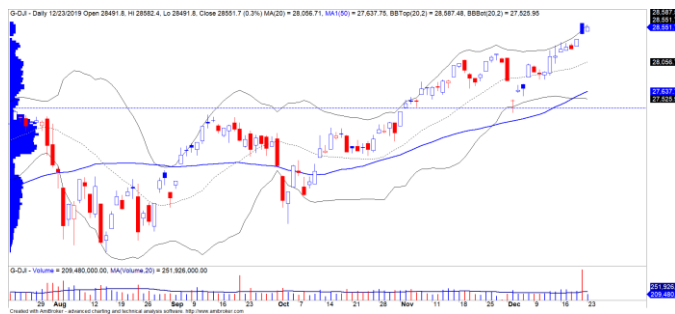


DIỄN BIẾN THỊ TRƯỜNG THẾ GIỚI

Phố Wall đóng cửa trong sắc xanh và nhiều chỉ số cũng đã đạt kỷ lục mới. Tổng thống Trump cho biết một thỏa thuận ban đầu với Trung Quốc sẽ được ký kết ngay sau đó. Ngoài ra, Trung Quốc cho biết họ sẽ cắt giảm thuế đối với thị lợn đông lạnh, bơ và một số loại chất bán dẫn trong năm tới.

- Chỉ số Dow Jones đóng cửa tăng nhẹ +0.33% và đồ thị giá vẫn đang trong giai đoạn biến động mạnh cho thấy xu hướng TĂNG ngắn hạn có thể sẽ tiếp tục mở rộng về các mức cao hơn.



Diễn biến giá của chỉ số Dow Jones

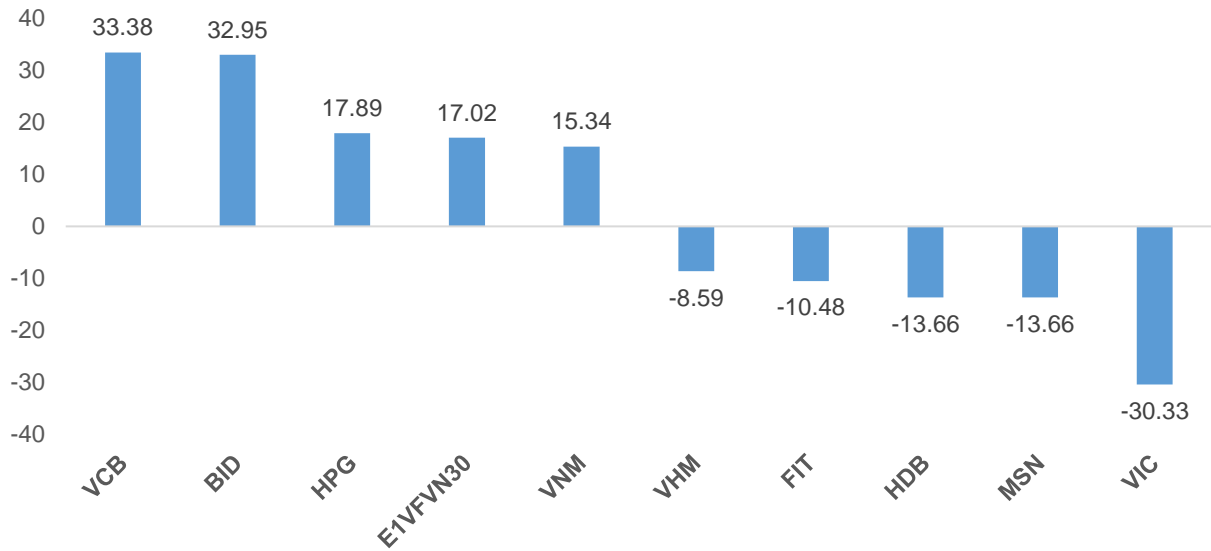
Mã	Ngày	Thay đổi (.000)	M/B ước tính (tỷ)	Tỷ lệ Premium
VanEck	23/12	-	-	-0.16%
DB FTSE	20/12	-	-	0.01%
Ishares MSCI Frontier 100 ETF	23/12	-	-	1.51%
Kim Kindex VN30	20/12	+100	+26	1.23%
Premia MSCI	23/12	-	-	0.97%
E1VFN30	20/12	+2,600	+37.5	-0.52%



We Create **Fortune**

DIỄN BIẾN THỊ TRƯỜNG VIỆT NAM

Khối ngoại mua ròng nhẹ hơn 38 tỷ trên cả ba sàn. Đồng thời, khối ngoại chủ yếu tập trung mua ròng ở nhóm cổ phiếu ngân hàng, nhiều nhất là VCB và BID.



