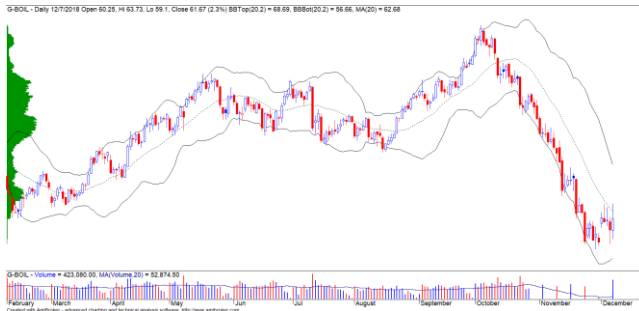


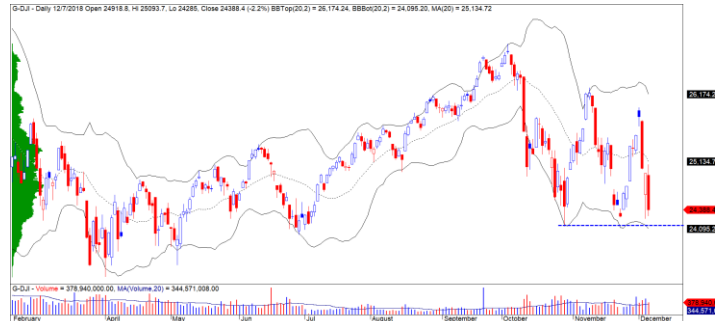
## DIỄN BIẾN THỊ TRƯỜNG THẾ GIỚI

Giá dầu Brent hồi phục và biến động mạnh sau khi OPEC quyết định cắt giảm 1.2 triệu thùng trong năm 2019. Đồng thời, đồ thị giá cũng bước vào giai đoạn tích lũy và rủi ro ngắn hạn tiếp tục giảm dần cho nên áp lực giảm sâu dưới mức \$58/thùng được đánh giá thấp.



Diễn biến giá của giá dầu Brent

TTCK Mỹ giảm mạnh do ảnh hưởng từ các căng thẳng Mỹ - Trung, chỉ số Dow Jones giảm hơn 2% và đồ thị giảm về vùng đáy cũ, đây cũng là vùng hỗ trợ mạnh trong ngắn hạn. Đồng thời, đồ thị giá cũng đang rơi vào trạng thái bị quá bán ngắn hạn cho nên đồ thị giá có khả năng sẽ hồi phục ngắn hạn trở lại.



Diễn biến giá của chỉ số Dow Jones

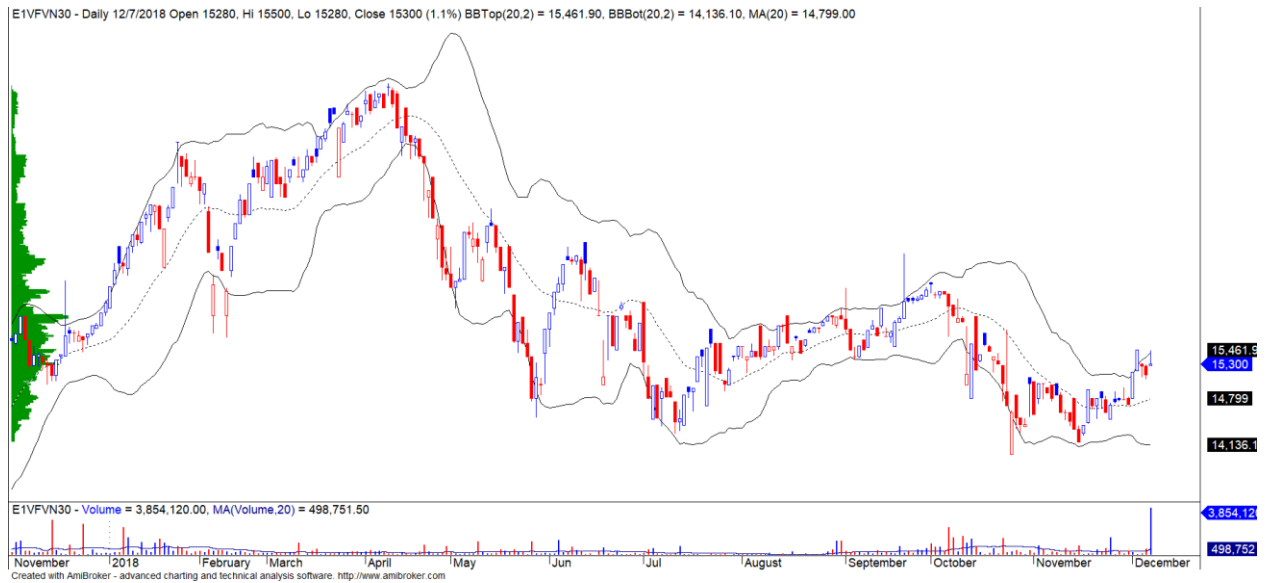
Mã	Ngày	Thay đổi	M/B ước tính	Tỷ lệ Premium
VanEck	07/12	-	-	-0.42%
DB FTSE	06/12	-	-	-0.59%
Ishares MSCI Frontier 100 ETF	07/12	-	-	-1.23%



