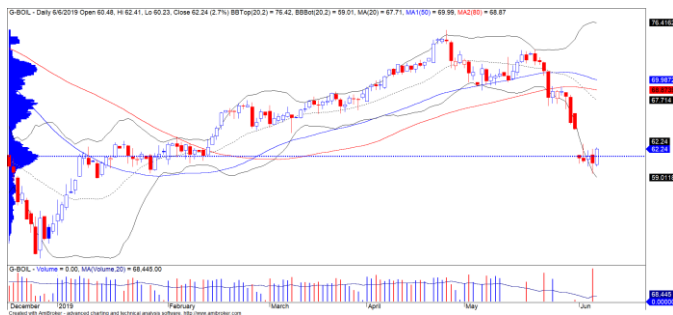


DIỄN BIẾN THỊ TRƯỜNG THẾ GIỚI

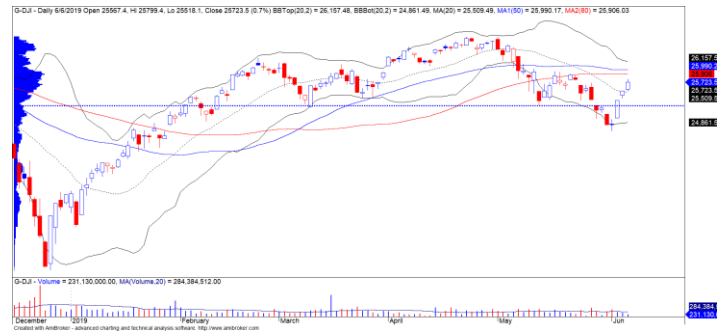
ECB tiếp tục giữ nguyên lãi suất và tăng thời điểm tăng lãi suất trong nửa cuối năm 2020, trong bối cảnh lo ngại về tăng trưởng toàn cầu và triển vọng lạm phát. Đồng thời, ECB cũng tăng tốc độ cho vay với các ngân hàng, điều này đã khiến cho đồng EURO tăng mạnh. Ngược với xu hướng đó là đồng USD giảm mạnh và tác động tích cực lên diễn biến giá hàng hóa.

- Trong đó, giá dầu Brent hồi phục mạnh 2.7% và đồ thị giá vượt lên trên mức \$62. Tuy nhiên, đây cũng chỉ là nhịp hồi phục kỹ thuật và xu hướng ngắn hạn vẫn duy trì ở mức GIẢM



Diễn biến giá của giá dầu Brent

TTCK Mỹ duy trì đà tăng bất chấp đà giảm của TTCK châu Á. Chỉ số Dow Jones tăng 0.7% và đồ thị giá tiến về gần đường trung bình 50 ngày. Đồng thời, đồ thị giá có dấu hiệu bước vào giai đoạn tích lũy và xu hướng ngắn hạn vẫn duy trì ở mức TĂNG cho nên chúng tôi cho rằng đồ thị giá có thể sẽ kiểm định mức kháng cự gần nhất là 26,000 điểm.



Diễn biến giá của chỉ số Dow Jones

Mã	Ngày	Thay đổi (.000)	M/B ước tính (tỷ)	Tỷ lệ Premium
VanEck	06/06	-	-	0.83%
DB FTSE	04/06	-	-	0.21%
Ishares MSCI Frontier 100 ETF	05/06	-	-	-0.68%
Kim Kindex VN30	03/06	-	-	1.14%
E1VFN30	04/06	-9	-13	0.40%

