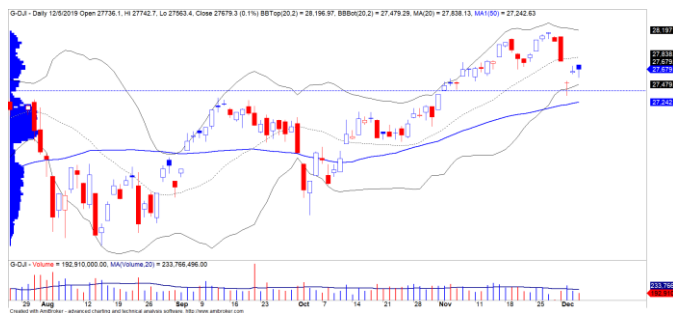


DIỄN BIẾN THỊ TRƯỜNG THẾ GIỚI

Phổ Wall đóng cửa tăng nhẹ khi các nhà đầu tư tiếp tục theo dõi các cuộc đàm phán thương mại Mỹ-Trung. Về mặt vĩ mô, số đơn xin trợ cấp thất nghiệp đã giảm 203,000 trong tuần trước. Chỉ số Dow Jones tăng nhẹ 0.1% và đồ thị giá tiếp tục rơi vào trạng thái tích lũy, trạng thái này có thể sẽ còn tiếp diễn trong vài phiên tới.



Diễn biến giá của chỉ số Dow Jones

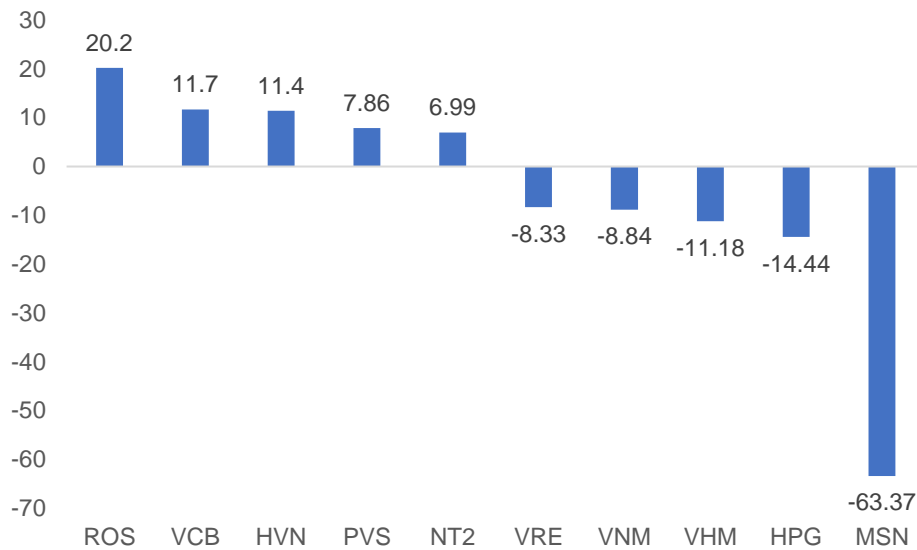
Mã	Ngày	Thay đổi (.000)	M/B ước tính (tỷ)	Tỷ lệ Premium
VanEck	05/12	-50	-19	-0.56%
DB FTSE	04/12	-	-	0.13%
Ishares MSCI Frontier 100 ETF	05/12	-	-	0.54%
Kim Kindex VN30	04/12	-	-	-0.04%
Premia MSCI	05/12	-	-	0.78%
E1VFN30	04/12	+900	+13	0.37%



We Create Fortune

DIỄN BIẾN THỊ TRƯỜNG VIỆT NAM

Khối ngoại giảm bán ròng chỉ còn gần 37 tỷ trên cả ba sàn.



