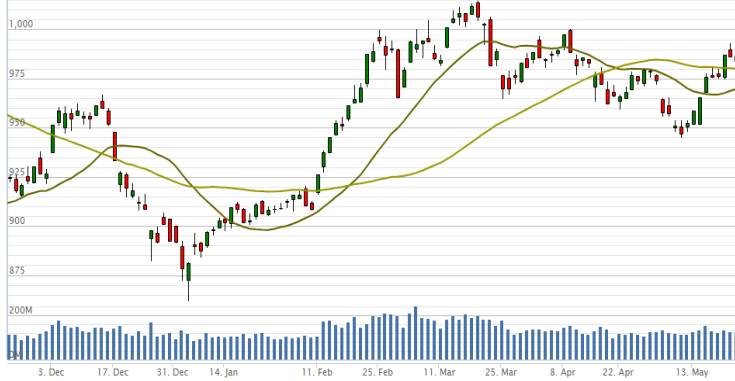


## Vn-Index - 6 tháng



## ÁP LỰC CHỐT LỜI GIA TĂNG, THỊ TRƯỜNG GIẢM ĐIỂM NHẸ

- Thị trường tăng nhẹ đầu phiên sáng, tuy nhiên áp lực chốt lời tăng từ giữa phiên sáng đã khiến thị trường đóng cửa giảm nhẹ.
- Nhóm vốn hóa lớn diễn biến kém hơn nhỏ vừa và nhỏ do Vn30 giảm tới 0.41%
- Dòng tiền tập trung vào nhóm ngân hàng, trong khi đó VNM MSN và nhóm dầu khí bị bán mạnh nhất
- Sẽ không dễ để Vn-Index vượt được ngưỡng kháng cự khá mạnh tại 1,000 điểm với thanh khoản như hiện tại và việc khối ngoại liên tục bán ròng
- Thanh khoản giảm nhẹ: 11% cao hơn trung bình 20 phiên, nhưng 4% thấp hơn ngày giao dịch liền trước.
- Khối ngoại mua ròng, tuy nhiên đã bao gồm 122 tỷ mua thỏa thuận của PVI. Nếu loại trừ PVI, khối ngoại vẫn đã bán ròng 11 phiên liên tiếp.

## Bản tin hàng ngày

- Morgan Stanley: Kinh tế toàn cầu sẽ suy thoái nếu TQ bị áp thêm thuế Việc Mỹ và Trung Quốc tiếp tục đáp trả nhau trong vấn đề thuế quan sẽ đẩy kinh tế toàn cầu vào suy thoái nếu Mỹ áp thuế 25% đối với hơn 300 tỷ USD hàng hóa còn lại của Trung Quốc. Ngoài ra, Morgan Stanley cũng dự đoán, FED sẽ dẫn hạ lãi suất về 0% vào mùa xuân năm 2020, trong khi đó, Trung Quốc sẽ tăng quy mô gói kích thích tài chính lên tương đương 3,5% GDP.

## Giao dịch trong ngày

Đóng cửa	
Tăng/giảm (+/-)	
Tăng/giảm (%)	
Khối lượng giao dịch (triệu cp)	
Tổng GTGD (tỷ)	
GTGD nđt nước ngoài (tỷ)	
Cổ phiếu tăng giá	
Cổ phiếu giảm giá	
Cổ phiếu đứng giá	
PE*	
PB*	
Vốn hóa (ngàn tỷ)*	

	Vn-Index	HNX	UPCOM
Đóng cửa	983.8	106.1	55.4
Tăng/giảm (+/-)	↓ -2.5 ↓	↓ -0.2 ↓	↓ 0.0 ↓
Tăng/giảm (%)	↓ -0.25% ↓	↓ -0.15% ↓	↓ -0.01% ↓
Khối lượng giao dịch (triệu cp)	127	39	8
Tổng GTGD (tỷ)	2,884	438	129
GTGD nđt nước ngoài (tỷ)	-44	97	1
Cổ phiếu tăng giá	131	60	88
Cổ phiếu giảm giá	164	77	88
Cổ phiếu đứng giá	53	64	48
PE*	16.9	9.3	16.6
PB*	2.5	1.0	1.9
Vốn hóa (ngàn tỷ)*	3,297	194	935

\*: 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 22/5/2019	28,200
PE hiện tại	7.5
Vốn hóa (tỷ)	9,041

Tỷ VND	2016A	2017A	2018A	2019E
Doanh thu	5,977	6,236	7,117	7,604
	yoy -22.0%	4.3%	14.1%	6.8%
LNST	549	854	1,122	1,010
	yoy -2%	55.7%	31.4%	-10.0%
Tỷ suất LNST	9.2%	13.7%	15.8%	13.3%
EPS	1,682	2,618	3,441	3,151
P/E	16.77	10.77	8.20	8.95

Nguồn: FiinPro

## Triển vọng: TRUNG LẬP

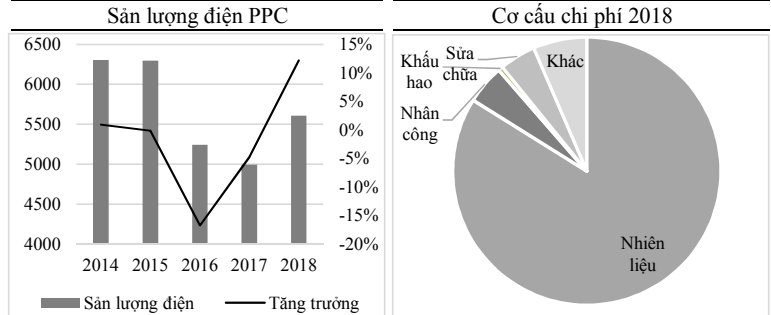
- Thiếu hụt điện ngày càng trở nên trầm trọng giúp giá bán điện tăng. Giúp cho giá bán điện trên thị trường điện cạnh tranh tăng cao. Trong quý 1/2019, giá điện trung bình của PPC tăng ~3.5% yoy, sản lượng điện lại giảm 14% do cả 2 nhà máy PL1 và PL2 gặp phải 1 số trục trặc. Ngoài ra, PPC ghi nhận 105 tỷ hồi tố cho lỗ tỷ giá đã trích lập năm 2016 và 124 tỷ dự phòng cho QTP.

- Rủi ro thiếu hụt than được xử lý hoàn toàn. Vinacomin đã cam kết cung cấp 3,5 triệu tấn than cho PPC trong năm 2019, tương ứng với sản lượng điện thương phẩm ~6 tỷ kWh. Theo PPC, lượng than tồn kho hiện đang ổn định ở mức 200.000 tấn, tương ứng với 20 ngày hoạt động. Ngoài ra, PPC hiện đang thương lượng để ký hợp đồng cung cấp dài hạn với Vinacomin, có thể đảm bảo cho nguồn cung than ổn định trong dài hạn.

- Hủy bỏ dự án nâng cấp môi trường. Chính phủ đã quyết định tạm ngừng các dự án nâng cấp môi trường cho tất cả các nhà máy điện than cho đến khi ban hành quy định cụ thể mới. Do đó, PPC sẽ hủy bỏ dự án nâng cấp thiết bị cho nhà máy PL1 và thay thế bằng việc xây dựng nhà máy Phả Lại 3 trong tương lai.

- Tuy nhiên, giá cổ phiếu đã tăng quá cao

Giá cổ phiếu đã tăng tới 64% trong năm 2019



Nguồn: PPC

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, s ơ suất, không chính xác trong tài liệu này