

## DIỄN BIẾN THỊ TRƯỜNG THẾ GIỚI

**TTCK Mỹ tăng mạnh trong phiên thứ hai liên tiếp** khi Nhà Trắng và các lãnh đạo Quốc hội Mỹ cho biết họ đã đạt thỏa thuận về dự luật kích thích kinh tế khổng lồ 2,000 tỷ USD để đối phó với dịch Covid-19. Tuy nhiên, đà tăng đã bị thu hẹp do lo ngại về gói kích thích sẽ gặp một số trở ngại.

- Chỉ số Dow Jones tăng 2.3% và biến động mạnh trong phiên. Đồng thời, chỉ số này cũng có dấu hiệu bước vào giai đoạn tích lũy, nhưng dấu hiệu này chưa rõ ràng. Ngoài ra, xu hướng ngắn hạn vẫn duy trì ở mức GIẢM và chỉ số VIX vẫn đang trong xu hướng TĂNG ngắn hạn cho nên rủi ro ngắn hạn vẫn còn ở mức cao.



Diễn biến giá của chỉ số Dow Jones

**TTCK châu Á có diễn biến tích cực hơn** khi tình hình dịch bệnh có dấu hiệu khả quan ở Hàn Quốc. Xu hướng ngắn hạn của chỉ số KOSPI của Hàn Quốc và TAIEX của Đài Loan đã xác nhận xu hướng TĂNG ngắn hạn, điều này cho thấy rủi ro ngắn hạn tại khu vực châu Á cũng đã có chiều hướng giảm và áp lực rút ròng ở các quỹ ETF cũng sẽ giảm dần trong ngắn hạn, đặc biệt là quỹ Kim Kindex VN30 đang niêm yết trên TTCK Hàn Quốc.



Diễn biến giá của chỉ số KOSPI

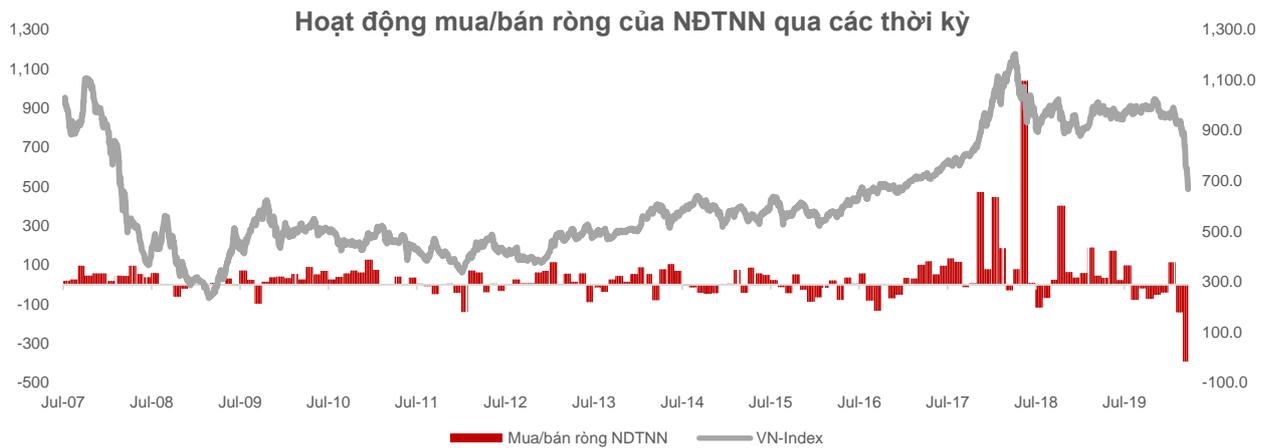
Mã	Ngày	Thay đổi (.000)	M/B ước tính (tỷ)	Tỷ lệ Premium
VanEck	24/03	-50	-17	1.29%
DB FTSE	24/03	-173	-83	0.59%
Ishares MSCI Frontier 100 ETF	25/03	-	-	-4.54%
Kim Kindex VN30	24/03	-	-	0.25%
Premia MSCI	24/03	-6	-9	4.65%
E1VFN30	24/03	-	-	0.03%



