

## DIỄN BIẾN THỊ TRƯỜNG THẾ GIỚI

**Giá dầu Brent điều chỉnh mạnh sau khi OPEC+ quyết định cắt giảm 10 triệu thùng.** Nhưng diễn biến giá dầu Brent đã nhanh chóng điều chỉnh về cuối phiên do nhà đầu tư kỳ vọng về sản lượng sẽ được cắt lớn hơn. Tuy nhiên, xu hướng ngắn hạn của giá dầu Brent vẫn duy trì ở mức TĂNG cho nên chúng tôi đánh giá đây vẫn chỉ là nhịp điều chỉnh ngắn hạn.



Diễn biến giá của giá dầu Brent

**Phổ Wall duy trì đà tăng sau khi Fed quyết định tung ra khoản kích thích trị giá 2.3 nghìn tỷ USD** nhằm hỗ trợ các địa phương và các doanh nghiệp vừa và nhỏ. Nhưng thị trường cũng giằng co mạnh vào cuối phiên khi Mỹ công bố số liệu thất nghiệp tăng mạnh và giá dầu giảm do OPEC+ cắt giảm sản lượng thấp hơn mức kỳ vọng của thị trường.

- Chỉ số Dow Jones đóng cửa tăng 1.2% và đồ thị giá có dấu hiệu bước vào giai đoạn biến động mạnh theo chiều hướng tích cực. Đồng thời, đồ thị giá tiệm cận sát vùng kháng cự 23,890 – 25,233 điểm cho nên áp lực điều chỉnh có thể sẽ gia tăng ở một vài phiên tới. Tuy vậy, xu hướng ngắn hạn vẫn duy trì ở mức TĂNG với mức hỗ trợ ngắn hạn là 21,500 điểm.



Diễn biến giá của chỉ số Dow Jones

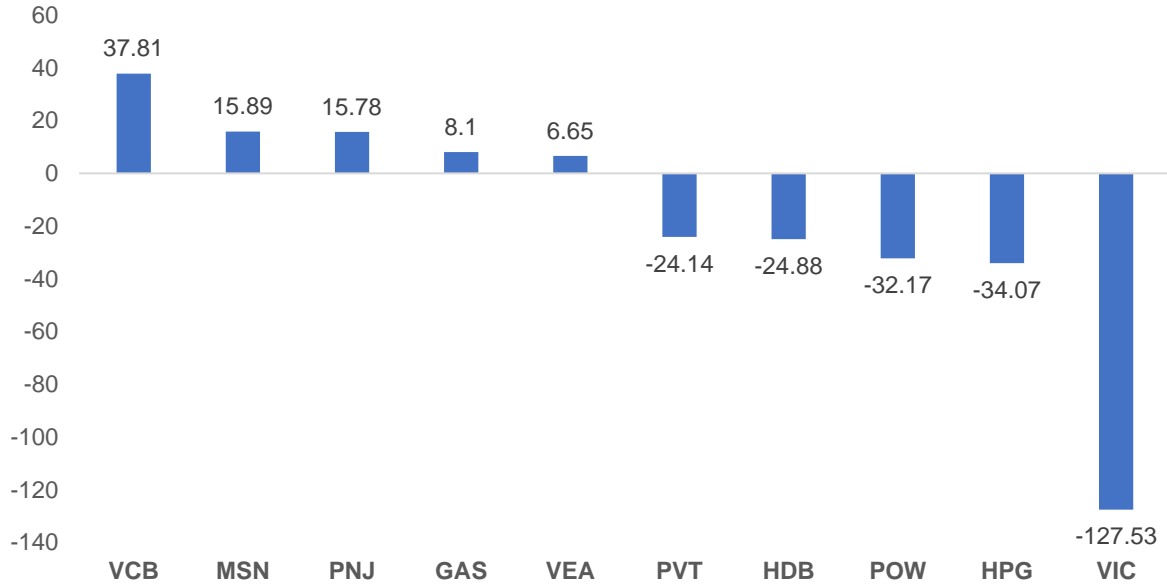
Mã	Ngày	Thay đổi (.000)	M/B ước tính (tỷ)	Tỷ lệ Premium
VanEck	09/04	-	-	-2.22%
DB FTSE	08/04	-	-	-0.62%
Ishares MSCI Frontier 100 ETF	09/04	-	-	-4.14%
Kim Kindex VN30	08/04	-	-	-0.40%
Premia MSCI	08/04	-	-	-0.86%
E1VFVN30	08/04	-200	-2	0.45%



We Create **Fortune**

## DIỄN BIẾN THỊ TRƯỜNG VIỆT NAM

**Khối ngoại tiếp tục bán hơn 327 tỷ trên cả ba sàn.** Trong đó, khối ngoại vẫn chủ yếu bán ròng phần lớn ở cổ phiếu VIC với giá trị hơn 127 tỷ, lượng bán ròng còn lại chủ yếu tập trung ở các ngành như vận tải, kim loại, sản xuất phân phối điện và sản xuất dầu khí.



