



ĐIỂM NHẤN PHIÊN GIAO DỊCH

Kết phiên, VN-Index lấy lại được sắc xanh sau khi giảm phần lớn thời gian giao dịch. Lực kéo chủ yếu đến từ VNM khi cổ phiếu này đóng cửa tăng trần lên 102.800 đồng/cp, góp 3,3 điểm cho chỉ số. Bên cạnh đó, các cổ phiếu như VPB tăng 3% lên 20.500 đồng/cp, HPG tăng 2,3%, MSN tăng 2,2%...

Nhóm cổ phiếu phòng thủ như điện, nước ghi nhận sự bứt phá trong phiên hôm nay khi PPC, BWE tăng trần, TDM tăng 5,3% lên 20.000 đồng/cp, NT2 tăng 4,6%, PC1 tăng 1,1%...

Ở chiều ngược lại, VHM, VJC, MBB, VCB, BID... dù đóng cửa trong sắc đỏ nhưng đã thu hẹp đà giảm.

Nhóm cổ phiếu thép tăng mạnh khi HSG, NKG tăng trần; HPG tăng 2,3% lên 22.100 đồng/cp. Đặc biệt, HSG khớp lệnh nhiều nhất thị trường với hơn 21 triệu đơn vị.

VN-Index đóng cửa ở mức 776,66 điểm, tăng 2,75 điểm (0,36%). Toàn sàn có 177 mã tăng, 159 mã giảm và 73 mã đứng giá.

HNX-Index về mốc tham chiếu mức 106,97 điểm. Trong đó, DGC tăng 4,2% lên 27.000 đồng/cp, ACB và SHB không còn gây áp lực. Toàn sàn có 70 mã tăng, 76 mã giảm và 62 mã đứng giá.



CHỈ SỐ THỊ TRƯỜNG

Index	Đóng cửa	Tăng/Giảm
VN	776.66	2.75
VN30	725.05	7.56
HNX	106.97	0.00
HNX30	203.52	0.48
UpCom	51.66	-0.08

Top 5 Tăng giá

MÃ CK	Đóng cửa	Thay đổi
VNM	102.80	7.0%
MSN	59.50	2.2%
VPB	20.50	3.0%
HPG	22.10	2.3%
PLX	41.35	1.6%

Top 5 Giảm giá

MÃ CK	Đóng cửa	Thay đổi
VHM	65.00	-2.4%
VCB	68.90	-0.4%
BID	36.00	-0.6%
HVN	27.35	-1.6%
VJC	115.20	-1.0%

Vùng giá quan trọng

Index	Hỗ trợ 2	Hỗ trợ 1	Điểm xoay	Kháng cự 1	Kháng cự 2
VN - Index	685 - 670	730 - 734	780 - 785	844 - 848	903 - 906
HNX - Index	91 - 93	99 - 101	108 - 110	119 - 121	127 - 129

Nhận định thị trường

Dựa theo những chỉ báo tâm lý kỹ thuật tôi cho rằng chỉ số VN-Index có thể tiếp tục tăng điểm trong phiên giao dịch ngày mai 25/04/2020. Tuy có diễn biến giằng co trong phiên nhưng chỉ số vẫn đóng cửa với sắc xanh và tiếp tục hướng tới ngưỡng kháng cự 780 - 785. Thanh khoản thị trường cải thiện so với phiên trước khi đạt hơn 4.400 tỷ đồng, khối lượng giao dịch đạt khoảng 320 triệu cổ phiếu. Khối ngoại vẫn tiếp tục bán ròng 380 tỷ, và chưa cho thấy dấu hiệu dừng lại, đây được xem là mức cản tâm lý khá lớn đối với đà hồi phục của thị trường.

Chúng tôi cho rằng thời điểm hiện tại VN-Index đang trong xu hướng giằng co, tuy nhiên bên mua vẫn đang cho thấy sự thắng thế nhất định trong các phiên gần đây, vì vậy nhà đầu tư ngắn hạn nên tập trung vào những cổ phiếu có dòng tiền chú ý như biến động khối lượng lớn, hoặc có thể mua vào những cổ phiếu chúng tôi khuyến nghị với tỷ trọng thấp.