We Create Fortune

## DIỄN BIẾN THỊ TRƯỜNG VIỆT NAM

**Khối ngoại giảm bán ròng chỉ còn 367 tỷ.** Ngoài nhóm cổ phiếu VIC, khối ngoại chủ yếu tập trung bán ròng ở cổ phiếu MSN với giá trị hơn 94 tỷ và bán thỏa thuận SVC với giá trị hơn 54 tỷ. Thống kê lịch sử, tháng 03 cũng là tháng bán ròng mạnh nhất của khối ngoại, nhưng khối ngoại cũng mua ròng mạnh trong giai đoạn 2017 – 2018, đây cũng là giai đoạn dòng vốn Hàn Quốc và Thái Lan đổ vào TTCK VN, đặc biệt là thông qua các quỹ ETF.



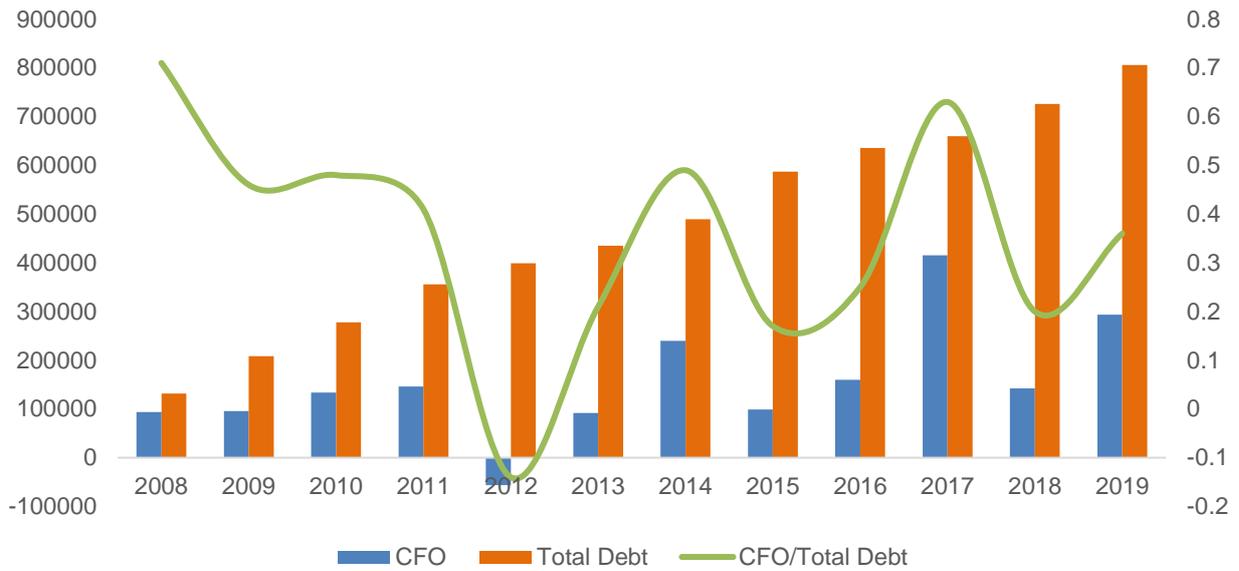
### **Dòng tiền hoạt động từ SXKD cải thiện và thanh khoản vẫn đảm bảo.**

Dòng tiền từ hoạt động kinh doanh (CFO) của các doanh nghiệp trên hai sàn có xu hướng tăng qua các năm kể từ 2012 cho tới nay, trước đó trong giai đoạn suy thoái dòng tiền vẫn có xu hướng tăng nhưng tỷ lệ CFO/Tổng nợ vay lại có xu hướng giảm và phản ánh đúng tình trạng khó khăn của các doanh nghiệp vào thời điểm đó khi nợ vay gia tăng với tốc độ nhanh hơn so với CFO. Cá biệt trong năm 2012, CFO của các doanh nghiệp trên hai sàn ghi nhận giá trị âm, đây cũng là năm cực kỳ khó khăn của các doanh nghiệp trong nước.