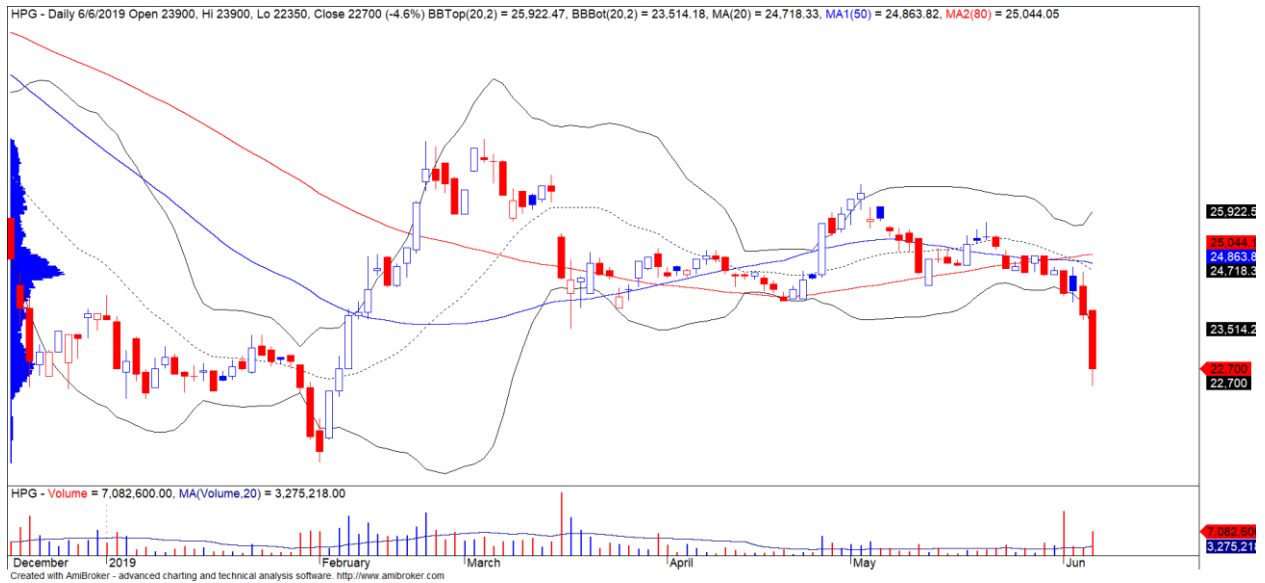


We Create **Fortune**

DIỄN BIẾN THỊ TRƯỜNG VIỆT NAM

Khối ngoại bán ròng nhẹ 44 tỷ trên cả ba sàn. Điểm tích cực nhất là khối ngoại vẫn duy trì xu hướng mua ròng ở CCQ E1VFN30. Ở chiều bán ròng, HPG vẫn là cổ phiếu bị bán ròng mạnh nhất và khiến đồ thị giá giảm sâu về gần vùng đáy cũ.

- Đồ thị giá của cổ phiếu HPG đang trong giai đoạn biến động mạnh theo chiều hướng tiêu cực và dấu hiệu đảo chiều ngắn hạn vẫn chưa hình thành cho nên áp lực giảm ngắn hạn vẫn còn rất lớn



Diễn biến giá của cổ phiếu HPG

We Create Fortune

TOP CỔ PHIẾU CHÚ Ý KHUYẾN NGHỊ CƠ BẢN

CAO SU ĐỒNG PHÚ

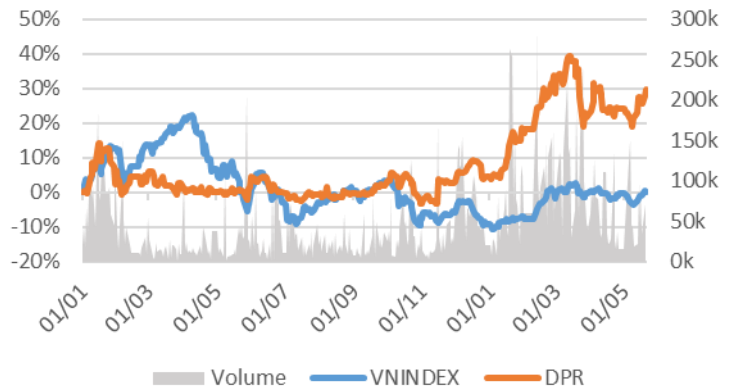
Giá đóng cửa 43,400

Sàn: HOSE - Ngành: Hóa chất

DPR công bố KQKD 1Q19 với doanh thu đạt 175.7 tỷ đồng, giảm -30% so với cùng kỳ, trong đó doanh thu từ hoạt động kinh doanh mủ cao su đạt 91.3 tỷ đồng và doanh thu từ kinh doanh cây cao su đạt 68.6 tỷ đồng.

