

DIỄN BIẾN THỊ TRƯỜNG THẾ GIỚI

Giá dầu Brent đã có tuần biến động mạnh. Kho chứa dầu không còn đủ đã khiến nhà đầu tư phải bán tháo dầu và khiến giá dầu Brent giảm hơn 23% trong tuần giao dịch 20 – 24/04/2020. Chúng tôi đã có báo cáo đánh giá mức độ tác động của giá dầu lên nền kinh tế và đưa ra hai kịch bản cho giá dầu Brent trong giai đoạn tới (tham khảo chi tiết tại: <https://yuanta.com.vn/phan-tich/bao-cao-chuyen-de-26-04-2020-tac-dong-cua-gia-dau-va-cac-kich-ban>).



Diễn biến giá của giá dầu Brent

TTCK Mỹ gặp khó trước các vùng kháng cự ngắn hạn. Chỉ số Dow Jones đã có tuần điều chỉnh gần 2%, nhóm cổ phiếu ngành công nghệ vẫn có đà tăng tốt nhất so với các nhóm ngành khác. Tuy nhiên, vùng kháng cự mạnh của chỉ số Dow Jones là 23,890 – 25,233 điểm và chúng tôi đánh giá chỉ số này khó có thể vượt được hoàn toàn vùng kháng cự này. Xu hướng ngắn hạn của chỉ số Dow Jones duy trì ở mức TĂNG.



Diễn biến giá của chỉ số Dow Jones

Mã	Ngày	Thay đổi (.000)	M/B ước tính (tỷ)	Tỷ lệ Premium
VanEck	24/04	-	-	-0.78%
DB FTSE	23/04	-	-	-0.15%
Ishares MSCI Frontier 100 ETF	24/04	-	-	-2.63%
Kim Kindex VN30	23/04	-	-	-2.04%
Premia MSCI	23/04	-	-	-1.26%
E1VFN30	23/04	-2,300	-27	0.22%

We Create **Fortune**

DIỄN BIẾN THỊ TRƯỜNG VIỆT NAM

Khối ngoại gia tăng bán ròng trong tuần 20 – 24/04/2020 hơn 1,700 tỷ (tăng gần 31% so với giá trị bán ròng trong tuần trước).

TOP 10 MÃ CP MUA RÒNG

STT	MÃ CP	GT Ròng	GT Mua	GT Mua KL	GT Mua TT	GT Bán	GT Bán KL	GT Bán TT
1	HPG	89.7	208.9	189.3	19.6	(119.2)	(107.9)	(11.3)
2	FPT	88.2	103.0	1.2	101.8	(14.8)	(0.2)	(14.5)
3	VHM	69.0	156.2	147.8	8.4	(87.2)	(78.8)	(8.4)
4	HCM	20.7	26.8	26.2	0.7	(6.2)	(6.2)	-
5	VTP	12.9	16.9	14.8	-	(4.0)	(1.8)	-
6	GEX	10.3	10.7	10.7	-	(0.5)	(0.5)	-
7	PHR	7.1	8.5	8.5	-	(1.4)	(1.4)	-
8	AAA	5.6	6.2	6.2	-	(0.6)	(0.6)	-
9	HSG	5.0	11.1	11.1	-	(6.1)	(6.1)	-
10	HQC	4.2	4.6	4.6	-	(0.4)	(0.4)	-

TOP 10 MÃ CP BÁN RÒNG

STT	MÃ CP	GT Ròng	GT Mua	GT Mua KL*	GT Mua TT*	GT Bán	GT Bán KL	GT Bán TT
1	VNM	(291.2)	600.2	168.0	432.3	(891.5)	(431.9)	(459.6)
2	VRE	(152.3)	125.6	69.2	56.4	(277.8)	(220.9)	(57.0)
3	VCB	(150.2)	143.2	98.6	44.7	(293.4)	(248.8)	(44.7)
4	VIC	(134.3)	71.1	71.1	-	(205.4)	(205.4)	-
5	STB	(119.7)	6.0	6.0	-	(125.6)	(125.6)	-
6	BID	(84.7)	4.2	4.2	-	(89.0)	(89.0)	-
7	VPB	(80.7)	20.9	20.9	-	(101.7)	(101.7)	-
8	GAS	(65.8)	21.3	16.9	4.4	(87.0)	(82.7)	(4.4)
9	DBC	(63.4)	12.3	11.7	0.5	(75.7)	(74.5)	(1.2)
10	HDB	(61.7)	68.9	44.3	24.6	(130.6)	(106.0)	(24.6)