We Create **Fortune**

## DIỄN BIẾN THỊ TRƯỜNG VIỆT NAM

Khối ngoại bán ròng nhẹ gần 23 tỷ trên cả ba sàn và chủ yếu tập trung mua ròng ở CCQ E1VFN30, đây là diễn biến khá đặc biệt mà trước đó đã có thông tin liên quan đến việc Thái Lan phát hành DR để huy động tiền vào CCQ E1VFN30 và lượng giao dịch này chúng tôi nhận thấy chủ yếu giao dịch khớp lệnh liên tục với khối lượng giao dịch cao nhất kể từ khi chứng chỉ quỹ này giao dịch cho nên đây cũng là điều kiện thuận lợi để gia tăng tính thanh khoản của CCQ E1VFN30. Đồng thời, chiến lược Arbitrage sẽ thuận lợi hơn.



Diễn biến giá của CCQ E1VFN30

We Create Fortune

## CỔ PHIẾU KHUYẾN NGHỊ

### VÀNG PHÚ NHUẬN

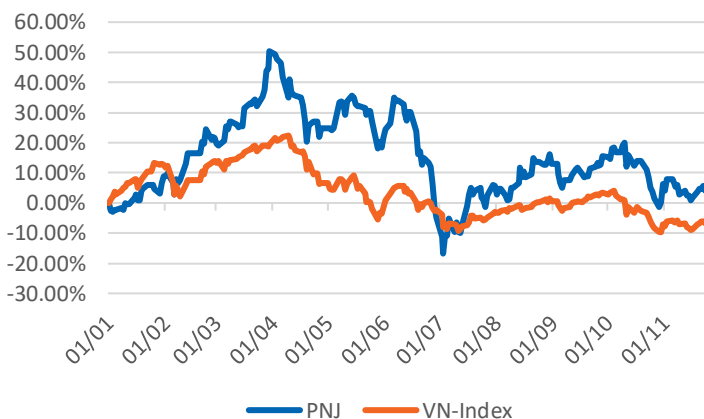
Giá đóng cửa 98,000

Sàn: HOSE - Ngành: Hàng cá nhân

KQKD 9T/2018 tăng trưởng vượt kỳ vọng, hoàn thành lần lượt 76.5 % và 78.7% kế hoạch doanh thu và lợi nhuận. Cụ thể, doanh thu thuần và lợi nhuận sau thuế 9T/2018 lần lượt đạt 10,508 tỷ đồng (+34% yoy) và 517 tỷ đồng (+37% yoy).

### DỮ LIỆU CỔ PHIẾU

Vốn hóa thị trường:	16,366	Tỷ VNĐ
SLCP lưu hành:	167,002,773	CP
SLCP niêm yết:	162,139,324	CP
Sở hữu nhà nước:	0%	
Sở hữu nước ngoài:	49%	
EPS cơ bản:	5,648	VNĐ
P/E (TTM):	17.4x	
P/B (TTM):	4.7x	
ROE (%):	28%	
ROA (%):	18%	
Tỷ suất cổ tức:	1%	



### PHÂN TÍCH KỸ THUẬT

Ngưỡng kháng cự ngắn hạn:	99.6
Ngưỡng hỗ trợ ngắn hạn:	91.2
Xu hướng ngắn hạn (5-10 ngày):	TĂNG
Ngưỡng kháng cự trung hạn:	106
Ngưỡng hỗ trợ trung hạn:	75.0
Xu hướng trung hạn (1-3 tháng):	TĂNG

