

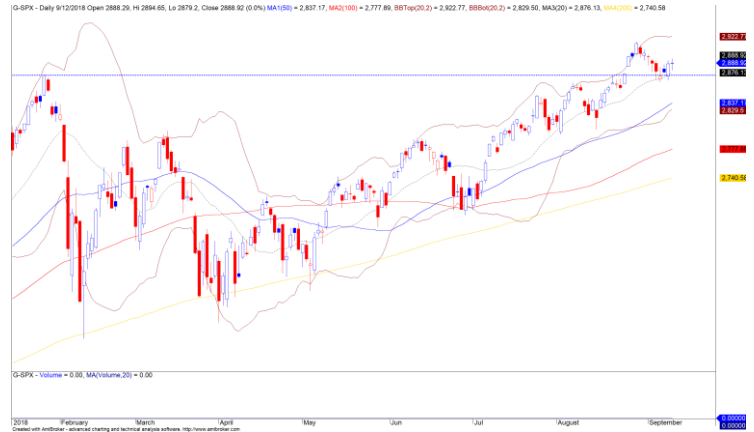
DIỄN BIẾN THỊ TRƯỜNG THẾ GIỚI

Giá dầu Brent duy trì đà tăng về gần mức \$80/thùng sau khi EIA công bố lượng tồn kho dầu của Mỹ tiếp tục sụt giảm mạnh trong 4 tuần liên tiếp. Đồng thời, theo mô hình giá, chúng tôi vẫn đánh giá cao giá dầu Brent có khả năng sẽ vượt được mức \$80/thùng và hướng về vùng giá kế tiếp là mức \$85/thùng trong thời gian tới



Diễn biến giá của giá dầu Brent

TTCK Mỹ tiếp tục giảm co và biến động trái chiều ở các chỉ số, chỉ số S&P500 tăng nhẹ và đồ thị giá của chỉ số này vẫn có khả năng sẽ còn tích lũy trong thời gian tới. Tâm lý giới đầu tư vẫn chưa có dấu hiệu rõ ràng khi vẫn còn chờ đợi về kết quả thương lượng của Mỹ và Trung Quốc.



Diễn biến giá của chỉ số S&P 500

DIỄN BIẾN CÁC QUỸ ETF

Mã	Ngày	Thay đổi	M/B ước tính (tỷ vnd)	Tỷ lệ Premium
VanEck	12/09	-100,000	-28	0.83%
DB FTSE	10/09	-	-	-1.20%
Ishares MSCI Frontier 100 ETF	11/09	-	-	-1.35%



We Create **Fortune**

DIỄN BIẾN THỊ TRƯỜNG VIỆT NAM

Khối ngoại tiếp tục mua ròng mạnh trên cả ba sàn với giá trị lên đến hơn 180 tỷ. Nhìn chung, chúng tôi nhận thấy dòng tiền P-Notes vẫn đang tích cực giao dịch và chủ yếu vẫn tập trung ở các cổ phiếu VCB, HPG, DXG cho nên dòng tiền này sẽ tiếp tục hỗ trợ thanh khoản của thị trường sẽ tích cực hơn trong giai đoạn tới. Cổ phiếu GEX dẫn đầu mua ròng và đồ thị giá của cổ phiếu này cũng có chuyển biến tích cực trong thời gian qua.