Đồ thị trên cũng cho thấy nợ vay của các doanh nghiệp gia tăng một cách đều đặn trong khi CFO mặc dù có xu hướng tăng trong giai đoạn từ 2013 tới 2019 nhưng lại có sự trồi sụt mạnh giữa các năm. Điểm tích cực đó là tỷ lệ CFO/tổng nợ vay cũng có xu hướng tăng, hàm ý trong giai đoạn tăng trưởng của nền kinh tế vừa qua CFO vẫn có tốc độ tăng nhanh hơn so với nợ vay, điều này đảm bảo tính thanh khoản của doanh nghiệp trong ngắn hạn khi tình hình hoạt động sản xuất kinh doanh đang chịu ảnh hưởng tiêu cực từ dịch bệnh Covid-19.



We Create Fortune



**Nhóm cổ phiếu ngân hàng tăng mạnh gần 5%** và mức Sector Rating tăng trên mức 80 điểm cho thấy mức xếp hạng tăng trưởng trung hạn ở mức TÍCH CỰC. Tuy nhiên, xu hướng ngắn hạn của nhóm cổ phiếu này vẫn duy trì ở mức GIẢM cho nên vị thế mua mới chỉ nên dành tỷ trọng thấp.



Diễn biến giá của chỉ số ngành ngân hàng



We Create **Fortune**

## CỔ PHIẾU HÔM NAY

### SHB

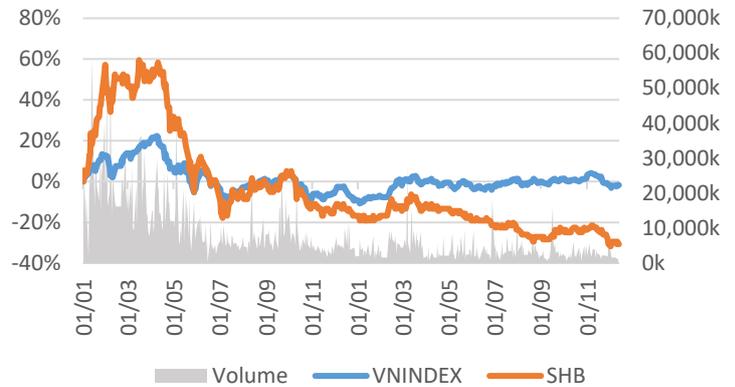
Giá đóng cửa 12,700

SHB

Sàn: HNX - Ngành: Ngân hàng

#### DỮ LIỆU CỔ PHIẾU

Vốn hóa thị trường:	20,889	Tỷ VNĐ
SLCP lưu hành:	1,755,336,940	CP
Ngày niêm yết:	4/20/2009	
Sở hữu nhà nước:	2%	
Sở hữu nước ngoài:	9%	
EPS cơ bản:	1,643	VNĐ
P/E (TTM):	7.2x	
P/B (TTM):	1.0x	
ROE (%):	14%	
ROA (%):	1%	
Tỷ suất cổ tức:	0%	



#### PHÂN TÍCH KỸ THUẬT

Ngưỡng kháng cự ngắn hạn:	12.90
Ngưỡng hỗ trợ ngắn hạn:	11.78
Xu hướng ngắn hạn (5-10 ngày):	TĂNG
Ngưỡng kháng cự trung hạn:	15.63
Ngưỡng hỗ trợ trung hạn:	9.06
Xu hướng trung hạn (1-3 tháng):	TĂNG

	Năm 2016	Năm 2017	Năm 2018
Tăng trưởng DT	21%	25%	25%
Tăng trưởng LN NST	15%	69%	8%
Biên LN gộp	7%	8%	8%
Biên LN ròng	5%	6%	6%
EPS cơ bản	896	1,510	-
P/E	9.7x	5.7x	5.6x

Tổng số đối thủ: 9

#### SO SÁNH CÁC DOANH NGHIỆP CÙNG NGÀNH

Mã chứng khoán	Vốn hóa TT (Tỷ VNĐ)	Sàn	LNG %	D/E	P/E	P/B
SHB	20,889	HNX	52.5%	25.0%	7.2x	1.0x
VCB	215,115	HOSE	65.4%	37.3%	11.6x	2.7x
BID	127,096	HOSE	63.8%	16.5%	13.3x	1.7x
CTG	68,138	HOSE	50.4%	18.9%	7.2x	0.9x
TCB	56,352	HOSE	68.2%	46.1%	5.6x	0.9x
<b>TRUNG BÌNH NGÀNH</b>			<b>57.6%</b>	<b>28.7%</b>	<b>10.4x</b>	<b>1.7x</b>