	Năm 2016	Năm 2017	2018 P
Tăng trưởng DT	11%	28%	24%
Tăng trưởng LNST	496%	61%	22%
Biên LN gộp	16%	17%	
Biên LN ròng	5%	7%	
EPS cơ bản	4,383	6,434	
P/E	23.8x	15.4x	20.0x

### SO SÁNH CÁC DOANH NGHIỆP CÙNG NGÀNH

Tổng số đối thủ: 12

Mã chứng khoán	Vốn hóa TT (Tỷ VNĐ)	Sàn	LNG %	D/E	P/E	P/B
PNJ	16,366	HOSE	18.3%	6.7%	17.4x	4.7x
TLG	4,371	HOSE	37.8%	10.3%	15.7x	3.6x
LIX	1,701	HOSE	19.1%	6.5%	11.6x	3.2x
GIL	696	HOSE	17.3%	7.2%	4.1x	1.1x
HHA	590	UPCOM	0.0%	0.0%	21.1x	4.3x
<b>TRUNG BÌNH NGÀNH</b>			<b>21.3%</b>	<b>7.1%</b>	<b>16.2x</b>	<b>4.2x</b>

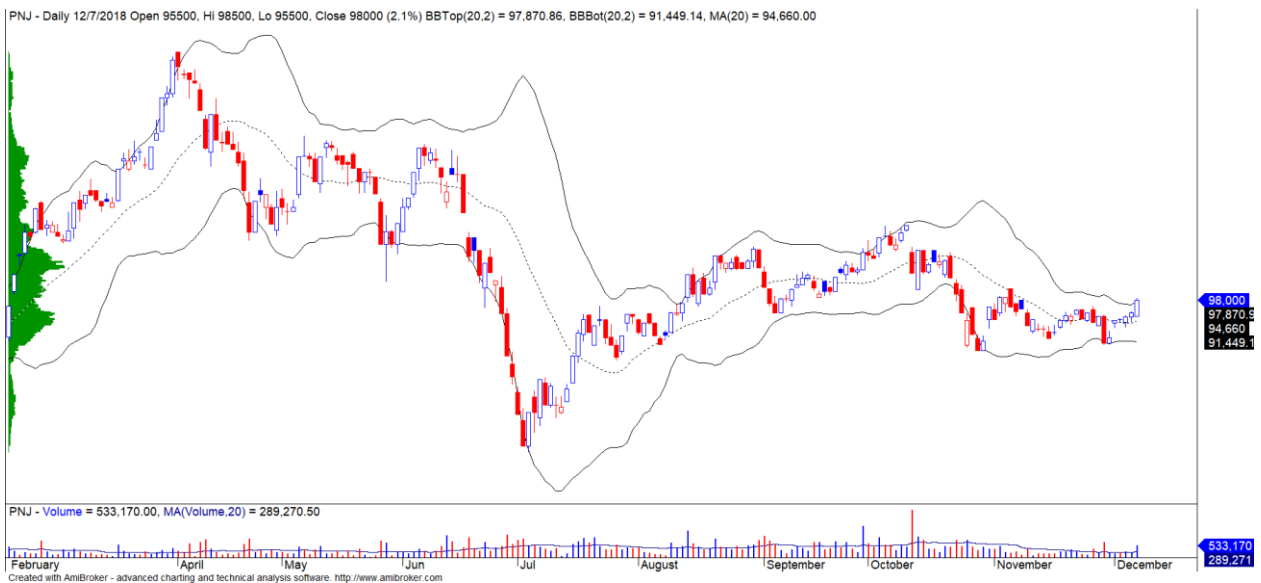
### PNJ – Tiếp tục tăng trưởng mạnh mẽ

- KQKD 9T/2018 tăng trưởng vượt kỳ vọng, hoàn thành lần lượt 76.5 % và 78.7% kế hoạch doanh thu và lợi nhuận. Cụ thể, doanh thu thuần và lợi nhuận sau thuế 9T/2018 lần lượt đạt 10,508 tỷ đồng (+34% yoy) và 517 tỷ đồng (+37% yoy). Năm 2018 PNJ Group đặt mục tiêu đạt 13,727 tỷ đồng doanh thu, tăng +24% YoY và LNST đạt 882.41 tỷ đồng, tăng +22% YoY
- Sự tăng trưởng mạnh về doanh thu lẫn lợi nhuận của công ty đến từ
  - Hoạt động kinh doanh cốt lõi là bán lẻ tiếp tục tăng trưởng mạnh. Doanh thu từ bán lẻ trong 9 tháng đầu năm tăng mạnh 46% so với cùng kỳ năm ngoái nhờ doanh thu từ các cửa hàng hiện hữu tăng 23%
  - PNJ hiện đang tích cực thâm nhập thị trường bán buôn. Công ty đã khai trương cửa hàng giới thiệu sản phẩm (showroom) bán buôn đầu tiên trong tháng 04/2018 để hỗ trợ chiến dịch này



We Create **Fortune**

- Tăng trưởng doanh thu trên mỗi cửa hàng trang sức vàng hiện hữu – “SSSG – same store sales growth” – vẫn tiếp tục duy trì ở mức khá cao +23% YoY. Đi kèm với tốc độ mở cửa hàng tăng nhanh. Tính đến cuối tháng 09/2018, PNJ có 308 cửa hàng, bao gồm 243 cửa hàng trang sức vàng, 62 cửa hàng trang sức bạc, và 3 cửa hàng CAO Fine Jewelry và mở thêm 41 cửa hàng PNJ Gold