### Chính phủ đẩy mạnh đầu tư công với dự án trọng điểm sân bay Long Thành

Giải ngân nhanh số vốn 17,000 tỷ đồng cho dự án sân bay Long Thành, đây là đề nghị của Chính phủ nhằm đẩy nhanh một hạn mục lớn cho khoảng đầu tư công trong năm 2020. Tuy nhiên, Chính phủ cũng lưu ý là phải làm tốt khâu đền bù, xây dựng các khu tái định cư, hạ tầng xã hội. Chính phủ chỉ đạo các bộ, ngành phải hỗ trợ cho Đồng Nai trong việc đẩy nhanh tiến độ và các thủ tục pháp lý liên quan.

Đồng Nai hiện đã giải phóng mặt bằng 99% các khu tái định cư, đối với mặt bằng sân bay giai đoạn 1 (giải phóng 1.810 ha/5.000 ha) tỉnh đã hoàn thành công tác kiểm đếm, đang thuê đơn vị tư vấn để xác định giá đất rồi tiến hành áp giá bồi thường, dự kiến trong quý 2/2020 sẽ phê duyệt phương án bồi thường và chi trả cho các hộ dân.

Tổng số vốn mà Chính phủ đã bố trí cho Đồng Nai là 17,057 tỷ đồng (hiện tại mới chỉ đạt hơn 10% dự toán được giao). Tỉnh khẳng định cam kết nỗ lực giải ngân số vốn này trong năm 2020. Tuy vậy, vấn đề phân bổ và giải ngân vốn đầu tư công vẫn là một “điểm mờ” trong bức tranh sáng của tổng thể của nền kinh tế nói chung và tỉnh Đồng Nai nói riêng.

Sân bay Long Thành được đẩy nhanh tiến độ sẽ tạo cú hích về hạ tầng lớn cho tỉnh Đồng Nai lẫn khu vực Đông Nam Bộ, hưởng lợi đầu tiên từ chính sách này sẽ là các doanh nghiệp xây dựng, hạ tầng, tiếp đến là các doanh nghiệp kinh doanh VLXD và các doanh nghiệp BĐS có các dự án bất động sản nằm trên địa bàn huyện Long Thành và các khu vực lân cận của tỉnh Đồng Nai.



We Create **Fortune**

- **LCG là doanh nghiệp đang triển khai dự án KDC Điện Phước (95ha, Nhơn Trạch, Đồng Nai).** Dự án KDC Điện Phước có nhiều tiềm năng nhờ vị trí chỉ cách sân bay Long Thành khoảng 10km. Đối với các doanh nghiệp VLXD, các doanh nghiệp sản xuất đã sẽ được hưởng lợi từ nhu cầu tiêu thụ đá xây dựng cực lớn đến từ việc xây dựng sân bay cũng như phát triển hạ tầng kết nối.
- **Các doanh nghiệp đá xây dựng được hưởng lợi trực tiếp là DHA, CTI ngoài ra còn có thể có cả KSB.** Hiện tại, DHA và CTI đều có mỏ đá nằm trên khu vực tỉnh Đồng Nai, trong khi KSB đang có kế hoạch thuê một số mỏ đá trên địa bàn tỉnh để đón đầu dự án sân bay Long Thành. Các doanh nghiệp này đều chịu ảnh hưởng tiêu cực từ việc thị trường bất động sản tại thành phố HCM diễn biến trầm lắng do các hạn chế về pháp lý khiến sản lượng tiêu thụ lẫn giá bán đá đều giảm. Việc sân bay Long Thành được đẩy nhanh tiến độ sẽ tạo cú hích về sản lượng cũng như về giá đá xây dựng.

Cổ phiếu	Mức Stock Rating	Đánh giá
LCG	52	<b>TIÊU CỰC</b>
DHA	71	<b>TRUNG TÍNH</b>
CTI	64	<b>TRUNG TÍNH</b>
KSB	54	<b>TIÊU CỰC</b>

