

DIỄN BIẾN THỊ TRƯỜNG THẾ GIỚI

Đồng USD hồi phục mạnh về vùng đỉnh cũ khiến giá dầu Brent biến động hẹp và tăng nhẹ 0.1%.

- Đồ thị giá của giá dầu Brent vẫn đang trong giai đoạn biến động mạnh theo chiều hướng tích cực. Đồng thời, rủi ro ngắn hạn vẫn ở mức thấp và xu hướng ngắn hạn vẫn duy trì ở mức TĂNG



Diễn biến giá của giá dầu Brent

Mùa BCTC tiếp tục hỗ trợ cho đà tăng của TTCK Mỹ.

- KQKD quý 1/2019 tiếp tục tăng trưởng mạnh hơn dự kiến từ Twitter, Coca-Cola, United Technologies, Lockheed Martin và Procter & Gamble
- Chỉ số Dow Jones tăng 0.54% với khối lượng giao dịch cải thiện khi giới đầu tư tiếp tục lạc quan hơn về KQKD của các doanh nghiệp. Tuy nhiên, đồ thị giá có dấu hiệu bước vào giai đoạn tích lũy và áp lực điều chỉnh là khá cao. Do đó, chúng tôi vẫn đánh giá chỉ số Dow Jones có thể sẽ điều chỉnh tại mức đỉnh lịch sử



Diễn biến giá của chỉ số Dow Jones

Tỷ lệ Premium của giá CCQ Van Eck đã hồi phục trên mức 1%.

- Giá CCQ Van Eck tăng mạnh hơn 1% với khối lượng giao dịch tăng trên mức trung bình 20 phiên. Đồng thời, đồ thị giá có dấu hiệu bước vào giai đoạn hồi phục kỹ thuật và kịch bản khả quan trong những phiên tới là đồ thị giá bước vào giai đoạn tích lũy quanh mức \$16.85. Xu hướng ngắn hạn vẫn duy trì ở mức GIẢM với mức kháng cự là \$17.02
- Tỷ lệ Premium đã tăng trên mức 1%, nhưng đây vẫn chưa phải là mức quá cao để quỹ này được huy động thêm CCQ. Số CCQ của Van Eck không được tăng thêm



Diễn biến giá của CCQ Van Eck

Mã	Ngày	Thay đổi (.000)	M/B ước tính (tỷ)	Tỷ lệ Premium
VanEck	23/04	-	-	1.08%
DB FTSE	18/04	-	-	0.42%
Ishares MSCI Frontier 100 ETF	23/04	-	-	-1.04%
Kim Kindex VN30	22/04	-	-	0.52%
E1VFN30	22/04	+0.6	+8.7	0.30%



We Create **Fortune**

DIỄN BIẾN THỊ TRƯỜNG VIỆT NAM

Khối ngoại bán ròng mạnh hơn 200 tỷ trên cả ba sàn. Lượng bán ròng phần lớn chủ yếu tập trung ở cổ phiếu VCI với giá trị thỏa thuận hơn 193 tỷ đồng.

- VCI đã công KQKD quý 1/2019 với LNST giảm 39% so với cùng kỳ. Trong đó, doanh thu mảng môi giới giảm mạnh và hoạt động cho vay cũng sụt giảm do sức cạnh tranh của TTCK trong thời gian qua. Chúng tôi dự báo tình trạng này sẽ còn tiếp diễn và các công ty chứng khoán top đầu thị phần sẽ tiếp tục bị ảnh hưởng tiêu cực trong năm 2019
- Mức Stock Rating của VCI ở mức rất thấp 54 điểm cho nên chúng tôi đánh giá TRUNG TÍNH cổ phiếu này. Đồng thời, đồ thị giá đang giao dịch tại mức thấp nhất trong lịch sử của cổ phiếu này và xu hướng ngắn và trung hạn vẫn duy trì ở mức GIẢM