Quỹ DB x-trackers FTSE Vietnam ETF có thể sẽ loại GEX trong đợt cơ cấu lần này. Hôm nay ngày 06/12/2019, quỹ ETF này sẽ công bố kết quả cơ cấu danh mục cho quý 04/2019 và dự báo quỹ này có thể sẽ không thêm bất kỳ cổ phiếu này. Thông thường quỹ này sẽ thực hiện cơ cấu ở tuần thứ 03, tức là tuần 16 – 20/12/2019. Chúng tôi cập nhật lại danh mục của quỹ ETF này như sau:

Mã	Tỷ trọng mới	Tỷ trọng cũ	Thay đổi %	Giá trị mua/bán (Tr VND)	Khối lượng mua/bán (CP)
VIC	15.00%	14.47%	0.53%	35,268	304,824
VNM	15.00%	15.58%	-0.58%	(38,514)	(316,987)
VHM	15.00%	14.70%	0.30%	19,521	212,414
VRE	9.46%	8.86%	0.60%	39,382	1,143,155
MSN	8.58%	9.75%	-1.17%	(77,071)	(1,101,017)
HPG	8.43%	7.14%	1.29%	85,246	3,730,684
VCB	8.29%	5.62%	2.67%	176,064	2,064,051
NVL	5.97%	4.67%	1.30%	86,090	1,515,672
VJC	2.01%	5.24%	-3.23%	(212,981)	(1,469,845)
PLX	1.80%	2.57%	-0.78%	(51,169)	(888,350)
SSI	1.58%	1.97%	-0.39%	(25,677)	(1,296,812)
POW	1.57%	1.37%	0.20%	13,245	1,034,777
STB	1.34%	1.37%	-0.04%	(2,411)	(238,681)
TCH	1.32%	1.00%	0.33%	21,449	748,641
ROS	1.08%	0.82%	0.26%	17,205	708,032
KBC	0.94%	0.75%	0.20%	13,179	858,597
PDR	0.89%	1.00%	-0.11%	(7,131)	(275,314)
SBT	0.87%	1.03%	-0.16%	(10,359)	(553,960)
PVD	0.85%	0.82%	0.03%	1,833	118,621
GEX	0.00%	1.26%	-1.26%	(83,104)	(4,124,258)



We Create Fortune

CỔ PHIẾU HÔM NAY

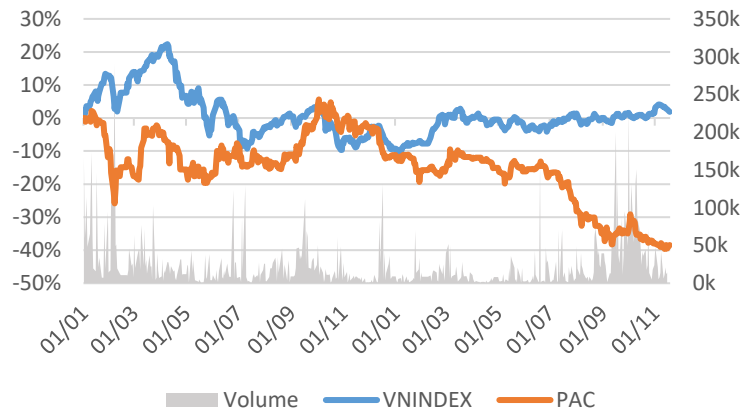
PIN ÁC QUY MIỀN NAM

Giá đóng cửa 25,800

Sàn: HOSE - Ngành: Điện tử & Thiết bị điện

DỮ LIỆU CỔ PHIẾU

Vốn hóa thị trường:	1,250	Tỷ VNĐ
SLCP lưu hành:	46,471,707	CP
Ngày niêm yết:	12/12/2006	
Sở hữu nhà nước:	51%	
Sở hữu nước ngoài:	25%	
EPS cơ bản:	3,515	VNĐ
P/E (TTM):	7.7x	
P/B (TTM):	1.8x	
ROE (%):	26%	
ROA (%):	7%	
Tỷ suất cổ tức:	6%	