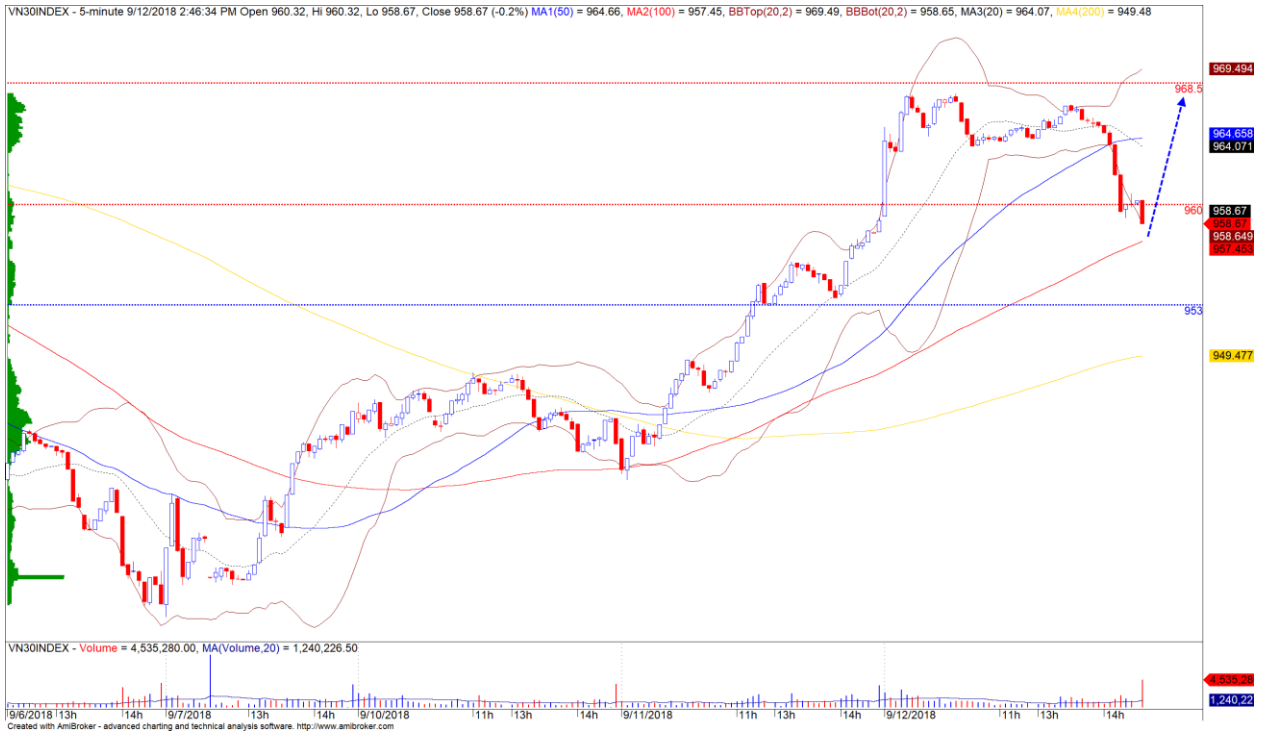
Diễn biến giá của cổ phiếu GEX

Diễn biến thị trường Intraday – Chỉ số VN30 tăng trở lại vùng giá 968.5 điểm

- Áp lực bán gia tăng cuối phiên khiến chỉ số VN30 giảm dưới mức 960 điểm. Trong đó, nhóm cổ phiếu ngân hàng đóng góp vào đà giảm chính của chỉ số này
- Theo biểu đồ 5 phút, chúng tôi dự báo chỉ số VN30 có thể sẽ tiếp tục tăng điểm về vùng giá 968.5 điểm trong phiên giao dịch sáng 13/09/2018, đặc biệt là nhóm cổ phiếu ngành tài chính có thể sẽ sớm dẫn dắt trở lại đà tăng của chỉ số VN30 trong đầu phiên giao dịch buổi sáng
- Dự báo chỉ số VN30 sẽ biến động trong vùng giá 960 – 968.5 điểm trong phiên giao dịch sáng 13/09/2018



We Create Fortune



Diễn biến giá của chỉ số VN30 (biểu đồ 5 phút)



We Create **Fortune**

CỔ PHIẾU QUAN TÂM

DIỆN LỰC NHƠN TRẠCH 2

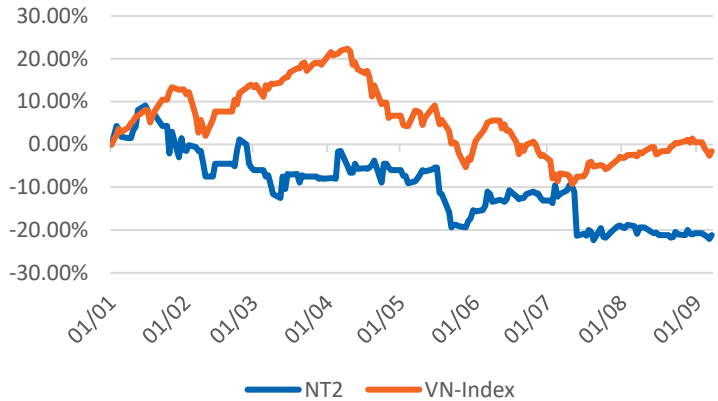
Giá đóng cửa 27,200

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

Trong 6 tháng đầu năm, NT2 ghi nhận doanh thu thuần đạt 4,030 tỷ đồng (+13.5% YoY) và LNST đạt 504 tỷ đồng (+10% YoY). Doanh thu tăng trưởng so với cùng kỳ là do sản lượng điện tăng 12%, tuy nhiên lợi nhuận gộp giảm 21% YoY là do giá khí trong kỳ tăng mạnh 20.6% YoY