DỮ LIỆU CỔ PHIẾU

Vốn hóa thị trường:	1,683	Tỷ VNĐ
SLCP lưu hành:	40,124,790	CP
Ngày niêm yết:	30/11/2007	
Sở hữu nhà nước:	56%	
Sở hữu nước ngoài:	19%	
EPS cơ bản:	4,685	VNĐ
P/E (TTM):	9.0x	
P/B (TTM):	0.9x	
ROE (%):	8%	
ROA (%):	5%	
Tỷ suất cổ tức:	0%	



PHÂN TÍCH KỸ THUẬT

Ngưỡng kháng cự ngắn hạn:	45.2
Ngưỡng hỗ trợ ngắn hạn:	41.3
Xu hướng ngắn hạn (5-10 ngày):	TĂNG
Ngưỡng kháng cự trung hạn:	48.0
Ngưỡng hỗ trợ trung hạn:	38.3
Xu hướng trung hạn (1-3 tháng):	TĂNG

	Năm 2016	Năm 2017	Năm 2018
Tăng trưởng DT	0%	25%	-4%
Tăng trưởng LNST	3%	40%	5%
Biên LN gộp	25%	30%	33%
Biên LN ròng	19%	21%	23%
EPS cơ bản	3,824	5,312	5,849
P/E	16.6x	11.0x	6.5x

SO SÁNH CÁC DOANH NGHIỆP CÙNG NGÀNH

Tổng số đối thủ: 14

Mã chứng khoán	Vốn hóa TT (Tỷ VNĐ)	Sàn	LNG %	D/E	P/E	P/B
DPR	1,683	HOSE	33.0%	22.8%	9.0x	0.9x
GVR	46,428	UPCOM	23.3%	16.6%	17.9x	1.0x
PHR	7,669	HOSE	16.4%	40.9%	12.1x	2.8x
HRC	1,172	HOSE	12.3%	4.5%	155.4x	2.2x
BRR	1,013	UPCOM	19.1%	22.8%	12.9x	0.8x
TRUNG BÌNH NGÀNH			22.1%	20.1%	21.6x	1.3x

DPR – Kế hoạch DPR khá thận trọng so với đà tăng của giá cao su

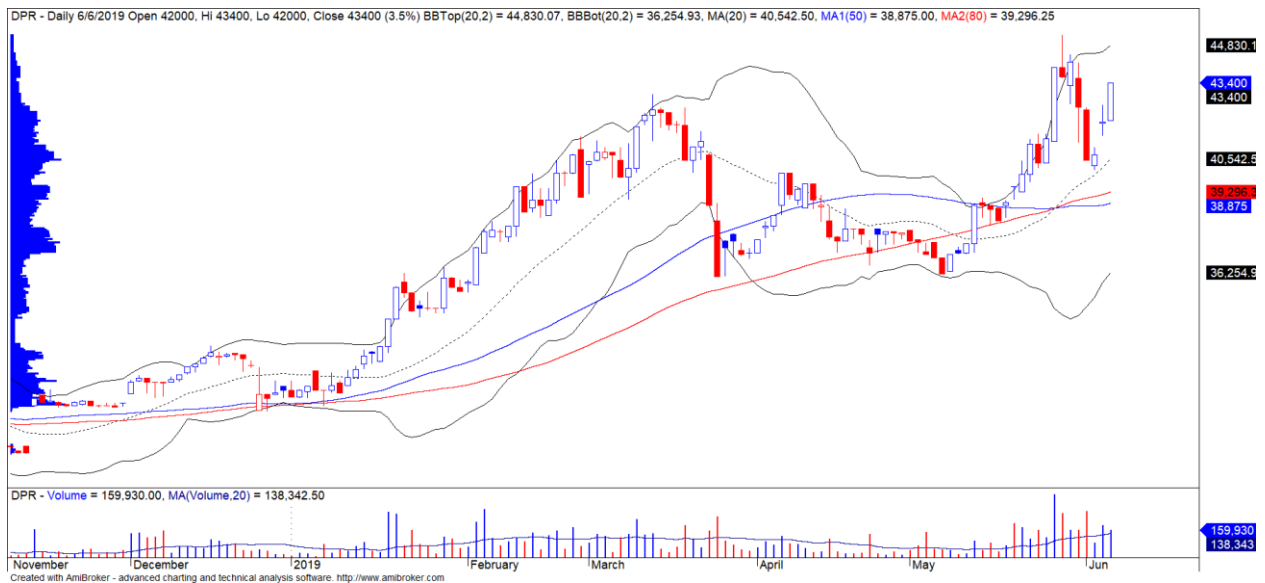
- DPR công bố KQKD 1Q19 với doanh thu đạt 175.7 tỷ đồng, giảm -30% so với cùng kỳ, trong đó doanh thu từ hoạt động kinh doanh mủ cao su đạt 91.3 tỷ đồng và doanh thu từ kinh doanh cây cao su đạt 68.6 tỷ đồng. Tỷ suất lợi nhuận từ HĐKD của mảng kinh doanh cao su chỉ đạt 0.77%, tỷ suất lợi nhuận của việc bán cây cao su ở mức 91.2%. Như vậy, lợi nhuận của DPR vẫn chủ yếu đến từ việc kinh doanh bán cây cao su, trong khi đó việc kinh doanh mủ chỉ ở mức hòa vốn do giá cao su trên thị trường ở mức rất thấp trong 1Q19. Cuối cùng, DPR ghi nhận LNST đạt 57 tỷ đồng, giảm -44% YoY
- Cho năm 2019, DPR đặt kế hoạch doanh thu đạt 728.5 tỷ đồng và LNTT đạt 229.8 tỷ đồng, giảm lần lượt -29% YoY và -23.8% YoY. Sản lượng tiêu thụ mủ ước đạt 15,500 taansm trong đó sản lượng khai thác là 12,300 tấn và sản lượng thu mua là hơn 3,000 tấn. Giá bán bình