PHÂN TÍCH KỸ THUẬT

Ngưỡng kháng cự ngắn hạn:	23.90
Ngưỡng hỗ trợ ngắn hạn:	22.03
Xu hướng ngắn hạn (5-10 ngày):	TĂNG
Ngưỡng kháng cự trung hạn:	27.90
Ngưỡng hỗ trợ trung hạn:	21.30
Xu hướng trung hạn (1-3 tháng):	GIẢM

	Năm 2016	Năm 2017	Năm 2018
Tăng trưởng DT	12%	13%	14%
Tăng trưởng LNST	147%	-39%	15%
Biên LN gộp	21%	12%	14%
Biên LN ròng	10%	5%	5%
EPS cơ bản	4,486	3,037	3,026
P/E	8.0x	14.6x	10.9x

SO SÁNH CÁC DOANH NGHIỆP CÙNG NGÀNH

Tổng số đối thủ: 11

Mã chứng khoán	Vốn hóa TT (Tỷ VNĐ)	Sàn	LNG %	D/E	P/E	P/B
PAC	1,250	HOSE	14.0%	5.3%	7.7x	1.8x
CAV	3,283	HOSE	10.4%	4.9%	6.5x	2.2x
TYA	407	HOSE	0.0%	0.0%	4.4x	0.9x
PHN	192	HNX	0.0%	0.0%	8.3x	1.8x
VTB	140	HOSE	19.5%	3.4%	9.3x	0.7x
TRUNG BÌNH NGÀNH			9.8%	3.7%	7.1x	1.9x

PAC – Mức tăng trưởng cao nhất ngành Pin

- Nhu cầu ô tô gia tăng và chi phí giá vốn giảm mạnh đã hỗ trợ biên lợi nhuận gộp của PAC tăng ấn tượng trong 9 tháng đầu năm 2019. Đồng thời, việc đầu tư 100 tỷ đồng cho dây chuyền mới sẽ giúp công suất của PAC tăng thêm 10 – 15% công suất. Tuy nhiên, câu chuyện dài hạn của PAC là việc di dời và xây dựng nhà máy mới trong giai đoạn 2020 – 2025, điều này sẽ giúp PAC tăng 80% công suất, dự kiến PAC sẽ chi khoảng 1,650 tỷ đồng cho khoản đầu tư này cho nên PAC sẽ tăng cường huy động vốn.
- Vinachem đang hoàn tất các bước cuối cùng để thực hiện việc thoái vốn PAC, điều này sẽ tạo ra cơ hội cho các NĐT tiềm năng và động lực tăng giá của cổ phiếu.



We Create **Fortune**

- Mức Stock Rating của PAC ở mức 57 điểm và điểm cơ bản ở mức 96 điểm cho nên chúng tôi đánh giá mức tăng trưởng của cổ phiếu này ở mức TIÊU CỰC và bắt đầu THEO DÕI cổ phiếu này khi chúng tôi nhận thấy điểm cơ bản đã tích cực hơn.
- Trong ngắn hạn, dòng tiền ngắn hạn cải thiện kể từ tháng 09/2019 đến nay. Đồng thời, rủi ro trung hạn có chiều hướng giảm dần và xu hướng ngắn hạn được nâng từ mức GIẢM lên TĂNG. Do đó, chúng tôi chưa khuyến nghị mua ở cổ phiếu này và THEO DÕI.



