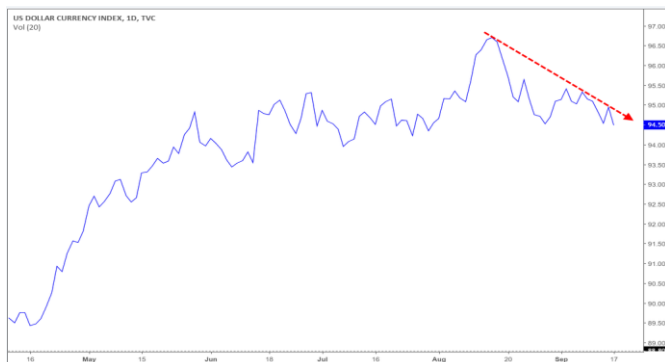


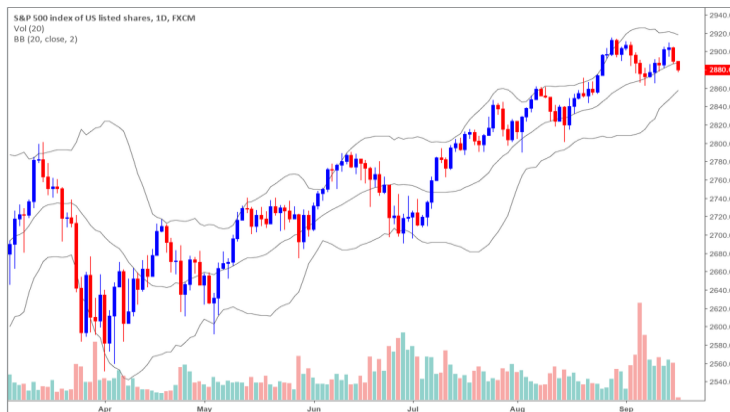
DIỄN BIẾN THỊ TRƯỜNG THẾ GIỚI

Đồng USD giảm mạnh khi những quyết định của Tổng thống Trump vẫn chưa có dấu hiệu thực thi. Điều này đã hỗ trợ cho đà hồi phục của các đồng tiền tại khu vực mới nổi và nếu đồng USD tiếp tục đối mặt với phiên giảm kế tiếp thì xu hướng giảm sẽ được mở rộng về các mức thấp hơn.



Diễn biến giá của chỉ số USD

TTCK Mỹ tiếp tục điều chỉnh khi Tổng thống Trump quyết định áp mức thuế 10% lên 200 tỷ USD hàng hóa Trung Quốc và mức thuế này sẽ có hiệu lực vào ngày 24/09/2018. Đồng thời, Trump cũng quyết định trì hoãn việc tăng thuế lên 25% vào cuối năm nhằm tạo điều kiện cho các doanh nghiệp Mỹ tìm kiếm và thay thế các chuỗi cung ứng. Diễn biến hợp đồng Future, chỉ số S&P500 tiếp tục điều chỉnh và đồ thị giá giao dịch dưới đường trung bình 20 ngày, đặc biệt đồ thị giá vẫn đang trong giai đoạn tích lũy cho nên chúng tôi nhận thấy áp lực giảm mạnh của chỉ số này chưa thể diễn ra trong ngắn hạn.



Diễn biến giá của chỉ số S&P 500

DIỄN BIẾN CÁC QUỸ ETF

Mã	Ngày	Thay đổi	M/B ước tính (tỷ vnd)	Tỷ lệ Premium
VanEck	17/09	-	-	0.22%
DB FTSE	14/09	-	-	-0.30%
Ishares MSCI Frontier 100 ETF	17/09	-	-	-1.09%

We Create Fortune

DIỄN BIẾN THỊ TRƯỜNG VIỆT NAM

Khối ngoại tiếp tục mua ròng gần 48 tỷ trên cả ba sàn, lượng mua ròng vẫn chủ yếu tập trung ở VNM, HPG. Ở chiều bán ròng, BMP bị khối ngoại bán ròng mạnh và đây cũng là cổ phiếu bị loại trong kỳ cơ cấu lần này của quỹ DB FTSE, điểm tích cực là diễn biến giá lại đang có chiều hướng tích cực bất chấp áp lực bán của quỹ ETF cho thấy các nhà đầu tư ngắn hạn cũng đang tìm kiếm cơ hội đầu tư ngược với các quỹ ETF.



