

## DIỄN BIẾN THỊ TRƯỜNG THẾ GIỚI

Chỉ số Dow Jones tiếp tục gặp khó trước vùng kháng cự mạnh khi giới đầu tư tiếp tục tỏ ra thận trọng tình hình của nền kinh tế đang mờ nhạt. Dữ liệu từ Bộ Lao động cho thấy 4.4 triệu người đã nộp đơn xin trợ cấp thất nghiệp vào tuần trước, nâng tổng số thất nghiệp lên 26 triệu người – Vượt con số thất nghiệp trong năm 2008 – 2009.

- Chỉ số Dow Jones thu hẹp đà tăng về cuối phiên và đóng cửa tăng 0.2% cho thấy xu hướng tăng ngắn hạn vẫn đang gặp khó khăn trước vùng kháng cự mạnh 23,890 – 25,233 điểm. Trong ngắn hạn, chúng tôi vẫn duy trì đánh giá chỉ số Dow Jones sẽ khó có thể vượt được vùng kháng cự mạnh này và áp lực điều chỉnh có thể sẽ gia tăng trong những phiên tới.



Diễn biến giá của chỉ số Dow Jones

Mã	Ngày	Thay đổi (.000)	M/B ước tính (tỷ)	Tỷ lệ Premium
VanEck	23/04	-	-	-2.36%
DB FTSE	22/04	-	-	-0.29%
Ishares MSCI Frontier 100 ETF	23/04	-	-	-2.63%
Kim Kindex VN30	22/04	-	-	-0.72%
Premia MSCI	22/04	-	-	0.14%
E1VFVN30	22/04	-	-	0.24%



We Create **Fortune**

## DIỄN BIẾN THỊ TRƯỜNG VIỆT NAM

**Khối ngoại tiếp tục bán ròng hơn 337 tỷ trên cả ba sàn.** Trong đó, khối ngoại bán ròng mạnh cổ phiếu VNM trong 4 phiên giao dịch gần đây và khối ngoại cũng đã bán ròng hơn 161 tỷ tính từ đầu năm đến nay.

- Trong lịch sử, tính từ năm 2018 đến nay, khối ngoại cũng đã bán ròng gần 3,000 tỷ cổ phiếu VNM và cổ phiếu này cũng đã tạo đỉnh kể từ cuối năm 2017 sau khi hoàn tất thương vụ thoái vốn của SCIC.
- Trong trung hạn, cổ phiếu VNM đang bước vào giai đoạn tích lũy và đang gặp khó khăn trước ngưỡng kháng cự 120.0. Do đó, chúng tôi khuyến nghị **QUAN SÁT** cổ phiếu VNM.



*Diễn biến giá của cổ phiếu VNM*

We Create Fortune

## CỔ PHIẾU HÔM NAY

### CAO SU MIỀN NAM

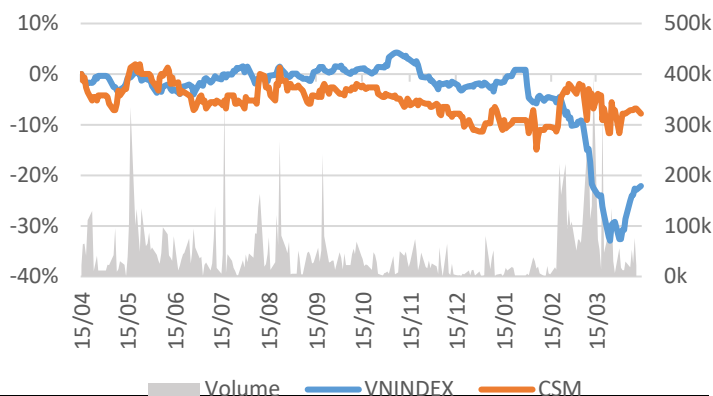
Giá đóng cửa 16,300

CAO SU MIỀN NAM

Sàn: HOSE - Ngành: Ô tô và phụ tùng

#### DỮ LIỆU CỔ PHIẾU

Vốn hóa thị trường:	1,580	Tỷ VNĐ
SLCP lưu hành:	103,625,262	CP
Ngày niêm yết:	8/11/2009	
Sở hữu nhà nước:	51%	
Sở hữu nước ngoài:	2%	
EPS cơ bản:	615	VNĐ
P/E (TTM):	24.8x	
P/B (TTM):	1.3x	
ROE (%):	5%	
ROA (%):	2%	
Tỷ suất cổ tức:	0%	



