

DIỄN BIẾN THỊ TRƯỜNG THẾ GIỚI

Giá dầu Brent tiếp tục giảm mạnh hơn 2% do các lo ngại về sản lượng dầu sẽ tiếp tục gia tăng sau các báo cáo của EIA.

- Giá dầu vẫn đang trong đà giảm và khả năng sẽ còn mở rộng đà giảm về vùng giá \$68/thùng. Đồng thời, đồ thị giá cũng đang dần rơi vào trạng thái quá bán cho nên chúng tôi kỳ vọng xu hướng giảm ngắn hạn có thể sẽ nhanh chóng kết thúc tại mức \$68/thùng
- Các vấn đề chính trị Venezuela có thể sẽ tiếp tục hỗ trợ cho đà tăng trung hạn của giá dầu



Diễn biến giá của giá dầu Brent

TTCK Mỹ tiếp tục giảm khi Fed tiếp tục đưa ra dấu hiệu chưa cắt giảm lãi suất sớm.

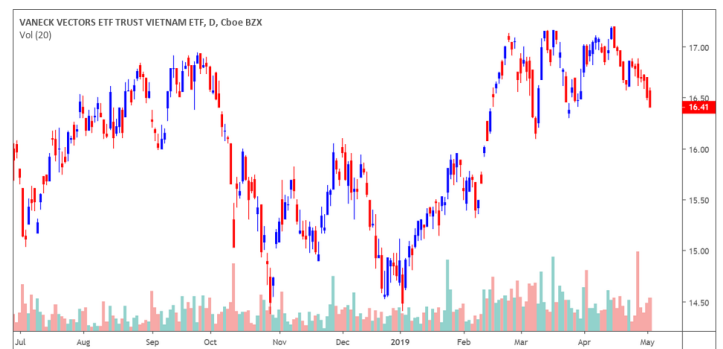
- Nhịp điều chỉnh được thu hẹp về cuối phiên khi giới đầu tư tiếp tục đón nhận về KQKD tích cực trong quý 1/2019
- Xu hướng TĂNG ngắn hạn vẫn đang duy trì ở các chỉ số chính. Tuy nhiên, áp lực điều chỉnh vẫn còn khá lớn



Diễn biến giá của chỉ số Dow Jones

Diễn biến giá CCQ Van Eck tiếp tục trái chiều với TTCK Việt Nam do ảnh hưởng tiêu cực từ TTCK Mỹ.

- Điều này đã khiến tỷ lệ Premium giảm mạnh và hiện tại ở mức -1.82%, đây là dấu hiệu cho thấy quỹ này cũng có khả năng sẽ bị rút nhẹ trong vài phiên tới



Diễn biến giá của CCQ Van Eck

Mã	Ngày	Thay đổi (.000)	M/B ước tính (tỷ)	Tỷ lệ Premium
VanEck	02/05	-	-	-1.82%
DB FTSE	30/04	-	-	1.11%
Ishares MSCI Frontier 100 ETF	02/05	-	-	-1.14%
Kim Kindex VN30	01/05	-	-	0.12%
E1VFN30	01/05	-1.1	-16	-

