

DIỄN BIẾN THỊ TRƯỜNG THẾ GIỚI

Fed bất ngờ hạ lãi suất khẩn cấp 0.5% vì ảnh hưởng từ dịch bệnh Covid-19. Trước đó, thị trường cũng kỳ vọng rất nhiều về động thái giảm mạnh tay lãi suất của Fed vào cuộc họp ngày 18/03/2020, đây cũng là động thái đã từng xảy ra vào thời kỳ xảy ra khủng hoảng năm 2008, nhưng Fed đã chủ động thực hiện giảm lãi suất trước với mức giảm khá thấp so với kỳ vọng của thị trường, điều này đã khiến tâm lý nhà đầu tư nhanh chóng thận trọng trở lại.

- Chỉ số Dow Jones đóng cửa giảm gần 3%, nhưng xu hướng ngắn hạn vẫn duy trì ở mức TĂNG và đồ thị giá vẫn đang biến động mạnh. Đồng thời, đồ thị giá vẫn đang giao dịch gần vùng hỗ trợ 25,300 – 25,750 điểm, chúng tôi đánh giá đây vẫn là vùng hỗ trợ mạnh và chỉ số Dow Jones chưa thể xuyên thủng mức hỗ trợ này trong ngắn hạn.

Mã	Ngày	Thay đổi (.000)	M/B ước tính (tỷ)	Tỷ lệ Premium
VanEck	03/03	-	-	-0.10%
DB FTSE	02/03	-	-	0.18%
Ishares MSCI Frontier 100 ETF	03/03	-	-	-2.19%
Kim Kindex VN30	02/03	20	4	-0.10%
Premia MSCI	02/03	-	-	1.27%
E1VFN30	02/03	-	-	0.72%



Diễn biến giá của chỉ số Dow Jones



We Create **Fortune**

DIỄN BIẾN THỊ TRƯỜNG VIỆT NAM

Khối ngoại tiếp tục chuỗi bán ròng hơn 340 tỷ. Trong đó, nhóm cổ phiếu bất động sản, ngân hàng và vật liệu xây dựng là những nhóm vẫn bị bán ròng mạnh. Điểm tích cực một lần nữa là khối ngoại lại mua ròng trên CCQ E1VFN30 và các cổ phiếu ngân hàng khác như CTG và BID.

- Hiện nay, BID là cổ phiếu ngân hàng có mức Stock Rating cao nhất nhóm cổ phiếu ngân hàng khi điểm cơ bản của cổ phiếu này đã cải thiện đáng kể. Đồng thời, rủi ro ngắn hạn trên cổ phiếu này cũng đang có chiều hướng giảm dần cho thấy đà hồi phục vẫn còn tiếp diễn, nhưng xu hướng ngắn hạn vẫn duy trì ở mức GIẢM.



Diễn biến giá của cổ phiếu BID



We Create **Fortune**

CỔ PHIẾU HÔM NAY

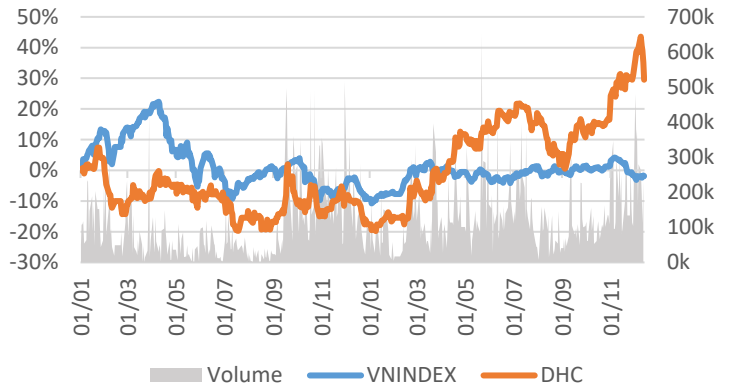
ĐÔNG HẢI BẾN TRE

Giá đóng cửa 38,500

Sàn: HOSE - Ngành: Lâm nghiệp và Giấy

DỮ LIỆU CỔ PHIẾU

Vốn hóa thị trường:	2,072	Tỷ VNĐ
SLCP lưu hành:	55,995,783	CP
Ngày niêm yết:	7/23/2009	
Sở hữu nhà nước:	0%	
Sở hữu nước ngoài:	36%	
EPS cơ bản:	3,379	VNĐ
P/E (TTM):	10.9x	
P/B (TTM):	1.9x	
ROE (%):	19%	
ROA (%):	9%	
Tỷ suất cổ tức:	3%	



