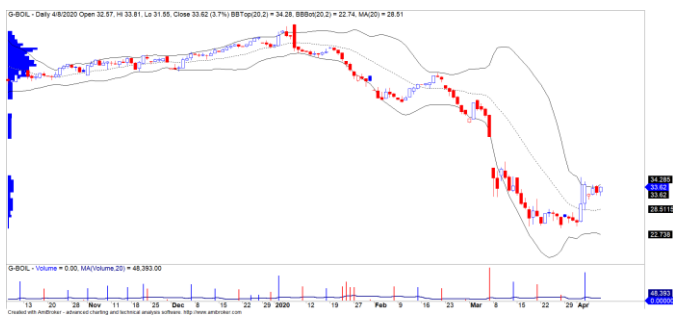


DIỄN BIẾN THỊ TRƯỜNG THẾ GIỚI

Giá dầu Brent quay lại đà tăng bất chấp lượng tồn kho dầu của Mỹ tiếp tục tăng mạnh. Tâm lý nhà đầu tư lạc quan khi Nga cho biết ủng hộ việc cắt giảm sản lượng 1.6 triệu thùng như một thỏa thuận giữa hai nhà sản xuất dầu lớn nhất, nhưng giới đầu tư cũng có phần lo ngại hơn là liệu Mỹ có ủng hộ thỏa thuận này không. Đồ thị giá của giá dầu Brent có dấu hiệu bước vào giai đoạn biến động mạnh theo chiều hướng tích cực cho nên chúng tôi đánh giá biến động giá sẽ diễn ra mạnh hơn trong những phiên tới và xu hướng tăng ngắn hạn cũng sẽ rõ ràng hơn.



Diễn biến giá của giá dầu Brent

Phổ Wall lạc quan trở lại với kỳ vọng dịch Covid-19 sẽ sớm xác lập đỉnh. Đồng thời, Đảng Dân chủ cũng tiết lộ về gói hỗ trợ mới bao gồm 250 tỷ USD cho các doanh nghiệp nhỏ và thêm 100 tỷ USD để tăng lương cho các nhân viên y tế. Về chính trị, Bernie Sanders tuyên bố chấm chiến dịch tranh cử Tổng thống của mình, dọn đường cho ứng cử viên của Đảng Dân chủ. Ngoài ra, nhóm cổ phiếu ngành năng lượng cũng hỗ trợ tích cực cho đà tăng của phổ Wall.

- Chỉ số Dow Jones tăng hơn 3% và tiệm cận sát vùng kháng cự 23,890 – 25,233 điểm. Tuy nhiên, đồ thị giá của chỉ số này vẫn đang trong giai đoạn tích lũy cho nên chỉ số Dow Jones có thể sẽ còn giảm co dưới vùng kháng cự trên. Ngoài ra, xu hướng ngắn hạn vẫn duy trì ở mức TĂNG cho nên rủi ro ngắn hạn vẫn duy trì ở mức thấp.



Diễn biến giá của chỉ số Dow Jones

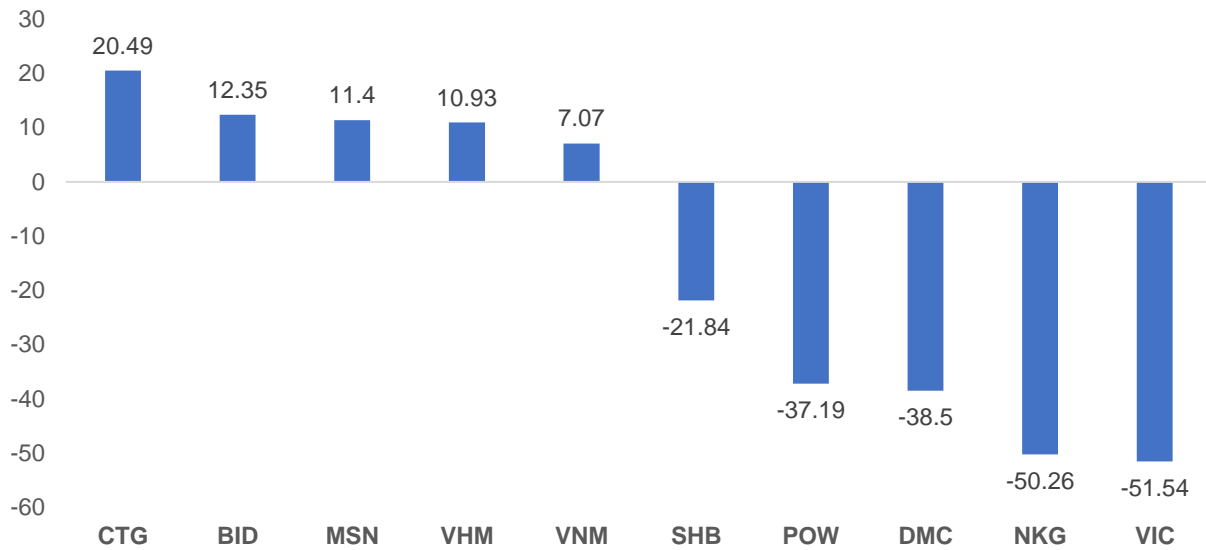
Mã	Ngày	Thay đổi (.000)	M/B ước tính (tỷ)	Tỷ lệ Premium
VanEck	08/04	-250	-62	-3.60%
DB FTSE	07/04	-	-	-0.08%
Ishares MSCI Frontier 100 ETF	08/04	-	-	-1.94%
Kim Kindex VN30	07/04	-	-	-0.80%
Premia MSCI	07/04	-	-	-0.21%
E1VFVN30	07/04	-1,900	-22	-0.34%



