

## Vn-Index - 6 tháng



### ÁP LỰC BÁN DĂNG CAO, KHÓI NGOẠI VẤN BÁN RÒNG RẤT LỚN NGAY TRÊN SÀN GIAO DỊCH LIÊN TỤC

- Vn-Index tăng khá tốt gần 10 điểm đầu phiên sáng, nhưng đã giảm dần mỗi lúc 1 thấp hơn và đóng cửa thấp nhất ngày
- Số lượng mã giảm gấp đôi số mã tăng
- Dòng tiền tập trung vào nhóm thép nhờ kết quả kinh doanh quý 1 tích cực
- Nhóm ngân hàng đóng góp lớn nhất vào chiều giảm. Nhóm giảm mạnh khác là chứng khoán, công nghệ, bán lẻ, sẫm lớp, và tiện ích
- Điểm nhấn: ROS FLC vẫn đóng cửa giá trần
- Chúng tôi vẫn cho rằng giảm điểm là cơ hội mua vào cổ phiếu. Phiên giảm hôm nay chỉ là điều chỉnh bình thường trong xu thế tăng điểm khi mà dòng tiền vẫn đang ở lại thị trường để tìm kiếm cơ hội cơ 1 số nhóm cổ phiếu nào đó
- Thanh khoản tăng: 28.5% cao hơn trung bình 20 phiên, và 8.2% cao hơn ngày giao dịch liền trước.
- Khối ngoại bán ròng rất mạnh, tập trung bán VHM (-298 tỷ) E1VFN30 (-112

### Điểm tin hàng ngày

- Fitch Ratings: Tài chính công Việt Nam cải thiện vượt trội so với các nước trong khu vực
- Fitch dự báo tỷ lệ nợ/GDP của Việt Nam sẽ ở mức 40,3% GDP trong năm 2021 so với tỷ lệ 41,7% GDP theo khung của Fitch dành cho xếp hạng tín nhiệm BB và 43,8% với xếp hạng tín nhiệm BBB. Giai đoạn 2021-2022, Fitch dự báo tăng trưởng kinh tế Việt Nam sẽ tiếp tục duy trì ở mức cao, khoảng 7%/năm nhờ tăng trưởng mạnh trong xuất khẩu và đầu tư. Ngoài ra, gói kích thích tài khóa được triển khai trong giai đoạn 2020-2021 với quy mô khoảng 3,6% GDP năm 2020 sẽ củng cố cho triển vọng tăng trưởng kinh tế.
- iShare thay đổi chỉ số cơ sở sẽ khiến tỷ trọng Việt Nam tăng thấp hơn kỳ vọng iShares MSCI Frontier Markets 100 ETF sẽ chuyển sang sử dụng chỉ số MSCI Frontier and Emerging Markets Select Index làm chỉ số cơ sở. Ước tính tỷ trọng của Việt Nam sau khi iShares MSCI Frontier and Select EM ETF cơ cấu sẽ đạt 16,15%, so với 28,76% như dự kiến ban đầu.

### Giao dịch trong ngày

	Vn-Index	HNX	UPCOM
Đóng cửa	1,247.3	296.1	82.7
Tăng/giảm (+/-)	↓ -8.6 ↑	1.3 ↓	-0.7 ↓
Tăng/giảm (%)	↓ -0.69% ↑	0.44% ↓	-0.84% ↓
Khối lượng giao dịch (triệu cp)	771	-187	73
Tổng GTGD (tỷ)	19,035	2,868	1,038
GTGD ntt nước ngoài (tỷ)	-833	-13	-36
Cổ phiếu tăng giá	141	79	145
Cổ phiếu giảm giá	294	166	146
Cổ phiếu đứng giá	41	39	74
PE*	19.6	18.8	29.4
PB*	2.7	1.8	2.2
Vốn hóa (ngàn tỷ)*	4,731	359	1,092

