

DIỄN BIẾN THỊ TRƯỜNG THẾ GIỚI

Đồng USD tiếp tục giảm mạnh và giảm dưới mức 96 điểm, nhiều khả năng đà giảm của chỉ số USD sẽ còn tiếp diễn và tác động tích cực lên giá hàng hóa và nhóm TTCK mới nổi. Giá dầu Brent hồi phục nhẹ và vẫn giao dịch quanh đường trung bình 20 ngày, đồ thị giá vẫn có khả năng sẽ tiếp tục giằng co quanh mức này trong vài phiên tới.



Diễn biến giá của giá dầu Brent

Chỉ số Dow Jones duy trì xu hướng tăng nhẹ và vẫn giao dịch quanh đường trung bình 20 ngày. Đồng thời, đồ thị giá có dấu hiệu bước vào giai đoạn tích lũy và xu hướng ngắn hạn vẫn duy trì ở mức TĂNG.



Diễn biến giá của chỉ số Dow Jones

Mã	Ngày	Thay đổi (.000)	M/B ước tính	Tỷ lệ Premium
VanEck	07/01	-	-	0.18%
DB FTSE	04/01	-	-	0.56%
Ishares MSCI Frontier 100 ETF	07/01	-	-	0.37%
Kim Kindex VN30	04/01	-	-	-0.87%
E1VFN30	03/01	-	-	0.73%



We Create **Fortune**

DIỄN BIẾN THỊ TRƯỜNG VIỆT NAM

Khối ngoại tiếp tục bán ròng nhẹ trên cả ba sàn, nhưng vẫn duy trì xu hướng mua ròng ở CCQ E1VFN30. Đồng thời, tỷ giá tiếp tục có dấu hiệu hạ nhiệt và xu hướng này sẽ còn tiếp diễn khi đà giảm của chỉ số USD tiếp tục có khả năng tăng tốc, đặc biệt đây cũng là thời điểm công bố thông tin KQKD năm 2018 cho nên dòng tiền của khối ngoại sẽ tiếp tục mua ròng ở TTCK Việt Nam trong ngắn hạn.

Năm 2018, diễn biến TTCK không thuận lợi đã khiến các thương vụ thoái vốn của Nhà nước đã hoãn lại. Chúng tôi kỳ vọng các thương vụ thoái vốn này sẽ tiếp tục thực hiện trong năm 2019 và các nhà đầu tư nên chú ý vào danh sách này khi thị trường xác nhận xu hướng tăng trở lại.

Danh sách thoái vốn chưa hoàn tất trong năm 2018			
Mã	Sàn	Vốn hóa	Tỷ lệ dự kiến thoái vốn
ACV	Upcom	184,067,593,750,656	20%
PLX	HSX	63,618,846,601,500	25%
VGT	Upcom	5,153,500,000,000	53%
VNP	Upcom	109,870,503,015	65%
DVN	Upcom	3,670,893,000,000	30%
VGC	HNX	8,025,465,000,000	Thoái hết 53%
DBD	Upcom	2,100,394,491,500	10%

TOP các cổ phiếu có mức tăng trưởng tốt nhất (top 90% các cổ phiếu trên sàn).

Ticker	Date/Time	Price	20MA Volume	Rating
NTL	1/7/2019	18,900	379,431	98
AMV	1/7/2019	35,900	125,480	97
QPH	1/7/2019	34,000	145,950	97
PHR	1/7/2019	35,000	319,693	94
ANV	1/7/2019	25,900	506,144	94
VHC	1/7/2019	88,400	276,074	91
HNG	1/7/2019	15,300	1,238,881	90

TOP nhóm cổ phiếu đầu cơ có mức tăng tốt nhất.

