

## DIỄN BIẾN THỊ TRƯỜNG THẾ GIỚI

Diễn biến của TTCK châu Á tiếp tục tiêu cực do ảnh hưởng xoay quanh các vấn đề Hong Kong. Trump ký quyết định thông qua luật về Hong Kong, điều này có thể sẽ ảnh hưởng tiêu cực lên thỏa thuận thương mại trong thời gian tới.

- Chỉ số Shanghai vẫn đang trong xu hướng GIẢM ngắn hạn, nhưng rủi ro ngắn hạn có dấu hiệu giảm dần cho thấy đà giảm ngắn hạn có dấu hiệu chững lại.



Diễn biến giá của chỉ số Shanghai

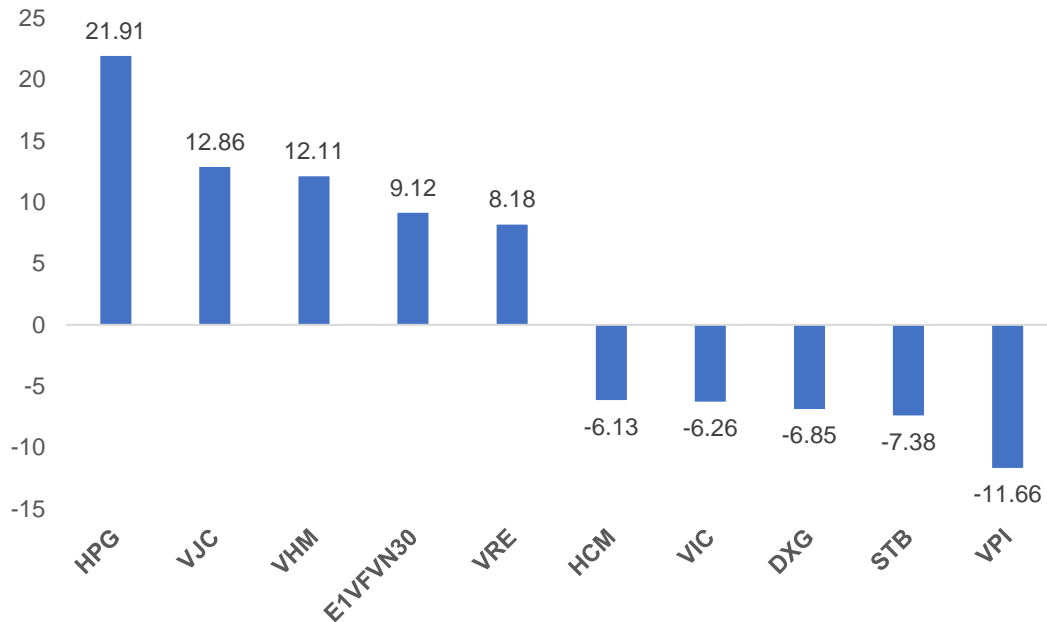
Mã	Ngày	Thay đổi (.000)	M/B ước tính (tỷ)	Tỷ lệ Premium
VanEck	28/11	-	-	N/A
DB FTSE	27/11	-	-	0.07%
Ishares MSCI Frontier 100 ETF	27/11	-	-	-0.79%
Kim Kindex VN30	27/11	-	-	1.07%
Premia MSCI	27/11	-	-	2.15%
E1VFN30	27/11	+400	+6	0.08%



We Create **Fortune**

## DIỄN BIẾN THỊ TRƯỜNG VIỆT NAM

Khối ngoại tiếp tục mua ròng hơn 43 tỷ. Đồng thời, giá trị mua/bán của khối ngoại vẫn còn thấp cho thấy khối này cũng đang tỏ ra thận trọng khi thị trường vẫn còn trong đà giảm ngắn hạn. Tuy nhiên, với diễn biến từ động thái mua ròng trở lại của khối ngoại trong hai phiên giao dịch gần đây, tâm lý nhà đầu tư trong nước cũng không hoàn toàn quá bi quan và tránh được các áp lực bán tháo.





