

## Vn-Index - 6 tháng



### LỰC CẦU VÀO MẠNH TRONG PHIÊN ATC, VN-INDEX VƯỢT 780 ĐIỂM

- Thị trường mở cửa giảm nhẹ, nhưng đã tăng dần cho đến đầu phiên chiều. Trong phiên chiều, áp lực bán gia tăng khá mạnh đã khiến Vn-Index giảm điểm trở lại; tuy nhiên, lực cầu vào mạnh trong phiên ATC đã giúp Vn-Index vượt 780 điểm
- Như vậy, Vn-Index đã gần như tăng liên tục từ 660 điểm lên 780 điểm mà không có phiên điều chỉnh mạnh nào
- Nhóm tăng tốt gồm có sẫm lớp, logistics, vật liệu xây dựng, xây dựng, và thủy sản; trong khi đó, nhóm giảm điểm gồm chứng khoán và điện
- Thanh khoản giảm: 1% thấp hơn trung bình 20 phiên, và 10% thấp hơn ngày giao dịch liền trước
- Khối ngoại bán ròng 13 phiên liên tiếp, tập trung bán VIC (40 tỷ) VNM (36 tỷ) BID (24 tỷ) DXG (23 tỷ)

### Bản tin hàng ngày

- Tồn kho tại Mỹ tăng kỷ lục, giá dầu lao dốc, WTI chạm đáy 18 năm. Giá dầu Brent giảm 1,91 USD, tương đương 6,45%, xuống 27,69 USD/thùng. Giá dầu WTI giảm 24 cent, tương đương 1,19%, xuống 19,87 USD/thùng, thấp nhất kể từ tháng 2/2002. Tồn kho tại Mỹ trong tuần kết thúc ngày 10/4 tăng 19 triệu thùng, mức cao kỷ lục.
- Giá lợn hơi ngày 16/4: Vọt lên 92.000 đồng/kg. Giá lợn hơi tại nhiều địa phương cộng thêm 2 - 7 giá, lên mức cao nhất 92.000 đồng/kg. Khu vực miền Đông Nam bộ hiện không có giá lợn hơi dưới mốc 80.000 đồng/kg. Thịt lợn chiếm tỷ trọng rất lớn trong rổ hàng hóa mặt hàng thực phẩm. Do đó, lại có thêm yếu tố làm tăng áp lực lạm phát trong tháng tới.

### Giao dịch trong ngày

	Vn-Index	HNX	UPCOM
Đóng cửa	780.7	108.8	51.5
Tăng/giảm (+/-)	↑ 3.5	↑ 0.4	↑ 0.0
Tăng/giảm (%)	↑ 0.45%	↑ 0.39%	↑ 0.06%
Khối lượng giao dịch (triệu cp)	217	38	16
Tổng GTGD (tỷ)	3,028	395	196
GTGD nđt nước ngoài (tỷ)	-180	-17	-19
Cổ phiếu tăng giá	185	82	99
Cổ phiếu giảm giá	172	67	71
Cổ phiếu đứng giá	64	60	49
PE*	12.1	9.4	12.4
PB*	1.8	1.0	1.7
Vốn hóa (ngàn tỷ)*	2,701	203	770

\*: 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 16/04/2020	24,500
PE hiện tại	6.3
Vốn hóa (tỷ)	7,999

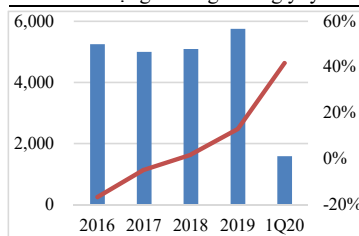
Tỷ VND	2017A	2018A	2019A	2020F
Doanh thu	6,236	7,117	8,183	8,277
	yoy	4.3%	14.1%	15.0%
LNST	854	1,122	1,261	630
	yoy	56%	31.4%	12.3%
Tỷ suất LNST	13.7%	15.8%	15.4%	7.6%
EPS	2,680	3,501	3,933	1,965
P/E	10.1	7.6	6.7	12.5

Nguồn: FiinPro

#### Cập nhật kết quả kinh doanh quý 1/2020: Lợi nhuận giảm mạnh 44% yoy do giá vốn tăng

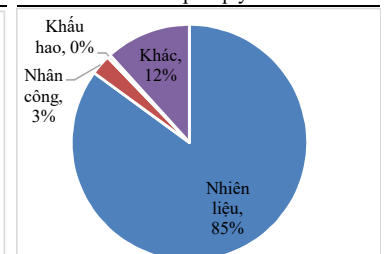
- Doanh thu tăng 30.6% do 1) sản lượng tăng 41.7%, trong đó nhà máy Phả Lại 1 tăng 57.6% và nhà máy Phả Lại 2 tăng 34.3% do hiện tượng El Niño khiến lượng nước thấp hơn trung bình nhiều năm và sản lượng thủy điện thấp, do đó EVN phải tăng cường huy động điện từ điện than và điện khí; tuy nhiên 2) giá bán lại giảm nhẹ 1.7% do Covid-19 khiến nhu cầu và sản lượng toàn ngành điện giảm, giá bán cũng giảm theo.
- Tuy nhiên, giá vốn lại tăng tới 49.8%, khiến lợi nhuận gộp giảm mạnh 49.1% do giá than tăng mạnh: chi phí nguyên vật liệu (trong đó chủ yếu là than) tăng tới 52.9%. Theo chúng tôi nhận định, PPC đã phải chấp nhận mua than từ Vinacomin với giá cao hơn rất nhiều để đảm bảo rằng, nguồn than sẽ được cung cấp đủ. PPC luôn trong tình trạng thiếu than để sản xuất trong năm 2019.
- Hoạt động tài chính chuyển từ lỗ 23 tỷ sang lãi 20 tỷ. Quý 1/2020, lợi nhuận tài chính hoàn toàn đến từ lãi tiền gửi; trong khi đó quý 1/2019, PPC có 2 hoạt động bất thường là: cổ tức nhận được từ HND (65 tỷ) và dự phòng giảm giá cho các công ty con QTP HND (103 tỷ)
- Chi phí quản lý giảm 11% do chi phí nhân công giảm
- Do đó, lợi nhuận giảm tới 44%

#### Sản lượng và tăng trưởng yoy



Nguồn: PPC

#### Cơ cấu chi phí quý 1/2020



Nguồn: PPC

**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