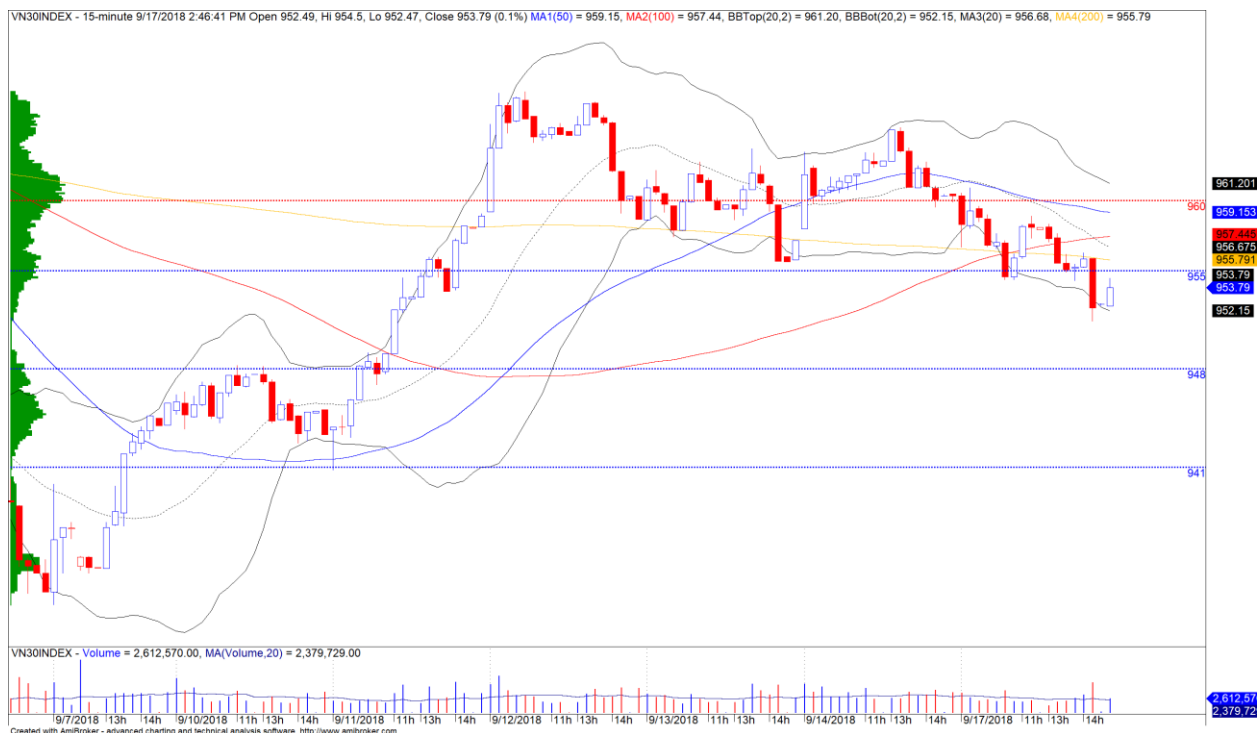
Diễn biến giá của cổ phiếu BMP

Diễn biến thị trường Intraday – Thị trường có thể sẽ điều chỉnh trong đầu phiên sáng