We Create **Fortune**

DIỄN BIẾN THỊ TRƯỜNG VIỆT NAM

Khối ngoại tiếp tục bán ròng hơn 273 tỷ trên cả ba sàn. Trong đó, các quỹ ETF vẫn tiếp tục bị rút chứng chỉ quỹ trong các phiên giao dịch gần đây. Đặc biệt, ngoài cổ phiếu VIC tiếp tục bị bán ròng, khối ngoại còn chủ yếu bán ròng ở nhóm cổ phiếu Midcaps như NKG, DMC. Ở chiều mua ròng, khối ngoại cũng dần quay trở lại mua ròng ở nhóm cổ phiếu Largecaps trong vài phiên giao dịch gần đây, đặc biệt là nhóm cổ phiếu ngân hàng và Sản xuất thực phẩm cho thấy khối ngoại cũng đang có những dấu hiệu giảm bán ròng.



We Create Fortune

CỔ PHIẾU HÔM NAY

ĐẠM PHÚ MỸ

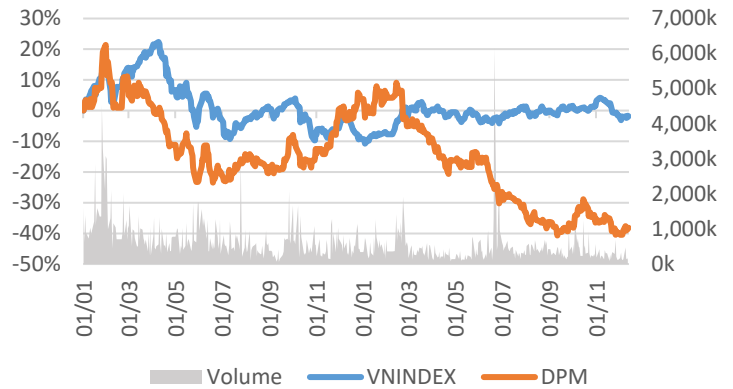
Giá đóng cửa 13,350

ĐẠM PHÚ MỸ

Sàn: HOSE - Ngành: Hóa chất

DỮ LIỆU CỔ PHIẾU

Vốn hóa thị trường:	4,892	Tỷ VNĐ
SLCP lưu hành:	391,334,260	CP
Ngày niêm yết:	11/5/2007	
Sở hữu nhà nước:	60%	
Sở hữu nước ngoài:	18%	
EPS cơ bản:	965	VNĐ
P/E (TTM):	13.0x	
P/B (TTM):	0.6x	
ROE (%):	5%	
ROA (%):	3%	
Tỷ suất cổ tức:	0%	



PHÂN TÍCH KỸ THUẬT

Ngưỡng kháng cự ngắn hạn:	14.40
Ngưỡng hỗ trợ ngắn hạn:	13.00
Xu hướng ngắn hạn (5-10 ngày):	TĂNG
Ngưỡng kháng cự trung hạn:	15.30
Ngưỡng hỗ trợ trung hạn:	10.75
Xu hướng trung hạn (1-3 tháng):	GIẢM

