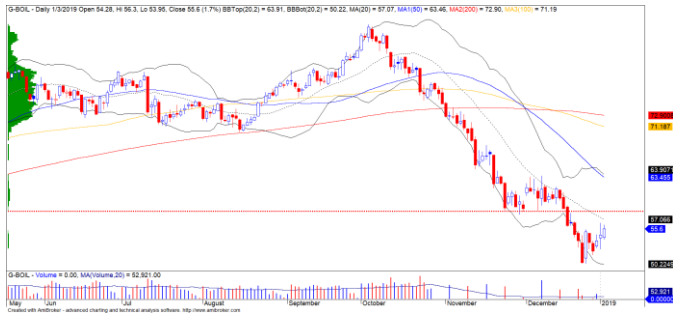


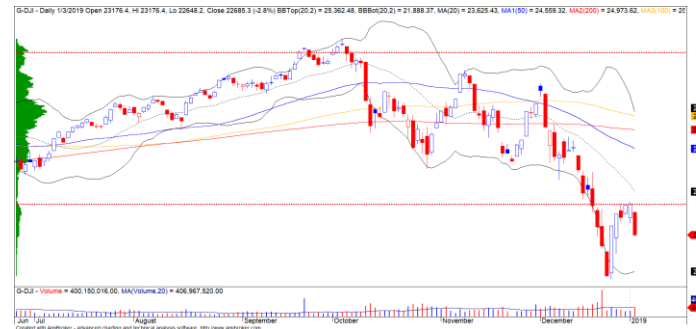
## DIỄN BIẾN THỊ TRƯỜNG THẾ GIỚI

Đồng USD quay lại đà giảm và vẫn giao dịch dưới đường trung bình 20 ngày. Đồng thời, xu hướng ngắn hạn của chỉ số USD vẫn duy trì ở mức GIẢM cho nên diễn biến giá các hàng hóa vẫn được hỗ trợ tích cực trong ngắn hạn. Giá dầu Brent tiếp tục hồi phục nhẹ hơn 1% và đồ thị giá giao dịch gần đường trung bình 20 ngày, nhưng xu hướng ngắn hạn vẫn duy trì ở mức GIẢM với mức kháng cự \$57.94/thùng.



Diễn biến giá của giá dầu Brent

TTCK Mỹ giảm mạnh do giới đầu tư lo ngại về tình trạng Chính phủ Mỹ có thể sẽ tiếp tục đóng cửa. Chỉ số Dow Jones giảm gần 3% với khối lượng giao dịch tăng mạnh cho thấy áp lực bán ngắn hạn gia tăng trở lại khi đồ thị giá đối mặt với mức kháng cự ngắn hạn 23,340 điểm. Tuy nhiên, nhịp điều chỉnh này không ảnh hưởng đến xu hướng TĂNG ngắn hạn và đồ thị giá có dấu hiệu bước vào giai đoạn tích lũy cho nên chúng tôi kỳ vọng chỉ số Dow Jones có thể sẽ biến động hẹp trong vài phiên tới.



Diễn biến giá của chỉ số Dow Jones

Mã	Ngày	Thay đổi (.000)	M/B ước tính	Tỷ lệ Premium
VanEck	03/01	-	-	-0.18%
DB FTSE	02/01	-	-	-1.42%
Ishares MSCI Frontier 100 ETF	03/01	-	-	-0.63%
Kim Kindex VN30	03/01	-	-	0.06%
E1VFN30	28/12	-	-	0.37%



We Create **Fortune**

## DIỄN BIẾN THỊ TRƯỜNG VIỆT NAM

Khối ngoại duy trì mua ròng trong 7 phiên liên tiếp và có xu hướng tăng dần giá trị giao dịch. Điểm tích cực là CCQ E1VFN30 đã được khối ngoại quay trở lại mua ròng, nhưng đây mới chỉ là phiên mua ròng đầu tiên sau chuỗi ngày bán ròng trước đó. Chúng tôi sẽ tiếp tục quan sát động thái của khối ngoại trên CCQ E1VFN30.