- Áp lực bán tiếp tục gia tăng khiến chỉ số VN30 giảm về mức hỗ trợ 955 điểm. Trên biểu đồ Daily, chỉ số VN30 vẫn tiếp tục trạng thái giằng co và chưa có dấu hiệu kết thúc trạng thái này. Chỉ số VNSmallcaps có xu hướng tích cực nhất
- Theo biểu đồ 15 phút, chúng tôi đánh giá mức độ rủi ro đang có chiều hướng giảm dần, nhưng xu hướng giảm vẫn đang chiếm ưu thế
- Kịch bản tích cực (xác suất 40%): Chỉ số VN30 tăng về mức 960 điểm
- Kịch bản trung tính (xác suất 6.67%): Chỉ số VN30 giằng co quanh mức 953 – 955 điểm
- Kịch bản tiêu cực (xác suất 53.33%): Chỉ số VN30 giảm về mức 948 điểm và thấp hơn là 941 – 943 điểm



We Create Fortune



Diễn biến giá của chỉ số VN30 (biểu đồ 15 phút)

We Create Fortune

CỔ PHIẾU QUAN TÂM

ĐÔNG HẢI BẾN TRE

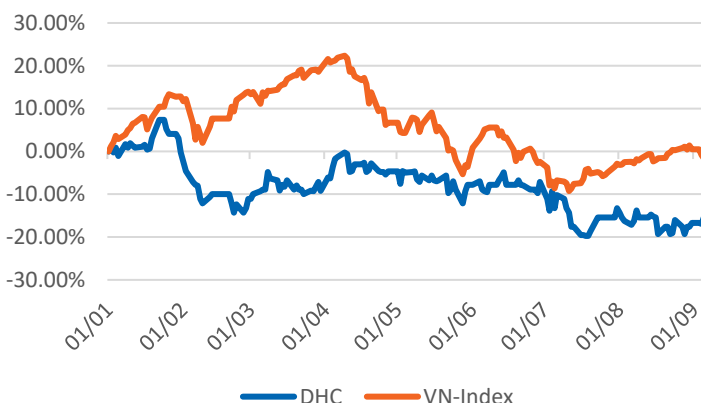
Giá đóng cửa 42,350

Sàn: HOSE - Ngành: Lâm nghiệp và Giấy

Trong quý 2/2018, DHC ghi nhận doanh thu đạt tỷ đồng, tăng trưởng 19.8% YoY và LNST đạt tỷ đồng, tăng trưởng 2.6 lần so với cùng kỳ. Biên LNG trong kỳ đạt 24.9% tăng mạnh so với mức 19.1% của quý 1/2018 và mức 13.7% của cùng kỳ 2017

DỮ LIỆU CỔ PHIẾU

Vốn hóa thị trường:	1,459	Tỷ VNĐ
SLCP lưu hành:	34,459,769	CP
SLCP niêm yết:	34,459,769	CP
Sở hữu nhà nước:	0%	
Sở hữu nước ngoài:	37%	
EPS cơ bản:	3,506	VNĐ
P/E (TTM):	12.1x	
P/B (TTM):	1.9x	
ROE (%):	17%	
ROA (%):	9%	
Tỷ suất cổ tức:	0%	



PHÂN TÍCH KỸ THUẬT

Ngưỡng kháng cự ngắn hạn:	48.6
Ngưỡng hỗ trợ ngắn hạn:	37.0
Xu hướng ngắn hạn (5-10 ngày):	TĂNG
Ngưỡng kháng cự trung hạn:	48.6
Ngưỡng hỗ trợ trung hạn:	34.7
Xu hướng trung hạn (1-3 tháng):	GIẢM

	Năm 2016	Năm 2017	2018 P
Tăng trưởng DT	4%	21%	5%
Tăng trưởng LNST	-29%	-29%	12%
Biên LN gộp	0.18	0.16	
Biên LN ròng	0.13	0.10	
EPS cơ bản	3,284	2,329	2,560
P/E	13.1x	18.4x	16.6x

SO SÁNH CÁC DOANH NGHIỆP CÙNG NGÀNH

Tổng số đối thủ: 5

Mã chứng khoán	Vốn hóa TT (Tỷ VNĐ)	Sàn	LNG %	D/E	P/E	P/B
DHC	1,459	HOSE	20.2%	13.0%	12.1x	1.9x
HAP	208	HOSE	15.7%	5.5%	9.1x	0.3x
CAP	189	HNX	20.0%	9.7%	5.3x	2.3x
VID	163	HOSE	8.4%	5.8%	5.8x	0.4x
GVT	82	UPCOM	0.0%	0.0%	5.0x	0.8x
TRUNG BÌNH NGÀNH			17.9%	10.8%	10.8x	1.6x