- Thị trường châu Á được nhận định rằng còn rất nhiều cơ hội tăng trưởng cho ngành bán lẻ nói chung và ngành trang sức nói riêng, bên cạnh đó hành vi tiêu dùng của đa số người dân Việt Nam sẽ tập trung mua hàng ở các cửa hàng bán lẻ truyền thống. Nắm bắt được điều này, PNJ bước đầu hướng tới chiến lược xây dựng cửa hàng PNJ Watch thông qua việc lựa chọn mặt bằng chuẩn cũng như bán sản phẩm online và bán chéo tại các cửa hàng trang sức hiện hữu. PNJ tăng cường đa dạng hóa cơ cấu sản phẩm, phát triển mặt hàng đồng hồ trong dài hạn
- Các rủi ro của PNJ (1) Rủi ro từ chính sách do ngành vàng trang sức chịu sự quản lý chặt chẽ từ NHNN. (2) Rủi ro từ việc mở rộng cửa hàng quá nhanh nhưng không kiểm soát được chi phí dẫn đến hoạt động chưa đạt hiệu quả cao (3) Rủi ro từ đối thủ cạnh tranh (4) Ảnh hưởng từ các vấn đề liên quan đến ngân hàng Đông Á
- Ở mức giá hiện tại, cổ phiếu đang được giao dịch tại P/E dự phóng 2018 là 20.0x và nâng mức mục tiêu từ 106,420 đồng lên 111,500 đồng
- Đồ thị giá của PNJ tăng mạnh trên mức trung bình 20 ngày với khối lượng giao dịch tăng mạnh. Đồng thời, đồ thị giá cũng có dấu hiệu bước vào giai đoạn biến động mạnh theo chiều hướng tích cực. Ngoài ra, xu hướng ngắn hạn được nâng từ mức GIẢM lên TĂNG và xuất hiện điểm MUA ngắn hạn. Do đó, chúng tôi khuyến nghị các nhà đầu tư ngắn hạn có thể xem xét MUA ở vùng giá hiện tại với mức mục tiêu ban đầu 111,500 đồng và mức cắt lỗ ở mức 91,000 đồng, tương ứng tỷ lệ Reward/Risk = 2:1



Diễn biến giá của cổ phiếu PNJ



We Create **Fortune**

## QUAN ĐIỂM THỊ TRƯỜNG NGẮN HẠN

Chúng tôi cho rằng thị trường có thể sẽ tiếp tục hướng về mức kháng cự 972 điểm của chỉ số VN-Index trong tuần giao dịch tới. Đồng thời, đồ thị giá vẫn đang trong giai đoạn biến động mạnh theo chiều hướng tích cực cho nên thị trường có thể chỉ xuất hiện những nhịp điều chỉnh nhẹ, đặc biệt dòng tiền đã có sự đồng thuận hơn giữa các nhóm cổ phiếu, trong đó nhóm cổ phiếu tài chính ngân hàng vẫn tiếp tục dẫn dắt đà tăng chính của thị trường. Ngoài ra, tỷ trọng cổ phiếu tiếp tục tăng mạnh cho thấy chiến lược ngắn hạn thích hợp vẫn là gia tăng tỷ trọng cổ phiếu.