#### PHÂN TÍCH KỸ THUẬT

Ngưỡng kháng cự ngắn hạn:	16.76
Ngưỡng hỗ trợ ngắn hạn:	14.67
Xu hướng ngắn hạn (5-10 ngày):	TĂNG
Ngưỡng kháng cự trung hạn:	17.80
Ngưỡng hỗ trợ trung hạn:	13.63
Xu hướng trung hạn (1-3 tháng):	TĂNG

	Năm 2017	Năm 2018	Năm 2019
Tăng trưởng DT	10%	10%	9.6%
Tăng trưởng LNST	-79%	-76%	298%
Biên LN gộp	12%	11%	14%
Biên LN ròng	2%	0%	1%
EPS cơ bản	533	-	506
P/E	30.2x	117.7x	27.0x

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
CSM	1,580	HOSE	10.9%	0.3%	24.8x	1.3x
DRC	2,210	HOSE	12.0%	3.9%	8.8x	1.4x
SRC	453	HOSE	15.6%	1.3%	11.0x	1.2x
VKC	54	HNX	5.5%	0.7%	26.8x	0.2x
<b>TRUNG BÌNH NGÀNH</b>			<b>11.9%</b>	<b>2.3%</b>	<b>15.1x</b>	<b>1.3x</b>

#### CSM – Kỳ vọng tăng trưởng từ hoạt động xuất khẩu

- CSM ghi nhận KQKD của 1Q20 khá tích cực với doanh thu đạt 944 tỷ đồng, tăng +11% YoY và LNST đạt 12.7 tỷ đồng, tăng gấp 6 lần so với cùng kỳ. Lợi nhuận tăng mạnh do doanh thu xuất khẩu tăng và tỷ suất lợi nhuận gộp cải thiện mạnh mẽ lên mức 15.4% từ mức 12% của cùng kỳ năm trước.
- Cho năm 2020, CSM đặt mục tiêu tổng doanh thu đạt 4,992 tỷ đồng, tăng +14% YoY và LNNTT đạt 150 tỷ đồng, tăng +129% YoY, cổ tức tối thiểu ở mức 5%. Hoạt động xuất khẩu được kỳ vọng tăng trưởng 38%, một số mặt hàng dự tính tăng trưởng cao bao gồm lớp TBR (100%), Yếm ô tô (20%), lớp ô tô máy kéo (17%). CSM dự kiến sẽ nâng công suất sản xuất lớp TBR lên 600 nghìn chiếc/năm và sản lượng dự kiến trong năm 2020 ước đạt 350,000 chiếc.



We Create **Fortune**

- Chúng tôi cho rằng CSM sẽ tiếp tục được hưởng lợi từ việc giá nguyên liệu đầu vào là cao su tổng hợp và cao su thiên nhiên giảm mạnh do ảnh hưởng của giá dầu giảm, tuy vậy sản lượng tiêu thụ sẽ bị ảnh hưởng bởi dịch Covid-19.
- Ở mức giá hiện tại, CSM đang được giao dịch tại P/E kế hoạch năm 2020 là 14.1x (tương ứng với EPS là 1,158 VNĐ).
- Mức xếp hạng tăng trưởng của cổ phiếu CSM ở mức 88 điểm cho nên chúng tôi đánh giá TÍCH CỰC cổ phiếu CSM và các nhà đầu tư có thể duy trì chiến lược MUA và NẮM GIỮ cổ phiếu này.
- Đồ thị giá CSM tăng mạnh với khối lượng giao dịch tăng đột biến trong phiên 23/04/2020. Tuy nhiên, đồ thị giá đang tiến về gần vùng kháng cự 16.76 – 17.80 cho nên nếu đồ thị giá vượt được vùng kháng cự này thì đồ thị giá có thể sẽ hướng về mức đỉnh cũ 23.0. Do đó, các nhà đầu tư có thể gia tăng thêm tỷ trọng khi đồ thị giá vượt vùng kháng cự 16.76 – 17.8 hoặc chờ mua ở nhịp điều chỉnh (chúng tôi sẽ cập nhật khi có điểm mua mới phù hợp).