	Năm 2016	Năm 2017	Năm 2018
Tăng trưởng DT	-19%	1%	16%
Tăng trưởng LNST	-23%	-39%	1%
Biên LN gộp	30%	26%	20%
Biên LN ròng	15%	9%	8%
EPS cơ bản	2,452	1,532	1,551
P/E	9.2x	14.8x	12.9x

Tổng số đối thủ: 15

SO SÁNH CÁC DOANH NGHIỆP CÙNG NGÀNH

Mã chứng khoán	Vốn hóa TT (Tỷ VNĐ)	Sàn	LNG %	D/E	P/E	P/B
DPM	4,892	HOSE	20.4%	7.7%	13.0x	0.6x
DCM	3,097	HOSE	21.4%	9.8%	7.3x	0.5x
DHB	1,960	UPCOM	20.3%	-9.7%	-3.1x	0.0x
DDV	862	UPCOM	15.2%	8.5%	152.5x	0.7x
BFC	623	HOSE	13.1%	4.0%	9.0x	0.7x
TRUNG BÌNH NGÀNH			19.1%	4.8%	32.6x	0.5x

DPM – Hồi tố phần cước phí vận chuyển và nhận đền bù bảo hiểm

- Vi cước phí vận chuyển khí 2019 là tạm tính và tăng 42% so với năm 2018, do đó vẫn có khả năng DPM sẽ được hồi tố lại các chi phí ghi nhận nếu DPM và PVGas thống nhất được mức cước phí chính thức thấp hơn 1,4USD/MMBTU. Theo cập nhật mới nhất, DPM và GAS đã hoàn tất quá trình đàm phán để xác định giá cước chính thức cho năm 2019. Theo ước tính, với mỗi 0,01USD/MMBTU được giảm từ mức 1,4USD/MMBTU, DPM có thể hồi tố 5 tỷ đồng chi phí. Hiện chúng tôi kỳ vọng cước phí chính thức cho năm 2019 sẽ vào khoảng 1USD/MMBTU đồng nghĩa với việc DPM có thể hồi tố 186 tỷ đồng cho năm 2020.
- Liên quan đến việc nhà máy dừng 72 ngày trong năm 2019, DPM còn có thể được bồi thường 2 khoản (1) chi phí bảo hiểm máy móc khoảng 30 tỷ đồng (2) thiệt hại liên quan đến hoạt động kinh doanh, nhưng DPM chưa thông tin cụ thể về vấn đề này. Đồng thời, việc giá khí giảm cũng hỗ trợ tích cực cho tăng trưởng lợi nhuận của DPM.



We Create **Fortune**

- Giá cổ phiếu DPM tăng mạnh trong phiên 08/04/2020 có thể tác động chính từ các thông tin trên, nhưng DPM vẫn chưa công bố cụ thể thời điểm để ghi nhận các khoản hồi tố này. Mức Stock Rating của DPM ở mức 73 điểm cho thấy mức xếp hạng tăng trưởng của cổ phiếu này ở mức TRUNG TÍNH, nhưng điểm tích cực chúng tôi đánh giá là điểm cơ bản có sự cải thiện tích cực cho nên các nhà đầu tư nên đưa cổ phiếu này vào danh mục theo dõi.
- Đồ thị giá của DPM vượt mức kháng cự ngắn hạn 13.0 với khối lượng giao dịch tăng mạnh. Đồng thời, xu hướng ngắn hạn vẫn duy trì ở mức TĂNG và đồ thị giá đang trong giai đoạn biến động mạnh theo chiều hướng tích cực cho nên đà tăng ngắn hạn có thể sẽ tiếp tục được mở rộng về mức kháng cự kế tiếp 14.40. Tuy nhiên, đồ thị giá đã vượt mức mục tiêu kỳ vọng ngắn hạn là 13.09 (với giá mua ngắn hạn 12.05) cho nên chúng tôi không khuyến nghị mua mới ở mức giá hiện tại và tiếp tục theo dõi DPM.



