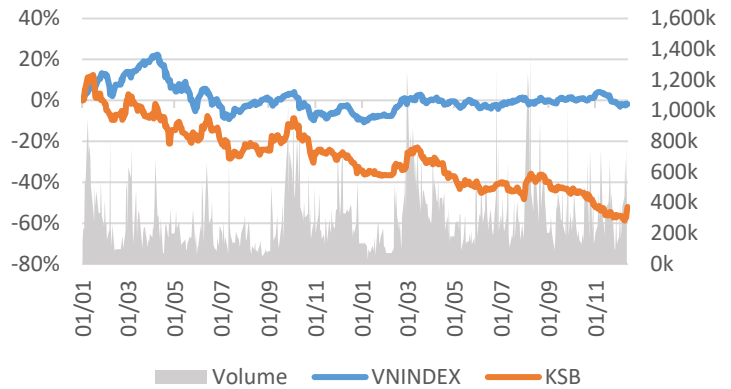
Giá đóng cửa 19,650

KHOẢNG SÀN BÌNH DƯƠNG

Sàn: HOSE - Ngành: Khai khoáng

DỮ LIỆU CỔ PHIẾU

Vốn hóa thị trường:	1,025	Tỷ VNĐ
SLCP lưu hành:	53,546,782	CP
Ngày niêm yết:	1/20/2010	
Sở hữu nhà nước:	0%	
Sở hữu nước ngoài:	11%	
EPS cơ bản:	6,252	VNĐ
P/E (TTM):	3.1x	
P/B (TTM):	0.8x	
ROE (%):	29%	
ROA (%):	10%	
Tỷ suất cổ tức:	0%	



PHÂN TÍCH KỸ THUẬT

Ngưỡng kháng cự ngắn hạn:	20.00
Ngưỡng hỗ trợ ngắn hạn:	18.55
Xu hướng ngắn hạn (5-10 ngày):	TĂNG
Ngưỡng kháng cự trung hạn:	22.32
Ngưỡng hỗ trợ trung hạn:	17.21
Xu hướng trung hạn (1-3 tháng):	TĂNG

	Năm 2016	Năm 2017	Năm 2018
Tăng trưởng DT	15%	29%	6%
Tăng trưởng LNST	64%	35%	18%
Biên LN gộp	40%	40%	49%
Biên LN ròng	24%	25%	28%
EPS cơ bản	7,836	5,035	5,526
P/E	3.6x	5.2x	4.1x

Tổng số đối thủ: 38

SO SÁNH CÁC DOANH NGHIỆP CÙNG NGÀNH

Mã chứng khoán	Vốn hóa TT (Tỷ VNĐ)	Sàn	LNG %	D/E	P/E	P/B
KSB	1,025	HOSE	48.8%	28.0%	3.1x	0.8x
MSR	14,450	UPCOM	31.5%	11.8%	41.0x	1.2x
SQC	8,799	UPCOM	-170.4%	-336.4%	-372.6x	11.4x
KSV	2,600	UPCOM	14.4%	3.2%	2048.1x	1.3x
MVB	882	UPCOM	0.0%	0.0%	3.1x	0.6x
TRUNG BÌNH NGÀNH			-31.3%	-88.1%	90.9x	4.2x

KSB – Thanh khoản tăng mạnh kể từ tháng 02/2020

Mã CP	KSB
Giá khuyến nghị	19.65
Giá hiện tại	19.65
Xu hướng ngắn hạn	TĂNG
Xu hướng trung hạn	TĂNG
Mức mục tiêu ngắn hạn	22.32
Upside ngắn hạn so với giá hiện tại	13.58%
Mức cắt lỗ ngắn hạn	18.55
Tỷ lệ Risk-Reward	2.42
Thời gian nắm giữ dự kiến (phiên)	19
Tỷ trọng giải ngân tối ưu	N/A
Khuyến nghị	N/A



We Create **Fortune**

- Mức Stock Rating của KSB ở mức 67 điểm cho thấy mức xếp hạng tăng trưởng trung hạn của KSB ở mức TRUNG TÍNH và chúng tôi chưa khuyến nghị mua đối với cổ phiếu này. Điểm cơ bản của KSB đã giảm, nhưng vẫn duy trì trên mức 90 điểm, nhưng động lực tăng trưởng cơ bản có phần suy yếu. Nguyên nhân chủ yếu là tăng trưởng ở mảng kinh doanh cốt lõi chậm lại và phụ thuộc nhiều vào câu chuyện mua bán và sáp nhập ở các doanh nghiệp cùng ngành, trong đó thương vụ đáng chờ đợi là việc KSB tăng sở hữu ở VLB.
- Thanh khoản cải thiện mạnh kể từ tháng 02/2020 và mức khối lượng giao dịch trung bình 20 phiên cũng đạt mức cao nhất kể từ 2019 đến nay, đây là điểm tích cực cho xu hướng ngắn hạn của KSB. Đồng thời, xu hướng ngắn hạn của KSB được nâng từ mức GIẢM lên TĂNG. Tuy nhiên, chúng tôi chưa đưa ra khuyến nghị mua mới đối với cổ phiếu này do chưa đạt tiêu chí tăng trưởng tích cực.



