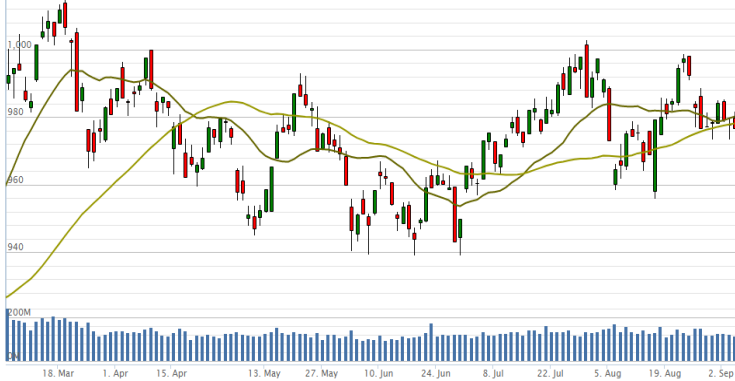


5 Tháng Chín 2019

Vn-Index - 6 tháng



## NHÓM NGÂN HÀNG BỊ BÁN MẠNH CUỐI PHIÊN, THỊ TRƯỜNG ĐẢO CHIỀU GIẢM ĐIỂM

- Thị trường tăng nhẹ trong hầu hết ngày, tuy nhiên, áp lực bán lại tăng vào cuối phiên chiều khiến thị trường giảm điểm.
- Nhiều cổ phiếu ngân hàng như MBB BID CTG, và VIC chuyển từ tăng tốt sang giảm điểm là lý do chính thị trường đảo chiều
- Hầu hết mã khác chỉ tăng hoặc giảm quanh tham chiếu
- Nhóm bất động sản khu công nghiệp phục hồi tốt hôm nay
- Thanh khoản giảm: 23% thấp hơn trung bình 20 phiên, và 11% thấp hơn ngày giao dịch liền trước.
- Khối ngoại tiếp tục bán, tập trung bán VNM (34 tỷ)

## Bản tin hàng ngày

- Hồng Kông rút hoàn toàn dự luật dẫn độ Trương đặc khu Hồng Kông bà Carrie Lam sẽ chính thức tuyên bố rút dự luật dẫn độ vào chiều nay, 4/9.
- Mỹ áp thuế 141% lên thép của Trung Quốc  
Mỹ áp thuế thép kết cấu nhập từ Trung Quốc và Mexico lần lượt là 141% và 31% do bán phá giá. Bộ Thương mại Mỹ sẽ ban hành kết luận cuối cùng của vụ việc vào ngày 24/1/2020, từ đó đưa ra thời hạn áp thuế (có thể kéo dài 5 năm).
- Mỹ, Trung thống nhất được lịch đàm phán  
Bộ Thương mại Trung Quốc ngày 5/9 thông báo các quan chức thương mại của nước này và Mỹ thống nhất gặp mặt vào đầu tháng 10 tại Washington. "Hai bên nhất trí cần phối hợp và có hành động thực tiễn để tạo điều kiện thuận lợi cho đàm phán", CNBC cho biết.

## Giao dịch trong ngày

	Vn-Index	HNX	UPCOM
Đóng cửa	976.8	101.0	56.8
Tăng/giảm (+/-)	↓ -0.8 ↑	0.0 ↓	-0.3 ↓
Tăng/giảm (%)	↓ -0.09% ↑	0.01% ↓	-0.53% ↓
Khối lượng giao dịch (triệu cp)	114	16	8
Tổng GTGD (tỷ)	2,200	209	171
GTGD nđt nước ngoài (tỷ)	-116	-7	-19
Cổ phiếu tăng giá	130	65	83
Cổ phiếu giảm giá	172	52	76
Cổ phiếu đứng giá	66	64	44
PE*	16.5	8.9	18.8
PB*	2.4	1.0	2.0
Vốn hóa (ngàn tỷ)*	3,309	185	988