DHC – Hưởng lợi từ nhu cầu Trung Quốc tăng cao

- Trong quý 2/2018, DHC ghi nhận doanh thu đạt tỷ đồng, tăng trưởng 19.8% YoY và LNST đạt tỷ đồng, tăng trưởng 2.6 lần so với cùng kỳ. Biên LNG trong kỳ đạt 24.9% tăng mạnh so với mức 19.1% của quý 1/2018 và mức 13.7% của cùng kỳ 2017, nhờ giá bán giấy Kraft tăng trong khi nguyên liệu đầu vào là OCC giảm giá. Lũy kế 6 tháng đầu năm, DHC ghi nhận doanh thu đạt 434.4 tỷ đồng, tăng trưởng 20.3% YoY và LNST đạt 64.1 tỷ đồng, tăng gấp 2.2 lần so với cùng kỳ
- Cho năm 2018, DHC đạt kế hoạch doanh thu và LNST đạt lần lượt 852 tỷ đồng (+5% YoY) và 90 tỷ đồng (+12% YoY), như vậy sau 6 tháng đầu năm, DHC đã hoàn thành 51% kế hoạch doanh thu và 71.3% kế hoạch lợi nhuận. Với kết quả khả quan trong nửa đầu năm và diễn biến thuận lợi của thị trường, LNST của cả năm 2018 của DHC có thể đạt xấp xỉ 120 tỷ đồng

We Create Fortune

- DHC đang trong quá trình đầu tư xây dựng nhà máy giấy Giao Long 2 với tổng vốn đầu tư vào khoảng 1,150 tỷ đồng. Sau khi hoàn thành, nhà máy mới sẽ nâng công suất sản xuất giấy Kraft của DHC từ 60 ngàn tấn/năm lên 260 ngàn tấn/năm. Nhà máy mới dự kiến sẽ chạy thử trong quý 4/2018 và chính thức đi vào hoạt động kể từ đầu năm 2019
- Triển vọng trong năm 2019 là rất tiềm năng khi nhà máy mới đi vào vận hành và có thể hoạt động ở 80-90% công suất thiết kế sau 6 tháng đi vào hoạt động. Nhu cầu từ thị trường trong nước vẫn rất lớn do giấy Kraft phần lớn vẫn đang phải nhập khẩu, bên cạnh đó nhu cầu tại thị trường Trung Quốc tiếp tục tăng cao do chính sách hạn chế nhập khẩu phế liệu cũng như đóng cửa các nhà máy giấy nhỏ gây ô nhiễm
- Ở mức giá hiện tại, DHC đang được giao dịch tại P/E kế hoạch 2018 là 16.6x (EPS kế hoạch 2018 là 2,560 đồng). Rủi ro đối với cổ phiếu đó là (1) Thay đổi trong các quy định về nhập khẩu phế liệu của Chính Phủ và (2) Biến động tại thị trường Trung Quốc
- Đồ thị giá tăng mạnh lên trên đường trung bình 200 ngày và cũng bước vào giai đoạn biến động mạnh theo chiều hướng tích cực. Tuy nhiên, mức độ thanh khoản khá thấp cho nên cổ phiếu này chỉ thích hợp cho các nhà đầu tư cơ bản ưa thích các cổ phiếu tăng trưởng. Ngoài ra, xu hướng ngắn hạn cũng được nâng từ mức GIẢM lên TĂNG. Do đó, các nhà đầu tư có thể xem xét tích lũy ở cổ phiếu này với mức kháng cự gần nhất là 48,600 đồng



