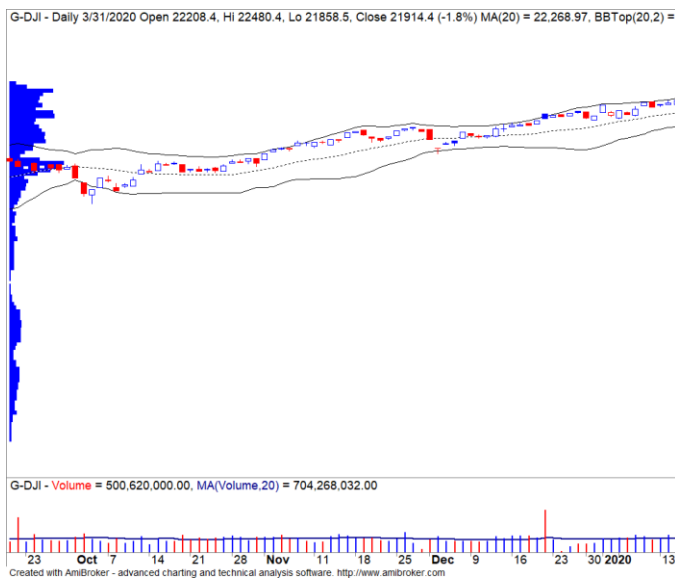


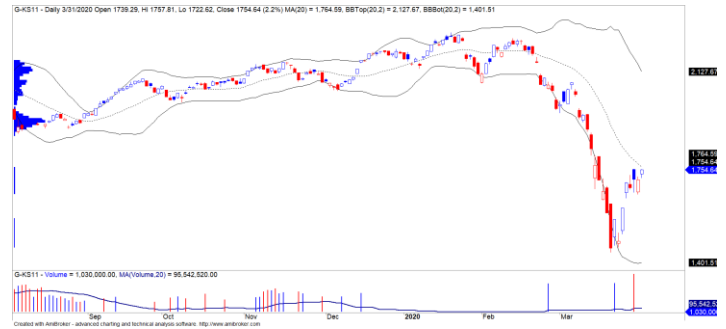
DIỄN BIẾN THỊ TRƯỜNG THẾ GIỚI

Phổ Wall điều chỉnh do lo ngại về tác động tiêu cực của dịch bệnh Covid-19. Chỉ số Dow Jones đóng cửa giảm 1.8% và đồ thị giá vẫn đang giao dịch dưới đường trung bình 20 ngày. Đồng thời, chỉ số Dow Jones vẫn đang trong giai đoạn tích lũy và xu hướng ngắn hạn vẫn duy trì ở mức TĂNG cho thấy rủi ro ngắn hạn vẫn ở mức thấp.



Diễn biến giá của chỉ số Dow Jones

Chỉ số PMI Trung Quốc tăng mạnh và đạt 52 điểm trong tháng 03 cho thấy hoạt động sản xuất của Trung Quốc đang hồi phục trở lại và là dấu hiệu khả quan cho nền kinh tế toàn cầu. TTCK châu Á đã có phiên khởi sắc trước thông tin này, đặc biệt chỉ số KOSPI của TTCK Hàn Quốc vẫn duy trì xu hướng TĂNG ngắn hạn. Nhìn chung, chúng tôi đánh giá rủi ro ngắn hạn của TTCK tại khu vực châu Á cũng đã giảm đáng kể và nhiều chỉ số cũng đang quay trở lại xu hướng tăng ngắn hạn.



Diễn biến giá của chỉ số KOSPI

Mã	Ngày	Thay đổi (.000)	M/B ước tính (tỷ)	Tỷ lệ Premium
VanEck	31/03	-	-	-0.99%
DB FTSE	30/03	-	-	-0.03%
Ishares MSCI Frontier 100 ETF	31/03	-	-	-3.13%
Kim Kindex VN30	30/03	-	-	1.63%
Premia MSCI	30/03	-	-	-0.08%
E1VFN30	30/03	-900	-9	-0.93%