Vĩ mô

Ngân hàng tăng rút tiền về. Trong quý đầu tiên, nhiều ngân hàng ghi nhận sự sụt giảm mạnh ở tổng giá trị khoản tiền gửi tại Ngân hàng Nhà nước (NHNN), tiền gửi tại và cho vay các tổ chức tín dụng (TCTD) khác trong phần tài sản trên báo cáo tài chính. Phần lớn khoản mục này tại các nhà băng đều thấp hơn trên 30% so với đầu năm.

1 triệu lao động bị thiếu, tạm nghỉ và mất việc chỉ trong 3 tháng. Theo kết quả điều tra lao động, việc làm vừa được Tổng cục Thống kê công bố, có khoảng gần 1 triệu lao động bị ảnh hưởng bởi dịch Covid-19 trong quý I. Cụ thể, hơn 520.000 lao động tạm thời không tham gia thị trường lao động, hơn 403.000 lao động bị thiếu việc làm và hơn 47.000 người đang tạm nghỉ việc vì lý do giãn việc, tạm ngưng sản xuất, kinh doanh hoặc do lượng khách hàng giảm. Theo đó, tỷ lệ tham gia lực lượng lao động thấp kỷ lục trong vòng 10 năm qua, với chỉ hơn 75% dân số trong độ tuổi lao động.

Giá gạo xuất khẩu của Việt Nam cao nhất 2 năm, gạo Thái tiếp tục tăng. Tại Việt Nam, giá gạo trắng 5% tằm tuần này là 440 – 450 USD/tấn, cao nhất trong gần 2 năm qua. Tuy nhiên, các nhà xuất khẩu không sẵn sàng ký hợp đồng mới vì chưa chắc chắn có thể vận chuyển đơn hàng đi hay không do họ bị hạn chế bởi hạn ngạch xuất khẩu của chính phủ, một thương nhân ở TP HCM cho hay. Trong khi đó, bên mua cũng không sẵn sàng ký hợp đồng vì họ không chắc có thể mua được hay không. Tại Thái Lan, gạo trắng 5% tằm được báo giá ở 530 – 556 USD/tấn, tăng từ 530 – 538 USD/tấn của tuần trước. Giới thương nhân cho biết giá gạo không biến động nhiều do nhu cầu ổn định và trước mắt không có đơn hàng lớn.

Doanh nghiệp

PHR: Cao su Phước Hòa công bố BCTC hợp nhất quý I với doanh thu thuần đạt 221 tỷ đồng, giảm 24% cùng kỳ năm trước. Lãi gộp giảm 19% xuống 58 tỷ đồng. Doanh nghiệp cho biết lợi nhuận bán mủ tại công ty con ở Campuchia quý này tăng hơn 11 tỷ đồng song cùng kỳ năm trước ghi nhận 1 lần phần lợi nhuận từ cho thuê khu công nghiệp 20,8 tỷ đồng mà kỳ này không có.

TTF: Trong tài liệu ĐHĐCĐ thường niên 2020 mới cập nhật, Tập đoàn Kỹ nghệ Gỗ Trường Thành dự kiến trình nội dung chào bán riêng lẻ gần 58 triệu cổ phiếu mới để hoán đổi nợ tại Ngân hàng TMCP Đông Á (DongA Bank). Tính đến cuối năm 2019, khoản nợ phát sinh theo hồ sơ tín dụng đến ngày 31/3 của TTF với chủ nợ DongA Bank là trên 123 tỷ đồng.

VNM: Vinamilk công bố quyết định HĐQT về việc mua lại 17,5 triệu cổ phiếu làm cổ phiếu quỹ, tương đương 1% vốn điều lệ thông qua khớp lệnh hoặc thỏa thuận. Công ty hiện có hơn 310.099 cổ phiếu quỹ. Công ty sẽ lấy quỹ đầu tư phát triển để mua lại cổ phiếu. Tại thời điểm 31/12/2019, Vinamilk có 2.200 tỷ đồng quỹ đầu tư phát triển.