We Create **Fortune**

quản giả định ở mức 33 triệu đồng/tấn và giá thành bình quân là 30 triệu đồng tấn. Như vậy, sau 1Q19 DPR đã hoàn thành 24% kế hoạch doanh thu và 31% kế hoạch lợi nhuận

- Giá cao su trên thị trường thế giới đang có những diễn biến tích cực trong thời gian gần đây. Sau khi tụt đáy tại mức 132.1 JPY/kg trong năm 2018, giá cao su đã liên tục hồi phục và tới thời điểm hiện tại, giá đã tăng 28% so với thời điểm hồi đầu năm. Một trong những nguyên nhân kéo giá cao su tăng mạnh là do Trung Quốc dùng các biện pháp kích thích kinh tế khiến nhu cầu tiêu thụ cao su trong nước tăng lên và làm tăng nhu cầu nhập khẩu. Với triển vọng giá cao su khá tích cực trong năm 2019, kế hoạch mà DPR là khá thận trọng
- DPR đã tạm ứng 40% cổ tức tiền mặt của năm 2018 vào thời điểm cuối năm ngoái, 10% còn lại sẽ được chi trả trong thời gian tới. Cổ tức cho năm 2019 dự kiến tối thiểu 50%, như vậy, DPR hiện đang là một trong những doanh nghiệp có tỷ lệ trả cổ tức tiền mặt cao và tỷ suất cổ tức hấp dẫn trên thị trường
- Ở mức giá hiện tại, DPR đang được giao dịch tại mức P/E kế hoạch năm 2019 là 9.7x (EPS kế hoạch 2019 là 4,466 VNĐ)
- Mức Stock Rating của DPR ở mức 91 điểm cho nên các nhà đầu tư trung hạn có thể tiếp tục MUA và NẮM GIỮ. Đồng thời, đồ thị giá của DPR có thể sẽ bước vào giai đoạn biến động mạnh theo chiều hướng tích cực và xu hướng ngắn hạn 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 vùng giá hiện tại
- Mức mục tiêu ban đầu: 48,000 đồng và mức cắt lỗ ở mức 41,300 đồng
- Tỷ trọng giải ngân tối ưu: 10.98%