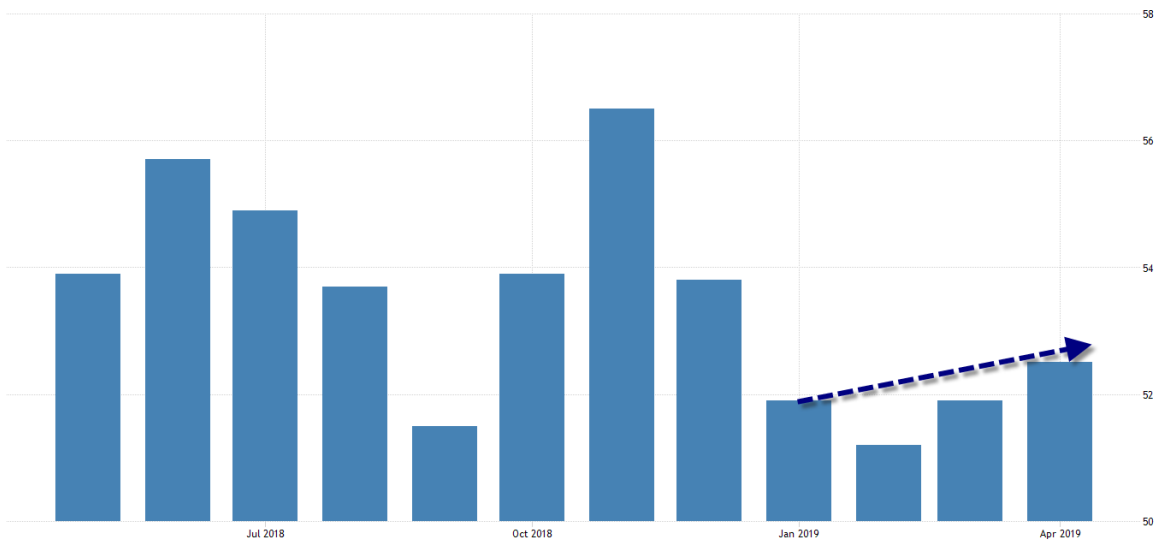


We Create **Fortune**

DIỄN BIẾN THỊ TRƯỜNG VIỆT NAM

PMI Việt Nam tiếp tục được cải thiện lên mức 52.5, đây cũng là mức cao nhất trong 4 tháng qua.

- Đơn đặt hàng mới, hoạt động bán hàng và mua hàng đều tiếp tục tăng mạnh. Đồng thời, số lượng việc làm cũng đã tăng sau ba tháng và sản lượng cũng tăng mạnh mẽ trong tháng thứ 17 liên tiếp, nhưng tốc độ có phần chậm hơn
- Chi phí đầu vào tăng mạnh nhất kể từ tháng 11/2018 do ảnh hưởng nguyên liệu thế giới tăng mạnh theo đà tăng của giá dầu. Tuy nhiên, giá đầu ra tiếp tục hạ nhằm kích thích nhu cầu tiêu dùng
- Triển vọng lạc quan đã lên cao nhất trong ba tháng thông qua kế hoạch mở rộng sản xuất của các doanh nghiệp



Chỉ số PMI Việt Nam. Nguồn: Markit Economics

Khối ngoại tiếp tục mua ròng nhẹ gần 50 tỷ trên cả ba sàn và giá trị mua/bán hai chiều vẫn còn khá thấp. Trong top mua ròng, MSN cũng là cổ phiếu khá nổi bật được khối ngoại mua ròng mạnh và giá cổ phiếu MSN cũng tăng gần 2% trong phiên 02/05/2019.

- Đồ thị giá của MSN tích lũy trong biên độ hẹp trong tháng 04/2019 và nhiều khả năng MSN có thể sẽ sớm kết thúc giai đoạn tích lũy và bước vào giai đoạn biến động mạnh theo chiều hướng tích cực
- Stock Rating của MSN vẫn ở mức 82 điểm cho thấy các nhà đầu tư trung hạn có thể tiếp tục MUA và NẮM GIỮ cổ phiếu này



We Create Fortune



Diễn biến giá của cổ phiếu MSN

TOP NGÀNH TĂNG TRƯỞNG MẠNH NHẤT

Mã ngành	Tên ngành	Rating	CP có Stock Rating cao nhất
I3-INDUST	Công nghiệp đa dụng	97	GTN
I3-SVC	Ga, nước và các tiện ích khác	95	TDM
I3-SOFT	Phần mềm	92	FPT
I3-PETSER	Dịch vụ dầu khí	89	PVS
I3-DRINK	Đồ uống	87	SAB
I3-MEDIC	Dược phẩm và công nghệ sinh học	84	DHG
I3-PER	Ngành hàng tiêu dùng cá nhân	84	TNG

