

## TIẾP TỤC TÍCH LŨY

## TÂM ĐIỂM THỊ TRƯỜNG

## Triển vọng tích cực của ngành Sản xuất bao bì cuối 2024 – 2025

Việt Nam đã ký kết các hiệp định thương mại tự do thế hệ mới như EVFTA, CPTPP và RCEP, giúp ngành bao bì giấy Việt Nam thuận lợi xuất khẩu sản phẩm sang các nước thành viên và được hưởng thuế suất ưu đãi.

Nhu cầu sử dụng giấy ngày càng tăng, đặc biệt là trong bối cảnh thương mại điện tử phát triển mạnh mẽ. Hoạt động mua sắm trực tuyến ngày càng trở nên phổ biến.

Xu hướng tiêu dùng bền vững và giảm thiểu tác động tiêu cực đến môi trường mở ra cơ hội lớn cho các doanh nghiệp sản xuất giấy, đặc biệt khi họ có thể áp dụng các công nghệ xanh và sản xuất giấy tái chế.

## NHẬN ĐỊNH THỊ TRƯỜNG

## Xu hướng VN-INDEX ngắn hạn

VN-Index tăng 2,83 điểm trong phiên 20/12 kết phiên ở mức 1.257,50 điểm. Thanh khoản giảm 27,01% so với phiên giao dịch ngày 19/12. Khối ngoại quay lại mua ròng nhẹ gần 8 tỷ đồng trên HOSE.

Thị trường khả năng giằng co quanh vùng 1.250-1.265 điểm trong phiên giao dịch ngày 23/12. VN-Index có tuần giao dịch khá ảm đạm. Thị trường cũng chưa có đà để tiến lên các mục tiêu cao hơn khi nhóm bluechip tiếp tục rơi vào trạng thái phân hóa. Khối ngoại đã có tín hiệu hạ nhiệt khi quay lại mua ròng nhẹ. Khả năng thị trường sẽ tiếp tục duy trì tâm lý quan sát với trạng thái tích lũy đi ngang trong vùng 1.250-1.265 điểm. Kỳ vọng báo cáo kết quả kinh doanh quý IV tích cực sẽ giúp thị trường vận động tăng giá quyết đoán trên 1.260 điểm đồng thời kích thêm cầu vào thị trường.

## ĐỒ THỊ KỸ THUẬT VNINDEX



Chỉ báo	RSI14	MFI	MA10	MA20	MA50	MA100
Giá trị	50,91	40,20	1.264,84	1.256,94	1.254,68	1.258,43
Hành động	Quan sát	Quan sát	Quan sát	Quan sát	Quan sát	Quan sát

## CỔ PHIẾU KHUYẾN NGHỊ

DHC

Khuyến nghị: **Mua**

TP: 40.000 VND | UPSIDE: +12%

## Chiến lược hành động

**MUA:** NĐT tiếp tục quan sát thị trường, tận dụng những nhịp rung lắc trong phiên để giải ngân từng phần ở những cổ phiếu thu hút được dòng tiền và có câu chuyện hấp dẫn hơn cho năm 2025.

**BÁN:** NĐT duy trì tỷ trọng hợp lý, xem xét cơ cấu danh mục các mã yếu hơn thị trường chung để bảo vệ lợi nhuận, hạ tỷ trọng danh mục khi VN-Index mất ngưỡng hỗ trợ 1.250 điểm.

## Tổng quan thị trường

Thị trường	Giá trị	%Δ
<b>VN-Index</b>		
Đóng cửa	1.257,50	0,23
KLCP (triệu CP)	568,92	-27,01
GTGD (tỷ VND)	13.534	-24,01
Khớp lệnh	10.546	-31,50
Thỏa thuận	2.989	15,94
<b>HNX-Index</b>		
Đóng cửa	227,07	-0,21
KLCP (triệu CP)	48,69	-21,55
GTGD (tỷ VND)	833,4	-29,51
<b>UPCoM</b>		
Đóng cửa	39,39	0,71
KLCP (triệu CP)	84,38	-27,95
GTGD (tỷ VND)	1.310,7	-29,85