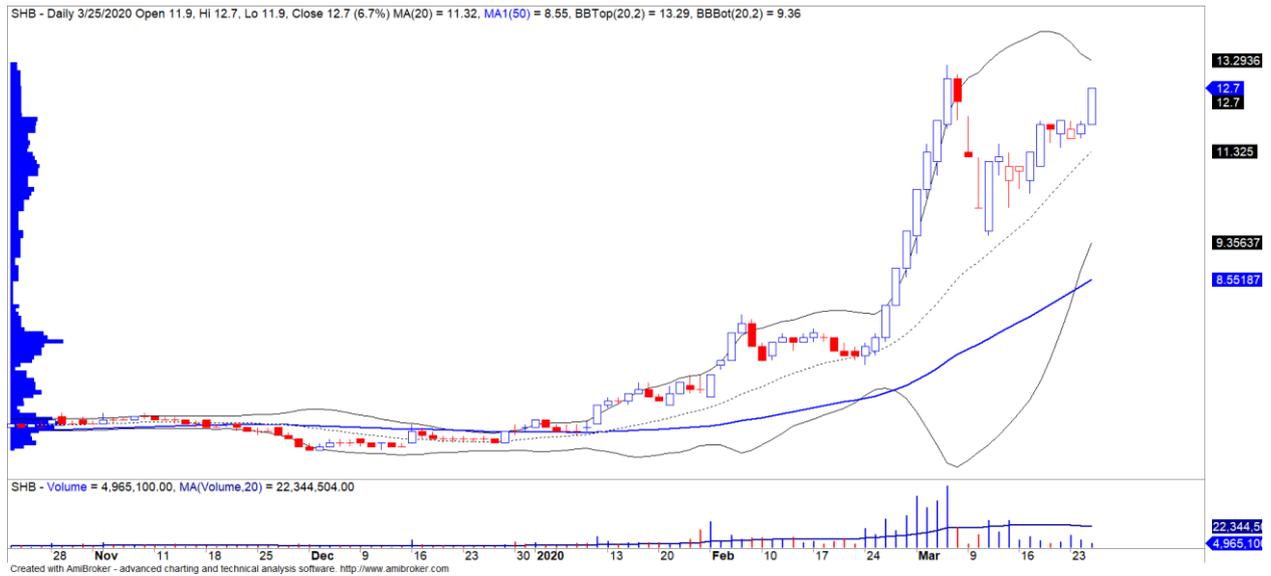
#### SHB – Quay trở lại mức đỉnh cũ

Mã CP	SHB
Giá khuyến nghị	12.70
Giá hiện tại	12.70
Xu hướng ngắn hạn	<b>TĂNG</b>
Xu hướng trung hạn	<b>TĂNG</b>
Mức mục tiêu ngắn hạn	<b>15.63</b>
Upside ngắn hạn so với giá hiện tại	23.08%
Mức cắt lỗ ngắn hạn	<b>11.78</b>
Tỷ lệ Risk-Reward	3.18
Thời gian nắm giữ dự kiến (phiên)	25
Tỷ trọng giải ngân tối ưu	2%
Khuyến nghị	<b>MUA</b>



We Create **Fortune**

- Mức Stock Rating của SHB ở mức 81 điểm và đây là cổ phiếu mạnh nhất trong nhóm cổ phiếu ngân hàng. Chúng tôi duy trì đánh giá xếp hạng tăng trưởng trung hạn ở mức **TÍCH CỰC**.
- Đồ thị giá của SHB tăng trở lại mức đỉnh cũ và đồ thị giá đang trong giai đoạn tích lũy cho nên đồ thị giá có thể sẽ chưa vượt hoàn toàn mức đỉnh 12.9. Đồng thời, 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 mức giá hiện tại hoặc xem xét tích lũy ở tỷ trọng thấp nhằm thăm dò xu hướng.