CTR: Tổng Công ty Cổ phần Công trình Viettel công bố doanh thu quý I tăng 14% đạt 1.380 tỷ đồng. Biên lợi nhuận gộp tăng từ 5,3% lên 6,3% giúp doanh nghiệp có lợi nhuận gộp hơn 87 tỷ đồng. Hoạt động tài chính hiệu quả hơn nhưng chi phí quản lý tăng và lợi nhuận khác giảm mạnh. Kết quả CTR có lãi gần 51 tỷ đồng, tăng 36% so với cùng kỳ năm 2019.

Hạ viện Mỹ thông qua gói hỗ trợ 484 tỷ USD để phòng chống Covid-19.

Ngày 23/4, Hạ viện Mỹ thông qua một gói cứu trợ các doanh nghiệp nhỏ và bệnh viện lên đến 484 tỷ USD, nhằm giảm thiểu tác động của dịch Covid-19 cũng như tăng cường xét nghiệm.

Gói cứu trợ này đã nâng tổng chi phí hỗ trợ của Mỹ dành cho cuộc khủng hoảng dịch bệnh Covid-19 lên tới gần 3.000 tỷ USD.

Dự luật sẽ hỗ trợ tiền cho các doanh nghiệp nhỏ và bệnh viện đang phải vật lộn với thiệt hại kinh tế do đại dịch khiến 26 triệu người mất việc làm trong 5 tuần qua. Bên cạnh đó, dự luật cũng giúp thúc đẩy hoạt động xét nghiệm virus SARS-CoV-2, một yếu tố quan trọng quyết định việc mở cửa trở lại nền kinh tế.

Dự luật gồm ngân sách bổ sung 310 tỷ USD cho Chương trình bảo vệ tiền lương, trong đó có 60 tỷ USD dành riêng cho ngân hàng cộng đồng và các nhà cho vay nhỏ, 75 tỷ USD cho các bệnh viện, 25 tỷ USD cho xét nghiệm và 60 tỷ USD cho các khoản vay và trợ cấp thảm họa khẩn cấp.

Tổng thống Trump cho biết biết ngay sau khi ký dự luật, ông sẽ bắt đầu thảo luận về dự luật giảm thiểu tác động của dịch Covid-19 giai đoạn 4, trong đó sẽ có những khoản trợ giúp nhiều hơn cho các tiểu bang và chính quyền địa phương, cơ sở hạ tầng, ưu đãi thuế và cắt giảm thuế.

Kỳ vọng vào thuốc chữa Covid-19 giảm kéo chứng khoán châu Á đi xuống.

MSCI châu Á – Thái Bình Dương trừ Nhật Bản giảm 0,6% trong phiên sáng 24/4, với hầu hết chỉ số trong khu vực đều giảm điểm.

Nikkei 225 của Nhật Bản và Kospi của Hàn Quốc lần lượt giảm 0,8% và 0,6%.

Tại Trung Quốc, Shanghai Composite và Shenzhen Composite đều giảm 0,6%. Hang Seng của Hong Kong giảm 0,4%.

Tại Đông Nam Á, Straits Times của Singapore giảm 0,9%, Jakarta Composite giảm 0,2% và KLCI của Malaysia giảm 0,7%. Ngược lại, ASX 200 của Australia và NZX 50 của New Zealand lần lượt tăng 0,7% và 0,1%.

Cổ phiếu tại châu Á giảm điểm sau khi Financial Times đưa tin thuốc Remdesivir của Gilead Sciences không giúp cải thiện tình trạng của bệnh nhân nhiễm Covid-19. Trong khi đó, phía Gilead cho hay phải hủy cuộc thử nghiệm lâm sàng ở Trung Quốc với loại thuốc này vì có ít người đăng ký tham gia, dẫn tới công ty không có đủ số liệu để đưa ra kết luận xác thực. Trước đó, thông tin về việc thuốc của Gilead có tác dụng với bệnh nhân Covid-19 đã giúp thị trường cổ phiếu toàn cầu đồng loạt tăng điểm.

