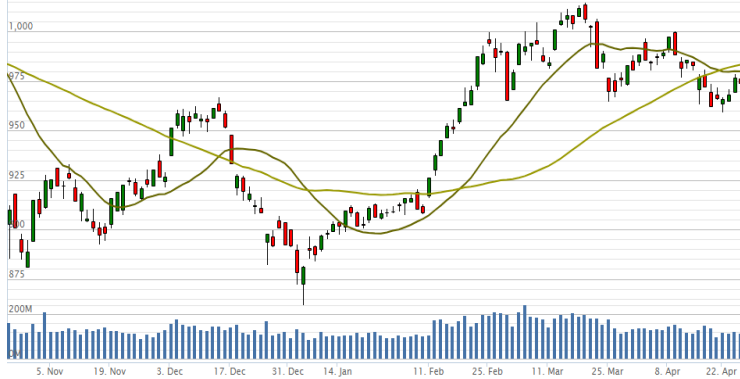


## Vn-Index - 6 tháng



## THỊ TRƯỜNG ĐI NGANG VỚI THANH KHOẢN THẤP

- Thị trường đi ngang ở mức giảm điểm nhẹ trong suốt phiên
- Hầu hết cổ phiếu đều chỉ tăng hoặc giảm điểm nhẹ sau khi đã tăng tốt hôm qua
- Thanh khoản giảm: 20% thấp hơn trung bình 20 phiên, và 15% thấp hơn ngày giao dịch liền trước.
- Khối ngoại mua ròng nhẹ, giá trị giao dịch tại các cổ phiếu đều rất thấp

## Bản tin hàng ngày

- Kinh tế Hàn Quốc bất ngờ giảm mạnh nhất 10 năm  
GDP quý 1 của Hàn Quốc giảm 0,3% so với quý 4/2018, mức giảm mạnh nhất kể từ cú sụt 3,3% vào cuối năm 2008 do các công ty nước này cắt giảm đầu tư. Trong quý 4/2018, kinh tế Hàn Quốc tăng 1%.

- Giá USD trong ngân hàng tăng vọt  
Sau nhiều tháng đứng ở mức thấp, giá USD ở các ngân hàng thương mại đã tăng 3 ngày liên tiếp lên mức 23.210 đồng/USD. Như vậy, USD đã tăng 0.26% trong vòng 1 tuần qua và cũng là mức tăng kể từ đầu năm. Lý do có thể là vì điều tiết tỷ giá của nhà nước. Theo đó, NHNN đã liên tục tăng tỷ giá trung tâm rất nhiều lần trong năm 2019, hiện đã lên mức 23,018, tương đương biên độ giao dịch là 22,327 - 23,709 tại các NHTM.

## Giao dịch trong ngày

	Vn-Index	HNX	UPCOM
Đóng cửa	974.1	106.9	56.1
Tăng/giảm (+/-)	↓ -2.8	↓ -0.2	↑ 0.0
Tăng/giảm (%)	↓ -0.29%	↓ -0.19%	↑ 0.05%
Khối lượng giao dịch (triệu cp)	113	34	10
Tổng GTGD (tỷ)	2,125	235	148
GTGD nđt nước ngoài (tỷ)	-11	-3	19
Cổ phiếu tăng giá	108	70	99
Cổ phiếu giảm giá	166	85	72
Cổ phiếu đứng giá	71	59	48
PE*	16.5	10.2	16.1
PB*	2.5	1.1	1.9
Vốn hóa (ngàn tỷ)*	3,207	204	922