**Diễn biến TTCK Mỹ:** Dow Jones đã phục hồi vào thứ Sáu để khép lại một tuần khó khăn khi chỉ số này giảm 1.100 điểm chỉ trong một ngày và hoàn thành chuỗi thua lỗ dài nhất kể từ những năm 1970. Một số dữ liệu lạm phát tốt hơn dự kiến đã giúp thúc đẩy sự phục hồi của phiên giao dịch. Dow tăng 498,02 điểm, tương đương 1,18%, lên 42.840,26. S&P 500 tăng 1,09% và đóng cửa ở mức 5.930,85, trong khi Nasdaq tăng 1,03% và đóng cửa ở mức 19.572,60.

**Thế giới:** Hãng tin Anh Reuters dẫn một nguồn tin thân cận cho biết, chính quyền của Tổng thống Joe Biden dự kiến sẽ đưa một công ty Trung Quốc vào danh sách đen vì công ty này đã sử dụng trái phép chip do TSMC sản xuất vào bộ xử lý trí tuệ nhân tạo (AI) của Huawei. Công ty Sophgo của Trung Quốc đã bị chú ý sau khi một chip được tìm thấy trên hệ thống đa chip Ascend 910B của Huawei trùng khớp với chip mà công ty này đã đặt hàng từ TSMC - nhà sản xuất chất bán dẫn của Vùng lãnh thổ Đài Loan (Trung Quốc). Trước đó, như Reuters đã đưa tin vào tháng 10/2024, sau khi tháo rời chip Ascend 910B của Huawei, công ty nghiên cứu công nghệ TechInsights đã phát hiện ra chip của TSMC và thông báo cho nhà sản xuất chip này, sau đó TSMC đã thông báo cho Bộ Thương mại Mỹ. Theo các hồ sơ thầu mà Reuters có được, Sophgo là nhà cung cấp cho các chính quyền địa phương và các công ty nhà nước như China Telecom.

**Việt Nam:** Theo số liệu mới công bố của Tổng cục Hải quan, lũy kế từ đầu năm đến ngày 15/12/2024, Việt Nam chi 361 tỷ USD để nhập khẩu hàng hóa từ thế giới, tăng 15,6% so với cùng kỳ năm trước (YoY). Trong 53 mặt hàng nhập khẩu chính, 47 mặt hàng có kim ngạch trên một tỷ USD. Đứng đầu là máy vi tính, sản phẩm điện tử và linh kiện nhập khẩu trong kỳ đạt 102 tỷ USD, tăng 21,4% YoY. Đây là năm đầu tiên Việt Nam nhập khẩu mặt hàng này đạt và vượt mốc 100 tỷ USD. Trong kỳ, Việt Nam có 43 mặt hàng nhập khẩu tăng về giá trị và 10 mặt hàng thấp hơn về kim ngạch so với cùng kỳ năm trước.

**Tỷ giá USD/VND:** Tỷ giá tự do giao dịch quanh mức 25.454.

**Vàng:** Sau chuỗi ngày giảm, giá vàng trong nước đảo chiều tăng mạnh, với giá vàng miếng hầu hết các thương hiệu tăng 600.000 đồng. Giá vàng miếng hầu hết các thương hiệu tăng vượt mốc 84 triệu đồng/lượng, giá vàng nhẫn tăng lên 84,4 triệu đồng/lượng bán ra.

**KBC:** Tổng Công ty Phát triển Đô thị Kinh Bắc - CTCP vừa công bố nghị quyết HĐQT thông qua việc vay vốn công ty con là Công ty TNHH Một thành viên Phát triển đô thị Tràng Cát. Tràng Cát là một trong những thành viên quan trọng của Kinh Bắc, sở hữu dự án Khu đô thị và dịch vụ Tràng Cát có tổng diện tích 584,91 ha tại Khu Kinh tế Đình Vũ - Cát Hải, TP Hải Phòng. Với mục đích phục vụ hoạt động sản xuất, kinh doanh, HĐQT Kinh Bắc thông qua việc vay vốn công ty con là Công ty TNHH Một thành viên Phát triển đô thị Tràng Cát (Công ty Tràng Cát). Hạn mức khoản vay là 1.000 tỷ đồng, có thể giải ngân nhiều lần tương ứng với từng hợp đồng vay vốn cụ thể cho đến khi giải ngân hết hạn mức. Theo báo cáo thường niên năm 2023 của Kinh Bắc, tính đến cuối năm 2023, tổng giá trị đầu tư lũy kế tại dự án là 8.657,63 tỷ đồng, tăng 355,22 tỷ đồng so với năm 2022.