We Create **Fortune**

## CỔ PHIẾU HÔM NAY

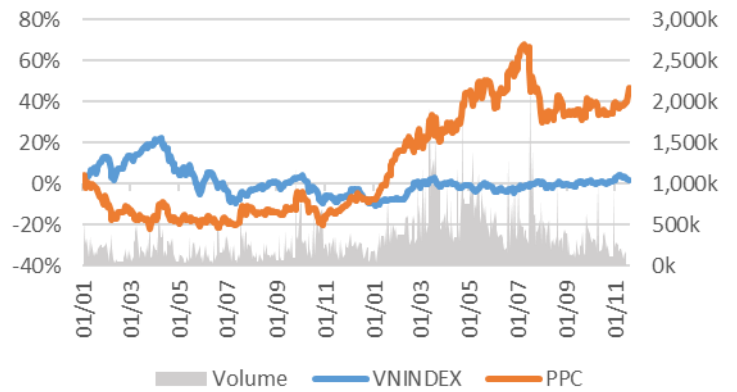
### NHIỆT ĐIỂM PHẢI LẠI

Giá đóng cửa 28,300

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

### DỮ LIỆU CỔ PHIẾU

Vốn hóa thị trường:	8,897	Tỷ VNĐ
SLCP lưu hành:	320,613,054	CP
Ngày niêm yết:	26/01/2007	
Sở hữu nhà nước:	51%	
Sở hữu nước ngoài:	16%	
EPS cơ bản:	3,285	VNĐ
P/E (TTM):	8.4x	
P/B (TTM):	1.5x	
ROE (%):	18%	
ROA (%):	15%	
Tỷ suất cổ tức:	0%	



### PHÂN TÍCH KỸ THUẬT

Ngưỡng kháng cự ngắn hạn:	29.80
Ngưỡng hỗ trợ ngắn hạn:	26.73
Xu hướng ngắn hạn (5-10 ngày):	TĂNG
Ngưỡng kháng cự trung hạn:	32.37
Ngưỡng hỗ trợ trung hạn:	24.59
Xu hướng trung hạn (1-3 tháng):	GIẢM

	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: 39

Mã chứng khoán	Vốn hóa TT (Tỷ VNĐ)	Sàn	LNG %	D/E	P/E	P/B
PPC	8,897	HOSE	16.6%	16.2%	8.4x	1.5x
POW	31,030	HOSE	12.9%	6.3%	12.4x	1.2x
DNH	11,194	UPCOM	67.2%	54.2%	8.4x	1.9x
PGV	10,507	UPCOM	0.0%	0.0%	-25.6x	0.9x
HND	7,038	UPCOM	16.8%	4.5%	8.2x	1.2x
<b>TRUNG BÌNH NGÀNH</b>			<b>29.8%</b>	<b>20.2%</b>	<b>7.7x</b>	<b>1.5x</b>

### PPC – Mức tăng trưởng cổ phiếu cao nhất so với nhóm ngành điện

Mã CP	PPC
Giá khuyến nghị	28.30
Giá hiện tại	28.30
Xu hướng ngắn hạn	<b>TĂNG</b>
Xu hướng trung hạn	<b>GIẢM</b>
Mức mục tiêu ngắn hạn	<b>32.37</b>
Upside ngắn hạn so với giá hiện tại	14.38%
Mức cắt lỗ ngắn hạn	<b>26.73</b>
Tỷ lệ Risk-Reward	2.59
Thời gian nắm giữ dự kiến (phiên)	19



We Create **Fortune**

- PPC công bố KQKD của 3Q19 với doanh thu thuần đạt 1,958 tỷ đồng, tăng trưởng +55.4% YoY và LNST đạt 193 tỷ đồng, tăng trưởng +18.1% YoY, sản lượng phát điện đạt 1,391 triệu kWh, tăng trưởng +60% YoY. Lũy kế 9 tháng đầu năm, PPC ghi nhận doanh thu thuần đạt 5,909 tỷ đồng, tăng trưởng +12% YoY và LNST đạt 776 tỷ đồng, giảm -11.6% YoY, sản lượng phát điện đạt 4,032 triệu kWh, tăng trưởng +60% YoY. Mặc dù doanh thu tăng mạnh trong 3Q19 nhưng do giá than tăng mạnh khiến cho lãi gộp tăng trưởng khiêm tốn, tăng trưởng lợi nhuận trong kỳ chủ yếu đến từ khoản hoàn nhập dự phòng đầu tư vào QTP.
- Công ty đặt kế hoạch năm 2019 với doanh thu đạt 7,531 tỷ đồng (+2.1% YoY) và LNNT 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 LNNT của PPC đạt 1,100 tỷ đồng (-5.4% YoY), tương ứng với EPS là 3,438 đồng.
- Triển vọng dài hạn tương đối khả quan nhờ (1) Tình trạng thiếu điện sẽ trầm trọng hơn trong những năm tới và là yếu tố chính thúc đẩy giá bán điện tăng, (2) Nguồn cung than được đảm bảo nhờ ký hợp đồng cung ứng dài hạn với Vinacomin và (3) Dự án Phả Lại 3 sẽ là động lực tăng trưởng trong dài hạn của PPC. Rủi ro đối với cổ phiếu đó là (1) rủi ro chính sách và (2) rủi ro liên quan tới hoạt động ổn định của PL 1.
- Ở mức giá hiện tại, cổ phiếu đang được giao dịch tại P/E dự phóng là 8.2x.
- Mức Stock Rating của PPC ở mức 92 điểm, trong đó sức mạnh giá ở mức 86 điểm, đây cũng là cổ phiếu có sức mạnh giá cao nhất nhóm ngành điện cho nên chúng tôi đánh giá mức tăng trưởng của cổ phiếu này ở mức TÍCH CỰC. Trong ngắn hạn, đồ thị giá có dấu hiệu bước vào giai đoạn biến động mạnh theo chiều hướng tích cực và xu hướng ngắn hạn được nâng từ mức GIẢM lên TĂNG. Do đó, chúng tôi khuyến nghị các nhà đầu tư ngắn hạn có thể xem xét MUA ở vùng giá hiện tại với tỷ trọng thấp.