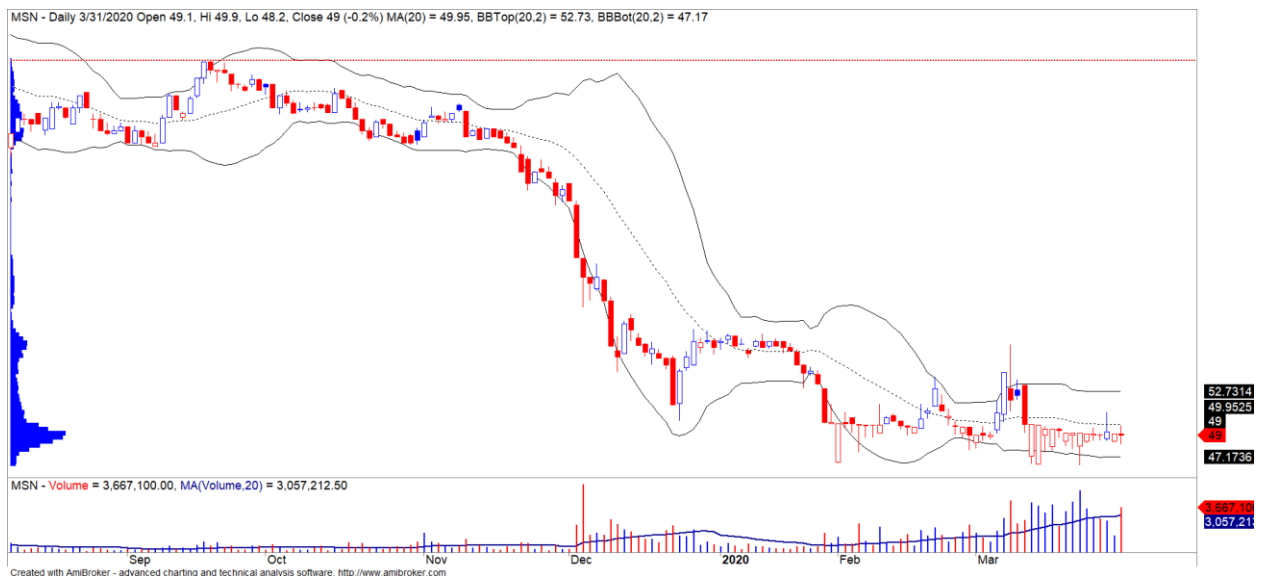


We Create **Fortune**

DIỄN BIẾN THỊ TRƯỜNG VIỆT NAM

Khối ngoại tiếp tục bán ròng mạnh hơn 414 tỷ trên cả ba sàn. Điểm tích cực là khối ngoại mua ròng trở lại CCQ E1VFN30. Ở chiều bán ròng, MSN vẫn là cổ phiếu chịu áp lực bán mạnh nhất trong phiên giao dịch 31/03/2020, nhưng điều này vẫn không ảnh hưởng tiêu cực về diễn biến giá của cổ phiếu này.

- Đò thị giá của cổ phiếu MSN liên tục tích lũy trong thời gian qua bất chấp khối ngoại liên tục bán ròng mạnh. Đồng thời, mức Stock Rating của MSN vẫn ở mức 58 điểm cho thấy xếp hạng tăng trưởng của cổ phiếu này vẫn ở mức TIÊU CỰC và đây vẫn chưa phải là thời điểm thích hợp để tích lũy cổ phiếu này.
- Rủi ro ngắn hạn vẫn đang có chiều hướng giảm, nhưng xu hướng ngắn hạn vẫn duy trì ở mức GIẢM. Do đó, các nhà đầu tư chưa nên tích lũy ở vùng giá hiện tại, cần chờ đợi sự cải thiện về xu hướng giá và mức xếp hạng tăng trưởng của cổ phiếu này.



Diễn biến giá của cổ phiếu MSN

We Create Fortune

CỔ PHIẾU HÔM NAY

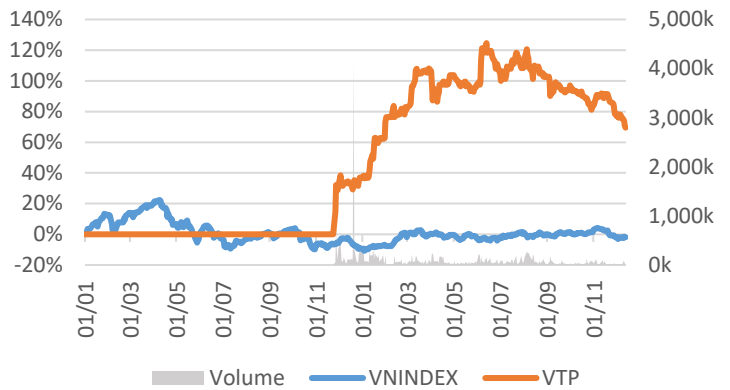
BƯU CHÍNH VIETTEL

Giá đóng cửa 106,000

Sàn: UPCOM - Ngành: Vận tải

DỮ LIỆU CỔ PHIẾU

Vốn hóa thị trường:	5,943	Tỷ VNĐ
SLCP lưu hành:	59,619,208	CP
Ngày niêm yết:	11/23/2018	
Sở hữu nhà nước:	47%	
Sở hữu nước ngoài:	20%	
EPS cơ bản:	6,497	VNĐ
P/E (TTM):	15.3x	
P/B (TTM):	6.1x	
ROE (%):	46%	
ROA (%):	12%	
Tỷ suất cổ tức:	0%	