PHÂN TÍCH KỸ THUẬT

Ngưỡng kháng cự ngắn hạn:	42.00
Ngưỡng hỗ trợ ngắn hạn:	36.30
Xu hướng ngắn hạn (5-10 ngày):	TĂNG
Ngưỡng kháng cự trung hạn:	46.17
Ngưỡng hỗ trợ trung hạn:	36.02
Xu hướng trung hạn (1-3 tháng):	TĂNG

	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

Tổng số đối thủ: 6

SO SÁNH CÁC DOANH NGHIỆP CÙNG NGÀNH

Mã chứng khoán	Vốn hóa TT (Tỷ VNĐ)	Sàn	LNG %	D/E	P/E	P/B
DHC	2,072	HOSE	22.1%	14.5%	10.9x	1.9x
GVT	242	UPCOM	0.0%	0.0%	6.5x	2.0x
HHP	230	HNX	11.2%	4.7%	12.3x	1.2x
HAP	180	HOSE	18.0%	7.1%	9.1x	0.3x
CAP	154	HNX	17.9%	8.8%	5.5x	2.5x
TRUNG BÌNH NGÀNH			18.6%	11.4%	20.4x	1.7x

DHC – Triển vọng dài hạn khả quan

Mã CP	DHC
Giá khuyến nghị	38.50
Giá hiện tại	38.50
Xu hướng ngắn hạn	TĂNG
Xu hướng trung hạn	TĂNG
Mức mục tiêu ngắn hạn	46.17
Upside ngắn hạn so với giá hiện tại	19.93%
Mức cắt lỗ ngắn hạn	36.30
Tỷ lệ Risk-Reward	3.48
Thời gian nắm giữ dự kiến (phiên)	25
Tỷ trọng giải ngân tối ưu	8%
Khuyến nghị	MUA



We Create **Fortune**

- Mức Stock Rating của DHC ở mức 91 điểm cho thấy mức xếp hạng tăng trưởng của cổ phiếu này ở mức TÍCH CỰC.
- Triển vọng dài hạn tiếp tục khả quan khi nhu cầu tiêu thụ vẫn cao và chi phí OCC thuận lợi nhờ Trung Quốc giảm nhập khẩu giấy OCC, điều này có thể giúp DHC cải thiện tốt biên lợi nhuận. Đồng thời, việc gia tăng công suất của nhà máy mới có thể giúp DHC vẫn duy trì tăng trưởng cao trong năm 2020. Tuy nhiên, dịch Covid-19 có thể sẽ khiến KQKD quý 1/2020 không tích cực, nhưng tình hình kinh doanh có thể hồi phục trở lại trong quý 2/2020.
- Đồ thị giá của DHC vượt đường trung bình 50 ngày và đồ thị giá bước vào giai đoạn tích lũy. Đồng thời, rủi ro ngắn hạn cũng đã giảm đáng kể và xu hướng ngắn hạn được nâng từ mức GIẢM lên TĂNG. Do đó, chúng tôi khuyến nghị các nhà đầu tư có thể xem xét MUA ở mức giá hiện tại với tỷ trọng thấp khi rủi ro thị trường vẫn chưa giảm mạnh.



