



*Yuanta
Securities Vietnam*



06/08/2020

MORNING NOTE

**Xu hướng ngắn hạn lên mức
tăng – DHC, KSB**



*Yuanta
Securities Vietnam*



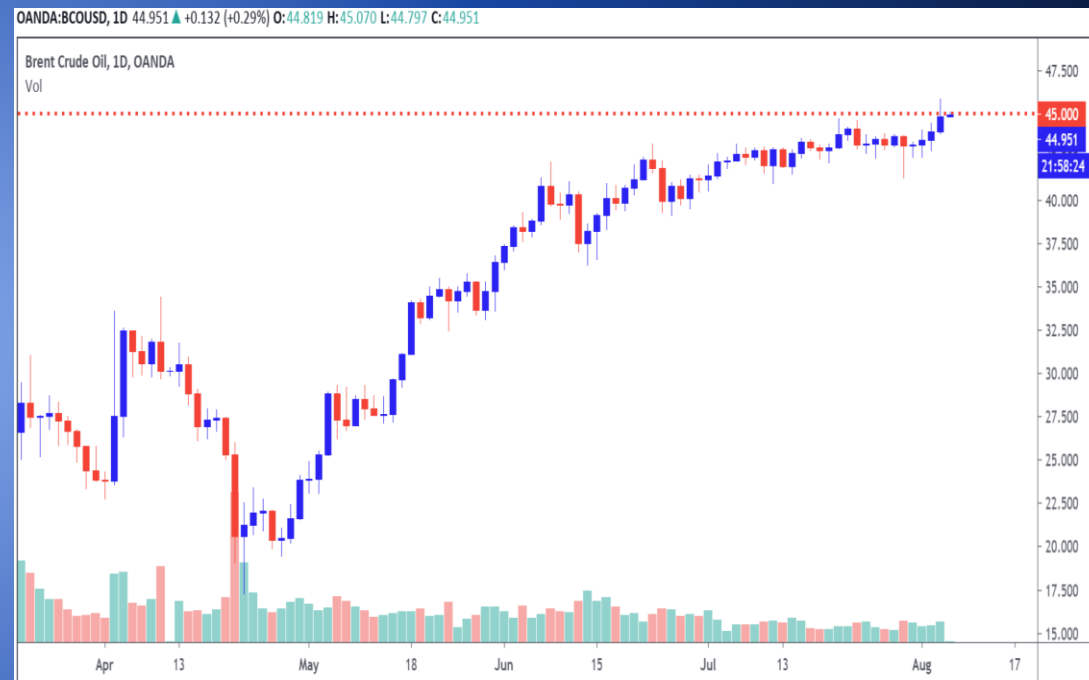
DIỄN BIẾN THỊ TRƯỜNG THẾ GIỚI

Nhận định diễn biến
thị trường hàng hóa
và TTCK thế giới



Giá dầu Brent tiếp tục thử thách mức \$45

- Giá dầu Brent lên mức cao nhất \$45.83 sau khi dữ liệu từ cả EIA và API cho thấy tồn kho dầu thô của Mỹ giảm nhiều hơn dự kiến vào tuần trước. Đồng thời, tâm lý tích cực hơn nữa với hy vọng về gói kích thích mới của Mỹ để hỗ trợ nền kinh tế và dữ liệu lạc quan cho thấy ngành dịch vụ Mỹ đã hồi phục trong tháng 07. Tuy nhiên, tâm lý lo ngại về tình hình dịch vẫn tác động lên giá dầu.
- Giá dầu Brent đóng cửa 1.99% và đồ thị giá vẫn dưới mức \$45. Đồng thời, xu hướng ngắn hạn vẫn duy trì ở mức TĂNG và rủi ro ngắn hạn cũng có dấu hiệu giảm dần.