We Create Fortune

CỔ PHIẾU HÔM NAY

NHIỆT ĐIỆN PHẢ LẠI

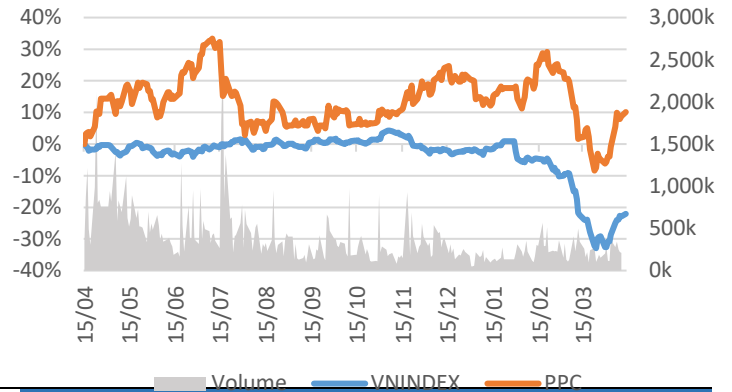
Giá đóng cửa 25,450

NHIỆT ĐIỆN PHẢ LẠI

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

DỮ LIỆU CỔ PHIẾU

Vốn hóa thị trường:	7,631	Tỷ VNĐ
SLCP lưu hành:	320,613,054	CP
Ngày niêm yết:	1/26/2007	
Sở hữu nhà nước:	51%	
Sở hữu nước ngoài:	16%	
EPS cơ bản:	3,618	VNĐ
P/E (TTM):	6.6x	
P/B (TTM):	1.3x	
ROE (%):	19%	
ROA (%):	16%	
Tỷ suất cổ tức:	0%	



PHÂN TÍCH KỸ THUẬT

Ngưỡng kháng cự ngắn hạn:	25.50
Ngưỡng hỗ trợ ngắn hạn:	22.87
Xu hướng ngắn hạn (5-10 ngày):	TĂNG
Ngưỡng kháng cự trung hạn:	28.00
Ngưỡng hỗ trợ trung hạn:	20.52
Xu hướng trung hạn (1-3 tháng):	TĂNG

	Năm 2017	Năm 2018	Năm 2019
Tăng trưởng DT	4%	14%	15%
Tăng trưởng LNST	54%	35%	12%
Biên LN gộp	13%	17%	16%
Biên LN ròng	14%	16%	15%
EPS cơ bản	2,680	3,501	3,993
P/E	9.7x	6.6x	6.8x

Tổng số đối thủ: 39

SO SÁNH CÁC DOANH NGHIỆP CÙNG NGÀNH

Mã chứng khoán	Vốn hóa TT (Tỷ VNĐ)	Sàn	LNG %	D/E	P/E	P/B
PPC	7,631	HOSE	16.6%	16.2%	6.6x	1.3x
POW	22,248	HOSE	12.9%	6.3%	8.9x	0.8x
PGV	11,877	UPCOM	0.0%	0.0%	13.8x	1.0x
DNH	10,644	UPCOM	67.2%	54.2%	10.2x	1.7x
HND	8,103	UPCOM	16.8%	4.5%	6.2x	1.3x
TRUNG BÌNH NGÀNH			30.0%	20.4%	-8.4x	1.3x