Diễn biến giá của cổ phiếu VCI

TOP NGÀNH TĂNG TRƯỞNG MẠNH NHẤT

Mã ngành	Tên ngành	Rating	CP có Stock Rating cao nhất
I3-INDUST	Công nghiệp đa dụng	97	GTN
I3-SVC	Ga, nước và các tiện ích khác	95	TDM
I3-PETSER	Dịch vụ dầu khí	92	PVS
I3-LINSUR	Bảo hiểm nhân thọ	89	BVH
I3-SOFT	Phần mềm	87	FPT
I3-CIGAR	Thuốc lá	84	CLC
I3-ALT	Năng lượng thay thế	82	LMH
I3-DRINK	Đồ uống	82	SAB
I3-MEDIC	Dược phẩm và công nghệ sinh học	82	DHG

Nguồn: YSVN



We Create **Fortune**

TOP CỔ PHIẾU CHỦ Ý

CỔ PHIẾU CƠ BẢN

NHIỆT ĐIỆN PHẢ LẠI

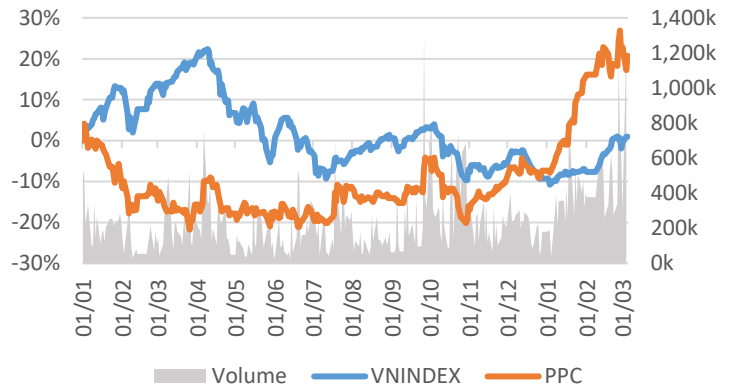
Giá đóng cửa 27,200

Sàn: HOSE - Ngành: Sản xuất & Phân phối Điện

PPC đã công bố KQKD Quý 1/2019, theo đó doanh thu giảm -5.1% YoY, đạt 1,709 tỷ đồng do sản lượng điện thương phẩm giảm -14% YoY, đạt dù giá bán trung bình tăng +3.5% nhờ giá than tăng (tác động của giá than tăng được chuyển qua người tiêu dùng).

DỮ LIỆU CỔ PHIẾU

Vốn hóa thị trường:	8,336	Tỷ VNĐ
SLCP lưu hành:	320,613,054	CP
Ngày niêm yết:	26/01/2007	
Sở hữu nhà nước:	51%	
Sở hữu nước ngoài:	15%	
EPS cơ bản:	3,765	VNĐ
P/E (TTM):	6.9x	
P/B (TTM):	1.4x	
ROE (%):	21%	
ROA (%):	16%	
Tỷ suất cổ tức:	0%	



PHÂN TÍCH KỸ THUẬT

Ngưỡng kháng cự ngắn hạn:	27.4
Ngưỡng hỗ trợ ngắn hạn:	24.78
Xu hướng ngắn hạn (5-10 ngày):	TĂNG
Ngưỡng kháng cự trung hạn:	30.65
Ngưỡng hỗ trợ trung hạn:	22.4
Xu hướng trung hạn (1-3 tháng):	TĂNG

	Năm 2016	Năm 2017	Năm 2018
Tăng trưởng DT	-22%	4%	14%
Tăng trưởng LNST	-2%	54%	35%
Biên LN gộp	8%	13%	17%
Biên LN ròng	9%	14%	16%
EPS cơ bản	1,724	2,680	-
P/E	15.2x	9.7x	6.6x