Phố Wall mở rộng đà tăng

- Tâm lý lạc quan kỳ vọng về gói kích thích mới cho nền kinh tế. Đồng thời, số lượng đơn đặt hàng mới cũng tăng nhảy vọt cho thấy nhu cầu đang dần gia tăng trở lại.
- Chỉ số Dow Jones đóng cửa tăng 1.39% và đồ thị giá tiến về gần mức đỉnh ngắn hạn 27,580 điểm. Đồng thời, đồ thị giá có dấu hiệu bước vào giai đoạn biến động mạnh theo chiều hướng tích cực cho thấy xu hướng TĂNG ngắn hạn có thể tiếp tục mở rộng về các mức cao hơn.





Diễn biến các quỹ ETF



Mã	Ngày	Thay đổi (.000)	M/B ước tính (tỷ)	Tỷ lệ Premium
VanEck	05/08	-	-	0.63%
DB FTSE	04/08	-	-	-0.41%
Ishares MSCI Frontier 100 ETF	05/08	-	-	0.50%
Kim Kindex VN30	04/08	+400	+91	-0.80%
Premia MSCI	04/08	-	-	-0.45%
E1VFN30	30/07	+100	+1	0.09%
FUEVFN30	30/07	+4,800	+53	6.15%
FUESSVFL	04/08	-	-	-0.49%



Yuanta
Securities Vietnam





*Yuanta
Securities Vietnam*

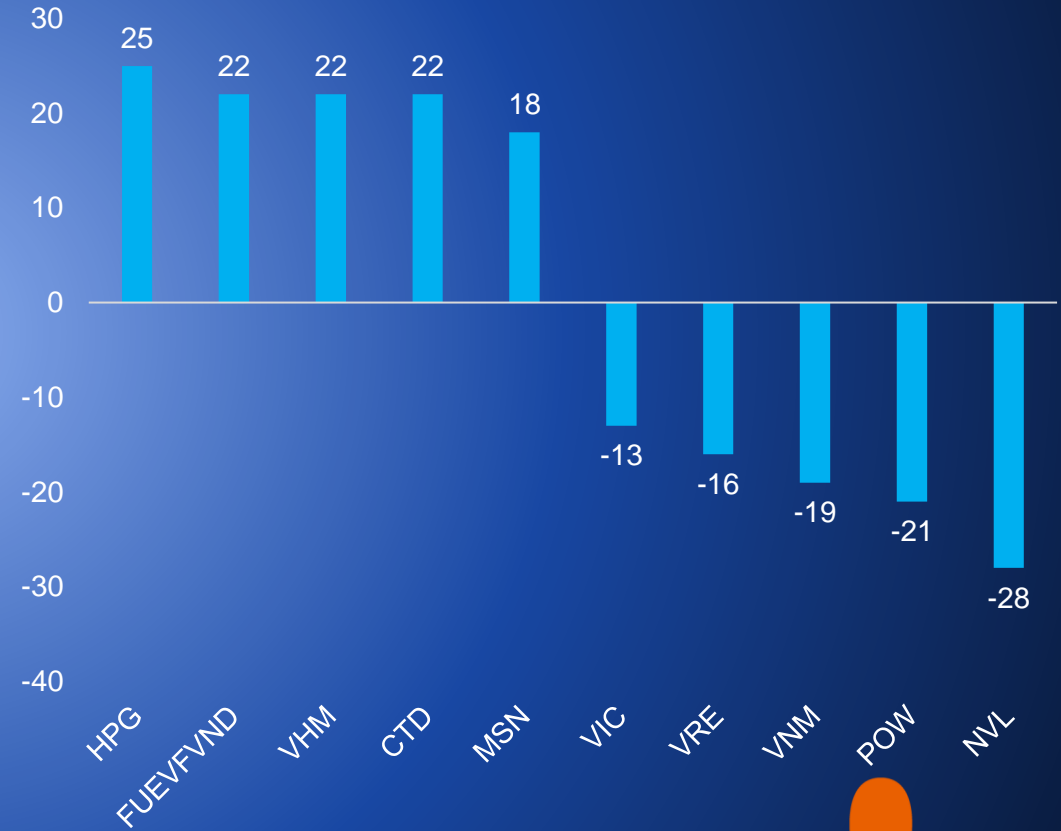


DIỄN BIẾN THỊ TRƯỜNG VIỆT NAM



Khối ngoại mua ròng nhẹ hơn 15 tỷ

- Khối ngoại mua/bán cân bằng. Lượng mua ròng phần lớn chủ yếu tập trung ở nhóm Xây dựng và vật liệu xây dựng (38 tỷ), Kim loại (28 tỷ).