We Create Fortune

CỔ PHIẾU HÔM NAY

VÀNG PHÚ NHUẬN

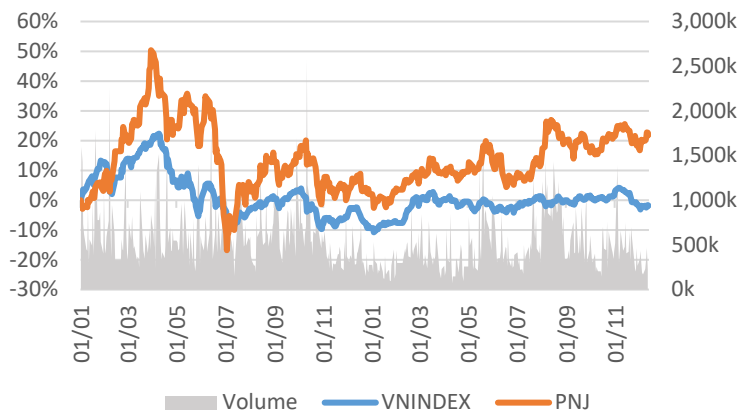
Giá đóng cửa 84,700

VÀNG PHÚ NHUẬN

Sàn: HOSE - Ngành: Hàng cá nhân

DỮ LIỆU CỔ PHIẾU

Vốn hóa thị trường:	19,073	Tỷ VNĐ
SLCP lưu hành:	225,188,176	CP
Ngày niêm yết:	23/03/2009	
Sở hữu nhà nước:	0%	
Sở hữu nước ngoài:	49%	
EPS cơ bản:	4,828	VNĐ
P/E (TTM):	17.5x	
P/B (TTM):	4.6x	
ROE (%):	27%	
ROA (%):	16%	
Tỷ suất cổ tức:	1%	



PHÂN TÍCH KỸ THUẬT

Ngưỡng kháng cự ngắn hạn:	86.6
Ngưỡng hỗ trợ ngắn hạn:	80.5
Xu hướng ngắn hạn (5-10 ngày):	TĂNG
Ngưỡng kháng cự trung hạn:	95.85
Ngưỡng hỗ trợ trung hạn:	78.71
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: 9

Mã chứng khoán	Vốn hóa TT (Tỷ VNĐ)	Sàn	LNG %	D/E	P/E	P/B
km	19,073	HOSE	19.1%	6.6%	17.5x	4.6x
LIX	1,374	HOSE	19.3%	6.4%	8.2x	2.3x
NET	874	HNX	17.7%	5.1%	12.6x	2.8x
BBT	161	UPCOM	0.0%	0.0%	15.9x	6.2x
SOV	84	UPCOM			18.2x	3.6x
TRUNG BÌNH NGÀNH			18.7%	6.4%	16.9x	4.3x

PNJ – Duy trì tăng trưởng

Mã CP	PNJ
Giá khuyến nghị	84.70
Giá hiện tại	84.70
Xu hướng ngắn hạn	TĂNG
Xu hướng trung hạn	TĂNG
Mức mục tiêu ngắn hạn	95.85
Upside ngắn hạn so với giá hiện tại	13.17%
Mức cắt lỗ ngắn hạn	80.50
Tỷ lệ Risk-Reward	2.66
Thời gian nắm giữ dự kiến (phiên)	22
Tỷ trọng giải ngân tối ưu	21%



We Create **Fortune**

- Mức Stock Rating của PNJ đang ở mức 86 điểm cho nên chúng tôi vẫn duy trì đánh giá mức tăng trưởng của cổ phiếu này ở mức TÍCH CỰC.
- Đồ thị giá của PNJ vượt đường trung bình 50 ngày với khối lượng giao dịch tăng đột biến trên mức trung bình 20 phiên 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 của cổ phiếu này đã được nâng từ mức GIẢM lên TĂNG. Do đó, chúng tôi khuyến nghị các nhà đầu tư ngắn hạn có thể xem xét MUA ở vùng giá hiện tại.