We Create **Fortune**

## CỔ PHIẾU HÔM NAY

### ĐÔNG HẢI BẾN TRE

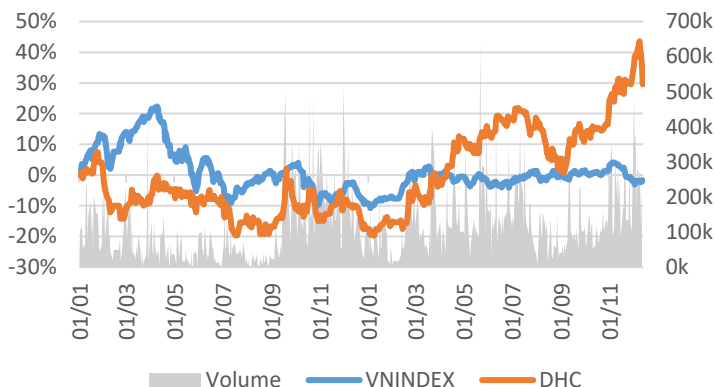
Giá đóng cửa 34,000

### ĐÔNG HẢI BẾN TRE

Sàn: HOSE - Ngành: Lâm nghiệp và Giấy

#### DỮ LIỆU CỔ PHIẾU

Vốn hóa thị trường:	1,904	Tỷ VNĐ
SLCP lưu hành:	55,995,783	CP
Ngày niêm yết:	7/23/2009	
Sở hữu nhà nước:	0%	
Sở hữu nước ngoài:	36%	
EPS cơ bản:	3,379	VNĐ
P/E (TTM):	10.1x	
P/B (TTM):	1.7x	
ROE (%):	19%	
ROA (%):	9%	
Tỷ suất cổ tức:	6%	



#### PHÂN TÍCH KỸ THUẬT

Ngưỡng kháng cự ngắn hạn:	34.03
Ngưỡng hỗ trợ ngắn hạn:	32.09
Xu hướng ngắn hạn (5-10 ngày):	TĂNG
Ngưỡng kháng cự trung hạn:	40.78
Ngưỡng hỗ trợ trung hạn:	30.27
Xu hướng trung hạn (1-3 tháng):	GIẢM

	Năm 2016	Năm 2017	Năm 2018
Tăng trưởng DT	4%	21%	14%
Tăng trưởng LN NST	7%	-6%	67%
Biên LN gộp	18%	16%	22%
Biên LN ròng	13%	10%	14%
EPS cơ bản	3,449	2,706	3,178
P/E	9.3x	13.1x	9.5x

Tổng số đối thủ: 6

#### SO SÁNH CÁC DOANH NGHIỆP CÙNG NGÀNH

Mã chứng khoán	Vốn hóa TT (Tỷ VNĐ)	Sàn	LNG %	D/E	P/E	P/B
DHC	1,904	HOSE	22.1%	14.5%	10.1x	1.7x
HHP	238	HNX	11.2%	4.7%	12.6x	1.2x
GVT	195	UPCOM	0.0%	0.0%	2.7x	1.2x
HAP	161	HOSE	18.0%	7.1%	8.2x	0.2x
CAP	156	HNX	17.9%	8.8%	5.5x	2.5x
<b>TRUNG BÌNH NGÀNH</b>			<b>18.7%</b>	<b>11.5%</b>	<b>12.1x</b>	<b>1.5x</b>

#### DHC – Tích lũy trong nhịp điều chỉnh

Mã CP	DHC
Giá khuyến nghị	34.00
Giá hiện tại	34.00
Xu hướng ngắn hạn	<b>TĂNG</b>
Xu hướng trung hạn	<b>GIẢM</b>
Mức mục tiêu ngắn hạn	<b>40.78</b>
Upside ngắn hạn so với giá hiện tại	19.93%
Mức chốt lỗ ngắn hạn	<b>32.09</b>
Tỷ lệ Risk-Reward	4.28
Thời gian nắm giữ dự kiến (phiên)	24
Tỷ trọng giải ngân tối ưu	19.31%
Khuyến nghị	<b>MUA</b>



We Create **Fortune**

- Mức Stock Rating của DHC ở mức 86 điểm cho nên chúng tôi đánh giá mức xếp hạng tăng trưởng của cổ phiếu này ở mức TÍCH CỰC.
- Đồ thị giá của DHC vượt đường trung bình 20 ngày và chúng tôi đánh giá rủi ro ngắn hạn cũng đã giảm đáng kể. Đồng thời, đồ thị giá đang bước vào giai đoạn tích lũy và gặp ngưỡng kháng cự tại đường trung bình EMA(35) cho nên các nhà đầu tư nên hạn chế mua đuổi và tích lũy trong nhịp điều chỉnh. Ngoài ra, xu hướng ngắn hạn của DHC được nâng từ mức GIẢM lên TĂNG. Do đó, chúng tôi khuyến nghị các nhà đầu tư có thể xem xét MUA ở mức giá hiện tại.