\*: Dữ liệu từ ngày giao dịch liền trước

## Mỗi ngày 1 cổ phiếu

### Tổng Công ty Điện lực Dầu khí Việt Nam - Mã: POW

Giá cổ phiếu tại ngày 05/09/2019	12,850
PE hiện tại	15.5
Vốn hóa (tỷ)	30,210

Tỷ VND	2016A	2017A	2018A	1H2019	
Doanh thu	28,212	29,710	32,662	33,123	
	yoy	21.4%	5.3%	9.9%	1.4%
LNST	1,075	2,233	1,921	2,755	
	yoy	-50%	107.7%	-14.0%	43.4%
Tỷ suất LNST	3.8%	7.5%	5.9%	8.3%	
EPS	494	1,026	820	1,176	
P/E	26.1	12.6	15.7	10.9	

Nguồn: FiinPro

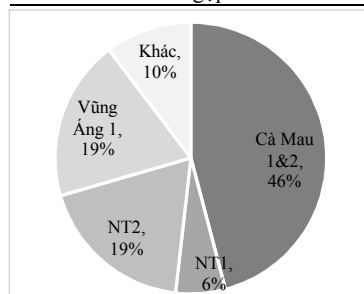
## Triển vọng: KHẢ QUAN

- Tăng giá mua khí đối với nhiệt điện Cà Mau 1&2 từ cuối 2019  
Ngày 15/03/2019, PVN và Petronas đã ký Thỏa thuận khung (HOA) về mua bán khí bổ sung cho tổ hợp Khí - Điện - Đạm. Theo HOA, tổ hợp sẽ nhận thêm một tỷ m3 khí mỗi năm kể từ cuối 2019 hoặc đầu 2020 để bù đắp lượng khí thiếu hụt, tuy nhiên giá bán cho các nhà máy tại khu vực (bao gồm Cà Mau 1 & 2) sẽ cao hơn ~96% (bằng 90% giá HFO so với 46% HFO hiện tại). Do đó, LNST năm 2020 dự kiến sẽ bị ảnh hưởng khá nặng. Cà Mau 1&2 chiếm ~46% LN gộp của POW và nguyên vật liệu chiếm tới hơn 80% tổng chi phí.

- Vũng Áng 1 (VA1) tiếp tục thiếu than để hoạt động  
Trong các tháng đầu năm, VA1 phải tạm ngừng 1 trong 2 tuabin phát điện do thiếu than. POW đã ký hợp đồng với TKV để cung cấp 2 triệu tấn than trong năm 2019, tương đương 85% nhu cầu đầu vào. Số còn lại (~400,000 tấn) sẽ được POW nhập khẩu, tuy nhiên phải đến tháng 9-10 VA1 mới nhận được than nhập khẩu và giá cũng cao hơn trong nước ~17%.

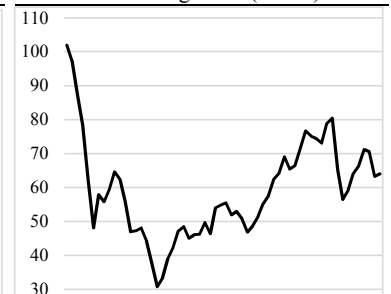
- Tuy vậy, giá cổ phiếu đã giảm mạnh và chất lượng tài sản tăng lên
- + Giá cổ phiếu đã giảm 19.4% từ mức 16,000 về 12,900/cp
- + Số dư nợ vay giảm ~970 tỷ về mức 18,888 tỷ; chiếm 32.5% tổng tài sản, và 66% vay bằng đồng USD nên POW chịu rủi ro tỷ giá khá lớn
- + Dòng tiền từ sản xuất kinh doanh dương và số dư tiền tăng

Cơ cấu LN gộp 1H2019



Nguồn: POW

Diễn biến giá dầu (5 năm)



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 ơ suất, không chính xác trong tài liệu này