SO SÁNH CÁC DOANH NGHIỆP CÙNG NGÀNH

Tổng số đối thủ: 38

Mã chứng khoán	Vốn hóa TT (Tỷ VNĐ)	Sàn	LNG %	D/E	P/E	P/B
PPC	8,336	HOSE	16.6%	16.2%	6.9x	1.4x
POW	33,372	HOSE	12.9%	6.3%	17.4x	1.4x
DNH	14,742	UPCOM	67.2%	54.2%	11.5x	2.5x
PGV	11,235	UPCOM	0.0%	0.0%	-18.6x	1.2x
NT2	7,658	HOSE	13.2%	10.2%	10.6x	2.0x
TRUNG BÌNH NGÀNH			30.5%	21.0%	11.1x	1.6x

PPC – Đặt kế hoạch thận trọng so với dự báo

- PPC đã công bố KQKD Quý 1/2019, theo đó doanh thu giảm -5.1% YoY, đạt 1,709 tỷ đồng do sản lượng điện thương phẩm giảm -14% YoY, đạt dù giá bán trung bình tăng +3.5% nhờ giá than tăng (tác động của giá than tăng được chuyển qua người tiêu dùng). Sản lượng điện thấp hơn cùng kỳ do sự cố kỹ thuật của cả nhà máy PL1 và PL2, trong khi giá than tăng do Vinacomin phải nhập khẩu than để đáp ứng nhu cầu của các nhà máy điện. Trong kỳ, PPC nhận được khoản hồi tố chênh lệch tỷ giá 106 tỷ đồng từ EVN (khoản mục này được ghi nhận trong doanh thu), bên cạnh đó, Công ty cũng trích lập dự phòng cho khoản đầu tư tại QTP với giá trị 124 tỷ đồng và ghi nhận 65 tỷ đồng cổ tức tiền mặt từ HND. Cuối cùng, LNTT ghi nhận đạt 287 tỷ đồng, tăng +21.1% YoY



We Create Fortune

- Công ty đặt kế hoạch năm 2019 với doanh thu đạt 7,531 tỷ đồng (+2.1% YoY) và LNTT đạt 781.4 tỷ đồng (-44.5% YoY), sản lượng điện sản xuất đạt 5,840.71 triệu kWh (+4.2% YoY). Mục tiêu lợi nhuận mà Công ty đưa ra là tương đối thận trọng khi tình hình thời tiết khô hạn do El Nino dự kiến sẽ kéo dài cho đến hết nửa đầu của năm 2019, làm giảm khả năng cung ứng điện của các nhà máy thủy điện cũng như làm tăng nhu cầu sử dụng điện do thời tiết nắng nóng. Nhờ đó việc huy động công suất từ các nhà máy nhiệt điện sẽ tăng lên. Dự phóng LNST của PPC đạt 1,100 tỷ đồng (-5.4% YoY), tương ứng với EPS là 3,438 đồng
- Rủi ro đối với cổ phiếu bao gồm rủi ro về nguồn cung than không ổn định và đề xuất của PVN xem xét lại hợp đồng PPA
- Ở mức giá hiện tại, cổ phiếu đang được giao dịch tại P/E dự phóng là 7.9x
- Đồ thị giá của PPC tăng mạnh và đạt mức cao nhất kể từ năm 2008 đến nay với khối lượng giao dịch tăng đột biến trên mức trung bình 20 phiên. Đồng thời, mức Stock Rating của PPC ở mức 95 điểm cho thấy các nhà đầu tư trung hạn có thể tiếp tục MUA và NẮM GIỮ cổ phiếu này. Ngoài ra, xu hướng ngắn hạn được nâng từ mức GIẢM lên TĂNG cho nên các nhà đầu tư ngắn hạn có thể mở vị thế mua mới tại các nhịp điều chỉnh khi rủi ro thị trường vẫn đang cao với mức mục tiêu 30,650 đồng (upside hiện tại 12.7%) và mức cắt lỗ ngắn hạn 24,780 đồng