*Diễn biến giá của cổ phiếu DHC*

(\*) 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**

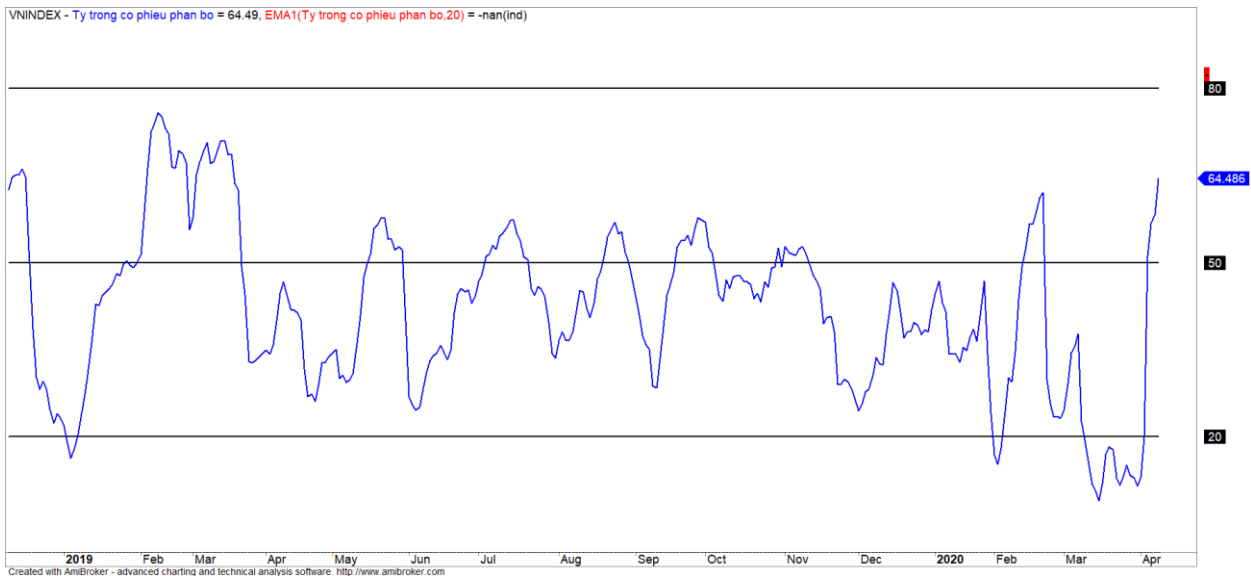
## QUAN ĐIỂM THỊ TRƯỜNG NGẮN HẠN

Chúng tôi cho rằng chỉ số VN-Index sẽ tiệm cận vùng kháng cự mạnh 778 – 810 điểm và thị trường có thể sẽ chịu áp lực điều chỉnh về cuối phiên. Đồng thời, thị trường vẫn đang trong giai đoạn tích lũy cho nên sự phân hóa sẽ diễn ra và dòng tiền vẫn có khuynh hướng tập trung ở nhóm cổ phiếu Largecaps. Ngoài ra, tỷ trọng cổ phiếu tiếp tục tăng mạnh cho thấy cơ hội giải ngân mới tiếp tục gia tăng.

Hệ thống chỉ báo xu hướng của chúng tôi vẫn duy trì ở mức TĂNG xu hướng ngắn hạn trên hai chỉ số chính với mức hỗ trợ ở mức 708.84 điểm của chỉ số VN-Index và 97.91 điểm của chỉ số HNX-Index. Do đó, chúng tôi khuyến nghị các nhà đầu tư ngắn hạn có thể tận dụng nhịp điều chỉnh để gia tăng tỷ trọng cổ phiếu và mở vị thế mua mới.

**Tỷ trọng khuyến nghị ngắn hạn:** 64% cổ phiếu/36% 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	16.40	TĂNG	TĂNG	26/3/2020	T+11	12.70	13.47	29.13%	NẮM GIỮ	Bien dong manh
VCB	71.00	TĂNG	GIẢM	3/4/2020	T+5	65.00	61.17	9.23%	NẮM GIỮ	Sideways
FPT	46.85	TĂNG	GIẢM	4/4/2020	T+4	44.60	43.00	5.04%	NẮM GIỮ	Sideways
BID	37.70	TĂNG	GIẢM	7/4/2020	T+3	36.70	32.63	2.72%	NẮM GIỮ	Sideways
CTG	19.80	TĂNG	GIẢM	7/4/2020	T+3	20.10	17.65	-1.49%	NẮM GIỮ	Sideways
CTR	34.40	TĂNG	GIẢM	7/4/2020	T+3	34.50	29.56	-0.29%	NẮM GIỮ	Sideways
LIX	50.80	TĂNG	TĂNG	8/4/2020	T+2	45.00	43.98	12.89%	NẮM GIỮ	Bien dong manh
DHC	34.00	TĂNG	GIẢM	10/4/2020	T+0	34.00	33.42	0.00%	MUA	Sideways

### 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