Ticker	Date/Time	Price	20MA Volume	Rating
MPT	1/7/2019	4,700	168,325	97
OGC	1/7/2019	3,630	2,180,175	96
DHM	1/7/2019	5,000	110,633	95
NVT	1/7/2019	6,700	147,516	91
MST	1/7/2019	4,600	573,865	91

We Create Fortune

CỔ PHIẾU KHUYẾN NGHỊ

NHIỆT ĐIỆN PHẢ LẠI

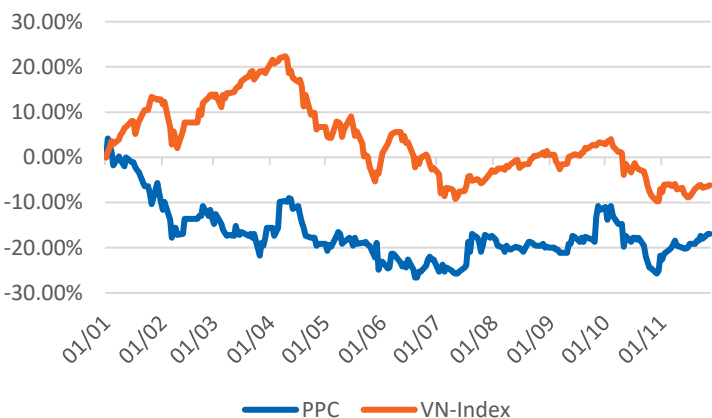
Giá đóng cửa 18,550

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

Triển vọng năm 2019 ở mức trung tính. Hiện tượng El Nino được dự báo sẽ quay trở lại trong năm 2019 và tạo ra các yếu tố thuận lợi cho các nhà máy nhiệt điện. Thời tiết khô hạn kèm nắng nóng kéo dài sẽ làm tăng nhu cầu tiêu thụ điện, bên cạnh đó lượng mưa giảm sẽ hạn chế sản lượng của các nhà máy thủy điện kéo theo sản lượng huy động từ các nhà máy nhiệt điện sẽ tăng và giá bán trung bình cũng có sự cải thiện. Tuy nhiên, giá than bán cho các nhà máy điện sẽ tăng khoảng 5% trong năm 2019 theo ước tính của EVN, sản lượng Qc cũng dự kiến sẽ thấp hơn so với năm 2018. PPC đã chi 350 tỷ đồng cho hoạt động duy tu bảo dưỡng các nhà máy điện trong năm 2018 và dự kiến sẽ ghi nhận 400 tỷ đồng chi phí này trong năm 2019

DỮ LIỆU CỔ PHIẾU

Vốn hóa thị trường:	5,947	Tỷ VNĐ
SLCP lưu hành:	320,613,054	CP
SLCP niêm yết:	326,235,000	CP
Sở hữu nhà nước:	51%	
Sở hữu nước ngoài:	15%	
EPS cơ bản:	3,023	VNĐ
P/E (TTM):	6.1x	
P/B (TTM):	1.0x	
ROE (%):	17%	
ROA (%):	12%	
Tỷ suất cổ tức:	8%	



PHÂN TÍCH KỸ THUẬT

Ngưỡng kháng cự ngắn hạn:	18.8
Ngưỡng hỗ trợ ngắn hạn:	17.6
Xu hướng ngắn hạn (5-10 ngày):	TĂNG
Ngưỡng kháng cự trung hạn:	20.9
Ngưỡng hỗ trợ trung hạn:	16.5
Xu hướng trung hạn (1-3 tháng):	GIẢM

	Năm 2016	Năm 2017	2018 P
Tăng trưởng DT	-22%	4%	
Tăng trưởng LNST	-2%	54%	
Biên LN gộp	8%	13%	
Biên LN ròng	9%	14%	
EPS cơ bản	1,724	2,680	2,807
P/E	12.5x	8.0x	6.6X

SO SÁNH CÁC DOANH NGHIỆP CÙNG NGÀNH

Tổng số đối thủ: 35

Mã chứng khoán	Vốn hóa TT (Tỷ VNĐ)	Sàn	LNG %	D/E	P/E	P/B
PPC	5,947	HOSE	13.0%	14.1%	6.1x	1.0x
PGV	11,867	UPCOM	0.0%	0.0%	37.1x	1.3x
NT2	7,456	HOSE	15.5%	11.0%	8.8x	2.0x
PPC	5,947	HOSE	13.0%	14.1%	6.1x	1.0x
HND	4,350	UPCOM	16.6%	2.5%	19.0x	0.8x
TRUNG BÌNH NGÀNH			25.5%	16.3%	15.6x	1.4x