Diễn biến giá của cổ phiếu PPC



We Create **Fortune**

**Các cổ phiếu Smallcaps xuất hiện tín hiệu mua ở nhiều cổ phiếu.** Hầu hết các cổ phiếu đều giao dịch ở mức Stock Rating thấp. Trong đó, TVC là cổ phiếu có mức Stock Rating cao nhất 69 điểm, trong đó sức mạnh giá ở mức 84 điểm.

CP	Stock Rating	Điểm cơ bản	Sức mạnh giá	Đánh giá	Khuyến nghị
FTM	23	43	4	TIÊU CỰC	
HHS	57	74	40	TIÊU CỰC	Theo dõi
HVH	45	86	4	TIÊU CỰC	Theo dõi
TVC	69	54	84	TRUNG TÍNH	Theo dõi hoặc mua mới nếu NĐT ưa thích lướt sóng

Nguồn: YSVN

(\*) Mức Stock Rating là mức so sánh tương quan về mức tăng trưởng cơ bản và sức mạnh tương đối giá cổ phiếu của doanh nghiệp so với các cổ phiếu còn lại trên cả ba sàn của TTCK Việt Nam.



We Create **Fortune**

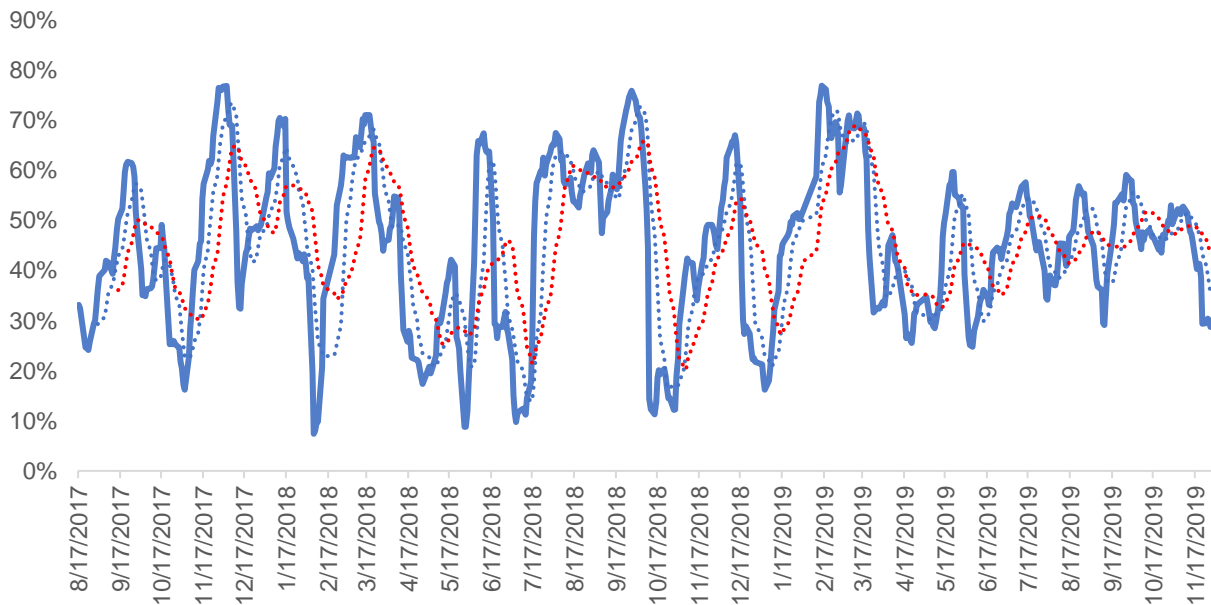
## QUAN ĐIỂM THỊ TRƯỜNG NGẮN HẠN

Chúng tôi cho rằng thị trường có thể sẽ kiểm định lại vùng hỗ trợ 965 – 970 điểm của chỉ số VN-Index. Đồng thời, chúng tôi nhận thấy lực cầu bất đáy có chiều hướng gia tăng và rủi ro ngắn hạn giảm nhẹ cho thấy thị trường vẫn có khả năng sẽ xuất hiện nhịp hồi phục kỹ thuật sau khi kiểm định vùng hỗ trợ trên của chỉ số VN-Index. Tuy nhiên, tỷ trọng cổ phiếu vẫn duy trì ở mức thấp cho nên chiến lược ngắn hạn vẫn là thận trọng và đứng ngoài thị trường.

Hệ thống chỉ báo xu hướng của chúng tôi vẫn duy trì mức GIẢM xu hướng ngắn hạn trên hai chỉ số chính với mức kháng cự ở mức 993.63 điểm của chỉ số VN-Index và 105.76 điểm của chỉ số HNX-Index. Do đó, chúng tôi khuyến nghị các nhà đầu tư ngắn hạn tiếp tục đứng ngoài thị trường, nhưng cần hạn chế bán ra ở các nhịp giảm trong phiên kế tiếp khi chúng tôi đánh giá nhịp hồi phục có thể sẽ xảy ra. Đồng thời, vị thế mua mới chỉ nên dành tỷ trọng thấp dưới 30%.