Diễn biến giá của cổ phiếu PNJ



We Create Fortune

ĐT DV TÀI CHÍNH HOÀNG HUY

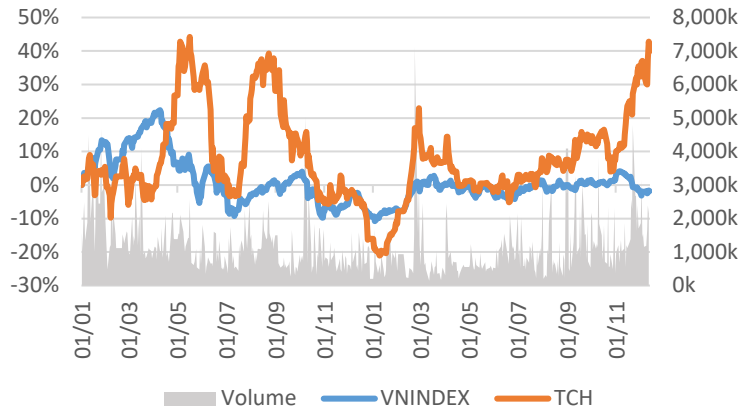
Giá đóng cửa 30,050

ĐT DV TÀI CHÍNH HOÀNG HUY

Sàn: HOSE - Ngành: Ô tô và phụ tùng

DỮ LIỆU CỔ PHIẾU

Vốn hóa thị trường:	10,616	Tỷ VNĐ
SLCP lưu hành:	353,271,564	CP
Ngày niêm yết:	05/10/2016	
Sở hữu nhà nước:	0%	
Sở hữu nước ngoài:	5%	
EPS cơ bản:	1,072	VNĐ
P/E (TTM):	28.0x	
P/B (TTM):	2.4x	
ROE (%):	8%	
ROA (%):	6%	
Tỷ suất cổ tức:	1%	



PHÂN TÍCH KỸ THUẬT

Ngưỡng kháng cự ngắn hạn:	30.31
Ngưỡng hỗ trợ ngắn hạn:	27.71
Xu hướng ngắn hạn (5-10 ngày):	TĂNG
Ngưỡng kháng cự trung hạn:	36.2
Ngưỡng hỗ trợ trung hạn:	25.36
Xu hướng trung hạn (1-3 tháng):	TĂNG

	Năm 2016	Năm 2017	Năm 2018
Tăng trưởng DT	12%	52%	-57%
Tăng trưởng LNST	122%	20%	-44%
Biên LN gộp	23%	28%	29%
Biên LN ròng	31%	25%	32%
EPS cơ bản	1,337	1,155	-
P/E	19.0x	15.8x	27.7x

SO SÁNH CÁC DOANH NGHIỆP CÙNG NGÀNH

Tổng số đối thủ: 9

Mã chứng khoán	Vốn hóa TT (Tỷ VNĐ)	Sàn	LNG %	D/E	P/E	P/B
TCH	10,616	HOSE	29.4%	32.4%	28.0x	2.4x
SVC	1,024	HOSE	6.9%	2.0%	6.3x	0.9x
CTF	1,006	HOSE	7.1%	1.8%	12.2x	2.0x
HHS	832	HOSE	13.7%	17.2%	6.0x	0.3x
HAX	633	HOSE	4.8%	2.1%	7.8x	1.4x
TRUNG BÌNH NGÀNH			23.5%	24.8%	21.4x	2.0x

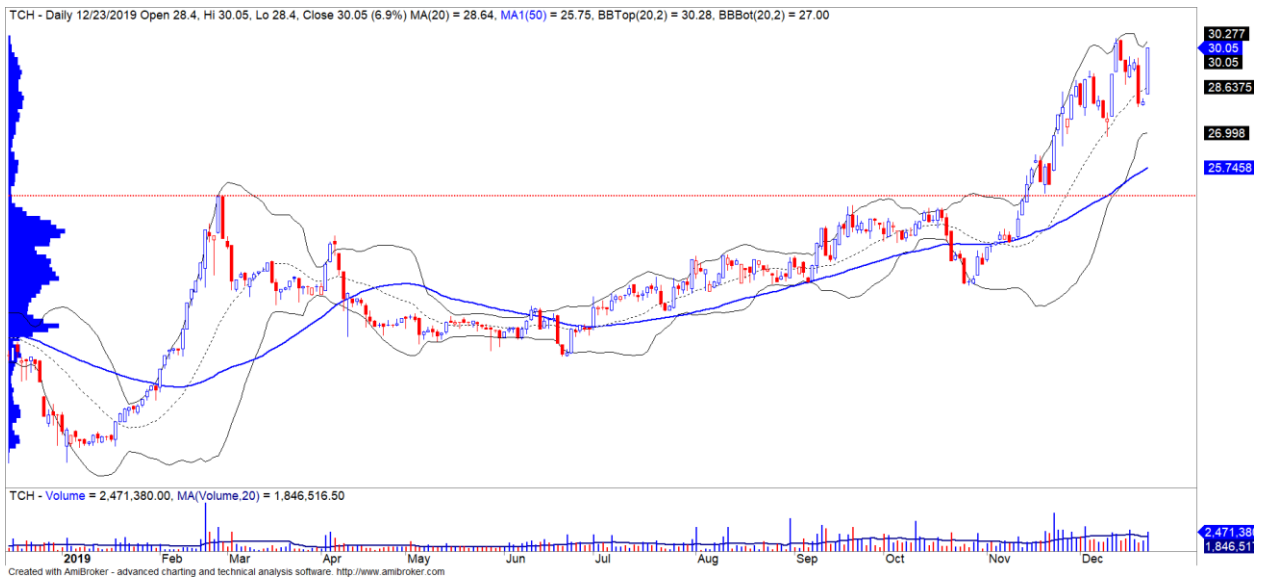
TCH – Dự địa tăng trưởng ngắn hạn vẫn còn