Yuanta
Securities Vietnam



CỔ PHIẾU HÔM NAY

DHC, KSB



*Yuanta
Securities Vietnam*



CƠ CẤU CỔ ĐÔNG



DHC

Kháng cự ngắn hạn	48.29
Hỗ trợ ngắn hạn	39.72
Xu hướng ngắn hạn	TĂNG
Kháng cự trung hạn	52.96
Hỗ trợ trung hạn	36.19
Xu hướng trung hạn	TĂNG

THÔNG TIN CƠ BẢN

Nhóm ngành	Nguyên vật liệu L1	ROE (TTM)	23.81
Ngành	Lâm nghiệp và Giấy L3	EPS (TTM)	5,517
GTGD	93,744,614,000	Tỷ lệ free float	55.00%
KLGD (CP)	2,154,120	P/E (TTM)	7.6x
Vốn hóa (Tỷ VND)	2,349	P/B	2.0x
SLCPLH (CP)	55,995,783	P/S	1.0x
Tỷ suất cổ tức	0%	EV/EBITDA (TTM)	7.31
KLTB 20 phiên	1,429,465	Giá trị DN (Tỷ VND)	2,797
Beta 6th (TTM)	0.49	ROA (TTM)	11.98

Mã CP

DHC

Tên công ty

Đông Hải Bến Tre

Sàn GD

HOSE

STOCK RATING

91

ĐIỂM CƠ BẢN

98

SỨC MẠNH GIÁ

85

Xu hướng ngắn hạn

TĂNG ▲

Khuyến nghị

MUA ◀

Ngày

05/08/2020

Giá đóng cửa





44,400



Yuanta
Securities Vietnam



DHC – BLN gộp cải thiện trong quý 3

- 
- 
- 
- 
- Nhờ nhà máy Giao Long 2 đi vào hoạt động đã giúp DHC tăng trưởng mạnh sản lượng so với cùng kỳ quý 2/2019, chúng tôi đánh giá yếu tố này sẽ hỗ trợ cho DHC duy trì được tăng trưởng trong hai quý tới. Trong 6 tháng đầu năm 2020, DHC đã hoàn thành 29% kế hoạch doanh thu và 45% kế hoạch LNST. Dự báo biên lợi nhuận gộp sẽ hồi phục trở lại trong quý 3 khi nền kinh tế thế giới sản xuất trở lại và đảm bảo nguồn cung giấy thu hồi OCC.
 - Nền tảng tài chính vững mạnh và dòng tiền ổn định sẽ giúp DHC duy trì chính sách cổ tức ổn định trong trung và dài hạn. Đồng thời, DHC có kế hoạch sản xuất giấy Kraftliner và xa hơn là nhà máy bao bì số 1 sẽ là câu chuyện tăng trưởng dài hạn cho DHC.
 - Mức EPS dự phóng 2020 là 6,586 VND/cp, tương ứng P/E dự phóng là 6.7x.
 - Mức Stock Rating của DHC ở mức 91 điểm, trong đó điểm cơ bản và sức mạnh giá đều trên 80 điểm cho nên chúng tôi duy trì đánh giá TÍCH CỰC mức xếp hàng tăng trưởng của cổ phiếu này.
 - Đồ thị giá của DHC đạt mức cao nhất 52 tuần với khối lượng giao dịch tăng đột biến so với mức khối lượng trung bình 20 phiên. Đồng thời, đồ thị giá có dấu hiệu bước vào giai đoạn biến động mạnh theo chiều hướng tích cực cho nên đồ thị giá có thể sẽ tiếp tục mở rộng về các mức cao hơn. Ngoài ra, xu hướng ngắn hạn của DHC được nâng lên mức TĂNG. Do đó, chúng tôi khuyến nghị các nhà đầu tư ngắn hạn xem xét MUA ở mức giá hiện tại.