Diễn biến giá của cổ phiếu DHC



We Create **Fortune**

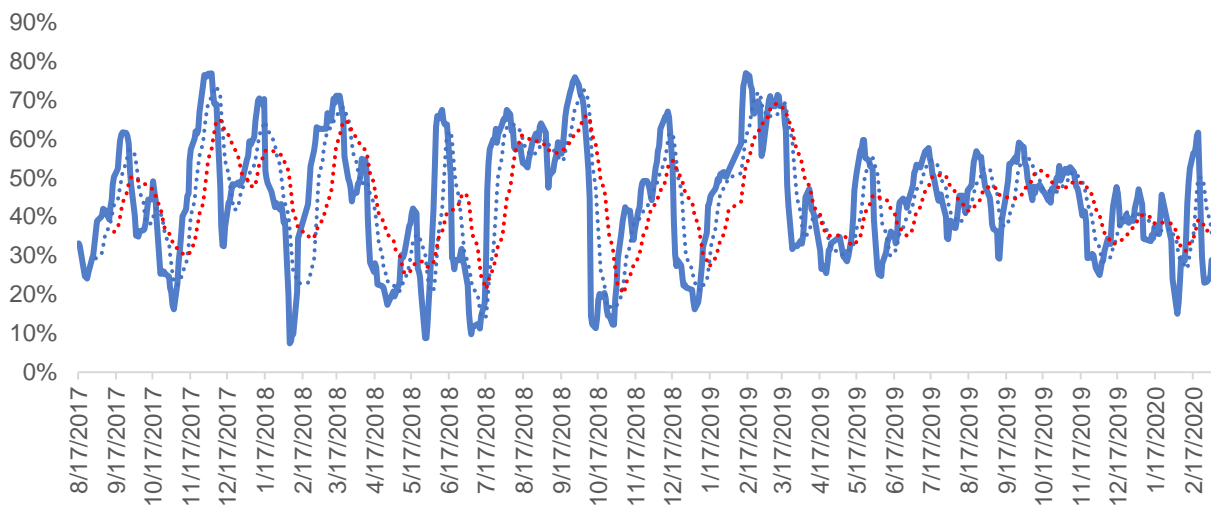
QUAN ĐIỂM THỊ TRƯỜNG NGẮN HẠN

Chúng tôi cho rằng thị trường có thể sẽ biến động hẹp quanh vùng giá 890 điểm của chỉ số VN-Index và chỉ số HNX-Index cũng có thể đối mặt với nhịp điều chỉnh về lại vùng giá 111.0 – 111.5 điểm. Đồng thời, rủi ro ngắn hạn giảm nhẹ, nhưng áp lực giảm vẫn còn cao cho nên các nhà đầu tư cần hạn chế mua đuổi và mua mới vẫn nên để tỷ trọng thấp. Điểm tích cực là dòng tiền cũng đang có sự phân hóa giữa các nhóm cổ phiếu và cơ hội cũng xuất hiện ở từng cổ phiếu cho nên các nhà đầu tư cũng nên chú ý vào xu hướng ở từng cổ phiếu. Ngoài ra, tỷ trọng cổ phiếu tăng mạnh cho thấy cơ hội giải ngân mới cũng có chiều hướng gia tăng.

Hệ thống chỉ báo xu hướng của chúng tôi vẫn duy trì mức GIẢM xu hướng ngắn hạn của chỉ số VN-Index với mức kháng cự ở mức 906.55 điểm và mức TĂNG xu hướng ngắn hạn của chỉ số HNX-Index với mức hỗ trợ ở mức 106.80 điểm. Do đó, chúng tôi khuyến nghị các nhà đầu tư ngắn hạn có thể tiếp tục đứng ngoài thị trường. Đồng thời, các nhà đầu tư cũng có thể cân nhắc giải ngân với tỷ trọng thấp dưới 30%.

Tỷ trọng khuyến nghị ngắn hạn: 29% cổ phiếu/71% 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 cắt lỗ ngắn hạn	%Lợi nhuận	Khuyến nghị	Chú thích
PPC	27.00	TĂNG	TĂNG	7/2/2020	T+18	26.80	26.96	0.75%	NẮM GIỮ	
TIG	7.40	TĂNG	TĂNG	13/2/2020	T+14	6.40	6.74	15.63%	NẮM GIỮ	
VIB	18.30	TĂNG	TĂNG	14/2/2020	T+13	18.20	17.71	0.55%	NẮM GIỮ	
CTR	44.90	TĂNG	TĂNG	20/2/2020	T+9	48.20	44.29	-6.85%	NẮM GIỮ	
SHB	11.30	TĂNG	TĂNG	27/2/2020	T+4	8.00	8.68	41.25%	NẮM GIỮ	Sức mạnh giá ở mức 99 điểm cho thấy động lực tăng giá sẽ không còn nhiều. NĐT hạn chế lướt sóng hoặc không mua mới và ưu tiên nắm giữ
FPT	55.90	TĂNG	GIẢM	28/2/2020	T+3	56.00	52.63	-0.18%	NẮM GIỮ	
HHS	5.12	TĂNG	TĂNG	3/3/2020	T+1	4.79	4.14	6.89%	NẮM GIỮ	
DHC	38.50	TĂNG	TĂNG	4/3/2020	T+0	38.50	38.23	0.00%	MUA	

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