Diễn biến giá của CCQ E1VFN30

### 4 yếu tố tích cực ngắn hạn khi chỉ số VN-Index giảm dưới mức 880 điểm.

- Thứ nhất, chỉ số VN-Index đang giao dịch quanh vùng hỗ trợ mạnh và nếu nhịp hồi phục hình thành tại vùng giá này trong 1-2 phiên giao dịch tới thì chúng tôi kỳ vọng kịch bản tích cực sẽ hình thành



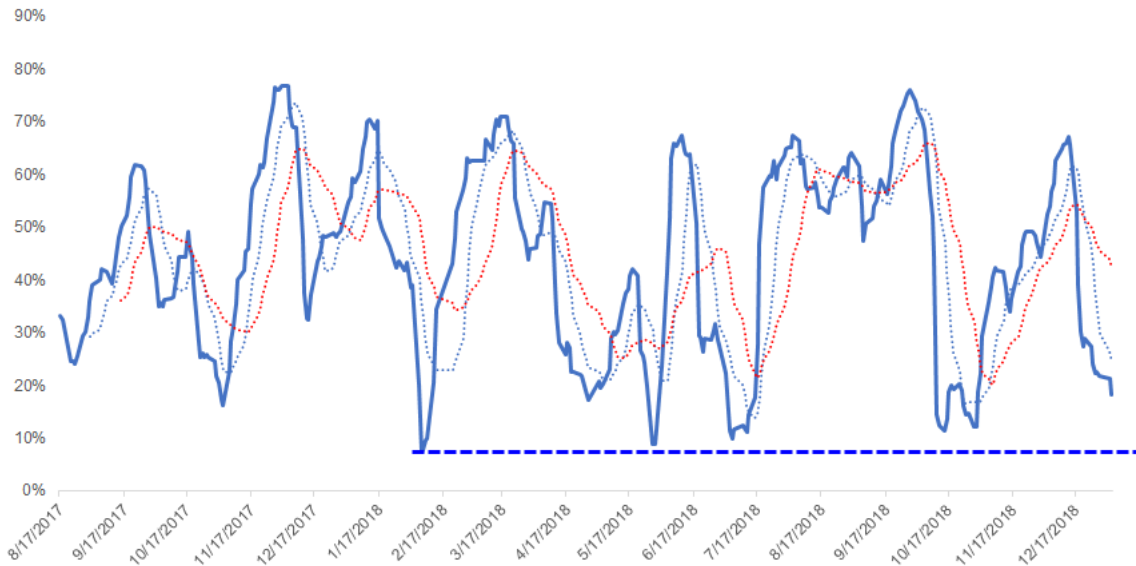
- Thứ 2, khối ngoại duy trì xu hướng mua ròng trong 7 phiên liên tiếp, điều này đã hỗ trợ được tâm lý nhà đầu tư trong nước
- Thứ 3, chỉ số S&P500 có xác suất tăng là 58% trong tháng 01 kể từ năm 1971 đến nay với mức tăng trung bình là 1.1%. Đồng thời, tính từ năm 2000 đến nay, chỉ số VN-Index có xác



We Create **Fortune**

suất tăng điểm trong tháng 01 là 58% với mức tăng trung bình là 5.5% và đây cũng là tháng tăng điểm tốt nhất trong năm

- Thứ 4, tỷ trọng cổ phiếu giảm mạnh. Theo mô hình định lượng của chúng tôi, tỷ trọng cổ phiếu đã giảm dưới mức 20% và có khả năng sẽ sớm giảm về vùng 10% thì khả năng xác lập đáy của thị trường được đánh giá cao



**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	3/1/2019	18,600	368,606	98
AMV	3/1/2019	37,700	134,805	98
PHR	3/1/2019	33,950	300,716	95
ANV	3/1/2019	25,500	549,949	95
HNG	3/1/2019	15,500	1,243,573	93
TTB	3/1/2019	21,100	303,825	92
VC3	3/1/2019	23,400	382,340	92
VHC	3/1/2019	88,000	278,097	91

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

Ticker	Date/Time	Price	20MA Volume	Rating
MPT	3/1/2019	4,800	175,845	98
OGC	3/1/2019	3,640	2,352,970	96
DHM	3/1/2019	4,970	117,786	95
NVT	3/1/2019	6,690	146,011	94
APG	3/1/2019	7,840	370,237	93
MST	3/1/2019	4,500	679,850	93