DHC – BLN gộp cải thiện trong quý 3

Mã CP	DHC
Giá khuyến nghị	44.40
Giá hiện tại	44.40
Xu hướng ngắn hạn	TĂNG
Xu hướng trung hạn	TĂNG
Mức mục tiêu ngắn hạn	52.96
<i>Upside ngắn hạn so với giá hiện tại</i>	19.29%
Mức cắt lỗ ngắn hạn	41.97
Tỷ lệ Lãi/Lỗ trung bình	3.48
Thời gian nắm giữ dự kiến (phiên)	24
Tỷ trọng giải ngân tối ưu	26.44%
Khuyến nghị	MUA



Yuanta
Securities Vietnam



CƠ CẤU CỔ ĐÔNG



- SH Nhà Nước (0%)
- SH Nước Ngoài (9.33%)
- SH Khác (90.67%)

KSB

Kháng cự ngắn hạn	25.69
Hỗ trợ ngắn hạn	20.37
Xu hướng ngắn hạn	TĂNG
Kháng cự trung hạn	26.73
Hỗ trợ trung hạn	19.49
Xu hướng trung hạn	GIẢM

THÔNG TIN CƠ BẢN

Nhóm ngành	Nguyên vật liệu L1	ROE (TTM)	26.79
Ngành	Khai khoáng L3	EPS (TTM)	6,394
GTGD	41,757,323,000	Tỷ lệ free float	65.00%
KLGD (CP)	1,817,890	P/E (TTM)	3.6x
Vốn hóa (Tỷ VND)	1,213	P/B	0.9x
SLCPLH (CP)	53,444,482	P/S	0.9x
Tỷ suất cổ tức	0%	EV/EBITDA (TTM)	3.19
KLTB 20 phiên	1,281,819	Giá trị DN (Tỷ VND)	1,671
Beta 6th (TTM)	1.88	ROA (TTM)	8.89

Mã CP
KSB

Tên công ty
Khoáng sản Bình Dương

Sàn GD
HOSE

STOCK RATING

86

ĐIỂM CƠ BẢN

91

SỨC MẠNH GIÁ

82

Xu hướng ngắn hạn

TĂNG ▲

Khuyến nghị

MUA ▲

Ngày

05/08/2020

Giá đóng cửa


23,200



Yuanta
Securities Vietnam



KSB – M&A sẽ tạo nền tảng tăng trưởng mạnh

- 
- KSB công bố KQKD của quý 2/2020 với doanh thu thuần đạt 398 tỷ đồng, tăng trưởng +36% YoY và LNST đạt 108 tỷ đồng, tăng trưởng +12% YoY. Các chi phí bán hàng, chi phí quản lý và chi phí lãi vay tăng mạnh đã khiến LNST của KSB tăng chậm hơn so với doanh thu. Lũy kế 6 tháng đầu năm, KSB ghi nhận doanh thu thuần đạt 694 tỷ đồng, tăng trưởng +18% YoY và LNST đạt 159 tỷ đồng, tăng trưởng +4% YoY.
 - Năm 2020, mỏ Tân Đông Hiệp của Công ty sẽ bước vào giai đoạn cải tạo phục hồi môi trường để đóng cửa theo giấy phép khai thác, do đó, KSB sẽ gần như không còn nguồn thu từ mỏ này kể từ năm 2021. Hiện, Công ty đang ủy thác đầu tư với giá trị 1,311 tỷ đồng vào một công ty vật liệu xây dựng tại Đồng Nai, với tỷ lệ nắm giữ gián tiếp 41% và sẽ tăng tỷ lệ trong thời gian tới. Quy mô trữ lượng của công ty này vào khoảng 150 triệu m³ đá, gấp nhiều lần trữ lượng hiện tại của KSB.
 - Trong ngắn hạn, KCN Đất Cuốc sẽ là nguồn lực chính cho KSB để hoàn tất thương vụ M&A. Công ty đã cho thuê thêm 45 ha từ giai đoạn 1 của KCN Đất Cuốc mở rộng và dự kiến sẽ tiếp tục cho thuê thêm 45 ha còn lại. Công ty cũng đang xin giấy phép để triển khai giai đoạn 2 của KCN Đất Cuốc mở rộng 180 ha.
 - Cũng như các doanh nghiệp đá xây dựng khác, KSB được hưởng lợi từ chính sách thúc đẩy đầu tư công của Chính phủ, tuy vậy, việc mỏ Tân Đông Hiệp đóng cửa khiến KSB không được hưởng lợi nhiều từ yếu tố này. Thương vụ M&A nếu diễn ra một cách thuận lợi và nhanh chóng sẽ tạo nền tảng tăng trưởng mạnh mẽ cho KSB trong trung và dài hạn.
 - Ở mức giá hiện tại, KSB đang được giao dịch tại P/E kế hoạch năm 2020 là 4.5x (EPS kế hoạch 2020 là 5,075 VNĐ).
 - Mức Stock Rating của KSB ở mức 86 điểm, trong đó cả hai tiêu chí điểm cơ bản và sức mạnh giá đều trên 80 điểm cho nên chúng tôi nâng đánh giá lên TÍCH CỰC mức xếp hạng tăng trưởng của cổ phiếu này. Đồ thị giá xuất hiện mô hình tăng giá Bullish Bat và xu hướng ngắn hạn cũng được nâng lên mức TĂNG. Do đó, chúng tôi khuyến nghị các nhà đầu tư ngắn hạn xem xét MUA ở mức giá hiện tại.



