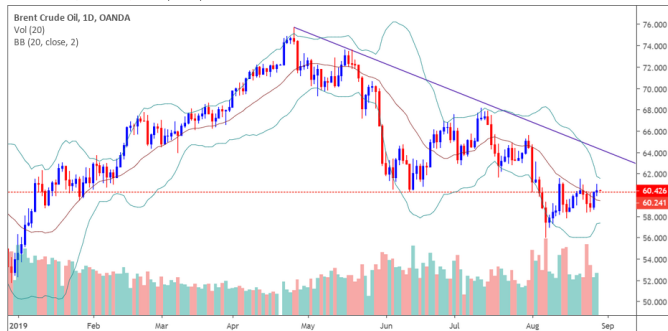


DIỄN BIẾN THỊ TRƯỜNG THẾ GIỚI

Giá dầu Brent tiếp tục đà hồi phục trên mức \$60 sau báo cáo EIA về lượng tồn kho dầu của Mỹ tiếp tục giảm mạnh so với dự báo. Tuy nhiên, đồ thị giá của giá dầu Brent vẫn đang trong trạng thái tích lũy và xu hướng ngắn hạn vẫn duy trì ở mức GIẢM.

OANDA:BCOUSD, 1D 60.426 ▼ -0.011 (-0.02%) O:60.437 H:60.470 L:60.339 C:60.426



Diễn biến giá của giá dầu Brent

Phổ Wall đóng cửa tăng điểm mạnh với sự dẫn dắt của nhóm cổ phiếu ngành năng lượng. Chỉ số Dow Jones tăng 1% và đồ thị giá vẫn giao dịch dưới đường trung bình 20 ngày. Đồng thời, đồ thị giá vẫn đang trong trạng thái tích lũy và xu hướng ngắn hạn vẫn duy trì ở mức GIẢM.

DJCFD:DI, 1D 26036.1 ▲ +258.2 (+1%) O:25713.1 H:26041.6 L:25637.4 C:26036.1



Diễn biến giá của chỉ số Dow Jones

Mã	Ngày	Thay đổi (.000)	M/B ước tính (tỷ)	Tỷ lệ Premium
VanEck	28/08	-	-	-0.90%
DB FTSE	27/08	-	-	0.93%
Ishares MSCI Frontier 100 ETF	28/08	-	-	-0.86%
Kim Kindex VN30	27/08	-	-	-0.13%
E1VFN30	27/08	-6,100	-90	-0.18%



We Create **Fortune**

DIỄN BIẾN THỊ TRƯỜNG VIỆT NAM

Khối ngoại quay trở lại mua ròng nhẹ gần 40 tỷ trên cả ba sàn. trong đó, lượng mua ròng chủ yếu từ CTI và NVL, mặc dù vậy xu hướng mua ròng chưa rõ ràng và giá trị giao dịch của khối ngoại vẫn còn ở mức thấp.



Diễn biến giá của cổ phiếu NVL



We Create Fortune

NHẬN ĐỊNH CỔ PHIẾU

ĐIỆN LỰC NHƠN TRẠCH 2

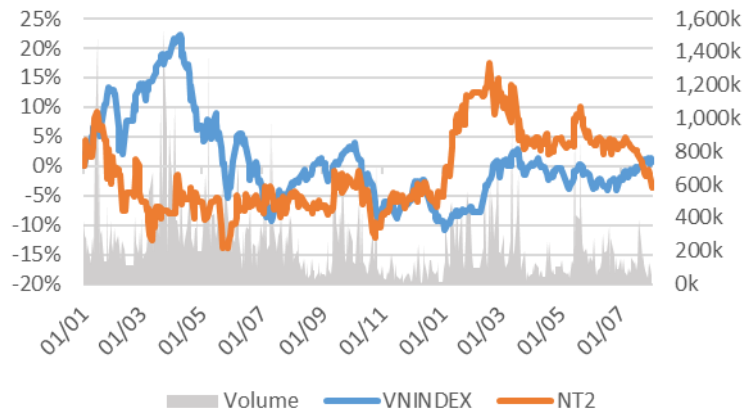
Giá đóng cửa 25,100

ĐIỆN LỰC NHƠN TRẠCH 2

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

DỮ LIỆU CỔ PHIẾU

Vốn hóa thị trường:	7,183	Tỷ VNĐ
SLCP lưu hành:	287,876,029	CP
Ngày niêm yết:	22/01/2010	
Sở hữu nhà nước:	65%	
Sở hữu nước ngoài:	22%	
EPS cơ bản:	2,311	VND
P/E (TTM):	10.8x	
P/B (TTM):	1.8x	
ROE (%):	17%	
ROA (%):	8%	
Tỷ suất cổ tức:	0%	