PPC – Tiến đến vùng kháng cự mạnh

- Mức Stock rating của PPC ở mức 87 điểm cho nên chúng tôi đánh giá TÍCH CỰC cổ phiếu này. Quý 1 và quý 2 là thời điểm tăng tốt của PPC và dự báo tình trạng năng nóng kéo dài trong năm 2020, điều này sẽ tạo điều kiện thuận lợi cho tăng trưởng của PPC. Kết thúc quý 1/2020, PPC ghi nhận tăng trưởng doanh thu 31% doanh thu và -44% LNST (do không ghi nhận khoảng doanh thu bất thường từ khoản cổ tức HND), đặc biệt ảnh hưởng từ dịch bệnh Covid-19 cũng tác động tiêu cực lên giá bán điện cạnh tranh.
- Đồ thị giá của PPC tăng mạnh vào vùng kháng cự 25.0 – 25.5 với khối lượng giao dịch tăng mạnh so với mức khối lượng giao dịch trung bình 20 phiên. Điểm tích cực là xu hướng ngắn hạn vẫn duy trì ở mức TĂNG và đồ thị giá hình thành mô hình Cup with Handle với mức mục tiêu kỳ vọng 30.5. Do đó, các nhà đầu tư ngắn hạn có thể tiếp tục nắm giữ và gia tăng tỷ trọng khi giá vượt được vùng kháng cự 25.0 – 25.5.



We Create Fortune



Diễn biến giá của cổ phiếu PPC

(*) 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. Để biết thêm chi tiết về mức Stockrating của những doanh nghiệp niêm yết khác vui lòng truy cập link:

<https://ysradar.yuanta.com.vn/stockrating/>



We Create **Fortune**

QUAN ĐIỂM THỊ TRƯỜNG NGẮN HẠN

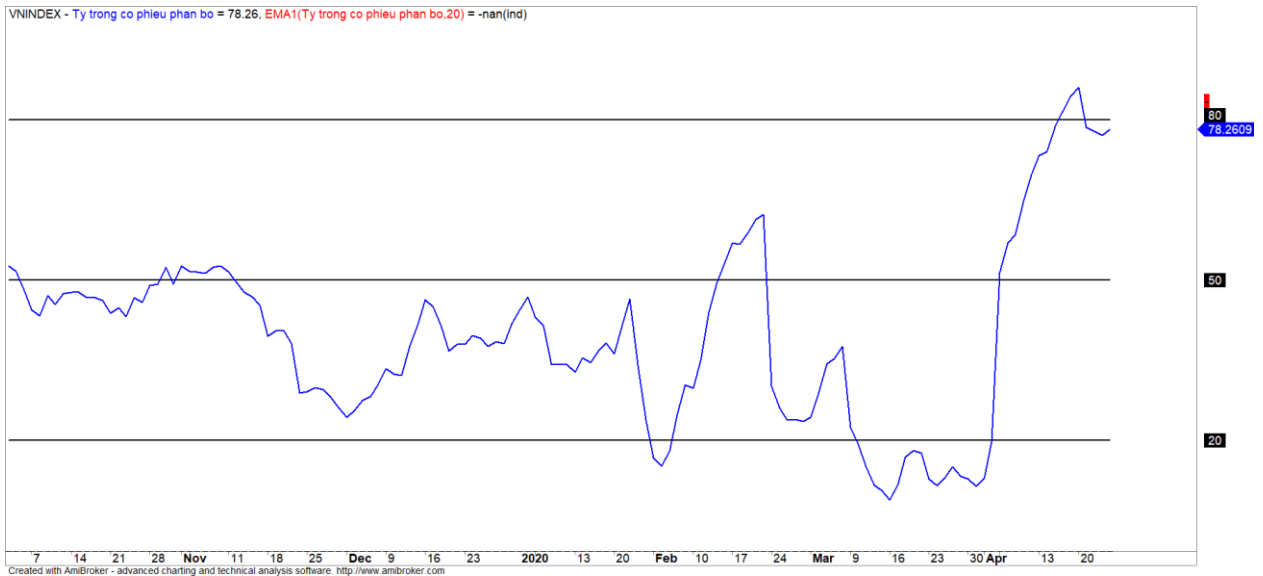
Chúng tôi cho rằng chỉ số VN-Index chưa thể vượt được vùng kháng cự 778 – 810 điểm trong ngắn hạn và áp lực điều chỉnh vẫn có chiều hướng gia tăng trong các phiên giao dịch đầu tuần tới. Đồng thời, thị trường vẫn trong giai đoạn đi ngang hoặc tích lũy trong biên độ hẹp ở những phiên giao dịch tới và dòng tiền có thể sẽ phân hóa giữa các nhóm cổ phiếu. Ngoài ra, tỷ trọng cổ phiếu tăng nhẹ nhưng vẫn trong vùng rủi ro ngắn hạn cho nên chiến lược ngắn hạn là chưa nên giải ngân mới trong giai đoạn này.