*Diễn biến giá của cổ phiếu SHB*



We Create **Fortune**

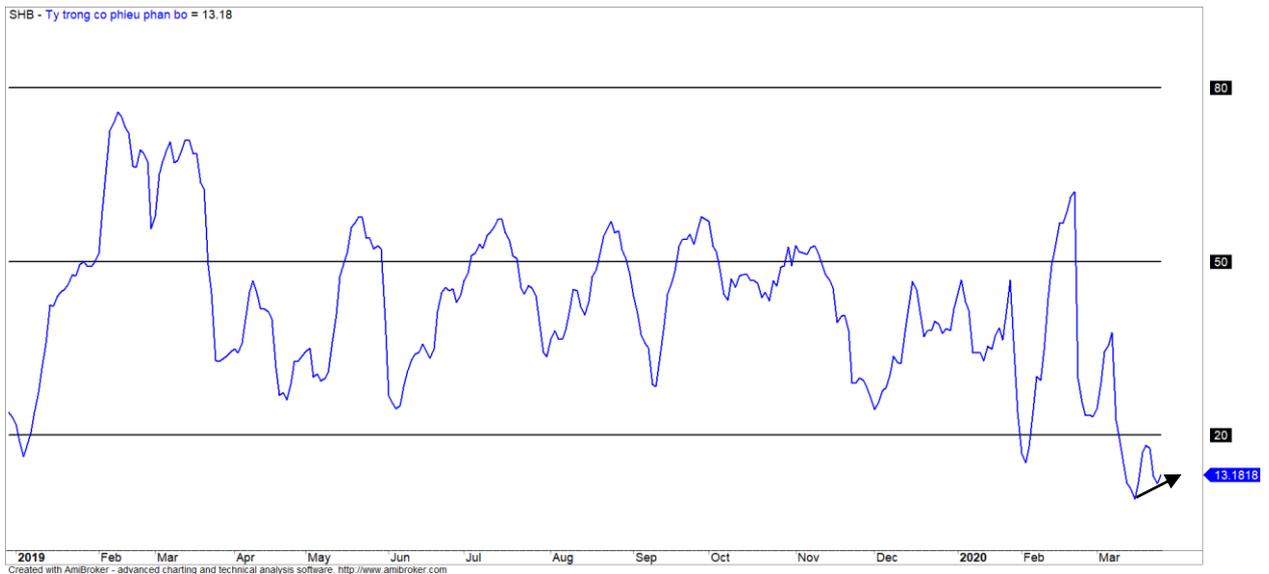
## QUAN ĐIỂM THỊ TRƯỜNG NGẮN HẠN

Chúng tôi cho rằng chỉ số VN-Index có thể sẽ duy trì đà tăng và thử thách vùng kháng cự 695 – 710 điểm, đây là vùng khoảng trống giảm giá được hình thành trong phiên 23/03/2020. Đồng thời, thị trường vẫn đang trong giai đoạn biến động mạnh theo chiều hướng tiêu cực cho nên các nhà đầu tư nên hạn chế mua mới ở các nhịp tăng mạnh và chúng tôi vẫn đánh giá đây chỉ là các nhịp hồi kỹ thuật ngắn hạn. Ngoài ra, tỷ trọng cổ phiếu tăng nhẹ và xuất hiện dấu hiệu đảo chiều ngắn hạn, nhưng dấu hiệu này vẫn chưa hoàn toàn rõ ràng.

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 710.09 điểm của chỉ số VN-Index và 103.63 điểm của chỉ số HNX-Index. Do đó, chúng tôi khuyến nghị các nhà đầu tư ngắn hạn tiếp tục đứng ngoài thị trường. Đồng thời, dòng tiền vẫn còn yếu cho nên các nhà đầu tư chỉ nên mua mới với tỷ trọng thấp.

**Tỷ trọng khuyến nghị ngắn hạn:** 13% cổ phiếu/87% tiền.

**Tỷ trọng khuyến nghị trung hạn:** 14% cổ phiếu/86% 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	Trạng thái xu hướng
<b>DLG</b>	1.75	TĂNG	GIẢM	19/3/2020	T+5	1.93	1.64	<b>-9.33%</b>	<b>NẮM GIỮ</b>	<i>Bien dong manh</i>
<b>SHB</b>	12.70	TĂNG	TĂNG	26/3/2020	T+0	12.70	12.10	0.00%	<b>MUA</b>	<i>Sideways</i>

### 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 LỜİ 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