KSB – M&A sẽ tạo nền tảng tăng trưởng mạnh

Mã CP

KSB

Giá khuyến nghị 23.20

Giá hiện tại 23.20

Xu hướng ngắn hạn **TĂNG**

Xu hướng trung hạn **TĂNG**

Mức mục tiêu ngắn hạn 26.73

Upside ngắn hạn so với giá hiện tại 15.22%

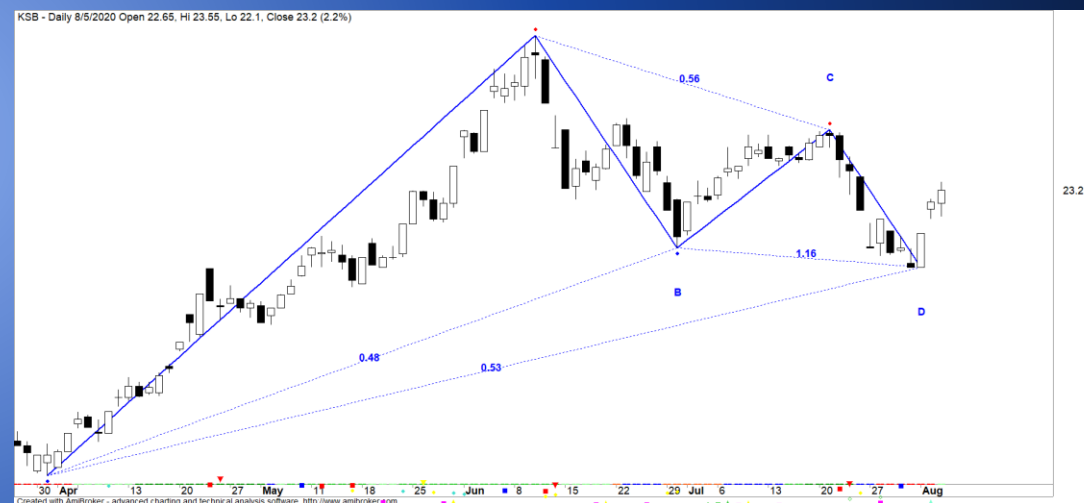
Mức cắt lỗ ngắn hạn 21.85

Tỷ lệ Lãi/Lỗ trung bình 2.46

Thời gian nắm giữ dự kiến (phiên) 19

Tỷ trọng giải ngân tối ưu 11.28%

Khuyến nghị **MUA**



Yuanta
Securities Vietnam









*Yuanta
Securities Vietnam*



QUAN ĐIỂM THỊ TRƯỜNG NGẮN HẠN



Quan điểm thị trường ngắn hạn

- 
- 
- 
- Chúng tôi cho rằng thị trường có thể sẽ điều chỉnh trong phiên kế tiếp sau chuỗi tăng liên tiếp kéo dài trong các phiên giao dịch vừa qua. Đồng thời, thị trường có dấu hiệu bước vào giai đoạn tích lũy cho thấy áp lực điều chỉnh có thể sẽ gia tăng ở những phiên giao dịch tới và các nhà đầu tư tránh mua đuổi ở các nhịp tăng mạnh. Ngoài ra, tâm lý ngắn hạn tiếp tục tích cực hơn cho thấy rủi ro ngắn hạn tiếp tục giảm dần.
 - Hệ thống chỉ báo xu hướng của chúng tôi nâng mức xu hướng ngắn hạn từ TRUNG TÍNH lên TĂNG. Do đó, chúng tôi khuyến nghị các nhà đầu tư ngắn hạn có thể tiếp tục tận dụng nhịp điều chỉnh để gia tăng tỷ trọng cổ phiếu và mua mới.
 - Tham khảo tín hiệu mua/bán cổ phiếu tại: <https://ysradar.yuanta.com.vn/>
- 





Yuanta
Securities Vietnam



DANH MỤC KHUYẾN NGHỊ NGẮN HẠN

Danh mục khuyến nghị ngắn hạn