**PDR:** Công bố thông tin trên HoSE, CTCP Phát triển Bất động sản Phát Đạt cho biết HĐQT công ty ngày 20/12/2024 đã thông qua nghị quyết về việc mua tài sản là bất động sản tại số 61 Cao Thắng, phường 3, quận 3, TP HCM. Đây là động thái mới của Phát Đạt sau giai đoạn dừng phát triển quỹ đất để tập trung cải thiện tình hình tài chính công ty. Giai đoạn 2023-2024, doanh nghiệp đã liên tục chuyển nhượng vốn tại các công ty Đầu tư và Phát triển Khu công nghiệp Phát Đạt (PDI), Địa ốc Hòa Bình, Bất động sản BIDICI... qua đó "cứu nguy" cho kết quả kinh doanh khi hoạt động bán hàng vẫn chưa có nhiều chuyển biến tích cực. Lũy kế 9 tháng đầu năm 2024, Phát Đạt đưa về 173 tỉ đồng doanh thu và 154 tỉ đồng lợi nhuận sau thuế, giảm mạnh so với số doanh thu 549 tỉ đồng và lãi ròng 401 tỉ đồng trong 3 quý đầu năm 2023. Như vậy PDR hoàn thành được 17% chỉ tiêu lợi nhuận cho cả năm 2024 đã đặt ra trước đó.

**Chứng khoán thế giới**

Thị trường	Điểm số	%Δ	YTD
SP500	5.930,85	1,09	24,34
DJIA	42.840,26	1,18	13,67
Nasdaq	19.572,60	1,03	30,39
Shanghai	3.368,07	-0,06	13,22
Hang Seng	19.720,70	-0,16	15,68

**Thị trường hàng hóa**

Chỉ số	Giá (USD)	%Δ	YTD
Vàng	2.622,13	1,13	27,13
Dầu WTI	69,46	0,40	-3,06
Dầu Brent	72,94	0,38	-5,32
Than	127,75	-0,66	-12,74
Đồng	4,0440	0,63	4,21
Quặng sắt	103,84	-0,85	-23,85
Thép	440,64	-0,27	-20,07

**Thị trường ngoại tệ**

Chỉ số	Giá (USD)	%Δ	YTD
DXY	107,81	-0,54	6,34
USD/JPY	156,37	-0,72	10,85
USD/CNY	7,2939	-0,25	2,37
EUR/USD	1,0425	0,60	-5,54
GBP/USD	1,2565	0,48	-1,29

**Top đột phá khối lượng (tỷ VND)**

Mã CP	Giá trị	Giá	%Δ
VIX	295,73	10,30	0,98
SHB	142,64	10,15	-0,49
NVL	131,14	10,10	-3,35
KHG	59,18	5,63	0,72
POW	93,18	12,20	-1,61

**Top giá trị giao dịch (tỷ VND)**

Mã CP	Giá trị	Giá	%Δ
FPT	530,69	149,50	0,95
HPG	368,75	26,70	-0,56
SSI	321,14	26,25	0,19
VIX	295,73	10,30	0,98
STB	255,31	33,85	-0,15

# DHC

(HOSE)

<b>Khuyến nghị</b>	<b>Mua</b>
Giá hiện tại (20/12/2024)	<b>35.800</b>
Giá mục tiêu	<b>40.000</b>
Tiềm năng tăng trưởng	<b>12%–14%</b>
Vùng mua	<b>35.000–35.600</b>
<b>Ngưỡng cắt lỗ</b>	<b>&lt;33.500</b>

## LUẬN ĐIỂM ĐẦU TƯ

**Lũy kế 9T2024**, DHC đạt 2.723 tỷ đồng, tăng 11,5%. Tuy doanh thu tăng nhưng tổng cộng giá vốn 9 tháng đầu năm cao khiến lợi nhuận gộp suy giảm. Do đó, lãi sau thuế lũy kế chỉ đạt 193 tỷ đồng, giảm 17,5% so với cùng kỳ năm trước. Qua đó, hoàn thành 83% KH doanh thu và 64% KH LNST.