Diễn biến giá của cổ phiếu PPC



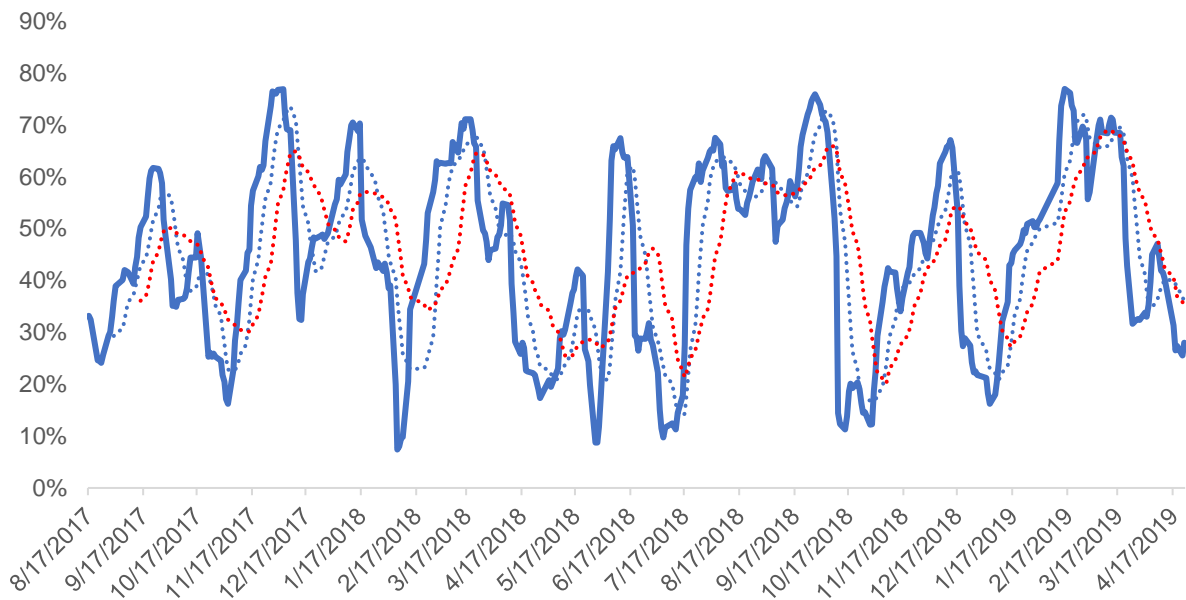
We Create **Fortune**

QUAN ĐIỂM THỊ TRƯỜNG NGẮN HẠN

Chúng tôi cho rằng thị trường có thể sẽ biến động quanh mức 965 điểm của chỉ số VN-Index và trạng thái “sideways” này có thể sẽ còn tiếp diễn trong những phiên tới. Đồng thời, thị trường vẫn có dấu hiệu hồi phục kỹ thuật ngắn hạn và mức độ phân hóa có thể sẽ diễn ra trong những phiên tới. Ngoài ra, tỷ trọng cổ phiếu ngắn hạn hồi phục nhẹ, nhưng mức độ rủi ro ngắn hạn vẫn còn khá cao và xu hướng hồi phục chưa rõ ràng.

Chúng tôi vẫn đánh giá xu hướng ngắn hạn của các chỉ số chính ở mức GIẢM với mức kháng cự ở mức 982.87 điểm của chỉ số VN-Index và 107.77 điểm của chỉ số HNX-Index. Do đó, chúng tôi khuyến nghị các nhà đầu tư ngắn hạn có thể tiếp tục đứng ngoài thị trường và ưu tiên chiến lược hạ tỷ trọng cổ phiếu ở các nhịp hồi. Đối với các cổ phiếu đã xác nhận xu hướng tăng thì các nhà đầu tư chỉ nên xem xét ở tỷ trọng thấp dưới 30% nhằm chủ động thăm dò xu hướng của thị trường.

Tỷ trọng khuyến nghị ngắn hạn: 28% cổ phiếu/72% tiền.