**Tỷ trọng khuyến nghị ngắn hạn:** 29% cổ phiếu/71% tiền.

**Tỷ trọng khuyến nghị trung hạn:** 45% cổ phiếu/55% 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: FTM, HHS, HVH, PPC, TVC, VHC.
- Cổ phiếu xuất hiện tín hiệu BÁN ngắn hạn: CMG, DBC, DPG, FTM, GEX, HHS, HVH, IDI, IJC, LCG, PVT, TVC.

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
DHC	39.30	TĂNG	TĂNG	11/9/2019	T+57	33.00	37.84	19.09%	NẮM GIỮ	Rủi ro thấp
VJC	144.60	TĂNG	TĂNG	14/10/2019	T+34	139.40	142.73	3.73%	NẮM GIỮ	Rủi ro thấp
PVT	16.95	GIẢM	TĂNG	4/11/2019	T+19	17.30	17.11	-1.08%	BÁN	Rủi ro cao
KBC	15.20	TĂNG	TĂNG	15/11/2019	T+10	14.90	15.09	2.01%	NẮM GIỮ	Rủi ro thấp
IJC	14.85	GIẢM	TĂNG	18/11/2019	T+9	16.15	15.25	-5.60%	BÁN	Rủi ro cao
DBC	23.65	GIẢM	TĂNG	19/11/2019	T+8	24.85	23.75	-4.44%	BÁN	Rủi ro cao
PHR	56.80	TĂNG	GIẢM	21/11/2019	T+6	59.80	56.10	-5.02%	NẮM GIỮ	Rủi ro thấp
CCL	7.89	TĂNG	GIẢM	26/11/2019	T+3	6.80	6.82	16.03%	NẮM GIỮ	Rủi ro thấp
TIG	6.40	TĂNG	TĂNG	26/11/2019	T+3	6.20	5.67	3.23%	NẮM GIỮ	Rủi ro thấp
NTL	23.25	TĂNG	GIẢM	28/11/2019	T+1	23.40	22.03	-0.64%	NẮM GIỮ	Rủi ro thấp
PPC	28.30	TĂNG	GIẢM	29/11/2019	T+0	28.30	28.17	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 LỖI 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 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 3880

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 ext 3652

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 ext 3701

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

**Võ Đình Tuấn**

**Giám đốc Chi Nhánh Đà Nẵng**

+84 28 3622 6868 ext 3301

tuan.vo@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 affected 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