**Nhà máy Giao Long 3 tạo dư địa tăng trưởng trong dài hạn**, DHC đã nhận được giấy chứng nhận đầu tư cho nhà máy sản xuất bao bì thứ 3 của công ty (NM Giao Long 3). Khi nhà máy mới đi vào hoạt động, công suất dự kiến tăng hơn 110%.

**Nhu cầu tiêu thụ giấy bao bì kỳ vọng dẫn phục hồi** trong dài hạn nhờ: Nhu cầu dự báo tăng nhanh; Hoạt động thương mại điện tử gia tăng, mô hình mua sắm trực tuyến ngày càng trở nên phổ biến; Xu hướng tiến tới phát triển bền vững.

**Sản xuất dòng sản phẩm mới**: Nhà máy Giao Long 3 sẽ sản xuất sản phẩm mới Kraftliner. Mặc dù suất đầu tư cao hơn so với Giao Long 2, giấy Kraftliner có tỷ suất lợi nhuận cao hơn (ước tính hơn 30% so với các sản phẩm hiện tại của DHC). Với độ bền cao, khả năng chống rách, chịu lực tốt và bề mặt mịn, Kraftliner được ứng dụng làm bao bì cao cấp cho các sản phẩm xuất khẩu như thiết bị điện tử, dược phẩm và linh kiện ô tô.

**Giá bán giấy có dấu hiệu phục hồi**, giúp cải thiện chênh lệch giữa giá giấy và giá OCC đầu vào. Giá bán Testliner xuất khẩu đã tăng mạnh trong tháng 9. Kỳ vọng giá giấy sẽ tiếp tục phục hồi nhờ vào sự cải thiện trong hoạt động thương mại và tiêu dùng trong nước, đặc biệt là dịp cuối năm. Nhu cầu tiêu thụ giấy bao bì cũng tăng trưởng mạnh, với tổng lượng tiêu dùng đạt 3,86 triệu tấn, tăng 10,6% so với cùng kỳ năm trước. Tăng trưởng chủ yếu đến từ các sản phẩm xuất khẩu chủ lực như máy tính, linh kiện, điện thoại, dệt may, giày dép và gỗ.

## Thông tin doanh nghiệp

<b>Phân ngành ICB L2</b>	Tài nguyên cơ bản
<b>Biến động giá 1Y</b>	33.700–46.080
<b>KLGBQ 10D (CP)</b>	302.590
<b>Vốn hóa (tỷ đồng)</b>	2.837,38
<b>BVPS</b>	24.253
<b>P/E (lần)</b>	10,59
<b>P/B (lần)</b>	1,42
<b>EPS (VND)</b>	3.329,90
<b>SL CPLH (triệu CP)</b>	80,49
<b>Tỷ lệ free-float (%)</b>	70,00
<b>Tỷ lệ sở hữu NĐTNN (%)</b>	40,52
<b>ROA (%)</b>	8,80
<b>ROE (%)</b>	14,14

## PHÂN TÍCH KỸ THUẬT

DHC đang tích cực giữ các mốc MA ngắn và dài hạn. Đồng thời các chỉ báo MFI, RSI nằm trong vùng an toàn cho tín hiệu mua. Cần quan sát thêm diễn biến thị trường để có điểm mua phù hợp.