We Create Fortune

## CỔ PHIẾU QUAN TÂM

### ĐIỆN LỰC NHƠN TRẠCH 2

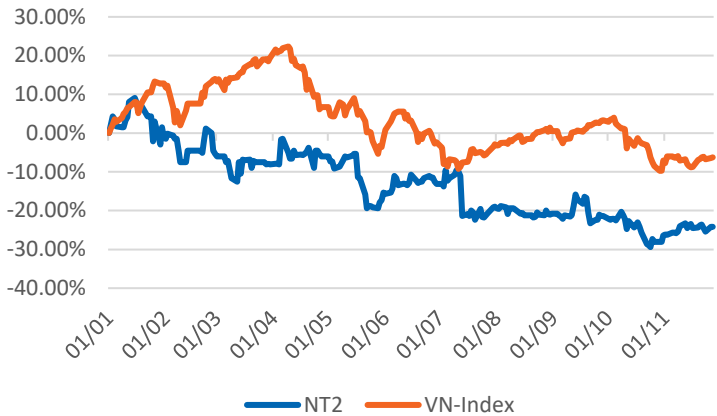
Giá đóng cửa 25,400

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

Theo BCTC quý 3/2018, CTCP Điện lực Dầu khí Nhơn Trạch 2 (HOSE: NT2) ghi nhận doanh thu tăng 42.5% lên 1,621 tỷ đồng. Tuy nhiên, giá vốn tăng 52% đẩy lãi gộp giảm 18% xuống 132.2 tỷ đồng, chi phí giảm 22% xuống 94,4 tỷ đồng. NT2 báo lãi sau thuế quý 3/2018 đạt 25 tỷ đồng, giảm 27.4% so với cùng kỳ năm trước

### DỮ LIỆU CỔ PHIẾU

Vốn hóa thị trường:	7,312	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:	2,947	VNĐ
P/E (TTM):	8.6x	
P/B (TTM):	2.0x	
ROE (%):	19%	
ROA (%):	9%	
Tỷ suất cổ tức:	9%	



### PHÂN TÍCH KỸ THUẬT

Ngưỡng kháng cự ngắn hạn:	26.0
Ngưỡng hỗ trợ ngắn hạn:	24.1
Xu hướng ngắn hạn (5-10 ngày):	TĂNG
Ngưỡng kháng cự trung hạn:	28.3
Ngưỡng hỗ trợ trung hạn:	22.4
Xu hướng trung hạn (1-3 tháng):	GIẢM

	Năm 2016	Năm 2017	2018 P
Tăng trưởng DT	19%	-15%	
Tăng trưởng LNST	-5%	-25%	
Biên LN gộp	17%	21%	
Biên LN ròng	14%	12%	
EPS cơ bản	3,740	2,768	2,603
P/E	7.0x	9.6x	9.7x

### 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	7,312	HOSE	15.5%	11.0%	8.6x	2.0x
PGV	11,650	UPCOM	0.0%	0.0%	36.4x	1.2x
NT2	7,312	HOSE	15.5%	11.0%	8.6x	2.0x
PPC	5,771	HOSE	13.0%	14.1%	6.0x	1.0x
HND	4,250	UPCOM	16.6%	2.5%	18.5x	0.8x
<b>TRUNG BÌNH NGÀNH</b>			<b>27.0%</b>	<b>17.3%</b>	<b>15.7x</b>	<b>1.4x</b>

### NT2 – Cổ phiếu an toàn với tỷ lệ chi trả cổ tức cao

- Theo BCTC quý 3/2018, CTCP Điện lực Dầu khí Nhơn Trạch 2 (HOSE: NT2) ghi nhận doanh thu tăng 42.5% lên 1,621 tỷ đồng. Tuy nhiên, giá vốn tăng 52% đẩy lãi gộp giảm 18% xuống 132.2 tỷ đồng, chi phí giảm 22% xuống 94,4 tỷ đồng. NT2 báo lãi sau thuế quý 3/2018 đạt 25 tỷ đồng, giảm 27.4% so với cùng kỳ năm trước. Lũy kế 9 tháng, doanh thu ghi nhận trong kỳ đạt 5,651 tỉ đồng (tăng 20.6% so với cùng kỳ), lợi nhuận sau thuế là 528.7 tỉ đồng (tăng 7.7%), riêng sản lượng điện 9 tháng đạt 3,519.81 triệu kWh (tăng trưởng 15.9%). Tuy nhiên, lãi ròng tăng so với cùng kỳ năm trước nhờ chi phí tài chính giảm mạnh từ 411 tỷ xuống 176 tỷ đồng trong khi lợi nhuận gộp suy giảm. Trong 9 tháng đầu năm 2018, NT2 báo cáo hoàn thành 81% kế hoạch doanh thu là 6,971 tỷ đồng và 71% kế hoạch lợi nhuận đặt ra là 749.4 tỷ đồng



