

CÔNG TY CỔ PHẦN NHIỆT ĐIỆN PHẢ LẠI

ĐÁNH GIÁ: TRUNG LẬP

Mã cổ phiếu	Ngành	SLCP lưu hành	Giá (22/04/2020)	P/E	P/B
PPC	Phát, truyền tải và phân phối điện năng	320.613.054	23.500	5,83	1,11

ĐIỂM NHẤN CƠ BẢN

- KQKD cả năm 2019 đều vượt kế hoạch, tuy nhiên lợi nhuận Quý 1/2020 kém khả quan:** PPC công bố báo cáo KQKD Quý 1/2020, lợi nhuận đạt 135 tỷ đồng, giảm 44% so với cùng kỳ. Theo đó, doanh thu thuần trong kỳ đạt 2.233 tỷ đồng, tăng 30,7% so với cùng kỳ, tuy nhiên giá vốn hàng bán tăng tới 50% lên 2.065 tỷ đồng nên lãi gộp chỉ còn 168 tỷ đồng giảm 49% so với Quý 1/2019. Doanh thu từ hoạt động tài chính giảm mạnh từ 126 tỷ đồng xuống còn 20,7 tỷ đồng do cùng kỳ năm trước PPC nhận được tiền cổ tức từ Nhiệt điện Hải Phòng và có lãi tỷ giá.
- PPC đặt kế hoạch lợi nhuận trước thuế năm 2020 giảm 50% so với thực hiện năm 2019,** chỉ còn 765,47 tỷ đồng, do kế hoạch sửa chữa lớn với chi phí 567 tỷ đồng (tăng hơn 04 lần so với chi phí sửa chữa lớn trong năm 2019) và kế hoạch đầu tư xây dựng 206,56 tỷ đồng.
- Triển vọng ngành điện được dự báo tăng trưởng tốt trong thời gian tới do nhu cầu tiêu thụ điện tiếp tục tăng lên, tuy nhiên, **vấn đề than nguyên liệu phục vụ cho sản xuất điện của PPC cần được quan tâm,** khi sản lượng than khai thác trong nước đang thiếu và hiện phải nhập khẩu thêm, điều này sẽ làm ảnh hưởng đến nguồn cung đầu vào phục vụ sản xuất điện trong tương lai của PPC.
- Hiện tại, **tình hình tài chính của PPC được cải thiện,** nợ vay duy trì ở mức thấp, khoản vay 2,5 tỷ Yên nhật đã tắt toán hết trong năm 2019, do đó không còn đối diện vấn đề rủi ro tỷ giá.
- Chủ động về nguồn tiền:** Chỉ tính riêng các khoản tiền mặt và tiền gửi ngân hàng (kỳ hạn dưới 1 năm) là 1.300 tỷ đồng, tương đương gần 18% tổng tài sản hơn 7.255 tỷ đồng của doanh nghiệp này. Các khoản đầu tư tài chính cũng có giá trị hơn 2.480 tỷ đồng. Riêng nguồn cổ tức từ các khoản đầu tư vào các doanh nghiệp điện khác như Nhiệt điện Hải Phòng, Nhiệt điện Bà Rịa, Thủy điện Buôn Đôn... cũng mang về gần 180 tỷ đồng trong năm vừa qua.
- Kế hoạch xây dựng nhà máy Nhiệt điện Phả Lại 3:** Với tổng mức đầu tư sơ bộ của dự án ước tính 20.709 tỷ đồng. Dự án này theo kế hoạch sẽ có thể đưa vào vận hành vào năm 2026 thay thế cho Dây chuyền 1 (đã hoạt động được 36 năm và xuống cấp, lạc hậu).

ĐIỂM NHẤN KỸ THUẬT

- Dòng tiền: PPC đã sau đạt đỉnh và đang đi xuống
- Chỉ báo RSI đang ở mức 54,2
- Đường giá đang gặp kháng cự mạnh ở cả 3 MA lớn là MA50 ở 23,8, MA150 ở 24,2 và MA200 ở 24,18



CHIẾN LƯỢC GIAO DỊCH

Vùng giá mua kỳ vọng: 22.300-22.800

Vùng giá bán kỳ vọng: 25.500-26.000

Ngưỡng cut-loss: 20.800
(đơn vị: đồng/cổ phiếu)

Thời gian nắm giữ: 3 -6 tháng

Lợi nhuận dự kiến: 14%

KHUYẾN CÁO

Báo cáo này được thực hiện dựa trên dữ liệu thu thập từ các nguồn được cho là đáng tin cậy, mà chúng tôi có thể cập nhật bằng nỗ lực tối đa của mình. Do vậy, báo cáo chỉ nhằm mục đích tham khảo và chúng tôi không đảm bảo về tính chính xác tuyệt đối của thông tin. Trong thực tế, giao dịch có thể phát sinh tùy theo thỏa thuận của các bên mua/bán và chúng tôi không chịu trách nhiệm do việc sử dụng những thông tin trên gây ra hoặc bất kỳ mục đích sử dụng nào liên quan đến báo cáo này.