TIN TỨC QUỐC TẾ

CHỈ SỐ THỊ TRƯỜNG QUỐC TẾ

Thị trường	Chỉ số	Giá cuối	Tăng/ Giảm
US	Dow Jones	23,515.26	+0.17%
US	S&P 500	2,797.80	-0.05%
US	NASDAQ	8,494.75	-0.01%
German	DAX	10,372.07	-1.41%
London	FTSE100	5,761.16	-1.09%
France	CAC40	4,400.32	-1.14%
Japan	Nikkei 225	19,262.00	-0.86%
Australia	S&P/ASX200	5,242.60	+0.49%
China	Shanghai	2,808.53	-1.06%
Hong Kong	Hang Seng	23,831.33	-0.61%
Taiwan	TAIEX	10,347.36	-0.18%
Thailand	SET	1,259.18	-1.05%
Korea	KOSPI	1,889.01	-1.34%
India	SENSEX	31,444.45	-1.25%
Giá dầu		15.87	-3.82%
Giá vàng		1731.6	+0.06%

BMP - Nhựa Bình Minh.



Nhận định kỹ thuật:

Tăng 34% từ đáy được hình thành vào tháng 03/2020 BMP đã có 1 nhịp điều chỉnh nhằm củng cố tâm lý nhà đầu tư và tăng mạnh cho tới thời điểm hiện tại. Lần này giá cổ phiếu giảm nhẹ rồi quay đầu tăng trở lại, hiện tại BMP được giao dịch tại mức giá 45.400 cũng là đỉnh ngắn hạn của cổ phiếu. Cùng với đó khối lượng giao dịch tăng đáng kể đang là động lực hỗ trợ chính cho xu hướng tăng giá.

Đường xu hướng MA20 cắt lên trên MA50 cho thấy dấu hiệu tăng giá trong trung và dài hạn, cùng với đó chỉ báo MACD bên trên mức 0 cũng xác nhận xu hướng tăng. Chúng tôi cho rằng BMP vừa có một đợt điều chỉnh nhẹ và sẽ sớm tiếp tục quay lại với xu hướng tăng. Vì vậy chúng tôi khuyến nghị MUA với mã cổ phiếu này.

PHÂN TÍCH CỔ PHIẾU

Giới thiệu:

Nhựa Bình Minh được thành lập năm 1977 hoạt động trong các lĩnh vực chính như: Sản xuất kinh doanh các sản phẩm dân dụng và công nghiệp từ chất dẻo và cao su; Thiết kế, chế tạo, kinh doanh khuôn mẫu ngành nhựa, ngành đúc; Sản xuất, kinh doanh máy móc thiết bị, vật tư, thiết bị vệ sinh cho ngành xây dựng, trang trí nội thất.

Công ty hiện sở hữu và vận hành 04 nhà máy sản xuất tại thành phố Hồ Chí Minh, Bình Dương, Long An và Hưng Yên với tổng công suất 150.000 tấn sản phẩm/năm.

Theo SCG Research, BMP chiếm khoảng 43% thị phần ống nhựa và phụ tùng tại khu vực phía Nam, khoảng 5% thị phần ống nhựa và phụ tùng tại khu vực miền Bắc, và chiếm khoảng 28% thị phần ống nhựa trong cả nước. Công ty đã xây dựng và phát triển mạng lưới phân phối rộng khắp cả nước với gần 1.600 nhà phân phối.

SỨC MẠNH TÀI CHÍNH

Thanh toán nhanh	3.00
Thanh toán hiện hành	4.27
Tổng Nợ/ Vốn CSH	0.15
Tổng Nợ/ Tổng TS	0.13

KHẢ NĂNG SINH LỢI

Tỷ lệ lãi gộp	22.78%
Tỷ lệ lãi từ HĐKD	12.19%
Tỷ lệ EBIT	12.20%
Tỷ lệ lãi ròng	9.75%

KHẢ NĂNG HOẠT ĐỘNG

Vòng quay tổng TS	1.53
Vòng quay hàng tồn kho	6.56
Vòng quay phải thu	8.83

HIỆU QUẢ QUẢN LÝ

ROA	14.93%
ROE	17.18%
ROIC	19.41%

VNM - Công ty Cổ phần Sữa Việt Nam.



Nhận định kỹ thuật:

Với thông tin VNM muốn mua 17.5 triệu cổ phiếu quỹ tương đương với 1% vốn điều lệ đã khiến cho cổ phiếu này tăng mạnh trong phiên và đóng cửa tại mức giá trần 102.08 đồng/ cổ phiếu. VNM vốn là công ty cơ bản hoạt động tốt cùng với đó do tác động chung toàn thị trường giá cổ phiếu đã giảm mạnh từ đầu năm 2020 đưa VNM về mức giá hấp dẫn đối với những nhà đầu tư giá trị.