Diễn biến giá của cổ phiếu DPR



We Create **Fortune**

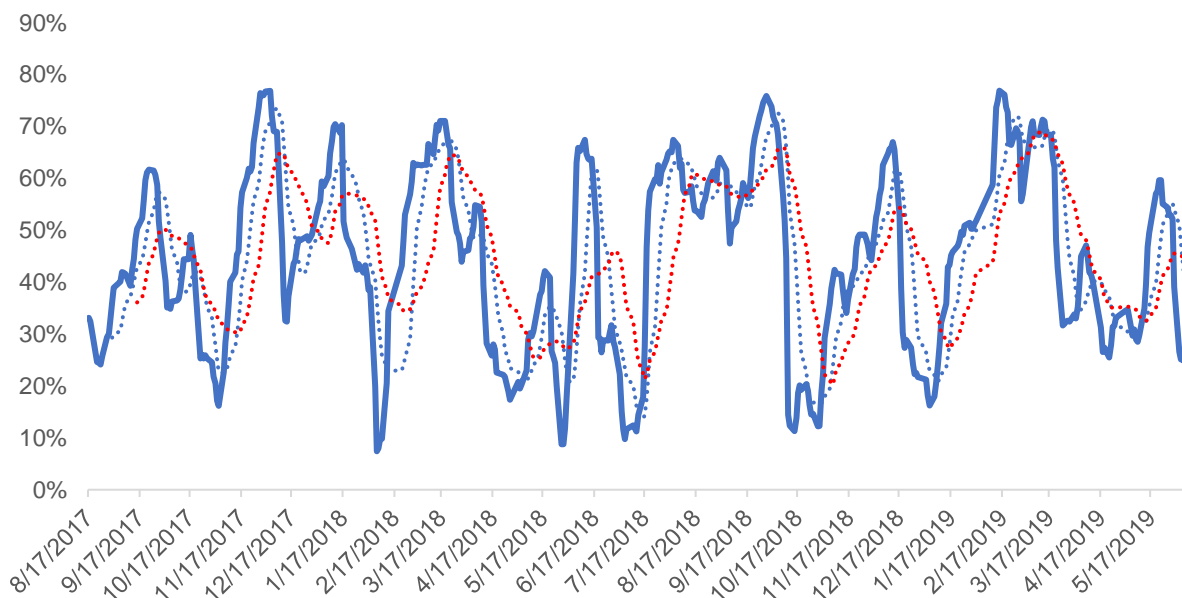
QUAN ĐIỂM THỊ TRƯỜNG NGẮN HẠN

Chúng tôi cho rằng thị trường có thể sẽ hồi phục trở lại về quanh vùng giá 950 điểm của chỉ số VN-Index. Đồng thời, thị trường vẫn đang trong giai đoạn hồi phục kỹ thuật với khối lượng giao dịch ở mức thấp, điểm tích cực chúng tôi nhận thấy là lực cầu giá thấp đã cải thiện hơn và có dấu hiệu quay trở lại nhóm cổ phiếu Largecaps. Ngoài ra, tỷ trọng cổ phiếu hồi phục nhẹ cho thấy áp lực giảm ngắn hạn đã giảm dần.

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 966.41 điểm của chỉ số VN-Index và 105.47 điểm của chỉ số HNX-Index. Do đó, chúng tôi khuyến nghị các nhà đầu tư ngắn hạn chưa nên mở vị thế mua mới và tiếp tục quan sát thị trường trong những phiên giao dịch tới.

Tỷ trọng khuyến nghị ngắn hạn: 25% cổ phiếu/75% tiền.

Tỷ trọng khuyến nghị trung hạn: 48% cổ phiếu/52% tiền.



Biểu đồ tỷ trọng cổ phiếu ngắn hạn

DANH MỤC CÁC CỔ PHIẾU THEO DÕI

- Cổ phiếu xuất hiện tín hiệu MUA ngắn hạn: DPR, SAM, SCR, VPI
- Cổ phiếu xuất hiện tín hiệu BÁN ngắn hạn: DTD, PXL, VCB

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	Đánh giá rủi ro ngắn hạn
GTN	19,500	TĂNG	TĂNG	17/4/2019	T+37	17,850	18,539	9.24%	NẮM GIỮ	Rủi ro thấp
VGT	11,300	TĂNG	GIẢM	15/5/2019	T+17	12,000	11,277	-5.83%	NẮM GIỮ	Rủi ro thấp
BVH	77,800	TĂNG	GIẢM	16/5/2019	T+16	79,000	74,727	-1.52%	NẮM GIỮ	Rủi ro thấp
SJS	17,400	TĂNG	GIẢM	28/5/2019	T+8	18,300	16,869	-4.92%	NẮM GIỮ	Rủi ro thấp
DPR	43,400	TĂNG	TĂNG	7/6/2019	T+0	43,400	43,322	0.00%	MUA	Rủi ro thấp

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 CHÓT 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*

DANH MỤC KHUYẾN NGHỊ TRUNG HẠN

Hiện nay, chúng tôi vẫn chưa có khuyến nghị mới.



We Create **Fortune**

CÔNG TY CỔ PHẦN 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

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 3832

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

Chung Kim Hoa

Giám đốc Khối khách hàng người Hoa

+84 28 3622 6868 ext 3828

hoa.chung@yuanta.com.vn

Phù Vĩnh Quế

Giám đốc chi nhánh Chợ Lớn

+84 28 3622 6868

que.phu@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

Bùi Quốc Phong

Giám đốc chi nhánh Đồng Nai

+84 28 3622 6868

phong.bui@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 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