Diễn biến giá của cổ phiếu DPM

(*) *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**

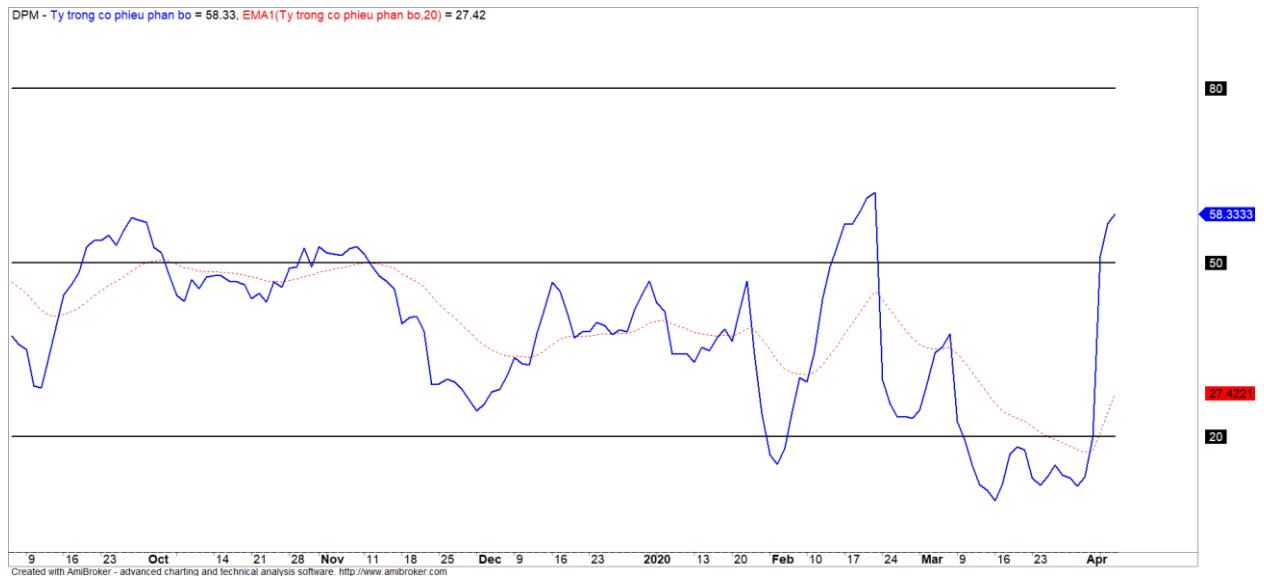
QUAN ĐIỂM THỊ TRƯỜNG NGẮN HẠN

Chúng tôi cho rằng thị trường có thể sẽ tiếp tục giằng co và các nhịp rung lắc có thể xảy ra liên tục trong phiên kế tiếp. Đồng thời, mức độ phân hóa của thị trường có thể xảy ra và áp lực bán ngắn hạn có chiều hướng gia tăng, nhưng chúng tôi đánh giá đây chỉ là nhịp điều chỉnh ngắn hạn và rủi ro ngắn hạn vẫn ở mức thấp. Điểm tích cực chúng tôi nhận thấy là dòng tiền có xu hướng tập trung ở nhóm Largecaps cho thấy xu hướng tăng đang khá chắc chắn. Ngoài ra, tỷ trọng cổ phiếu tiếp tục có chiều hướng gia tăng cho thấy cơ hội giải ngân mới tiếp tục gia tăng.

Hệ thống chỉ báo xu hướng của chúng tôi vẫn duy trì mức TĂNG xu hướng ngắn hạn trên hai chỉ số chính với mức hỗ trợ ở mức 688.21 điểm của chỉ số VN-Index và 96.54 điểm của chỉ số HNX-Index. Do đó, chúng tôi khuyến nghị các nhà đầu tư nên tận dụng các nhịp điều chỉnh để gia tăng tỷ trọng cổ phiếu và mở vị thế mua mới.

Tỷ trọng khuyến nghị ngắn hạn: 58% cổ phiếu/42% 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	15.50	TĂNG	TĂNG	26/3/2020	T+10	12.70	12.99	22.05%	NẮM GIỮ	<i>Bien dong manh</i>
VCB	67.50	TĂNG	GIẢM	3/4/2020	T+4	65.00	61.17	3.85%	NẮM GIỮ	<i>Sideways</i>
FPT	46.85	TĂNG	GIẢM	4/4/2020	T+3	44.60	43.00	5.04%	NẮM GIỮ	<i>Sideways</i>
BID	37.95	TĂNG	GIẢM	7/4/2020	T+2	36.70	32.63	3.41%	NẮM GIỮ	<i>Sideways</i>
CTG	19.70	TĂNG	GIẢM	7/4/2020	T+2	20.10	17.65	-1.99%	NẮM GIỮ	<i>Sideways</i>
CTR	34.10	TĂNG	GIẢM	7/4/2020	T+2	34.50	29.56	-1.16%	NẮM GIỮ	<i>Sideways</i>
LIX	48.15	TĂNG	TĂNG	8/4/2020	T+1	45.00	41.70	7.00%	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 CHÓT 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