Diễn biến giá của cổ phiếu DHC

We Create Fortune

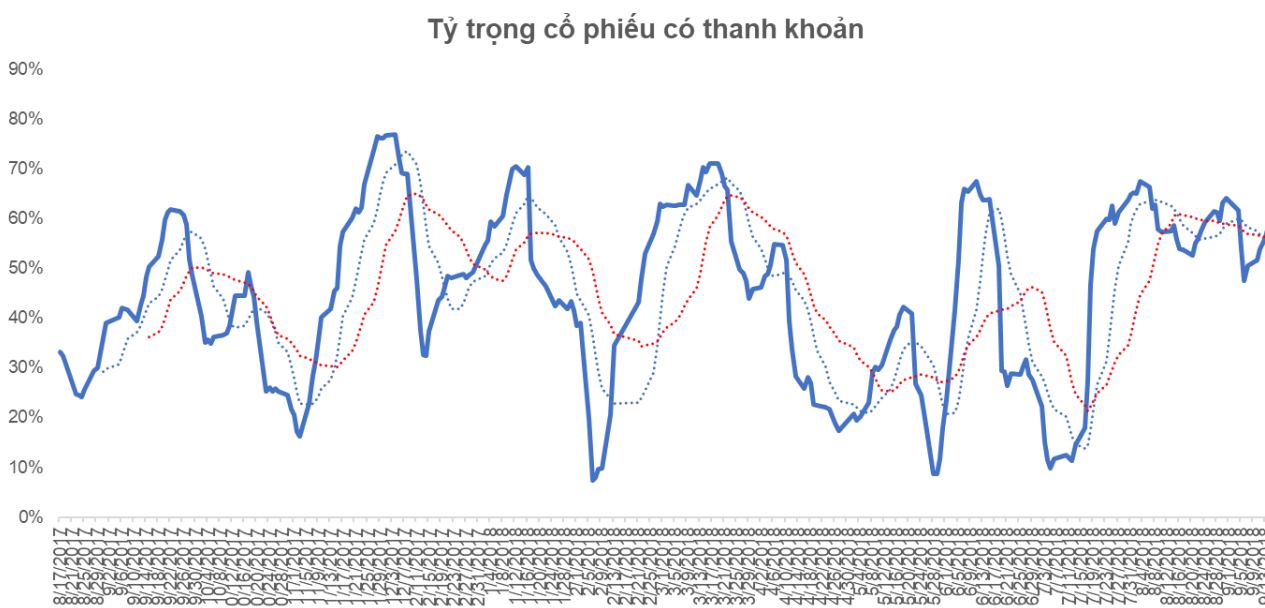
QUAN ĐIỂM THỊ TRƯỜNG NGẮN HẠN

Chúng tôi cho rằng thị trường có thể sẽ tiếp tục giằng co trong phiên giao dịch 18/09/2018 và dòng tiền sẽ có sự phân hóa giữa các nhóm cổ phiếu với thanh khoản thấp. Đồng thời, thị trường vẫn đang trong giai đoạn tích lũy và dòng tiền có dấu hiệu suy yếu, điểm tích cực chúng tôi nhận thấy dòng tiền vẫn chủ yếu tập trung ở nhóm Midcaps và Smallcaps cho thấy dòng tiền hạn chế tham gia vào nhóm Largecaps để tránh ảnh hưởng từ tuần cơ cấu danh mục của hai quỹ ETF. Ngoài ra, tỷ trọng cổ phiếu giảm nhẹ cho thấy các nhà đầu tư đang 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 cắt lỗ ở mức 970.52 điểm của chỉ số VN-Index và 109.93 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 và ưu tiên nắm giữ tỷ trọng cổ phiếu cao trong danh mục.

Tỷ trọng khuyến nghị ngắn hạn: 56% cổ phiếu/44% tiền mặt.

Tỷ trọng khuyến nghị trung hạn: 44% cổ phiếu/56% tiền mặt.