Nguồn: YSVN

We Create Fortune

TOP CỔ PHIẾU CHỦ Ý KHUYẾN NGHỊ CƠ BẢN

VÀNG PHÚ NHUẬN

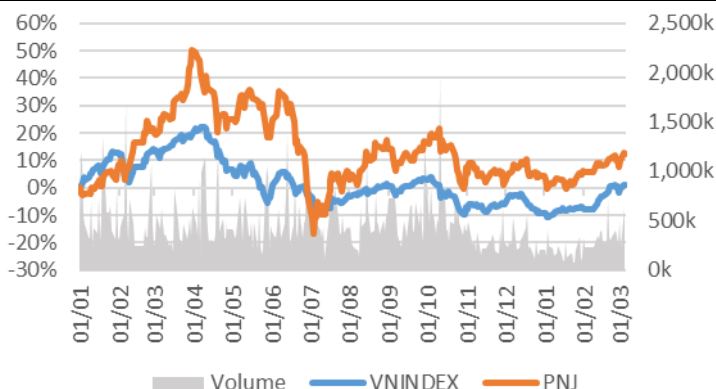
Giá đóng cửa 103,000

Sàn: HOSE - Ngành: Hàng cá nhân

PNJ đã công bố KQKD quý 1/2019, theo đó doanh thu thuần đạt 4,783 tỷ đồng (+15.6% YoY) và LNST thuộc về cổ đông công ty mẹ đạt 429 tỷ đồng (+27.5% YoY), tương ứng hoàn thành 26% kế hoạch doanh thu và 36% kế hoạch lợi nhuận của năm 2019. Tỷ suất LNG tăng mạnh lên mức 21.9% so với mức 18.6% của cùng kỳ năm 2018.

DỮ LIỆU CỔ PHIẾU

Vốn hóa thị trường:	16,717	Tỷ VNĐ
SLCP lưu hành:	167,002,273	CP
Ngày niêm yết:	23/03/2009	
Sở hữu nhà nước:	0%	
Sở hữu nước ngoài:	49%	
EPS cơ bản:	6,427	VNĐ
P/E (TTM):	15.6x	
P/B (TTM):	4.1x	
ROE (%):	29%	
ROA (%):	18%	
Tỷ suất cổ tức:	0%	



PHÂN TÍCH KỸ THUẬT

Ngưỡng kháng cự ngắn hạn:	105.07
Ngưỡng hỗ trợ ngắn hạn:	98.56
Xu hướng ngắn hạn (5-10 ngày):	TĂNG
Ngưỡng kháng cự trung hạn:	102.9
Ngưỡng hỗ trợ trung hạn:	92.07
Xu hướng trung hạn (1-3 tháng):	TĂNG

	Năm 2016	Năm 2017	Năm 2018
Tăng trưởng DT	11%	28%	33%
Tăng trưởng LNST	496%	61%	32%
Biên LN gộp	16%	17%	19%
Biên LN ròng	5%	7%	7%
EPS cơ bản	4,383	6,434	5,749
P/E	23.4x	15.2x	16.4x

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	16,717	HOSE	19.1%	6.6%	15.6x	4.1x
TLG	4,321	HOSE	37.4%	10.3%	13.6x	3.4x
LIX	1,452	HOSE	19.3%	6.4%	9.4x	2.8x
NET	605	HNX	17.7%	5.1%	10.7x	2.1x
HHA	559	UPCOM	0.0%	0.0%	20.0x	4.1x
TRUNG BÌNH NGÀNH			21.6%	7.0%	14.9x	3.8x

PNJ – Duy trì tăng trưởng hai con số trong năm 2019

- PNJ đã công bố KQKD quý 1/2019, theo đó doanh thu thuần đạt 4,783 tỷ đồng (+15.6% YoY) và LNST thuộc về cổ đông công ty mẹ đạt 429 tỷ đồng (+27.5% YoY), tương ứng hoàn thành 26% kế hoạch doanh thu và 36% kế hoạch lợi nhuận của năm 2019. Tỷ suất LNG tăng mạnh lên mức 21.9% so với mức 18.6% của cùng kỳ năm 2018. Trong kỳ, PNJ mở mới 6 cửa hàng và dừng hoạt động 3 cửa hàng, nâng tổng số cửa hàng lên con số 327
- Doanh thu từ vàng trang sức và bạc tăng trưởng +22% YoY và +3.4% YoY, tỷ suất LNG của mảng trang sức vàng tăng mạnh lên mức 34.4% so với mức 30% của cùng kỳ, trong khi đó tỷ suất LNG của trang sức bạc giảm xuống còn 66% so với mức 70% của cùng kỳ do chi phí quảng cáo và tiếp thị tăng lên. Các chi phí quản lý và chi phí bán hàng đều tăng mạnh do PNJ tăng số lượng nhân viên bán hàng