Mã CP	TCH
Giá khuyến nghị	30.05
Giá hiện tại	30.05
Xu hướng ngắn hạn	TĂNG
Xu hướng trung hạn	TĂNG
Mức mục tiêu ngắn hạn	36.20
Upside ngắn hạn so với giá hiện tại	20.47%
Mức cắt lỗ ngắn hạn	27.71
Tỷ lệ Risk-Reward	2.63
Thời gian nắm giữ dự kiến (phiên)	22
Tỷ trọng giải ngân tối ưu	27%



We Create **Fortune**

- Mức Stock Rating của TCH đang ở mức 88 điểm cho nên chúng tôi vẫn duy trì đánh giá mức tăng trưởng của cổ phiếu này ở mức TÍCH CỰC, đặc biệt sức mạnh giá chỉ mới ở mức 92 điểm cho thấy dư địa tăng trưởng ngắn hạn vẫn còn.
- Đồ thị giá của TCH tăng mạnh trở lại mức đỉnh cũ ngắn hạn và dòng tiền ngắn hạn có dấu hiệu gia tăng trở lại. Đồng thời, đồ thị giá có dấu hiệu bước vào giai đoạn biến động mạnh theo chiều hướng tích cực cho thấy khả năng vượt đỉnh ngắn hạn được đánh giá cao. Ngoài ra, xu hướng ngắn hạn cũng được nâng từ mức GIẢM lên TĂNG. Do đó, chúng tôi khuyến nghị các nhà đầu tư ngắn hạn có thể xem xét MUA ở vùng giá hiện tại.



Diễn biến giá của cổ phiếu TCH

(*) Mức Stock Rating là mức so sánh tương quan về mức tăng trưởng cơ bản và sức mạnh tương đối giá cổ phiếu của doanh nghiệp so với các cổ phiếu còn lại trên cả ba sàn của TTCK Việt Nam.