Diễn biến giá của cổ phiếu PAC

(*) *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**

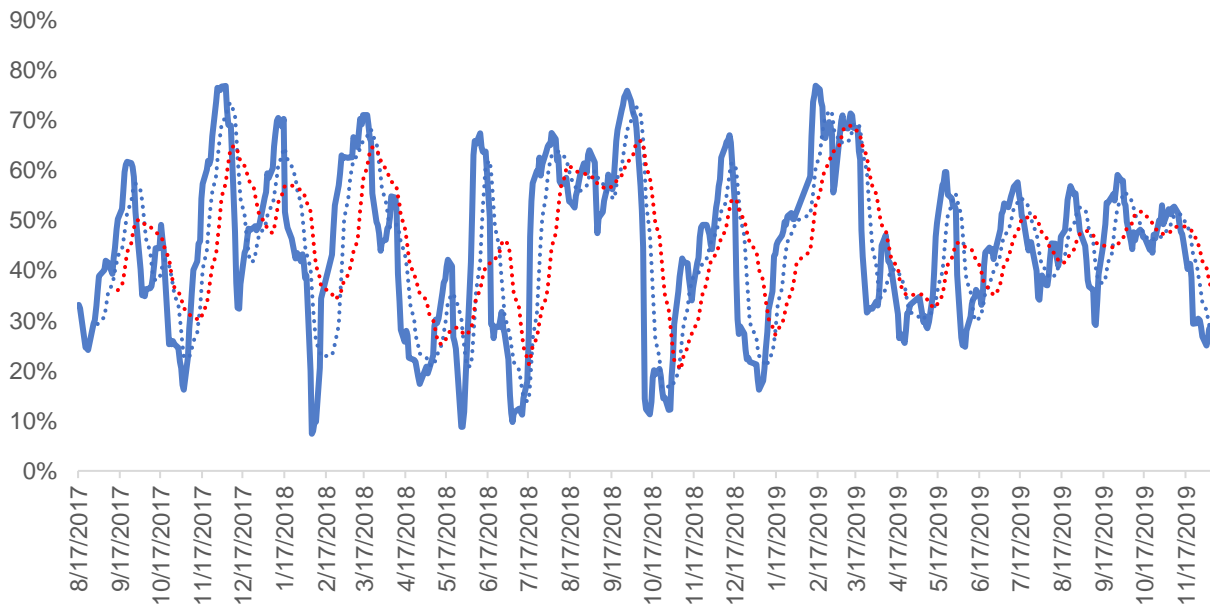
QUAN ĐIỂM THỊ TRƯỜNG NGẮN HẠN

Chúng tôi cho rằng thị trường có thể sẽ tiếp tục nhịp hồi phục trong phiên kế tiếp với mức kháng cự gần nhất là 975 điểm của chỉ số VN-Index. Đồng thời, dòng tiền ngắn hạn tiếp tục cải thiện và thị trường cũng có dấu hiệu bước vào giai đoạn tích lũy cho thấy đà giảm đang có dấu hiệu suy yếu. Ngoài ra, tỷ trọng cổ phiếu tiếp tục tăng nhẹ và xu hướng vẫn chưa rõ ràng cho nên chiến lược ngắn hạn vẫn là đứng ngoài thị trường.

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 974.05 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 tiếp tục đứng ngoài thị trường và hạn chế bán ra ở nhịp giảm. Nếu nhà đầu tư chấp nhận rủi ro cao thì có thể xem xét mua mới với tỷ trọng thấp dưới 30%.

Tỷ trọng khuyến nghị ngắn hạn: 29% cổ phiếu/71% 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: ACV, HAR, PAC.
- Cổ phiếu xuất hiện tín hiệu BÁN ngắn hạn: CMX.

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
DHC	42.00	TĂNG	TĂNG	11/9/2019	T+62	33.00	40.15	27.27%	NẮM GIỮ	Rủi ro thấp
VJC	145.40	TĂNG	TĂNG	14/10/2019	T+39	139.40	143.49	4.30%	NẮM GIỮ	Rủi ro thấp
CCL	7.23	TĂNG	GIẢM	26/11/2019	T+8	6.80	6.91	6.32%	NẮM GIỮ	Rủi ro thấp
TIG	7.00	TĂNG	TĂNG	26/11/2019	T+8	6.20	5.99	12.90%	NẮM GIỮ	Rủi ro thấp
PPC	27.65	TĂNG	GIẢM	29/11/2019	T+5	28.30	26.75	-2.30%	NẮM GIỮ	Rủi ro thấp
HPG	23.10	TĂNG	GIẢM	4/12/2019	T+2	23.45	22.63	-1.49%	NẮM GIỮ	Rủi ro thấp
TCB	23.25	TĂNG	GIẢM	5/12/2019	T+1	23.45	22.03	-0.85%	NẮM GIỮ	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 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

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