PPC – Hiện tượng El Nino tạo ra thuận lợi cho nhà máy nhiệt điện trong năm 2019

- PPC ước tính sản lượng điện thương phẩm năm 2018 đạt 4.96 tỷ kWh, tăng +9.7% YoY, doanh thu cả năm ước đạt 6.75 nghìn tỷ đồng (+8.2% YoY) và LNTT đạt 1.170 nghìn tỷ đồng (+16.7% YoY). Lợi nhuận tăng nhờ sản lượng điện tăng và giá bán điện trung bình tăng nhẹ so với năm 2017 (nhờ giá điện trên thị trường cạnh tranh tăng mạnh). Ngoài ra, PPC còn nhận được khoản hồi tố từ EVN cho khoản lỗ chênh lệch tỷ giá



We Create **Fortune**

- Triển vọng năm 2019 ở mức trung tính. Hiện tượng El Nino được dự báo sẽ quay trở lại trong năm 2019 và tạo ra các yếu tố thuận lợi cho các nhà máy nhiệt điện. Thời tiết khô hạn kèm nắng nóng kéo dài sẽ làm tăng nhu cầu tiêu thụ điện, bên cạnh đó lượng mưa giảm sẽ hạn chế sản lượng của các nhà máy thủy điện kéo theo sản lượng huy động từ các nhà máy nhiệt điện sẽ tăng và giá bán trung bình cũng có sự cải thiện. Tuy nhiên, giá than bán cho các nhà máy điện sẽ tăng khoảng 5% trong năm 2019 theo ước tính của EVN, sản lượng Qc cũng dự kiến sẽ thấp hơn so với năm 2018. PPC đã chi 350 tỷ đồng cho hoạt động duy tu bảo dưỡng các nhà máy điện trong năm 2018 và dự kiến sẽ ghi nhận 400 tỷ đồng chi phí này trong năm 2019
- PPC sẽ tiếp tục duy trì cổ tức tiền mặt ở mức cao trong những năm tiếp theo, tỷ lệ chi trả cổ tức tiền mặt ở những năm trước thường là 25%
- Ở mức giá hiện tại, cổ phiếu đang được giao dịch tại P/E ước tính 2018 là 6.6x (EPS ước tính là 2,807 đồng)
- Đồ thị giá của PPC tăng mạnh về gần vùng đỉnh cũ (tức là mức 18,800 đồng) với khối lượng giao dịch cải thiện. Đồng thời, đồ thị giá cũng có dấu hiệu bước vào giai đoạn biến động mạnh theo chiều hướng tích cực. Theo hệ thống định lượng của chúng tôi, PPC đang bước vào xu hướng TĂNG ngắn hạn và mức Rating phù hợp để xem xét mua vùng giá này. Do đó, chúng tôi khuyến nghị các nhà đầu tư có thể xem xét MUA ở vùng giá hiện tại với mức mục tiêu ban đầu 20,900 đồng và mức cắt lỗ ở mức 17,600 đồng, tương ứng tỷ lệ Reward/Risk = 2.5:1