Bên cạnh giá trị hợp lý, khối lượng cổ phiếu còn gia tăng đáng kể từ tháng 03/2020 khi khối lượng giao dịch khớp luôn lớn hơn trung bình 20 phiên giao dịch. Chính nhờ dòng tiền mua mạnh đã đưa cổ phiếu tăng trở lại sau khi chạm đáy 83.000 đồng. Giờ đây chúng tôi cho rằng VNM đang có cơ hội để tăng giá trong thời gian tới, bởi vậy chúng tôi khuyến nghị MUA đối với cổ phiếu này.

PHÂN TÍCH CỔ PHIẾU

Giới thiệu:

VNM được thành lập năm 1976 hoạt động trong lĩnh vực: Sản xuất và kinh doanh bánh, sữa đậu nành, nước giải khát, sữa hộp, sữa bột, bột dinh dưỡng và các sản phẩm từ sữa khác; Sản xuất, mua bán rượu, bia, đồ uống, thực phẩm và nhiều loại cà phê; Chăn nuôi bò sữa, cung cấp giống vật nuôi và kỹ thuật nuôi;

VNM là công ty sữa lớn nhất Việt Nam với thị phần là hơn 50% trong ngành sữa Việt Nam. Tính đến cuối năm 2019, VNM sở hữu 12 trang trại chuẩn GLOBAL G.A.P với tổng đàn là 130.000 con, đưa VNM trở thành đơn vị tiên phong trong ngành chăn nuôi bò sữa. VNM hiện quản lý vận hành 13 nhà máy sữa đạt chứng nhận FSSC 22000.

Công ty đã phát triển hệ thống phân phối rộng khắp cả nước với hơn 200 nhà phân phối bao phủ 251.000 điểm bán lẻ. Hiện có trên 3.250 siêu thị và cửa hàng tiện lợi trên toàn quốc bán các sản phẩm VNM. Sản phẩm của VNM được xuất khẩu trực tiếp đến 53 nước trên thế giới.

SỨC MẠNH TÀI CHÍNH

Thanh toán nhanh	1.37
Thanh toán hiện hành	1.71
Tổng Nợ/ Vốn CSH	0.50
Tổng Nợ/ Tổng TS	0.33

KHẢ NĂNG SINH LỢI

Tỷ lệ lãi gộp	47.18%
Tỷ lệ lãi từ HĐKD	22.72%
Tỷ lệ EBIT	22.72%
Tỷ lệ lãi ròng	18.74%

KHẢ NĂNG HOẠT ĐỘNG

Vòng quay tổng TS	1.37
Vòng quay hàng tồn kho	5.66
Vòng quay phải thu	12.17

HIỆU QUẢ QUẢN LÝ

ROA	25.75%
ROE	37.69%
ROIC	35.27%

LỊCH SỬ KHUYẾN NGHỊ

MÃ CK	NGÀY KHUYẾN NGHỊ	KHUYẾN NGHỊ	GIÁ MUA	TỶ TRỌNG/ TỔNG TS	GIÁ MỤC TIÊU	GIÁ CẮT LỖ	GIÁ HIỆN TẠI	LÃI / LỖ
VNM	24/04/2020	MUA	102,800	10%	124,000	102,800	102,800	0.00%
BMP	24/04/2020	MUA	45,400	10%	52,100	38,800	45,400	0.00%
BMI	22/04/2020	NẮM GIỮ	21,000	10%	26,000	17,000	20,500	-2.38%
DRC	20/04/2020	NẮM GIỮ	18,950	10%	21,890	16,340	18,850	-0.53%
CSM	20/04/2020	NẮM GIỮ	15,500	10%	17,530	13,660	16,350	+5.48%
DXG	16/04/2020	NẮM GIỮ	9,250	10%	11,600	6,900	9,560	+3.35%
DMC	14/04/2020	NẮM GIỮ	52,900	5%	70,000	42,000	59,700	-6.05%
DCM	10/04/2020	CHỐT LỖI	6,400	10%	7,400	5,430		+16.41%
MSH	09/04/2020	NẮM GIỮ	27,600	5%	39,340	21,780	33,000	+19.57%
FMC	06/04/2020	NẮM GIỮ	18,700	5%	25,300	15,100	22,000	+17.65%
PLX	27/03/2020	NẮM GIỮ	40,100	5%	51,800	32,000	41,350	+3.12%
DPM	26/03/2020	CHỐT LỖI	11,550	10%	15,350	10,620		+28.14%
VEA	20/03/2020	NẮM GIỮ	30,700	10%	42,700	27,900	33,800	+10.10%
STK	16/03/2020	CHỐT LỖI	14,100	10%	16,500	13,100		+17.02%