Chỉ báo kỹ thuật	Giá trị	Hành động
Xu hướng ngày	-	Tăng
Xu hướng tuần	-	Đi ngang
Xu hướng tháng	-	Đi ngang
RSI 14	55,66	Mua
MFI	58,63	Mua
MA10	35,55	Mua
MA20	35,38	Mua
MA50	35,35	Mua
MA100	36,46	Quan sát

## DANH MỤC KHUYẾN NGHỊ

STT	Mã cổ phiếu	Vị thế	Vùng mua	Ngày mua	Giá mua	Giá mục tiêu	Giá cắt lỗ	Ngày bán	Giá bán	+ / -
-----	-------------	--------	----------	----------	---------	--------------	------------	----------	---------	-------

### Danh mục theo dõi

1	<b>MSB</b>	Theo dõi	11,2-11,5			13.000	10.850			
2	<b>GVR</b>	Theo dõi	31-31,6			36.500	30.000			
3	<b>DDV</b>	Theo dõi	19,0-19,8			23.000	18.400			

### Danh mục cổ phiếu chạm điểm mua

1	<b>DGC</b>	Nắm giữ	106-108	06/11/2024	107.400	124.000	103.000			7,4%
2	<b>MSN</b>	Nắm giữ	70,4-71,5	11/11/2024	71.300	79.000	67.400			-1,4%
3	<b>PDR</b>	Nắm giữ	20,6-21,0	20/11/2024	19.900	24.000	19.800			5,5%
4	<b>VHC</b>	Nắm giữ	72,6-73,4	21/11/2024	70.500	82.500	69.400			4,0%
5	<b>CTG</b>	Nắm giữ	33,2-33,7	21/11/2024	33.600	36.800	31.900			7,6%
6	<b>VCG</b>	Nắm giữ	16,8-17,2	25/11/2024	17.500	19.300	16.100			-1,1%
7	<b>HPG</b>	Nắm giữ	25,6-26,0	25/11/2024	26.000	29.600	24.500			2,7%
8	<b>VNM</b>	Nắm giữ	63,3-64,0	26/11/2024	64.400	72.200	60.500			0,9%
9	<b>KBC</b>	Nắm giữ	27,1-27,6	27/11/2024	27.500	31.500	26.000			0,4%
10	<b>TNG</b>	Nắm giữ	24,7-25,0	02/12/2024	24.900	28.500	23.700			5,6%
11	<b>CTD</b>	Nắm giữ	65,8-67,0	03/12/2024	66.500	76.000	63.100			1,2%
12	<b>PNJ</b>	Nắm giữ	92,8-93,5	04/12/2024	93.500	108.000	88.600			3,7%
13	<b>NTP</b>	Nắm giữ	60,3-62,6	05/12/2024	62.700	72.000	58.400			1,1%
14	<b>PAN</b>	Nắm giữ	22,2-22,8	10/12/2024	22.450	25.800	21.400			5,1%
15	<b>DRC</b>	Nắm giữ	28,1-28,7	11/12/2024	28.600	32.500	27.000			3,0%
16	<b>BFC</b>	Nắm giữ	38-38,8	16/12/2024	38.000	45.500	36.500			0,8%
17	<b>DBC</b>	Theo dõi	26,6-27,0	17/12/2024	26.800	30.500	25.500			6,0%
18	<b>REE</b>	Theo dõi	65,0-66,3	17/12/2024	66.000	73.000	62.300			2,6%
19	<b>HAX</b>	Theo dõi	15,9-16,3	18/12/2024	16.350	18.200	15.400			5,5%
20	<b>IDC</b>	Theo dõi	55,6-56,5	18/12/2024	56.200	64.500	53.100			-0,2%
21	<b>PVT</b>	Nắm giữ	27,2-27,6	20/12/2024	27.600	32.300	26.000			0,7%