*Diễn biến giá của cổ phiếu CSML*

(\*) *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://ysradar.yuanta.com.vn/stockrating/>



We Create **Fortune**

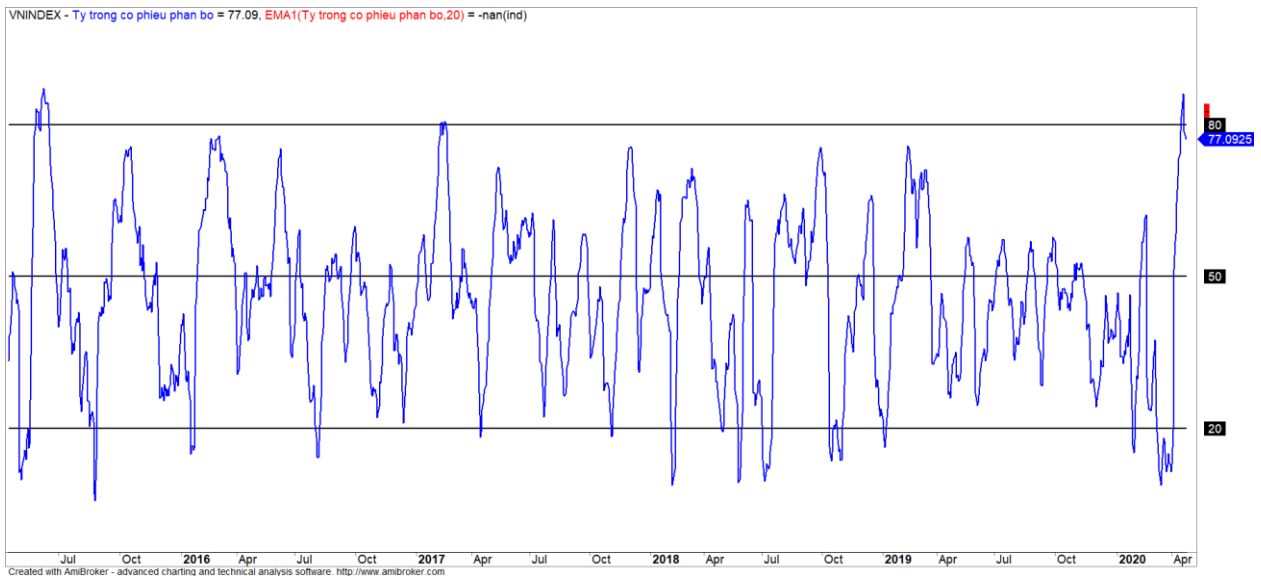
## QUAN ĐIỂM THỊ TRƯỜNG NGẮN HẠN

Chúng tôi cho rằng thị trường có thể tiếp tục chịu áp lực điều chỉnh trong phiên kế tiếp và vùng hỗ trợ có nhịp điều chỉnh của chỉ số VN-Index là 754 – 755 điểm. Đồng thời, thanh khoản tiếp tục trong nhịp tăng cho thấy lực cầu tỏ ra thận trọng và suy yếu, đặc biệt tỷ trọng cổ phiếu tiếp tục giảm nhẹ cho thấy chiến lược phù hợp trong ngắn hạn là cơ cấu lại danh mục.

Hệ thống chỉ báo xu hướng của chúng tôi vẫn duy trì mức TĂNG xu hướng ngắn hạn trên hai chỉ số với mức hỗ trợ ở mức 754.67 điểm của chỉ số VN-Index và 104.03 điểm của chỉ số HNX-Index. Do đó, chúng tôi khuyến nghị các nhà đầu tư ngắn hạn có thể cơ cấu lại danh mục theo hướng giảm dần tỷ trọng cổ phiếu và hạn chế mua mới trong giai đoạn này.

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

**Tỷ trọng khuyến nghị trung hạn:** 15% cổ phiếu/85% 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
VCB	69.20	TĂNG	GIẢM	3/4/2020	T+15	65.00	66.53	6.46%	NẮM GIỮ	Sideways
FPT	51.00	TĂNG	TĂNG	4/4/2020	T+14	44.60	47.97	14.35%	NẮM GIỮ	Sideways
BID	36.20	TĂNG	GIẢM	7/4/2020	T+13	36.70	34.41	-1.36%	NẮM GIỮ	Sideways
CTG	19.20	TĂNG	GIẢM	7/4/2020	T+13	20.10	18.40	-4.48%	NẮM GIỮ	Sideways
CTR	38.30	TĂNG	GIẢM	7/4/2020	T+13	34.50	34.62	11.01%	NẮM GIỮ	Sideways
DHC	36.10	TĂNG	GIẢM	10/4/2020	T+10	34.00	34.89	6.18%	NẮM GIỮ	Bien dong manh

### 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