Hệ thống chỉ báo xu hướng của chúng tôi vẫn duy trì mức TĂNG xu hướng ngắn hạn trên hai chỉ số với mức hỗ trợ ở mức 754.67 điểm của chỉ số VN-Index và 104.03 điểm của chỉ số HNX-Index. Do đó, chúng tôi khuyến nghị các nhà đầu tư ngắn hạn có thể nắm giữ danh mục hiện tại và hạn chế mua mới trong giai đoạn này.

Theo đồ thị tuần, xu hướng trung hạn vẫn duy trì ở mức TĂNG. Đồng thời, tỷ trọng cổ phiếu trung hạn tiếp tục tăng cho nên các nhà đầu tư trung hạn nên tận dụng các nhịp điều chỉnh để gia tăng tỷ trọng cổ phiếu và mở vị thế mua mới.

Tỷ trọng khuyến nghị ngắn hạn: 78% cổ phiếu/22% tiền.

Tỷ trọng khuyến nghị trung hạn: 41% cổ phiếu/59% tiền.



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	Trạng thái xu hướng
VCB	68.90	TĂNG	GIẢM	3/4/2020	T+16	65.00	66.53	6.00%	NẮM GIỮ	Sideways
FPT	51.00	TĂNG	TĂNG	4/4/2020	T+15	44.60	48.07	14.35%	NẮM GIỮ	Sideways
BID	36.00	TĂNG	GIẢM	7/4/2020	T+14	36.70	34.41	-1.91%	NẮM GIỮ	Sideways
CTG	19.20	TĂNG	GIẢM	7/4/2020	T+14	20.10	18.40	-4.48%	NẮM GIỮ	Sideways
CTR	39.00	TĂNG	GIẢM	7/4/2020	T+14	34.50	34.62	13.04%	NẮM GIỮ	Sideways
DHC	36.05	TĂNG	GIẢM	10/4/2020	T+11	34.00	34.89	6.03%	NẮM GIỮ	Bien dong manh

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



We Create **Fortune**

CÔNG TY TNHH 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

Lý Thị Hiền

Trưởng phòng NC-PT

+84 28 3622 6868 ext 3908

hien.ly@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

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

Nguyễn Mạnh Hoạt

Giám đốc chi nhánh Chợ Lớn

+84 28 3622 6868 ext 3847

hoat.nguyen@yuanta.com.vn

Bùi Quốc Phong

Giám đốc chi nhánh Đồng Nai

+84 28 3622 6868 ext 3701

phong.bui@yuanta.com.vn

Chung Kim Hoa

Giám đốc Khối khách hàng người Hoa

+84 28 3622 6868 ext 3828

hoa.chung@yuanta.com.vn

Đinh Thị Thu Cúc

Giám đốc chi nhánh Vũng Tàu

+84 28 3622 6868 ext 3203

cuc.dinh@yuanta.com.vn

Võ Đình Tuấn

Giám đốc chi nhánh Đà Nẵng

+84 28 3622 6868 ext 3301

tuan.vo@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 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