## DANH MỤC CỔ PHIẾU ĐÃ THỰC HIỆN GẦN ĐÂY

STT	Mã cổ phiếu	Vị thế	Vùng mua	Ngày mua	Giá mua	Giá mục tiêu	Giá cắt lỗ	Ngày bán	Giá bán	+ / -
1	FPT	Chốt lời	118,0-124,0	06/8/24	120.000	149.000	113.000	18/10/24	137.700	14,2%
2	PAN	Chốt lời	23,4-23,6	04/10/2024	23.000	26.000	22.300	18/10/24	24.400	6,5%
3	CTD	Chốt lời	63,2-64,2	21/10/2024	63.400	70.000	60.600	24/10/24	67.800	6,9%
4	IDC	Chốt lời	55-55,7	23/10/2024	53.800	63.800	52.650	05/11/24	55.700	3,5%
5	HAH	Chốt lời	41,2-42	28/10/2024	42.000	46.800	39.500	08/11/24	46.500	10,7%
6	MWG	Chốt lời	63,1-63,7	16/10/2024	64.300	69.300	60.300	11/11/24	65.000	1,09%
7	VGI	Chốt lời	69,0-72,0	06/10/2024	72.000	82.700	67.000	11/11/24	89.500	24,3%
8	TCB	Cắt lỗ	24,2-24,6	17/10/2024	24.100	26.600	23.200	12/11/24	23.400	-2,9%
9	SZC	Chốt lời	37,6-38,3	23/10/2024	38.100	42.500	36.400	12/11/24	42.700	12,1%
10	HDG	Chốt lời	26,0-27,0	06/11/2024	27.550	31.000	25.200	12/11/24	28.600	3,8%
11	VCI	Chốt lời	35-35,5	31/10/2024	34.300	41.200	33.500	14/11/24	34.700	1,2%
12	DBC	Chốt lời	27,4-28	31/10/2024	27.700	32.000	26.300	14/11/24	28.000	1,1%
13	NKG	Cắt lỗ	20,8-21,2	08/11/2024	21.050	24.000	19.900	14/11/24	20.000	-1,2%
14	DRI	Chốt lời	11,8-12,0	21/11/2024	11.800	13.800	11.200	26/11/24	12.800	8,5%
15	DPM	Chốt lời	34,3-34,7	11/11/2024	33.400	37.400	32.800	27/11/24	36.600	9,6%
16	POW	Chốt lời	11,2-11,5	21/11/2024	11.300	13.000	11.000	04/12/24	12.650	11,9%
17	QNS	Chốt lời	48,6-49,0	18/11/2024	49.000	55.000	46.400	06/12/24	51.300	4,7%
18	CMG	Chốt lời	52,8-54	28/11/2024	53.800	63.800	50.700	09/12/24	58.500	8,7%
19	LPB	Chốt lời	31,2-31,7	25/10/2024	31.700	35.000	29.850	10/12/24	34.400	8,5%
20	VOS	Chốt lời	14,1-14,8	25/11/2024	14.800	17.000	13.800	10/12/24	16.300	10,1%
21	PLX	Cắt lỗ	39,2-40	03/12/2024	39.500	45.000	37.800	13/12/24	39.400	-0,3%

Email: [research@lpbs.com.vn](mailto:research@lpbs.com.vn)

Website: [Công Ty Cổ Phần Chứng Khoán LPBank \(lpbs.com.vn\)](http://Công Ty Cổ Phần Chứng Khoán LPBank (lpbs.com.vn))

Mở tài khoản LPBS tại:



### Miễn trừ trách nhiệm:

Các thông tin, số liệu thống kê tại báo cáo này được LPBS lập dựa trên nguồn thông tin chính thống và đáng tin cậy tại thời điểm LPBS phát hành báo cáo. Báo cáo được lập với mục đích cung cấp thông tin khái quát về thị trường, dự báo và cảnh báo được sử dụng làm thông tin tham khảo trong nội bộ LPBS và thông tin tham khảo cho nhà đầu tư.

Các ý kiến tại báo cáo được đưa ra sau khi đã được cẩn thận xem xét kỹ càng dựa trên những thông tin mà cá nhân chúng tôi đánh giá là tốt nhất tại thời điểm thu nhập được. Báo cáo này có giá trị tham khảo và không nên được giải như một lời đề nghị mua hay bán bất cứ chứng khoán nào. LPBS được miễn trừ trách nhiệm đối với thiệt hại hoặc sự kiện bị coi là thiệt hại do sử dụng nội dung trong báo cáo này.

Bản quyền báo cáo thuộc về LPBS, mọi hành vi trích dẫn, sao chép, sửa đổi, phát hành báo cáo là vi phạm bản quyền nếu chưa được sự đồng ý bằng văn bản của LPBS.