We Create **Fortune**

- Cho năm 2019, PNJ đặt kế hoạch doanh thu thuần đạt 18,208 tỷ đồng (+25% YoY) và LNST đạt 1,182 tỷ đồng (+23% YoY), tương ứng với EPS đạt 6,612 đồng. Tỷ lệ cổ tức chi trả ở mức 18% và thực hiện chia thưởng bằng cổ phiếu với tỷ lệ 3:1, phát hành 2.626 triệu cổ phiếu ESOP
- Triển vọng tăng trưởng trong ngắn và trung hạn của PNJ vẫn được đánh giá là tích cực nhờ (1) Kế hoạch mở rộng chuỗi bán lẻ (2) Đưa vào vận hành hệ thống ERP sẽ giúp cải thiện hiệu quả của hoạt động kinh doanh (3) Nhu cầu tiêu thụ các mặt hàng vàng trang sức tiếp tục tăng trưởng với tốc độ trên 10%
- Ở mức giá hiện tại, cổ phiếu đang được giao dịch tại P/E kế hoạch năm 2019 là 15.6x, tương ứng PEG <1
- Đồ thị giá PNJ tăng mạnh với khối lượng giao dịch tăng đột biến và đồ thị giá cũng có dấu hiệu bước vào giai đoạn biến động mạnh theo chiều hướng tích cực. Đồng thời, xu hướng ngắn hạn được nâng từ mức GIẢM lên TĂNG và mức Stock Rating trên 80 điểm. 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 120,900 đồng và mức cắt lỗ ở mức 98,560 đồng



Diễn biến giá của cổ phiếu PNJ



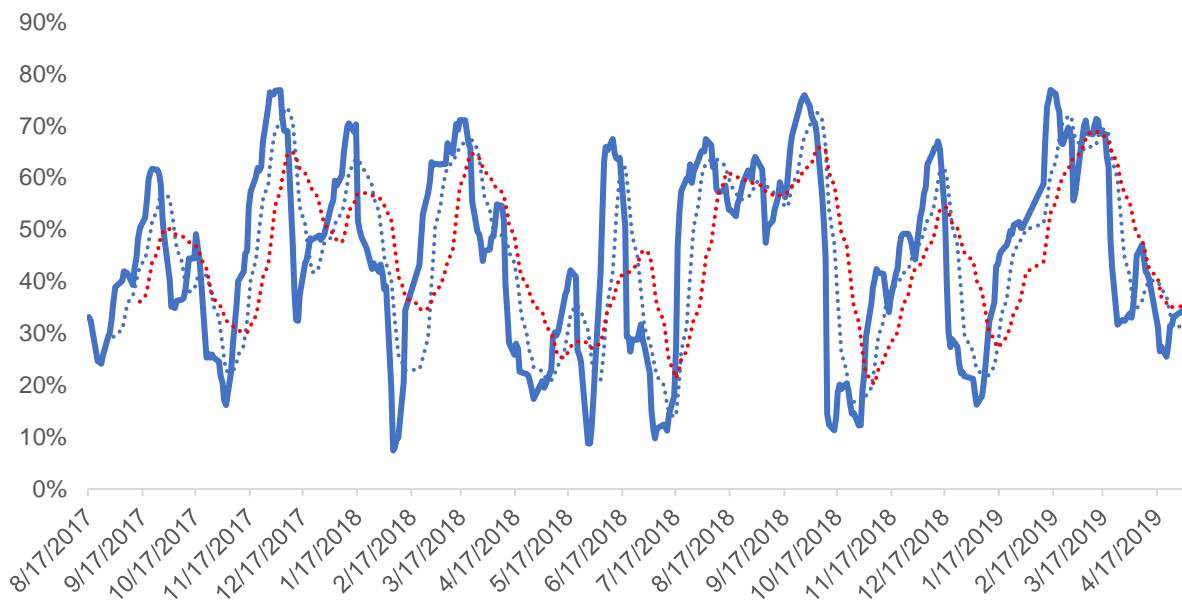
We Create **Fortune**

QUAN ĐIỂM THỊ TRƯỜNG NGẮN HẠN

Chúng tôi cho rằng thị trường có thể sẽ kiểm định lại mức kháng cự 983 điểm của chỉ số VN-Index trong phiên kế tiếp. Điểm tích cực là thị trường có sự phân hóa giữa các nhóm cổ phiếu và nhóm Largecaps vẫn đang tiếp tục thu hút dòng tiền ngắn hạn, nhiều khả năng thị trường sẽ tiếp tục trạng thái tích lũy với khối lượng giao dịch ở mức thấp trong vài phiên tới. Đồng thời, áp lực bán ngắn hạn có dấu hiệu gia tăng trở lại.