DỮ LIỆU CỔ PHIẾU

Vốn hóa thị trường:	7,830	Tỷ VNĐ
SLCP lưu hành:	287,876,029	CP
SLCP niêm yết:	287,876,029	CP
Sở hữu nhà nước:	65%	
Sở hữu nước ngoài:	22%	
EPS cơ bản:	2,980	VNĐ
P/E (TTM):	9.1x	
P/B (TTM):	2.1x	
ROE (%):	18%	
ROA (%):	8%	
Tỷ suất cổ tức:	0%	



PHÂN TÍCH KỸ THUẬT

Ngưỡng kháng cự ngắn hạn:	27.5
Ngưỡng hỗ trợ ngắn hạn:	26.2
Xu hướng ngắn hạn (5-10 ngày):	TĂNG
Ngưỡng kháng cự trung hạn:	28.7
Ngưỡng hỗ trợ trung hạn:	25.1
Xu hướng trung hạn (1-3 tháng):	GIẢM

	Năm 2016	Năm 2017	2018 P
Tăng trưởng DT	19%	-15%	10.3%
Tăng trưởng LNST	-9%	-27%	-7.5%
Biên LN gộp	0.17	0.21	
Biên LN ròng	0.14	0.12	
EPS cơ bản	3,740	2,716	2,553
P/E	7.6x	10.4x	10.6x

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
NT2	7,830	HOSE	16.9%	11.8%	9.1x	2.1x
POW	34,798	UPCOM	0.0%	0.0%	13.1x	1.4x
PGV	27,114	UPCOM	0.0%	0.0%	34.2x	2.7x
PPC	5,899	HOSE	12.8%	13.5%	6.1x	1.0x
HND	4,900	UPCOM	18.7%	5.2%	10.1x	0.9x
TRUNG BÌNH NGÀNH			16.8%	11.5%	15.9x	1.7x

NT2 – Đò thị giá có khả năng sẽ kết thúc giai đoạn đi ngang

- Trong 6 tháng đầu năm, NT2 ghi nhận doanh thu thuần đạt 4,030 tỷ đồng (+13.5% YoY) và LNST đạt 504 tỷ đồng (+10% YoY). Doanh thu tăng trưởng so với cùng kỳ là do sản lượng điện tăng 12%, tuy nhiên lợi nhuận gộp giảm 21% YoY là do giá khí trong kỳ tăng mạnh 20.6% YoY. Lợi nhuận của NT2 tăng trưởng so với cùng kỳ chủ yếu do lỗ chênh lệch tỷ giá giảm còn 3.8 tỷ đồng so với mức 186 tỷ đồng của 6 tháng đầu năm 2017. Nếu loại trừ yếu tố tỷ giá, LNST của hoạt động sản xuất điện của NT2 giảm -21% YoY
- Cho năm 2018, NT2 đặt mục tiêu doanh thu đạt 6,971 tỷ đồng (+10.3% YoY) và LNST ở mức 749 tỷ đồng (-7.5% YoY), EPS tương ứng là 2,553 đồng. Như vậy, trong 6 tháng đầu năm NT2 đã hoàn thành 58% kế hoạch doanh thu và 67% kế hoạch LNST năm 2018