Biểu đồ tỷ trọng cổ phiếu ngắn hạn

DANH MỤC CÁC CỔ PHIẾU THEO DÕI

- Cổ phiếu xuất hiện tín hiệu mua ngắn hạn: DHC
- Cổ phiếu xuất hiện tín hiệu bán ngắn hạn: KSB

Bảng theo dõi xu hướng của các cổ phiếu được chúng tôi cập nhật trong báo cáo Nhận định thị trường (Báo cáo này sẽ được chúng tôi cập nhật vào mỗi buổi chiều sau giờ giao dịch).



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
CTG	26.60	TĂNG	GIẢM	18/7/2018	T+62	24.00	25.68	10.83%	NẮM GIỮ
ACB	33.20	TĂNG	GIẢM	18/7/2018	T+62	30.96	32.58	7.23%	NẮM GIỮ
HPG	39.45	TĂNG	GIẢM	19/7/2018	T+61	37.20	38.31	6.05%	NẮM GIỮ
STB	11.85	TĂNG	GIẢM	19/7/2018	T+61	11.20	11.55	5.80%	NẮM GIỮ
MSN	91.60	TĂNG	TĂNG	20/7/2018	T+60	79.10	91.20	15.80%	NẮM GIỮ
DGW	25.80	TĂNG	GIẢM	23/7/2018	T+57	23.90	24.73	7.95%	NẮM GIỮ
SSI	31.30	TĂNG	GIẢM	10/8/2018	T+39	29.55	30.57	5.92%	NẮM GIỮ
LDG	15.15	TĂNG	TĂNG	27/8/2018	T+22	15.00	14.27	1.00%	NẮM GIỮ
VGC	18.30	TĂNG	GIẢM	28/8/2018	T+21	17.90	17.66	2.23%	NẮM GIỮ
HNG	16.80	TĂNG	TĂNG	30/8/2018	T+19	16.70	16.44	0.60%	NẮM GIỮ
HDB	38.40	TĂNG	GIẢM	31/8/2018	T+18	38.20	37.09	0.52%	NẮM GIỮ
BMP	58.30	TĂNG	GIẢM	4/9/2018	T+14	56.20	54.25	3.74%	NẮM GIỮ
ASM	12.80	TĂNG	GIẢM	10/9/2018	T+8	13.30	12.41	-3.76%	NẮM GIỮ
VNM	136.00	TĂNG	GIẢM	12/9/2018	T+6	132.00	127.97	3.03%	NẮM GIỮ
NT2	27.40	TĂNG	GIẢM	13/9/2018	T+5	27.20	26.88	0.74%	NẮM GIỮ
SKG	24.15	TĂNG	TĂNG	14/9/2018	T+4	23.70	22.62	1.90%	NẮM GIỮ
BSR	17.80	TĂNG	GIẢM	14/9/2018	T+4	18.10	16.84	-1.66%	NẮM GIỮ
FPT	44.10	TĂNG	GIẢM	17/9/2018	T+1	44.55	42.62	-1.01%	NẮM GIỮ
VCB	62.90	TĂNG	GIẢM	17/9/2018	T+1	64.00	60.85	-1.72%	NẮM GIỮ



We Create **Fortune**

CTCP 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

Quách Đức Khánh

Chuyên viên phân tích cao cấp

+84 28 3622 6868 ext 3833

khánh.quach@yuanta.com

Nguyễn Trịnh Ngọc Hồng

Chuyên viên phân tích

+84 28 3622 6868 ext 3832

hong.nguyen@yuanta.com

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

Chung Kim Hoa

Giám đốc Khối khách hàng người Hoa

+84 28 3622 6868 ext 3828

hoa.chung@yuanta.com.vn

Võ Thị Thu Thủy

Giám đốc chi nhánh Bình Dương

+84 28 3622 6868 ext 3505

thuy.vo@yuanta.com.vn

Phù Vĩnh Quế

Giám đốc chi nhánh Chợ Lớn

+84 28 3622 6868

que.phu@yuanta.com.vn

Bùi Quốc Phong

Giám đốc chi nhánh Đồng Nai

+84 28 3622 6868

phong.bui@yuanta.com.vn

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 effected 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