\*: Dữ liệu từ ngày giao dịch liền trước

### Mỗi ngày 1 cổ phiếu

#### Công ty Cổ phần Nhiệt điện Phả Lại - Mã: PPC

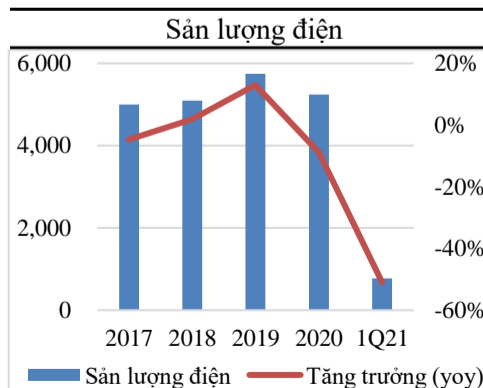
Giá cổ phiếu tại ngày 15/04/2021	27,550
PE hiện tại	8.8
Vốn hóa (tỷ)	8,881

Tỷ VND	2018A	2019A	2020A	2021F	
Doanh thu	7,117	8,183	7,929	8,076	
	yoy	14.1%	15.0%	-3.1%	1.8%
LNST	1,122	1,261	1,011	974	
	yoy	31%	12.3%	-19.8%	-3.6%
Tỷ suất LNST	15.8%	15.4%	12.8%	12.1%	
EPS	3,272	3,706	3,099	1,243	
P/E	8.5	7.5	8.9	22.2	

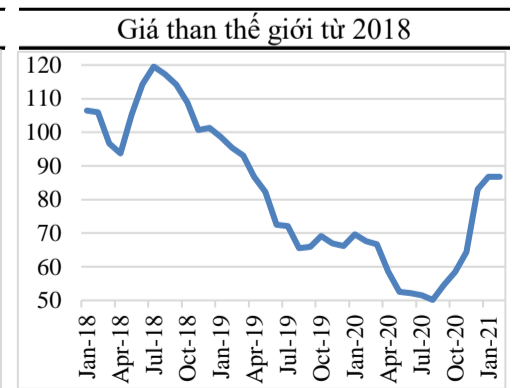
Nguồn: FiinPro

### Cập nhật kết quả kinh doanh quý 1/2021: TRUNG LẬP

- Doanh thu giảm 52% yoy do sản lượng giảm tới 51% yoy. Trong đó, sản lượng trong hợp đồng bao tiêu với EVN đạt 664 triệu kWh, thấp hơn 44% so với mức cam kết bao tiêu của EVN, và sản lượng trên thị trường cạnh tranh giảm tới 74% yoy. Tình hình La Nina khiến sản lượng thủy điện đang rất cao, và thủy điện luôn được ưu tiên huy động trước do giá thành thấp.
- Biên lợi nhuận gộp giảm từ 7.54% xuống chỉ còn 2.77% do nhiều chi phí mang tính cố định và khó có thể giảm mạnh như mức giảm của sản lượng, ví dụ chi phí nhân công chỉ giảm 7.25%, chi phí khấu hao tăng 16.7%, và chi phí thuê ngoài tăng 78%. Do đó, lợi nhuận gộp giảm tới 82%
- Tuy nhiên, doanh thu tài chính thuần lại tăng tới 625% (trương đương tăng 122 tỷ) do 1) cổ tức 97.4 tỷ nhận được từ HND, và 2) thu nhập 22 tỷ từ hoàn nhập dự phòng cho các khoản đầu tư đầu tư (cuối năm 2020, PPC đã trích lập tổng cộng 58 tỷ dự phòng, trong đó 7 tỷ cho QTP, 14 tỷ cho EIC, và 37 tỷ cho BTP)
- Chi phí quản lý doanh nghiệp tăng 22%
- Ngoài ra, thuế thu nhập doanh nghiệp giảm 70% do phần thu nhập từ cổ tức không chịu thuế thu nhập doanh nghiệp
- Do đó, LNST vẫn tăng nhẹ 2.4% yoy, chủ yếu nhờ cổ tức từ HND và hoàn nhập dự phòng



Nguồn: PPC



Nguồn: Indexmundi

**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, sơ suất, không chính xác trong tài liệu này