Chúng tôi vẫn duy trì đánh giá mức GIẢM xu hướng ngắn hạn trên các chỉ số chính với mức kháng cự ở mức 982.87 điểm của chỉ số VN-Index và 107.77 điểm của chỉ số HNX-Index. Do đó, chúng tôi khuyến nghị các nhà đầu tư ngắn hạn nên tiếp tục đứng ngoài thị trường và chỉ nên xem xét mua mới với tỷ trọng thấp để thăm dò xu hướng thị trường.

Tỷ trọng khuyến nghị ngắn hạn: 35% cổ phiếu/65% tiền.



Biểu đồ tỷ trọng cổ phiếu ngắn hạn

DANH MỤC CÁC CỔ PHIẾU THEO DÕI

- Cổ phiếu xuất hiện tín hiệu MUA ngắn hạn: BWE, CVT, DPG, PNJ, VGC
- Cổ phiếu xuất hiện tín hiệu BÁN ngắn hạn: SAM, TLH

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	Đánh giá rủi ro ngắn hạn
PVS	23,900	TĂNG	TĂNG	4/4/2019	T+21	22,000	21,706	8.64%	NẮM GIỮ	Rủi ro thấp
HT1	17,100	TĂNG	TĂNG	5/4/2019	T+20	16,150	15,302	5.88%	NẮM GIỮ	Rủi ro thấp
GAS	114,000	TĂNG	TĂNG	8/4/2019	T+19	103,800	108,138	9.83%	NẮM GIỮ	Rủi ro thấp
HVN	40,500	TĂNG	TĂNG	17/4/2019	T+12	41,200	39,085	-1.70%	NẮM GIỮ	Rủi ro thấp
GTN	17,300	TĂNG	TĂNG	17/4/2019	T+12	17,850	16,025	-3.08%	NẮM GIỮ	Rủi ro thấp
PPC	28,400	TĂNG	TĂNG	24/4/2019	T+7	27,200	25,517	4.41%	NẮM GIỮ	Rủi ro thấp
HPG	34,000	TĂNG	TĂNG	25/4/2019	T+6	33,350	32,293	1.95%	NẮM GIỮ	Rủi ro thấp
VRE	36,450	TĂNG	TĂNG	2/5/2019	T+1	36,000	33,522	1.25%	NẮM GIỮ	Rủi ro thấp
PHR	51,600	TĂNG	TĂNG	2/5/2019	T+1	52,000	47,867	-0.77%	NẮM GIỮ	Rủi ro thấp
PNJ	103,000	TĂNG	TĂNG	3/5/2019	T+0	103,000	100,875	0.00%	MUA	Rủi ro thấp

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

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@yuantan.com.vn

Quách Đức Khánh

Chuyên viên phân tích cao cấp

+84 28 3622 6868 ext 3833

khanh.quach@yuantan.com.vn

Nguyễn Trịnh Ngọc Hồng

Chuyên viên phân tích

+84 28 3622 6868 ext 3832

hong.nguyen@yuantan.com.vn

Phạm Tấn Phát

Chuyên viên phân tích cao cấp

+84 28 3622 6868 ext 3832

phat.pham@yuantan.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@yuantan.com.vn

Chung Kim Hoa

Giám đốc Khối khách hàng người Hoa

+84 28 3622 6868 ext 3828

hoa.chung@yuantan.com.vn

Phù Vĩnh Quế

Giám đốc chi nhánh Chợ Lớn

+84 28 3622 6868

que.phu@yuantan.com.vn

Nguyễn Việt Quang

Giám đốc chi nhánh Hà Nội

+84 28 3622 6868 ext 3404

quang.nguyen@yuantan.com.vn

Võ Thị Thu Thủy

Giám đốc chi nhánh Bình Dương

+84 28 3622 6868 ext 3505

thuy.vo@yuantan.com.vn

Bùi Quốc Phong

Giám đốc chi nhánh Đồng Nai

+84 28 3622 6868

phong.bui@yuantan.com.vn

Nguyễn Đức Hoàn

Giám đốc trung tâm kinh doanh

Nam Hà Nội

+84 28 3622 6868 ext 3409

hoan.nguyen@yuantan.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