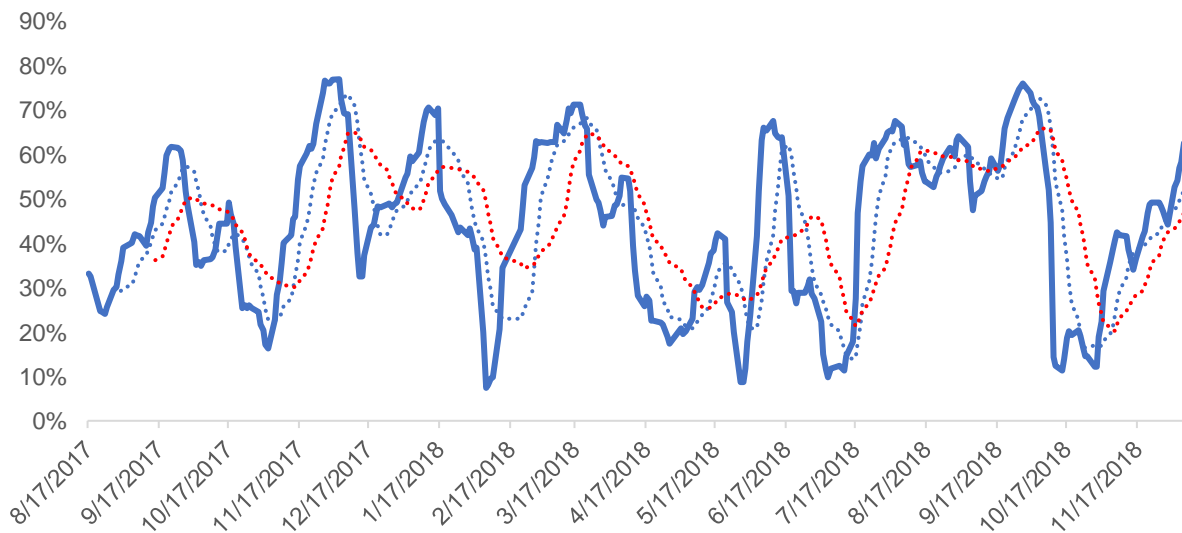
Hệ thống chỉ báo xu hướng ngắn hạn của chúng tôi vẫn duy trì mức **TĂNG** xu hướng ngắn hạn trên hai chỉ số với mức cắt lỗ ở mức 931.30 điểm của chỉ số VN-Index và 103.63 điểm của chỉ số HNX-Index. Do đó, chúng tôi khuyến nghị các nhà đầu tư ngắn hạn có thể tận dụng nhịp điều chỉnh để gia tăng tỷ trọng cổ phiếu.

Theo đồ thị tuần, thị trường đã có tuần hồi phục với khối lượng giao dịch tăng mạnh. Đồng thời, thị trường vẫn đang trong giai đoạn hồi phục kỹ thuật và có thể sẽ duy trì trong tuần giao dịch kế tiếp. Tuy nhiên, xu hướng trung hạn vẫn duy trì mức **GIẢM** trên hai chỉ số chính với mức kháng cự trung hạn ở mức 983.72 điểm của chỉ số VN-Index và 112.49 điểm của chỉ số HNX-Index. Do đó, chúng tôi khuyến nghị các nhà đầu tư trung hạn có thể dừng bán ở các nhịp hồi và quan sát diễn biến thị trường trong tuần giao dịch tới.

**Tỷ trọng khuyến nghị ngắn hạn:** 63% cổ phiếu/37% tiền mặt.

**Tỷ trọng khuyến nghị trung hạn:** 29% cổ phiếu/71% tiền mặt.

### Tỷ trọng cổ phiếu có thanh khoản



Biểu đồ tỷ trọng cổ phiếu ngắn hạn

### DANH MỤC CÁC CỔ PHIẾU THEO DÕI

- Cổ phiếu xuất hiện tín hiệu mua ngắn hạn: MSN, PNJ, TDH, SHS
- Cổ phiếu xuất hiện tín hiệu bán ngắn hạn: CHP, VIP

Bảng theo dõi xu hướng của các cổ phiếu được chúng tôi cập nhật trong báo cáo Nhận định thị trường (Báo cáo này sẽ được chúng tôi cập nhật vào mỗi buổi chiều sau giờ giao dịch).