We Create **Fortune**

- Trong bối cảnh thị trường biến động mạnh, việc nắm giữ cổ phiếu có hoạt động ổn định và cổ tức cao là một chiến lược tốt, NT2 là doanh nghiệp hoạt động tốt và thường xuyên trả cổ tức bằng tiền mặt với tỷ lệ cao. Tổng tài sản công ty giảm 17.6% so với đầu năm xuống 8,209 tỷ đồng, tương đương giảm 1,755 tỷ đồng. Do trong kỳ công ty thực hiện chia cổ tức bằng tiền tổng tỷ lệ 62.92% chia làm 3 đợt, tương đương mức chi 1,811 tỷ đồng
- Tiếp cận được ưu thế công nghệ nước ngoài và vị thế kinh tế lớn của PetroVietnam Power, NT2 được đánh giá như là “một đại diện tốt cho ngành năng lượng của Việt Nam”. So với nhiều đơn vị khác, NT2 hiện có lợi thế hơn về mặt công suất (750MW) và khả quan và ít biến động do xu thế bên ngoài. Đặc biệt NT2 có vị trí chiến lược tại miền Nam khi đây là nơi hiện đang thiếu hụt nguồn cung điện, dự kiến nhập hơn 20% nhu cầu từ khu vực khác và tập trung vốn đầu tư trực tiếp (FDI) của cả nước vào hoạt động công nghiệp và đô thị hóa nhanh chóng
- NT2 được hưởng lợi nhờ EVN sẽ huy động nguồn điện từ các công ty nhiệt điện nhiều hơn và giá bán trên thị trường cạnh tranh có thể cao hơn do công suất lắp đặt tăng trưởng chậm hơn nhiều so với nhu cầu tiêu thụ điện và điều kiện thủy văn. Đặc biệt trong năm 2019 Tổ chức Khí tượng Thế giới (WMO) của Liên Hợp quốc cho biết có 75 - 80% cơ hội hiện tượng thời tiết El Nino có thể hình thành sẽ gây bất lợi cho các công ty thủy điện, giúp có lợi cho các nhà máy nhiệt điện, và các đối thủ của NT2 không còn được hưởng mức giá khí rẻ. Tuy nhiên, giá khí tăng cao đã làm cho chi phí sản xuất tăng lên làm ảnh hưởng tới khả năng cạnh tranh của NT2 trên thị trường phát điện cạnh tranh cũng như làm giảm biên lợi nhuận gộp. Kỳ vọng mỏ khí mới Phong Lan Đại sẽ đi vào hoạt động từ đầu năm 2019, qua đó đảm bảo nguồn cung khí cho NT2 để tăng sản lượng điện thương phẩm năm 2019 đạt 5,1 tỷ kWh (+5.4% YoY)
- Chúng tôi đánh giá NT2 sẽ hoàn thành kế hoạch đề ra trong năm 2018. Theo đó, mức EPS tương ứng là 2,603 đồng/cp và P/E kế hoạch 2018 là 9.7x
- Đồ thị giá tăng mạnh kèm khối lượng giao dịch tăng dần và đồ thị giá có dấu hiệu bước vào giai đoạn biến động mạnh theo chiều hướng tích cực. Đồng thời, xu hướng ngắn hạn cũng được nâng từ mức GIẢM lên TĂNG. Tuy nhiên, Rating của cổ phiếu này đang ở mức 64% cho thấy xu hướng trung và dài hạn ở mức trung tính và các nhà đầu tư ngắn hạn có thể chỉ xem xét mua với tỷ trọng thấp