PHÂN TÍCH KỸ THUẬT

Ngưỡng kháng cự ngắn hạn:	110.00
Ngưỡng hỗ trợ ngắn hạn:	102.00
Xu hướng ngắn hạn (5-10 ngày):	TĂNG
Ngưỡng kháng cự trung hạn:	112.32
Ngưỡng hỗ trợ trung hạn:	90.82
Xu hướng trung hạn (1-3 tháng):	GIẢM

	Năm 2016	Năm 2017	Năm 2018
Tăng trưởng DT	47%	38%	22%
Tăng trưởng LNST	87%	46%	64%
Biên LN gộp	8%	9%	11%
Biên LN ròng	4%	4%	6%
EPS cơ bản	3,933	5,729	6,219
P/E	33.4x	29.7x	25.2x

Tổng số đối thủ: 0

SO SÁNH CÁC DOANH NGHIỆP CÙNG NGÀNH

Mã chứng khoán	Vốn hóa TT (Tỷ VNĐ)	Sàn	LNG %	D/E	P/E	P/B
VTP	5,943	UPCOM	11%	6%	15.3x	6.1x
EMS	348	UPCOM	0.0%	0.0%	6.5x	1.5x
TRUNG BÌNH NGÀNH			11%	6%	14.9x	5.9x

VTP – Hồi phục từ vùng hỗ trợ

- Mức Stock Rating của VTP chỉ ở mức 59 điểm cho thấy mức xếp hạng tăng trưởng của cổ phiếu này chỉ ở mức TIÊU CỰC. Điểm tích cực là mức điểm cơ bản của cổ phiếu này đã cải thiện tích cực hơn.
- Đồ thị giá của VTP hồi phục từ mức hỗ trợ mạnh 102 và khối lượng giao dịch có xu hướng cải thiện tích cực từ giữa tháng 03/2020. Đồng thời, đồ thị giá cũng có dấu hiệu bước vào giai đoạn tích lũy cho nên chúng tôi đánh giá đồ thị giá có thể đi ngang trong vùng giá 104 – 110 trong ngắn hạn. Ngoài ra, xu hướng ngắn hạn được nâng từ mức GIẢM lên TĂNG. Do đó, các nhà đầu tư ngắn hạn chưa nên mua mới cổ phiếu này và có thể theo dõi ngắn hạn.



We Create Fortune



Diễn biến giá của cổ phiếu VTP



We Create **Fortune**

QUAN ĐIỂM THỊ TRƯỜNG NGẮN HẠN

Chúng tôi cho rằng thị trường có thể sẽ hồi phục nhẹ trong phiên kế tiếp và nếu đà tăng được giữ thêm trong 1 – 2 phiên giao dịch tới thì nhiều khả năng rủi ro ngắn hạn có thể sẽ giảm đáng kể. Chỉ số VN-Index đang phải đối mặt với hai vùng kháng cự ngắn hạn là 680 – 683 điểm và 695 – 710 điểm, nếu đà thị giá có thể vượt được lần lượt hai vùng kháng cự này thì xu hướng ngắn hạn có thể sẽ tích cực hơn. Ngoài ra, tỷ trọng cổ phiếu vẫn duy trì ở mức thấp cho nên chiến lược phù hợp là tiếp tục đứng ngoài thị trường.

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 của chỉ số VN-Index và 100.10 điểm của chỉ số HNX-Index. Do đó, chúng tôi khuyến nghị các nhà đầu tư ngắn hạn có thể tiếp tục đứng ngoài thị trường và quan sát thêm diễn biến thị trường ở vài phiên tới. Đồng thời, các nhà đầu tư nên hạn chế mở vị thế mua mới trong giai đoạn này.

Tỷ trọng khuyến nghị ngắn hạn: 12% cổ phiếu/88% tiền.

Tỷ trọng khuyến nghị trung hạn: 9% cổ phiếu/91% 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
SHB	12.20	TĂNG	TĂNG	26/3/2020	T+4	12.70	11.09	-3.94%	NẮM GIỮ	<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 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