PHÂN TÍCH KỸ THUẬT

Ngưỡng kháng cự ngắn hạn:	26.90
Ngưỡng hỗ trợ ngắn hạn:	23.91
Xu hướng ngắn hạn (5-10 ngày):	TĂNG
Ngưỡng kháng cự trung hạn:	28.54
Ngưỡng hỗ trợ trung hạn:	30.00
Xu hướng trung hạn (1-3 tháng):	GIẢM

	Năm 2016	Năm 2017	Năm 2018
Tăng trưởng DT	19%	-15%	13%
Tăng trưởng LNST	-5%	-25%	-3%
Biên LN gộp	17%	21%	13%
Biên LN ròng	14%	12%	10%
EPS cơ bản	3,740	2,768	2,618
P/E	7.9x	10.8x	10.8x

SO SÁNH CÁC DOANH NGHIỆP CÙNG NGÀNH

Tổng số đối thủ: 23

Mã chứng khoán	Vốn hóa TT (Tỷ VNĐ)	Sàn	LNG %	D/E	P/E	P/B
NT2	7,183	HOSE	13.2%	10.2%	10.8x	1.8x
POW	30,796	HOSE	12.9%	6.3%	15.8x	1.2x
DNH	11,827	UPCOM	67.2%	54.2%	10.4x	2.2x
PGV	10,700	UPCOM	0.0%	0.0%	-15.8x	1.0x
PPC	8,224	HOSE	16.6%	16.2%	8.0x	1.4x
TRUNG BÌNH NGÀNH			29.9%	20.3%	8.2x	1.5x

NT2 – Tình trạng thiếu khí sẽ tiếp tục tác động tiêu cực lên KQKD

- NT2 đã công bố KQKD của 2Q19 với doanh thu thuần đạt 2,126 tỷ đồng, tăng +5.9% YoY và LNST thuộc về cổ đông công ty mẹ đạt 208.2 tỷ đồng, giảm -22.5% YoY. Lũy kế 6 tháng đầu năm, NT2 ghi nhận doanh thu thuần đạt 4,015 tỷ đồng, giảm -0.4% YoY và LNST thuộc về cổ đông công ty mẹ đạt 387 tỷ đồng, giảm -23.2% YoY. Sản lượng điện trong 1H19 của NT2 giảm nhẹ -1% YoY, đạt 2.6 tỷ kWh và hoàn thành 55% kế hoạch năm. LNST giảm mạnh do giá khí đầu vào tăng khi NT2 phải tăng mua khí từ các mỏ có giá bán khí cao, khiến tỷ suất LNG bị ảnh hưởng (giảm xuống còn 12.5% so với mức 15.5% của cùng kỳ).
- Cho năm 2019, NT2 đặt kế hoạch doanh thu đạt 7,482 tỷ đồng (-2.5% YoY) và LNST đạt 743 tỷ đồng (-5% YoY). Nhìn chung kế hoạch này là khả thi đối với doanh nghiệp do tình trạng thiếu điện vẫn sẽ tiếp diễn trong nhiều năm tới, mức thiếu hụt sẽ ở mức 10% trong những năm tới đây. Các nguồn điện có tính ổn định cao như nhiệt điện vẫn sẽ được ưu tiên huy động.



We Create **Fortune**

- Tuy nhiên, rủi ro trong ngắn hạn vẫn là thiếu khí. Trong 2Q19, mặc dù có thời điểm trên thị trường cạnh tranh tăng mạnh và về gần với mức giá trần CGM nhưng NT2 vẫn không thể tận dụng để phát điện do thiếu hụt khí. Rủi ro này sẽ giảm sau khi mở SV-ĐN đi vào hoạt động dự kiến trong 3Q20. Một rủi ro khác đối với NT2 đó việc đàm phán lại hợp đồng PPA với EVN có thể sẽ khiến giá bán điện cố định giảm và ảnh hưởng tương đối đáng kể đối với lợi nhuận của NT2 trong các năm tới.
- Ở mức giá hiện tại, cổ phiếu đang được giao dịch tại P/E kế hoạch 2019 là 9.8x (EPS kế hoạch 2019 là 2,552 VNĐ).
- Mức Stock Rating của NT2 chỉ ở mức 63 điểm cho thấy cổ phiếu này vẫn chưa bước vào chu kỳ tăng bền vững. Đồng thời, đồ thị giá của NT2 có dấu hiệu bước vào giai đoạn tích lũy và có thể sẽ sớm bước vào giai đoạn biến động mạnh theo chiều hướng tích cực. Ngoài ra, xu hướng ngắn hạn cũng được nâng từ mức GIẢM lên TĂNG. Do đó, chúng tôi không khuyến nghị mua cổ phiếu NT2 và cho rằng NT2 chỉ phù hợp với các nhà đầu tư lướt sóng ngắn hạn với tỷ trọng thấp ở mức giá hiện tại.