Diễn biến giá của cổ phiếu NT2





We Create **Fortune**

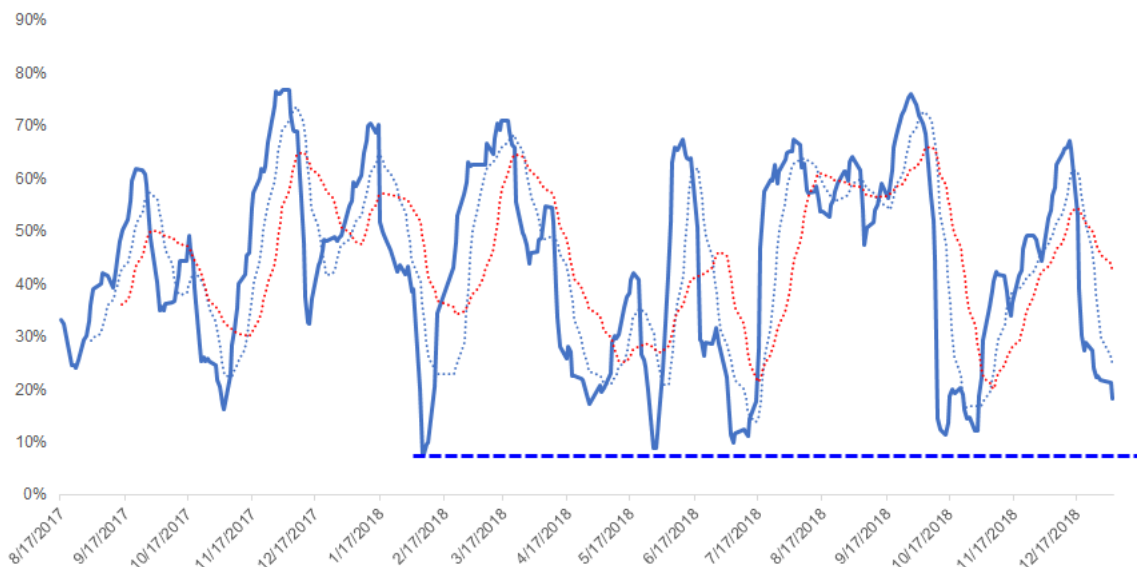
## QUAN ĐIỂM THỊ TRƯỜNG NGẮN HẠN

Chúng tôi cho rằng thị trường có thể sẽ còn chịu áp lực giảm trong đầu phiên giao dịch và dần ổn định hơn vào cuối phiên. Đồng thời, chúng tôi vẫn đánh giá cao thị trường sẽ xuất hiện các nhịp hồi phục kỹ thuật ngắn hạn. Theo mô hình định lượng của chúng tôi, tỷ trọng cổ phiếu đã giảm dưới mức 20% và gần với vùng đáy cho thấy áp lực giảm sâu sẽ giảm dần trong vài phiên tới khi dấu hiệu tạo đáy đang dần hình thành. Ngoài ra, nếu dòng thị giá hồi phục trong phiên giao dịch tới thì rủi ro ngắn hạn sẽ có chiều hướng giảm dần.

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 914.62 điểm của chỉ số VN-Index và 105.53 điểm của chỉ số HNX-Index. Do đó, chúng tôi khuyến nghị các nhà đầu tư ngắn hạn có thể tiếp tục đứng ngoài thị trường và chưa nên vội tham gia bắt đáy ở vùng giá hiện tại khi dấu hiệu tạo đáy chưa hình thành rõ ràng.

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

**Tỷ trọng khuyến nghị trung hạn:** 30% cổ phiếu/70% 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: NT2
- Cổ phiếu xuất hiện tín hiệu bán ngắn hạn: DCM, DPM, PC1, SJS, VSH

*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	33,950	TĂNG	TĂNG	17/10/2018	T+79	29,300	31,292	15.87%	NĂM GIỮ
VGC	17,600	TĂNG	GIẢM	6/11/2018	T+59	16,300	17,391	7.98%	NĂM GIỮ
POW	15,500	TĂNG	GIẢM	20/11/2018	T+45	14,300	14,596	8.39%	NĂM GIỮ
DPG	50,800	TĂNG	TĂNG	21/11/2018	T+44	47,088	48,603	7.88%	NĂM GIỮ

### 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@yuantan.com.vn

**Quách Đức Khánh**

**Chuyên viên phân tích cao cấp**

+84 28 3622 6868 ext 3833

khanh.quach@yuantan.com.vn

**Nguyễn Trịnh Ngọc Hồng**

**Chuyên viên phân tích**

+84 28 3622 6868 ext 3832

hong.nguyen@yuantan.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@yuantan.com.vn

**Chung Kim Hoa**

**Giám đốc Khối khách hàng người Hoa**

+84 28 3622 6868 ext 3828

hoa.chung@yuantan.com.vn

**Phù Vĩnh Quế**

**Giám đốc chi nhánh Chợ Lớn**

+84 28 3622 6868

que.phu@yuantan.com.vn

**Nguyễn Việt Quang**

**Giám đốc chi nhánh Hà Nội**

+84 28 3622 6868 ext 3404

quang.nguyen@yuantan.com.vn

**Võ Thị Thu Thủy**

**Giám đốc chi nhánh Bình Dương**

+84 28 3622 6868 ext 3505

thuy.vo@yuantan.com.vn

**Bùi Quốc Phong**

**Giám đốc chi nhánh Đồng Nai**

+84 28 3622 6868

phong.bui@yuantan.com.vn

**Nguyễn Đức Hoàn**

**Giám đốc trung tâm kinh doanh**

**Nam Hà Nội**

+84 28 3622 6868 ext 3409

hoan.nguyen@yuantan.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