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
PHR	32,100	TĂNG	TĂNG	17/10/2018	T+54	29,300	29,981	9.56%	NĂM GIỮ
MSR	21,500	TĂNG	TĂNG	19/10/2018	T+52	22,400	20,481	-4.02%	NĂM GIỮ
PVS	20,200	TĂNG	GIẢM	1/11/2018	T+39	19,000	18,808	6.32%	NĂM GIỮ
VHM	80,000	TĂNG	TĂNG	2/11/2018	T+38	69,000	76,517	15.94%	NĂM GIỮ
ASM	10,450	TĂNG	GIẢM	5/11/2018	T+35	11,200	10,173	-6.70%	NĂM GIỮ
HT1	14,100	TĂNG	GIẢM	5/11/2018	T+35	12,950	13,801	8.88%	NĂM GIỮ
LDG	16,450	TĂNG	GIẢM	5/11/2018	T+35	15,950	15,451	3.13%	NĂM GIỮ
VGC	17,700	TĂNG	GIẢM	6/11/2018	T+34	16,300	16,296	8.59%	NĂM GIỮ
BWE	24,500	TĂNG	TĂNG	7/11/2018	T+33	20,900	22,815	17.22%	NĂM GIỮ
KBC	13,750	TĂNG	TĂNG	14/11/2018	T+26	12,550	13,007	9.56%	NĂM GIỮ
PTB	63,900	TĂNG	TĂNG	16/11/2018	T+24	63,000	61,387	1.43%	NĂM GIỮ
QNS	43,400	TĂNG	TĂNG	19/11/2018	T+21	42,700	41,164	1.64%	NĂM GIỮ
CTG	24,050	TĂNG	GIẢM	20/11/2018	T+20	23,050	22,598	4.34%	NĂM GIỮ
POW	15,500	TĂNG	GIẢM	20/11/2018	T+20	14,300	14,474	8.39%	NĂM GIỮ
AAA	15,900	TĂNG	GIẢM	21/11/2018	T+19	14,800	14,958	7.43%	NĂM GIỮ
DPR	35,950	TĂNG	TĂNG	21/11/2018	T+19	35,050	35,311	2.57%	NĂM GIỮ
REE	33,350	TĂNG	GIẢM	22/11/2018	T+18	32,600	31,840	2.30%	NĂM GIỮ
CEO	13,900	TĂNG	GIẢM	27/11/2018	T+13	13,800	13,007	0.72%	NĂM GIỮ
MBB	22,500	TĂNG	GIẢM	3/12/2018	T+7	21,550	21,289	4.41%	NĂM GIỮ
PLX	61,100	TĂNG	GIẢM	4/12/2018	T+6	61,000	57,738	0.16%	NĂM GIỮ
TCB	28,000	TĂNG	GIẢM	4/12/2018	T+6	27,200	26,678	2.94%	NĂM GIỮ
VSC	43,500	TĂNG	GIẢM	4/12/2018	T+6	42,000	40,587	3.57%	NĂM GIỮ
HSG	7,670	TĂNG	GIẢM	5/12/2018	T+5	7,250	6,615	5.79%	NĂM GIỮ
PDR	27,400	TĂNG	GIẢM	6/12/2018	T+4	27,500	26,184	-0.36%	NĂM GIỮ
BMP	56,800	TĂNG	GIẢM	6/12/2018	T+4	58,500	53,403	-2.91%	NĂM GIỮ
PNJ	98,000	TĂNG	GIẢM	10/12/2018	T+0	98,000	97,086	0.00%	MUA

### DANH MỤC KHUYẾN NGHỊ TRUNG HẠN

Hiện nay, chúng tôi vẫn chưa có khuyến nghị mới.



We Create **Fortune**

## CÔNG TY CỔ PHẦN 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

**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

### 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

**Chung Kim Hoa**

**Giám đốc Khối khách hàng người Hoa**

+84 28 3622 6868 ext 3828

hoa.chung@yuanta.com.vn

**Phù Vĩnh Quế**

**Giám đốc chi nhánh Chợ Lớn**

+84 28 3622 6868

que.phu@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

**Bùi Quốc Phong**

**Giám đốc chi nhánh Đồng Nai**

+84 28 3622 6868

phong.bui@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 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