We Create Fortune

- Triển vọng tăng trưởng ổn định trong những năm tới nhờ tình trạng thiếu hụt điện sẽ vẫn tiếp diễn và mức độ thiếu hụt sẽ ngày càng gia tăng, các nhà máy nhiệt điện như NT2 sẽ được hưởng lợi từ diễn biến này. Tuy vậy, rủi ro đối với NT2 vẫn là biến động giá khi đầu vào và rủi ro về tỷ giá. Rủi ro về tỷ giá sẽ giảm dần mức độ tác động cho tới năm 2020 khi công ty không còn các khoản nợ vay
- Ở mức giá hiện tại, NT2 đang được giao dịch tại P/E kế hoạch 2018 là 10.6x, đây cũng là mức định giá thấp so với trung bình ngành là 15.3x
- Đồ thị giá của NT2 tăng mạnh với khối lượng giao dịch tăng đột biến trên mức trung bình 20 phiên. Đồng thời, dòng tiền ngắn hạn có xu hướng gia tăng trở lại và đồ thị giá có dấu hiệu thoát khỏi giai đoạn đi ngang và bước vào giai đoạn biến động mạnh theo chiều hướng tích cực. Ngoài ra, xu hướng ngắn hạn được nâng từ mức GIẢM lên TĂNG và xuất hiện điểm MUA ngắn hạn. Do đó, chúng tôi khuyến nghị các nhà đầu tư ngắn hạn có thể xem xét MUA ở vùng giá hiện tại với tỷ lệ dưới 40% lượng mua dự kiến, mức mục tiêu ban đầu 30,700 đồng và mức cắt lỗ ở mức 26,200 đồng, tương ứng tỷ lệ Reward/Risk = 3.5:1



Diễn biến giá của cổ phiếu NT2



We Create **Fortune**

QUAN ĐIỂM THỊ TRƯỜNG NGẮN HẠN

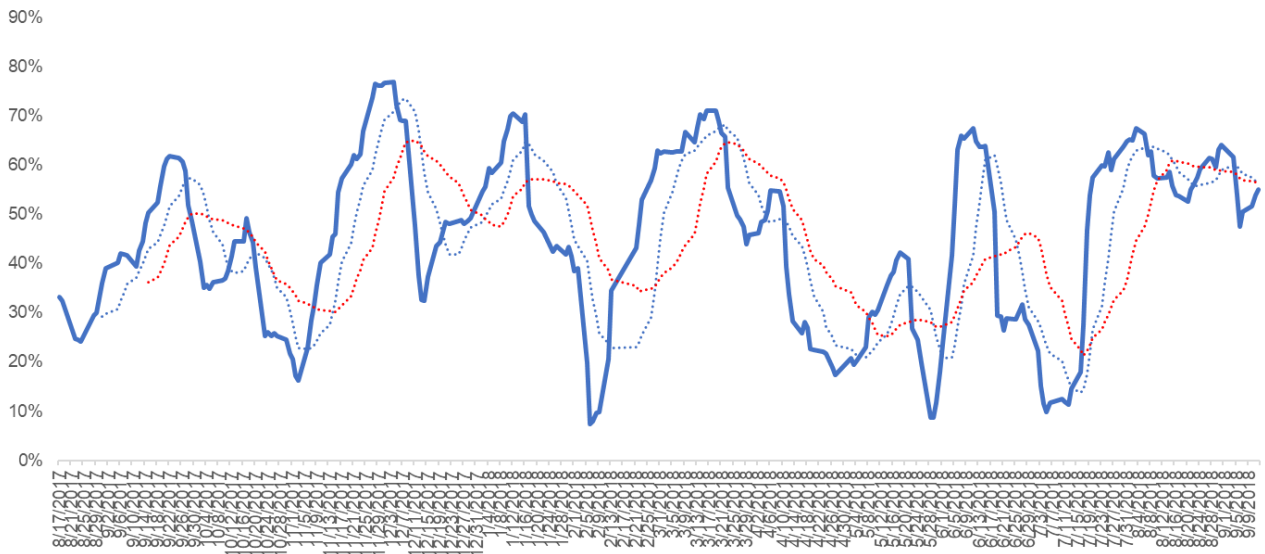
Chúng tôi cho rằng thị trường có thể sẽ điều chỉnh về gần vùng giá 953 điểm của chỉ số VN30 trong phiên giao dịch kế tiếp, nhưng đà tăng có thể quay trở lại về cuối phiên. Đồng thời, tâm lý nhà đầu tư ngắn hạn vẫn đang tỏ ra lạc quan với xu hướng hiện tại, đặc biệt thị trường vẫn đang trong giai đoạn tích lũy cho nên thị trường sẽ liên tục xuất hiện các nhịp rung lắc hoặc giằng co mạnh. Điểm tích cực chúng tôi nhận thấy là tỷ trọng cổ phiếu có chiều hướng tăng dần cho thấy cơ hội giải ngân mới cũng gia tăng và rủi ro ngắn hạn cũng đang có chiều hướng giảm dần.