CP	Giá	Xu hướng ngắn hạn	Xu hướng trung hạn	Ngày khuyến nghị	Giao dịch T+	Giá mua ngắn hạn	Stop loss	%Lợi nhuận	Khuyến nghị ngắn hạn	Trạng thái xu hướng
SZC	25.85	TĂNG	TĂNG	10/7/2020	T+19	20.45	23.41	26.41%	NẮM GIỮ	Bien dong manh
VIP	5.68	TĂNG	TĂNG	30/7/2020	T+5	5.54	5.20	2.53%	NẮM GIỮ	Bien dong manh
TDM	25.00	TĂNG	TĂNG	31/7/2020	T+4	24.60	23.50	1.63%	NẮM GIỮ	Bien dong manh
VHM	79.60	TĂNG	TĂNG	3/8/2020	T+3	77.70	73.44	2.45%	NẮM GIỮ	Bien dong manh
BWE	25.50	TĂNG	TĂNG	4/8/2020	T+2	25.00	23.86	2.00%	NẮM GIỮ	Bien dong manh
KDC	31.75	TĂNG	TĂNG	5/8/2020	T+1	31.70	29.26	0.16%	NẮM GIỮ	Bien dong manh
HPG	24.10	TĂNG	TĂNG	5/8/2020	T+1	23.00	21.49	4.78%	NẮM GIỮ	Bien dong manh
TCM	22.00	TĂNG	TĂNG	5/8/2020	T+1	21.50	19.05	2.33%	NẮM GIỮ	Bien dong manh
DHC	44.40	TĂNG	TĂNG	6/8/2020	T+0	44.40	44.12	0.00%	MUA	Bien dong manh
KSB	23.20	TĂNG	TĂNG	6/8/2020	T+0	23.20	22.72	0.00%	MUA	Bien dong manh





*Yuanta
Securities Vietnam*



Phòng Nghiên cứu và Phân tích khối Khách hàng cá nhân

Liên hệ

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

Phạm Tấn Phát

Chuyên viên phân tích cao cấp
+84 28 3622 6868 ext 3880
phat.pham@yuanta.com.vn

Lý Thị Hiền

Trưởng phòng Nghiên cứu Phân tích
+84 28 3622 6868 ext 3908
hien.ly@yuanta.com.vn

Nguyễn Trịnh Ngọc Hồng

Chuyên viên phân tích cao cấp
+84 28 3622 6868 ext 3832
hong.nguyen@yuanta.com.vn

Global Disclaimer



*Yuanta
Securities Vietnam*

© 2020 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 consent of Yuanta Securities (Hong Kong) Co. Limited.