\*: Dữ liệu từ ngày giao dịch liền trước

## Mỗi ngày 1 cổ phiếu

### Công ty Cổ phần Pin Ác quy Miền Nam - Mã: PAC

Giá cổ phiếu tại ngày 25/4/2019	37,000
PE hiện tại	11.0
Vốn hóa (tỷ)	1,747

Tỷ VND	2016A	2017A	2018A	2019E
Doanh thu	2,347	2,613	2,965	3,065
yoy	12.0%	11.3%	13.5%	3.4%
LNST	223	136	158	165
yoy	146.7%	-39.2%	16.3%	4.3%
Tỷ suất LNST	9.5%	5.2%	5.3%	5.4%
EPS	4,805	2,922	3,398	3,544
P/E	7.83	12.87	11.07	10.44

Nguồn: FiinPro

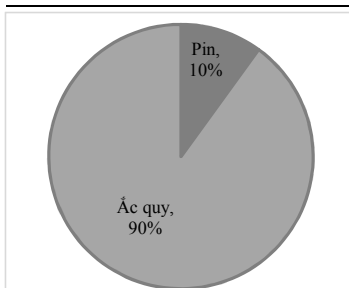
## Triển vọng: TRUNG LẬP

- Sản lượng chỉ tăng nhẹ ~2-3% do đã hoạt động hết công suất  
Với ắc quy khô (CMF) với công nghệ tiên tiến: PAC đã hoạt động với 100% công suất là ~300,000 Kwh/năm. Còn lại là ắc quy nước với và pin công suất 1.88 triệu Kwh và 300 triệu đơn vị. Tuy nhiên, mảng pin chỉ chiếm ~10% doanh thu, và xu hướng đang chuyển dịch từ ắc quy nước sang ắc quy khô do nhiều tính năng ưu việt. Do đó, PAC sẽ cần phải đầu tư đáng kể để chuyển sản xuất từ ắc quy nước sang ắc quy khô.

- Giá nguyên vật liệu (NVL) đang giảm giúp cải thiện biên lợi nhuận  
NVL (chì, kẽm, cadimi) chiếm khoảng 65-70% tổng chi phí, trong đó, PAC nhập khẩu khoảng 50% kẽm và 65-70% chì. Giá kẽm và chì trung bình năm 2019 hiện đang giảm 7.3% và 9.1% so với trung bình năm 2018. Do đó, tỷ suất lợi nhuận gộp năm 2019 dự kiến sẽ tăng từ 14% lên 14.6%

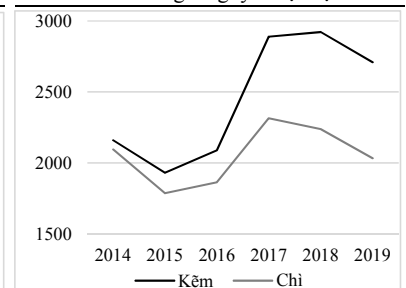
- Vinachem sẽ bán bớt vốn trong 6 tháng đầu năm 2019  
Vinachem hiện đang nắm 51.43% vốn tại PAC. Dự kiến trong 6 tháng đầu năm 2019, Vichem sẽ bán 15.43% vốn để giảm sở hữu xuống còn 36%. Furukawa Battery hiện đang nắm 10.54% vốn đã bày tỏ sự quan tâm với thương vụ này. Hiện, Furukawa Battery có thể tăng tỷ lệ sở hữu lên 24.9% mà không cần phải chào mua công khai.

## Cơ cấu doanh thu 2018



Nguồn: PAC

## Diễn biến giá nguyên vật liệu



Nguồn: Indexamundi.com

**Khuyến cáo:** Báo cáo này không mang tính chất mời chào mua hay bán bất cứ chứng khoán nào. Các khuyến nghị trong báo cáo này có thể không phù hợp với tất cả các nhà đầu tư. Các thông tin, dự báo và khuyến nghị trong bản báo cáo này được dựa trên các nguồn tin cậy, tuy nhiên, NHSV không đảm bảo chắc chắn sự chính xác hoàn toàn và đầy đủ của các nguồn thông tin này. NHSV không chịu trách nhiệm đối với các lỗi, thiếu sót, sai sót, s o suất, không chính xác trong tài liệu này