Diễn biến giá của cổ phiếu KSB

(*) 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. Để biết thêm chi tiết về mức Stockrating của những doanh nghiệp niêm yết khác vui lòng truy cập link:

<https://stockrating.yuanta.com.vn/>



We Create **Fortune**

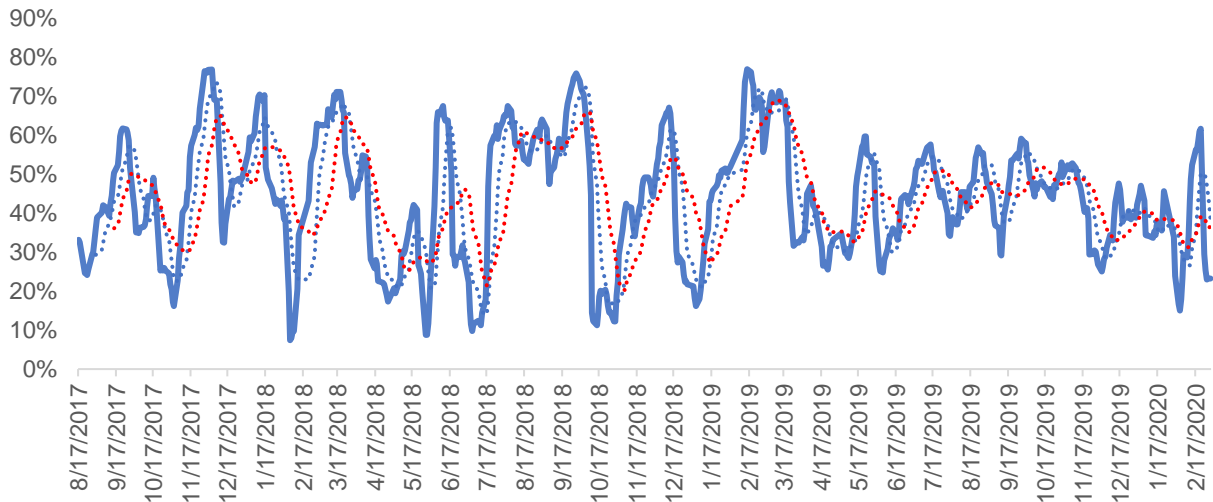
QUAN ĐIỂM THỊ TRƯỜNG NGẮN HẠN

Chúng tôi cho rằng thị trường có thể sẽ hồi phục ở các phiên giao dịch đầu tuần và chỉ số VN-Index có thể sẽ hướng về vùng 910 điểm. Đồng thời, rủi ro ngắn hạn vẫn còn cao và các nhịp hồi chỉ mang tính chất là nhịp hồi phục kỹ thuật khi thị trường vẫn chưa có nhiều dấu hiệu xác lập đáy ngắn hạn. Điểm tích cực chúng tôi nhận thấy là lực cầu ngắn hạn đã có dấu hiệu cải thiện và cơ hội giải ngân mới cũng dần xuất hiện, mặc dù vậy tỷ lệ cổ phiếu ngắn hạn vẫn còn thấp.

Hệ thống chỉ báo xu hướng của chúng tôi vẫn duy trì mức GIẢM xu hướng ngắn hạn trên chỉ số VN-Index và VN30 với mức kháng cự ở mức 906.55 điểm và 862.21 điểm. Đồng thời, xu hướng ngắn hạn của chỉ số HNX-Index cũng được nâng lên mức TĂNG. Do đó, trên quan điểm thận trọng, chúng tôi khuyến nghị các nhà đầu tư ngắn hạn tiếp tục đứng ngoài thị trường và hạn chế giao dịch trong thời điểm này.

Tỷ trọng khuyến nghị ngắn hạn: 23% cổ phiếu/77% tiền.

Tỷ trọng khuyến nghị trung hạn: 29% cổ phiếu/71% 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 chốt lỗ ngắn hạn	%Lợi nhuận	Khuyến nghị	Chú thích
PPC	27.55	TĂNG	TĂNG	7/2/2020	T+16	26.80	26.96	2.80%	NẮM GIỮ	
IDJ	17.70	TĂNG	TĂNG	7/2/2020	T+16	9.20	15.69	92.39%	NẮM GIỮ	Sức mạnh giá đạt gần mức 100 điểm và điểm cơ bản có dấu hiệu giảm cho thấy động lực tăng giá sẽ không còn nhiều
TIG	7.10	TĂNG	TĂNG	13/2/2020	T+12	6.40	6.74	10.94%	NẮM GIỮ	Sức mạnh giá đạt hơn 99 điểm, nhưng điểm cơ bản đã cải thiện đáng kể cho nên động lực tăng giá vẫn còn
VIB	18.10	TĂNG	TĂNG	14/2/2020	T+11	18.20	17.71	-0.55%	NẮM GIỮ	
CTR	44.80	TĂNG	TĂNG	20/2/2020	T+7	48.20	44.29	-7.05%	NẮM GIỮ	
SHB	9.60	TĂNG	TĂNG	27/2/2020	T+2	8.00	7.55	20.00%	NẮM GIỮ	
FPT	55.10	TĂNG	GIẢM	28/2/2020	T+1	56.00	52.63	-1.61%	NẮM GIỮ	

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 LỖI 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