Hệ thống chỉ báo xu hướng của chúng tôi nâng mức xu hướng ngắn hạn của chỉ số VN-Index từ GIẢM lên TĂNG và duy trì mức TĂNG xu hướng ngắn hạn của chỉ số HNX-Index với mức chốt lỗ ở mức 109.93 điểm. Do đó, chúng tôi khuyến nghị các nhà đầu tư xem xét tích lũy cổ phiếu ở các nhịp điều chỉnh về mức khuyến nghị.

Tỷ trọng khuyến nghị ngắn hạn: 55% cổ phiếu/45% tiền mặt.

Tỷ trọng khuyến nghị trung hạn: 43% cổ phiếu/57% tiền mặt.

Tỷ trọng cổ phiếu có thanh khoản



Biểu đồ tỷ trọng cổ phiếu ngắn hạn

DANH MỤC CÁC CỔ PHIẾU THEO DÕI

- Cổ phiếu xuất hiện tín hiệu mua ngắn hạn: BHN, LIX, NT2
- Cổ phiếu xuất hiện tín hiệu bán ngắn hạn: VSC

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
CTG	26.50	TĂNG	GIẢM	18/7/2018	T+57	24.00	25.68	10.42%	NẮM GIỮ
ACB	32.90	TĂNG	GIẢM	18/7/2018	T+57	30.96	32.58	6.26%	NẮM GIỮ
HPG	39.50	TĂNG	GIẢM	19/7/2018	T+56	37.20	38.31	6.18%	NẮM GIỮ
STB	12.10	TĂNG	GIẢM	19/7/2018	T+56	11.20	11.16	8.04%	NẮM GIỮ
MSN	92.60	TĂNG	TĂNG	20/7/2018	T+55	79.10	91.20	17.07%	NẮM GIỮ
DGW	25.95	TĂNG	GIẢM	23/7/2018	T+52	23.90	24.73	8.58%	NẮM GIỮ
SSI	31.70	TĂNG	GIẢM	10/8/2018	T+34	29.55	30.13	7.28%	NẮM GIỮ
LDG	15.10	TĂNG	TĂNG	27/8/2018	T+17	15.00	13.99	0.67%	NẮM GIỮ
VGC	18.30	TĂNG	GIẢM	28/8/2018	T+16	17.90	17.66	2.23%	NẮM GIỮ
HNG	16.90	TĂNG	TĂNG	30/8/2018	T+14	16.70	16.44	1.20%	NẮM GIỮ
HDB	37.10	TĂNG	GIẢM	31/8/2018	T+13	38.20	36.39	-2.88%	NẮM GIỮ
BMP	55.50	TĂNG	GIẢM	4/9/2018	T+9	56.20	53.85	-1.25%	NẮM GIỮ
ASM	12.70	TĂNG	GIẢM	10/9/2018	T+3	13.30	12.41	-4.51%	NẮM GIỮ
VNM	132.40	TĂNG	GIẢM	12/9/2018	T+1	132.00	124.43	0.30%	NẮM GIỮ
NT2	27.20	TĂNG	GIẢM	13/9/2018	T+0	27.20	26.20	0.00%	MUA



We Create **Fortune**

CTCP 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

Quách Đức Khánh

Chuyên viên phân tích cao cấp

+84 28 3622 6868 ext 3833

khanh.quach@yuanta.com

Nguyễn Trịnh Ngọc Hồng

Chuyên viên phân tích

+84 28 3622 6868 ext 3832

hong.nguyen@yuanta.com

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

Chung Kim Hoa

Giám đốc Khối khách hàng người Hoa

+84 28 3622 6868 ext 3828

hoa.chung@yuanta.com.vn

Võ Thị Thu Thủy

Giám đốc chi nhánh Bình Dương

+84 28 3622 6868 ext 3505

thuy.vo@yuanta.com.vn

Phù Vĩnh Quế

Giám đốc chi nhánh Chợ Lớn

+84 28 3622 6868

que.phu@yuanta.com.vn

Bùi Quốc Phong

Giám đốc chi nhánh Đồng Nai

+84 28 3622 6868

phong.bui@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