*** LƯU Ý:**

Chúng tôi cho rằng để một cổ phiếu tăng giá trong tương lai cần có 3 yếu tố cơ bản gồm (1) chất lượng của công ty - công ty đó cần phải hoạt động ổn định, tình hình tài chính tốt, một công ty tốt nhưng giá trị cao lại không phải là khoản đầu tư an toàn vì vậy (2) giá trị của công ty là một yếu tố cần thiết được xem xét - yếu tố này sẽ giúp nhà đầu tư có biên lợi nhuận lớn khi mua cổ phiếu hoạt động tốt ở mức giá rẻ hơn, cuối cùng (3) động lực chính là yếu tố còn lại điều này có được nhờ yếu tố phân tích kỹ thuật cùng với những thông tin trên thị trường tài chính.

Mua - khi cổ phiếu đó có 2/3 số tiêu chí bên trên.

Chốt lời/ cắt lỗ - khi giá cổ phiếu đạt mức khuyến nghị ban đầu (thông thường sẽ là các mức hỗ trợ/ kháng cự bị phá vỡ)

Khuyến cáo:

Bản báo cáo này của Công ty Cổ phần chứng khoán Eurocapital (ECC), chỉ cung cấp những thông tin chung cũng như diễn biến thị trường của cổ phiếu doanh nghiệp. Báo cáo này không được xây dựng để cung cấp theo yêu cầu của bất kỳ tổ chức hay cá nhân riêng lẻ nào hoặc các quyết định mua bán, nắm giữ chứng khoán. Nhà đầu tư chỉ nên sử dụng các thông tin, phân tích, bình luận của Bản báo cáo như là nguồn tham khảo trước khi đưa ra những quyết định đầu tư cho riêng mình. Mọi thông tin, nhận định, dự báo và quan điểm

trong báo cáo này được dựa trên những nguồn dữ liệu đáng tin cậy. Tuy nhiên, Công ty Cổ phần Chứng khoán Eurocapital (ECC) không đảm bảo rằng các nguồn thông tin này là hoàn toàn chính xác và không chịu bất kỳ một trách nhiệm nào đối với tính chính xác của những thông tin được đề cập đến trong báo cáo này, cũng như không chịu trách nhiệm về những thiệt hại đối với việc sử dụng toàn bộ hay một phần nội dung của báo cáo này. Mọi quan điểm cũng như nhận định được đề cập trong báo cáo này dựa trên sự cân nhắc cẩn

trọng, công minh và hợp lý nhất trong hiện tại. Tuy nhiên những quan điểm, nhận định này có thể thay đổi mà không cần báo trước. Bản báo cáo này có bản quyền là tài sản của Công ty Cổ phần Chứng khoán Eurocapital (ECC). Mọi hành vi sao chép, sửa đổi, in ấn mà không có sự đồng ý của ECC đều trái luật. Bất kỳ nội dung nào của tài liệu này cũng không được sao chụp hay nhân bản ở bất kỳ hình thức hay phương thức nào hoặc cung cấp nếu không được sự chấp thuận của Công ty Cổ phần Chứng khoán Eurocapital.

Chuyên viên phân tích

Hỏa Ngọc Chiến

(+84) 966 022 411

chien.hoa@ecsc.com.vn

Công ty Cổ phần Chứng khoán Eurocapital

Tầng 5 – Tòa nhà Mặt Trời Sông Hồng – Số 23, Phan
Chu Trinh – Hoàn Kiếm – Hà Nội

Điện thoại: +84 39 3218 1895

Website: www.ecsc.vn