Diễn biến giá của cổ phiếu NT2

(*) *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.*



We Create Fortune

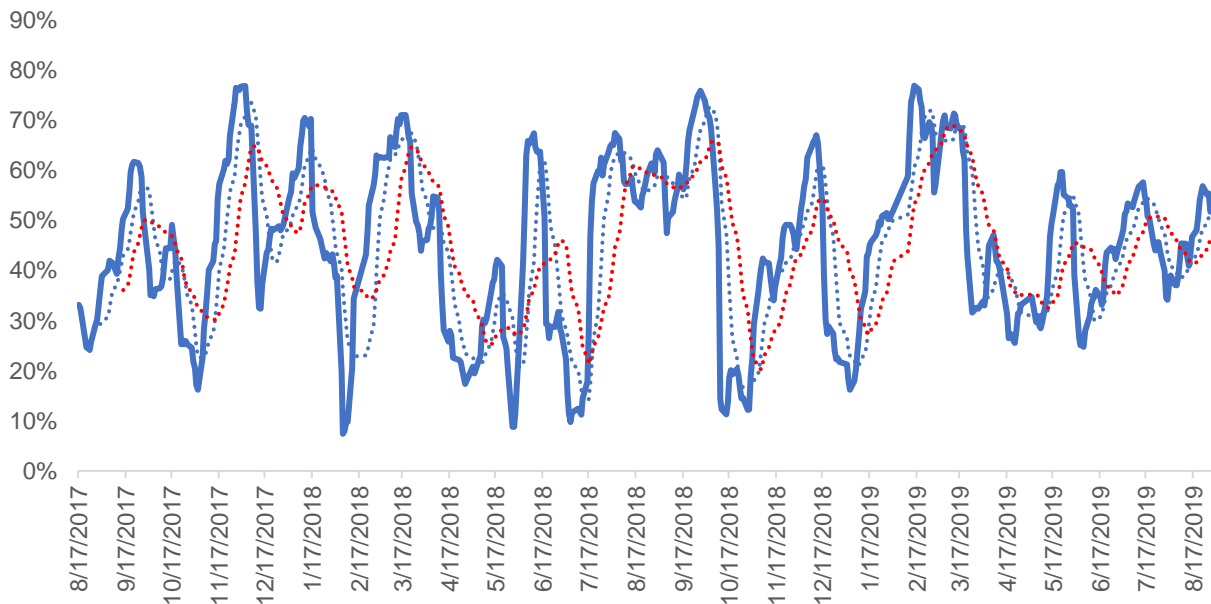
QUAN ĐIỂM THỊ TRƯỜNG NGẮN HẠN

Chúng tôi cho rằng thị trường có thể sẽ tiếp tục đi ngang kèm thanh khoản thấp và chỉ số VN-Index chủ yếu có thể biến động quanh vùng giá 980 điểm. Đồng thời, thị trường vẫn đang trong trạng thái tích lũy cho nên dòng tiền sẽ tiếp tục phân hóa giữa các nhóm cổ phiếu. Điểm tích cực chúng tôi nhận thấy dòng tiền vẫn đang dịch chuyển giữa các nhóm cổ phiếu và chưa có dấu hiệu rút ra khỏi thị trường, điều này sẽ hỗ trợ thị trường tránh các đà giảm mạnh. Ngoài ra, tỷ trọng cổ phiếu tiếp tục giảm cho thấy chiến lược ngắn hạn là nên cơ cấu lại danh mục.

Xu hướng ngắn hạn của chỉ số VN-Index vẫn duy trì ở mức TĂNG với mức hỗ trợ ở mức 976.64 điểm, còn xu hướng ngắn hạn của chỉ số HNX-Index duy trì ở mức GIẢM với mức kháng cự ở mức 104.35 điểm. Do đó, chúng tôi khuyến nghị các nhà đầu tư ngắn hạn có thể cơ cấu lại danh mục theo hướng hạ tỷ trọng cổ phiếu về mức khuyến nghị.

Tỷ trọng khuyến nghị ngắn hạn: 52% cổ phiếu/48% tiền.

Tỷ trọng khuyến nghị trung hạn: 47% cổ phiếu/53% tiền.



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, QNS, VGC.
- Cổ phiếu xuất hiện tín hiệu BÁN ngắn hạn: BMP, CVT, DGW, DPM, HCM, HPG, HT1, MWG, NKG, NTL, NVL, OGC, PPC, PXS, TTH, TVB.