Biểu đồ tỷ trọng cổ phiếu ngắn hạn

DANH MỤC CÁC CỔ PHIẾU THEO DÕI

- Cổ phiếu xuất hiện tín hiệu MUA ngắn hạn: NVL, PPC, VIC, VJC
- Cổ phiếu xuất hiện tín hiệu BÁN ngắn hạn: CMX

Bảng theo dõi xu hướng của các cổ phiếu được chúng tôi cập nhật trong báo cáo Nhận định thị trường (Báo cáo này sẽ được chúng tôi cập nhật vào mỗi buổi chiều sau giờ giao dịch).

We Create **Fortune**

DANH MỤC KHUYẾN NGHỊ NGẮN HẠN

CP	Giá	Xu hướng ngắn hạn	Xu hướng trung hạn	Ngày khuyến nghị MUA	Giao dịch T+	Giá mua ngắn hạn	Mức cắt lỗ ngắn hạn	%Lợi nhuận	Khuyến nghị	Đánh giá rủi ro ngắn hạn
PVS	22,900	TĂNG	TĂNG	4/4/2019	T+14	22,000	21,621	4.09%	NẮM GIỮ	Rủi ro thấp
HT1	15,900	TĂNG	TĂNG	5/4/2019	T+13	16,150	15,302	-1.55%	NẮM GIỮ	Rủi ro thấp
GAS	112,200	TĂNG	TĂNG	8/4/2019	T+12	103,800	103,170	8.09%	NẮM GIỮ	Rủi ro thấp
HVN	40,500	TĂNG	TĂNG	17/4/2019	T+5	41,200	38,729	-1.70%	NẮM GIỮ	Rủi ro thấp
GTN	16,950	TĂNG	TĂNG	17/4/2019	T+5	17,850	16,025	-5.04%	NẮM GIỮ	Rủi ro thấp
PPC	27,200	TĂNG	TĂNG	24/4/2019	T+0	27,200	26,171	0.00%	MUA	Rủi ro thấp

Chú thích:

- *Rủi ro cao: Khi chúng tôi đánh giá ở mức này thì nhà đầu tư nên chuyển từ vị thế NẮM GIỮ sang CHỐT LỜI 1/2 tỷ trọng đang nắm giữ*
- *Rủi ro tăng nhẹ: Nhà đầu tư có thể tiếp tục NẮM GIỮ và dừng mua*
- *Rủi ro thấp: Nhà đầu tư có thể tiếp tục NẮM GIỮ hoặc tiếp tục mua vào*

DANH MỤC KHUYẾN NGHỊ TRUNG HẠN

Hiện nay, chúng tôi vẫn chưa có khuyến nghị mới.