Diễn biến giá của cổ phiếu PPC



We Create **Fortune**

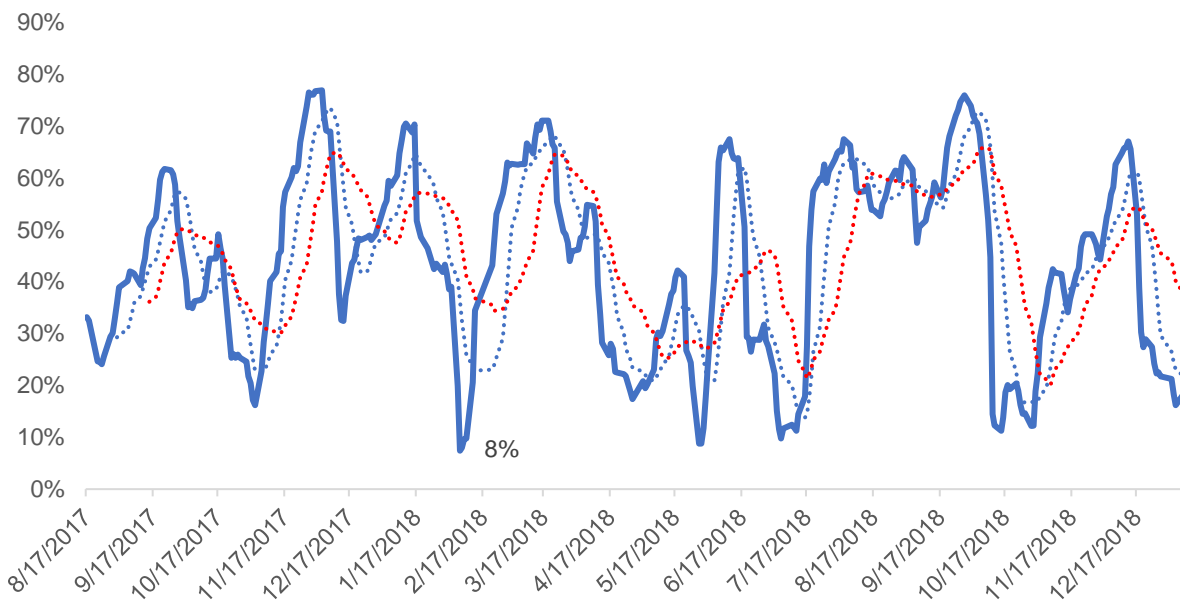
QUAN ĐIỂM THỊ TRƯỜNG NGẮN HẠN

Chúng tôi cho rằng thị trường có thể sẽ duy trì nhịp hồi phục và kiểm định lại mức 897 điểm trong vài phiên tới. Đồng thời, thị trường vẫn đang trong nhịp hồi phục kỹ thuật và thị trường có dấu hiệu bước vào trạng tích lũy, và nếu nhịp hồi phục duy trì thì thị trường có thể xuất hiện trạng thái phân hóa. Điểm nổi bật là tính chất đầu cơ có dấu hiệu tăng dần khi khả năng hồi phục kỹ thuật sẽ còn tiếp diễn. Ngoài ra, tâm lý nhà đầu tư ngắn hạn tiếp tục tích cực hơn cho thấy tâm lý nhà đầu tư ngắn hạn cũng đang dần lạc quan trở lại, nhưng xu hướng này chưa rõ ràng.

Hệ thống chỉ báo xu hướng của chúng tôi vẫn duy trì mức GIẢM xu hướng ngắn hạn trên hai chỉ số với mức kháng cự ở mức 898.13 điểm của chỉ số VN-Index và 104.80 điểm của chỉ số HNX-Index. Do đó, chúng tôi khuyến nghị các nhà đầu tư ngắn hạn có thể dừng bán và quan sát thêm diễn biến thị trường ở những phiên giao dịch tới.

Tỷ trọng khuyến nghị ngắn hạn: 18% cổ phiếu/82% tiền mặt.

Tỷ trọng khuyến nghị trung hạn: 24% cổ phiếu/76% tiền mặt.



Biểu đồ tỷ trọng cổ phiếu ngắn hạn

DANH MỤC CÁC CỔ PHIẾU THEO DÕI

- Cổ phiếu xuất hiện tín hiệu mua ngắn hạn: PPC, VNM
- Cổ phiếu xuất hiện tín hiệu bán ngắn hạn: Không có cổ phiếu nào

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
PHR	35,000	TĂNG	TĂNG	17/10/2018	T+83	29,300	31,453	19.45%	NĂM GIỮ
VGC	18,200	TĂNG	GIẢM	6/11/2018	T+63	16,300	17,391	11.66%	NĂM GIỮ
POW	15,500	TĂNG	GIẢM	20/11/2018	T+49	14,300	14,663	8.39%	NĂM GIỮ
DPG	50,700	TĂNG	TĂNG	21/11/2018	T+48	47,088	48,603	7.67%	NĂM GIỮ
PPC	18,550	TĂNG	TĂNG	8/1/2019	T+0	18,550	18,412	0.00%	MUA

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

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