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	Đánh giá rủi ro ngắn hạn
FPT	52.10	TĂNG	TĂNG	10/6/2019	T+58	45.20	51.41	15.27%	NẮM GIỮ	Rủi ro thấp
BMI	26.35	GIẢM	TĂNG	25/6/2019	T+47	24.65	26.40	7.11%	BÁN	Rủi ro thấp
CTR	60.80	TĂNG	N/A	3/7/2019	T+41	28.80	58.42	111.11%	NẮM GIỮ	Rủi ro thấp
VGI	36.70	TĂNG	GIẢM	16/7/2019	T+32	29.50	34.18	24.41%	NẮM GIỮ	Rủi ro thấp
PVT	17.55	TĂNG	TĂNG	30/7/2019	T+22	17.45	17.38	0.57%	NẮM GIỮ	Rủi ro thấp
VCS	90.00	TĂNG	TĂNG	2/8/2019	T+19	81.10	84.58	10.97%	NẮM GIỮ	Rủi ro thấp
LDG	9.30	TĂNG	TĂNG	5/8/2019	T+18	8.18	8.39	13.69%	NẮM GIỮ	Rủi ro thấp
VPD	17.70	TĂNG	TĂNG	7/8/2019	T+16	17.90	17.65	-1.12%	NẮM GIỮ	Rủi ro thấp
BMP	48.30	GIẢM	TĂNG	9/8/2019	T+14	52.30	49.11	-6.09%	BÁN	Rủi ro thấp
PTB	69.40	TĂNG	TĂNG	12/8/2019	T+13	69.70	68.32	-0.43%	NẮM GIỮ	Rủi ro thấp
VJC	132.40	TĂNG	TĂNG	13/8/2019	T+12	134.50	129.90	-1.56%	NẮM GIỮ	Rủi ro thấp
MBB	23.35	TĂNG	TĂNG	14/8/2019	T+11	22.20	22.51	5.18%	NẮM GIỮ	Rủi ro thấp
HAX	19.55	TĂNG	TĂNG	14/8/2019	T+11	20.00	19.55	-2.25%	NẮM GIỮ	Rủi ro thấp
CMG	39.60	TĂNG	TĂNG	16/8/2019	T+9	40.15	38.51	-1.37%	NẮM GIỮ	Rủi ro thấp
HCM	20.10	GIẢM	GIẢM	19/8/2019	T+8	20.90	20.45	-2.17%	BÁN	Rủi ro thấp
BWE	26.50	TĂNG	TĂNG	20/8/2019	T+7	27.20	26.18	-2.57%	NẮM GIỮ	Rủi ro thấp
DIG	14.35	TĂNG	TĂNG	21/8/2019	T+6	13.45	13.83	6.69%	NẮM GIỮ	Rủi ro thấp
PVD	18.50	TĂNG	TĂNG	21/8/2019	T+6	16.35	17.29	13.15%	NẮM GIỮ	Rủi ro thấp
PVS	20.60	TĂNG	GIẢM	22/8/2019	T+5	21.60	20.11	-4.63%	NẮM GIỮ	Rủi ro thấp
VCB	77.00	TĂNG	TĂNG	22/8/2019	T+5	80.00	76.30	-3.75%	NẮM GIỮ	Rủi ro thấp
FMC	28.90	TĂNG	GIẢM	23/8/2019	T+4	29.31	28.18	-1.39%	NẮM GIỮ	Rủi ro thấp
VEA	56.00	TĂNG	GIẢM	23/8/2019	T+4	54.50	50.48	2.75%	NẮM GIỮ	Rủi ro thấp
STB	10.35	TĂNG	GIẢM	26/8/2019	T+3	10.70	10.11	-3.27%	NẮM GIỮ	Rủi ro thấp
LGL	10.80	TĂNG	GIẢM	27/8/2019	T+2	10.70	10.06	0.93%	NẮM GIỮ	Rủi ro thấp

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

DANH MỤC KHUYẾN NGHỊ TRUNG HẠN

Hiện nay, chúng tôi vẫn chưa có khuyến nghị mới.



We Create **Fortune**

CÔNG TY 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

Phạm Tấn Phát

Chuyên viên phân tích cao cấp

+84 28 3622 6868 ext 3880

phat.pham@yuanta.com.vn

Đặng Phi Phôn

Chuyên viên phân tích

+84 28 3622 6868 ext 3893

phon.dang@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 ext 3652

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 ext 3701

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

Võ Đình Tuấn

Giám đốc Chi Nhánh Đà Nẵng

+84 28 3622 6868 ext 3301

tuan.vo@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