We Create **Fortune**

CÔNG TY CỔ PHẦN CHỨNG KHOÁN YUANTA VIỆT NAM

Phòng phân tích khối khách hàng cá nhân

Nguyễn Thế Minh

Giám đốc Nghiên cứu Phân tích

+84 28 3622 6868 ext 3826

minh.nguyen@yuanta.com.vn

Quách Đức Khánh

Chuyên viên phân tích cao cấp

+84 28 3622 6868 ext 3833

khanh.quach@yuanta.com.vn

Nguyễn Trịnh Ngọc Hồng

Chuyên viên phân tích

+84 28 3622 6868 ext 3832

hong.nguyen@yuanta.com.vn

Phạm Tấn Phát

Chuyên viên phân tích cao cấp

+84 28 3622 6868 ext 3832

phat.pham@yuanta.com.vn

Phòng Môi giới khách hàng cá nhân

Nguyễn Thanh Tùng

Giám đốc Môi giới Hội Sở

+84 28 3622 6868 ext 3609

tung.nguyen@yuanta.com.vn

Chung Kim Hoa

Giám đốc Khối khách hàng người Hoa

+84 28 3622 6868 ext 3828

hoa.chung@yuanta.com.vn

Phù Vĩnh Quế

Giám đốc chi nhánh Chợ Lớn

+84 28 3622 6868

que.phu@yuanta.com.vn

Nguyễn Việt Quang

Giám đốc chi nhánh Hà Nội

+84 28 3622 6868 ext 3404

quang.nguyen@yuanta.com.vn

Võ Thị Thu Thủy

Giám đốc chi nhánh Bình Dương

+84 28 3622 6868 ext 3505

thuy.vo@yuanta.com.vn

Bùi Quốc Phong

Giám đốc chi nhánh Đồng Nai

+84 28 3622 6868

phong.bui@yuanta.com.vn

Nguyễn Đức Hoàn

Giám đốc trung tâm kinh doanh

Nam Hà Nội

+84 28 3622 6868 ext 3409

hoan.nguyen@yuanta.com.vn



We Create **Fortune**

Appendix A: Important Disclosures

Analyst Certification

Each research analyst primarily responsible for the content of this research report, in whole or in part, certifies that with respect to each security or issuer that the analyst covered in this report: (1) all of the views expressed accurately reflect his or her personal views about those securities or issuers; and (2) no part of his or her compensation was, is, or will be, directly or indirectly, related to the specific recommendations or views expressed by that research analyst in the research report.

Ratings Definitions

BUY: We have a positive outlook on the stock based on our expected absolute or relative return over the investment period. Our thesis is based on our analysis of the company's outlook, financial performance, catalysts, valuation and risk profile. We recommend investors add to their position.

HOLD-Outperform: In our view, the stock's fundamentals are relatively more attractive than peers at the current price. Our thesis is based on our analysis of the company's outlook, financial performance, catalysts, valuation and risk profile.

HOLD-Underperform: In our view, the stock's fundamentals are relatively less attractive than peers at the current price. Our thesis is based on our analysis of the company's outlook, financial performance, catalysts, valuation and risk profile.

SELL: We have a negative outlook on the stock based on our expected absolute or relative return over the investment period. Our thesis is based on our analysis of the company's outlook, financial performance, catalysts, valuation and risk profile. We recommend investors reduce their position.

Under Review: We actively follow the company, although our estimates, rating and target price are under review.

Restricted: The rating and target price have been suspended temporarily to comply with applicable regulations and/or Yuanta policies.

Note: Yuanta research coverage with a Target Price is based on an investment period of 12 months. Greater China Discovery Series coverage does not have a formal 12 month Target Price and the recommendation is based on an investment period specified by the analyst in the report.

Global Disclaimer

© 2018 Yuanta. All rights reserved. The information in this report has been compiled from sources we believe to be reliable, but we do not hold ourselves responsible for its completeness or accuracy. It is not an offer to sell or solicitation of an offer to buy any securities. All opinions and estimates included in this report constitute our judgment as of this date and are subject to change without notice.

This report provides general information only. Neither the information nor any opinion expressed herein constitutes an offer or invitation to make an offer to buy or sell securities or other investments. This material is prepared for general circulation to clients and is not intended to provide tailored investment advice and does not take into account the individual financial situation and objectives of any specific person who may receive this report. Investors should seek financial advice regarding the appropriateness of investing in any securities, investments or investment strategies discussed or recommended in this report. The information contained in this report has been compiled from sources believed to be reliable but no representation or warranty, express or implied, is made as to its accuracy, completeness or correctness. This report is not (and should not be construed as) a solicitation to act as securities broker or dealer in any jurisdiction by any person or company that is not legally permitted to carry on such business in that jurisdiction.

Yuanta research is distributed in the United States only to Major U.S. Institutional Investors (as defined in Rule 15a-6 under the Securities Exchange Act of 1934, as amended and SEC staff interpretations thereof). All transactions by a US person in the securities mentioned in this report must be effected through a registered broker-dealer under Section 15 of the Securities Exchange Act of 1934, as amended. Yuanta research is distributed in Taiwan by Yuanta Securities Investment Consulting. Yuanta research is distributed in Hong Kong by Yuanta Securities (Hong Kong) Co. Limited, which is licensed in Hong Kong by the Securities and Futures Commission for regulated activities, including Type 4 regulated activity (advising on securities). In Hong Kong, this research report may not be redistributed, retransmitted or disclosed, in whole or in part or and any form or manner, without the express written