We Create **Fortune**

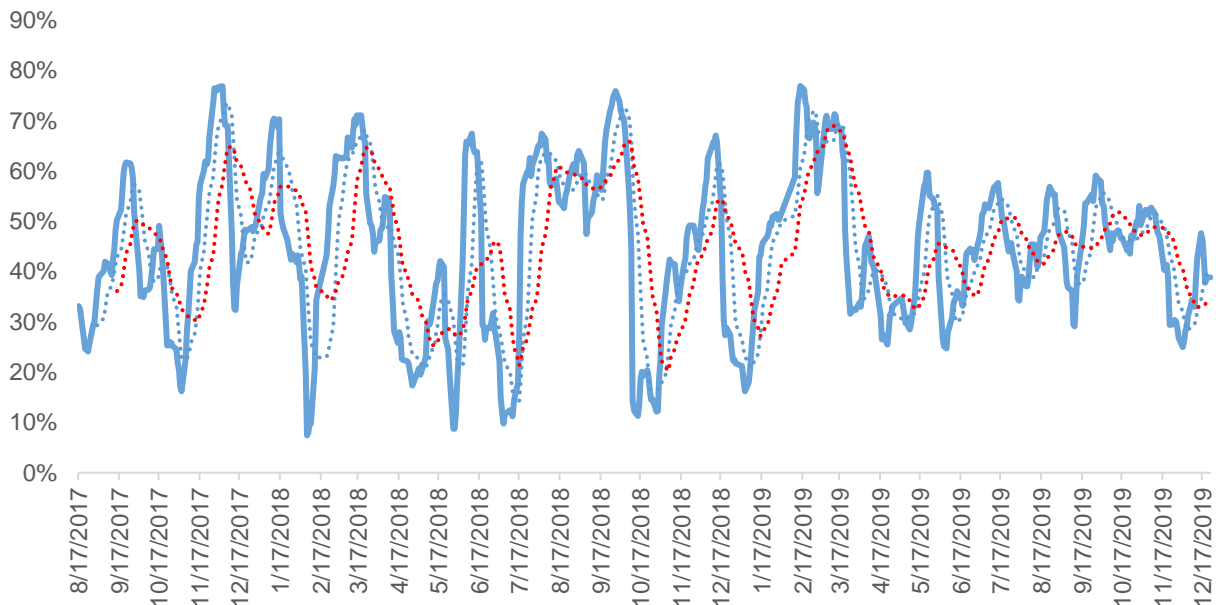
QUAN ĐIỂM THỊ TRƯỜNG NGẮN HẠN

Chúng tôi cho rằng thị trường sẽ duy trì đà hồi phục và chỉ số VN-Index có thể sẽ tiếp tục hướng về vùng giá 960 – 963 điểm. Đồng thời, thị trường vẫn đang trong giai đoạn tích lũy và dòng tiền ngắn hạn tiếp tục phân hóa giữa các nhóm cổ phiếu, nhóm cổ Largecaps và Smallcaps có thể sẽ tiếp tục thu hút dòng tiền trong vài phiên tới. Ngoài ra, tỷ trọng cổ phiếu tăng nhẹ cho thấy chiến lược ngắn hạn là giữ tỷ trọng cổ phiếu ở mức hiện tại.

Hệ thống chỉ báo xu hướng của chúng tôi vẫn duy trì mức GIẢM xu hướng ngắn hạn trên hai chỉ số với mức kháng cự ở mức 967.13 điểm của chỉ số VN-Index và 103.69 điểm của chỉ số HNX-Index. Do đó, trên quan điểm thận trọng, chúng tôi khuyến nghị các nhà đầu tư ngắn hạn có thể tiếp tục đứng ngoài thị trường. Đồng thời, các nhà đầu tư đã giải ngân trước đó thì có thể tiếp tục nắm giữ tỷ trọng hiện tại và hạn chế bán ra.

Tỷ trọng khuyến nghị ngắn hạn: 39% cổ phiếu/61% tiền.

Tỷ trọng khuyến nghị trung hạn: 40% cổ phiếu/60% 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: CRE, DLG, DTD, HQC, PNJ, TCH, VIB.
- Cổ phiếu xuất hiện tín hiệu BÁN ngắn hạn: HII, NKG, VC3, VCS.

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
CCL	7.16	TĂNG	TĂNG	26/11/2019	T+20	6.80	6.91	5.29%	NẮM GIỮ	Rủi ro thấp
PPC	26.80	TĂNG	TĂNG	29/11/2019	T+17	28.30	26.31	-5.30%	NẮM GIỮ	Rủi ro tăng nhẹ
HSG	8.16	TĂNG	TĂNG	10/12/2019	T+10	8.40	8.00	-2.86%	NẮM GIỮ	Rủi ro thấp
VCS	77.50	GIẢM	GIẢM	12/12/2019	T+8	83.10	79.18	-4.72%	BÁN	Rủi ro cao
FPT	56.10	TĂNG	TĂNG	13/12/2019	T+7	57.00	55.02	-1.58%	NẮM GIỮ	Rủi ro thấp
MWG	111.00	TĂNG	GIẢM	13/12/2019	T+7	113.40	109.49	-2.12%	NẮM GIỮ	Rủi ro thấp
VCB	90.90	TĂNG	TĂNG	13/12/2019	T+7	87.50	84.78	3.89%	NẮM GIỮ	Rủi ro thấp
BID	44.75	TĂNG	TĂNG	16/12/2019	T+6	41.90	40.71	6.80%	NẮM GIỮ	Rủi ro thấp
HDC	23.20	TĂNG	TĂNG	17/12/2019	T+5	23.10	21.99	0.43%	NẮM GIỮ	Rủi ro thấp
IJC	14.70	TĂNG	TĂNG	18/12/2019	T+4	14.65	13.94	0.34%	NẮM GIỮ	Rủi ro thấp
PNJ	84.70	TĂNG	TĂNG	24/12/2019	T+0	84.70	84.06	0.00%	MUA	Rủi ro thấp
TCH	30.05	TĂNG	TĂNG	24/12/2019	T+0	30.05	29.90	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 LÒI 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 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

Lý Thị Hiền

Trưởng phòng NC-PT

+84 28 3622 6868 ext 3908

hien.ly@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

Phạm Tấn Phát

Chuyên viên phân tích cao cấp

+84 28 3622 6868 ext 3880

phat.pham@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 ext 3652

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 ext 3701

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

Võ Đình Tuấn

Giám đốc Chi Nhánh Đà Nẵng

+84 28 3622 6868 ext 3301

tuan.vo@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 affected 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