

## Vn-Index - 6 tháng



## THỊ TRƯỜNG ĐI NGANG VÀ PHÂN HÓA, KHỐI NGOẠI QUAY SANG MUA RÒNG

- Thị trường đi ngang trong suốt phiên và khá phân hóa khi 1 số ngành như hàng không, ngân hàng, và dầu khí giảm điểm, 1 số ngành khác lại tăng điểm tốt
- Ngưỡng kháng cự tại vùng 970-1,000 điểm là khá mạnh, do đó, sẽ không dễ để vượt được vùng kháng cự này. Trong kịch bản tốt hơn thì thị trường cần ít nhất vài phiên giao dịch đi ngang với thanh khoản thấp và tích lũy để vượt.
- Thanh khoản giảm nhẹ: 3% thấp hơn ngày giao dịch liền trước.
- Khối ngoại chuyển sang mua ròng, tập trung mua VIC (43 tỷ) VIC (22 tỷ)

## Bản tin hàng ngày

- Quy mô kinh tế Việt Nam sẽ sớm lớn hơn Singapore  
Việt Nam có tiềm năng tăng trưởng với tốc độ khoảng 6% -6,5% trong thập kỷ tới nhờ vào dòng vốn đầu tư nước ngoài mạnh mẽ và năng suất tăng trưởng cao trong những năm tới. Do đó, nền kinh tế Việt Nam có thể lớn hơn Singapore vào năm 2029, DBS Bank cho biết.

- CPI tháng 5 tăng thấp hơn cùng kỳ 2018 dù giá xăng, điện tăng  
CPI tháng 5 tăng 0,49% so với tháng trước, thấp hơn so với mức tăng 0,55% của cùng kỳ năm 2018. Nhóm giao thông có mức tăng cao nhất 2,64% do ảnh hưởng từ 2 đợt điều chỉnh tăng giá xăng, tác động làm CPI chung tăng 0,25%. Nhóm nhà ở và vật liệu xây dựng tăng 1,28% do giá điện sinh hoạt tăng 6,86% trong tháng 3. Như vậy, CPI từ đầu năm mới chỉ tăng 1.5% và mục tiêu kiểm soát lạm phát 2019 dưới 4% là hoàn toàn khả thi.

## Giao dịch trong ngày

	Vn-Index	HNX	UPCOM
Đóng cửa	971.5	105.3	55.1
Tăng/giảm (+/-)	↓ -0.5 ↑	0.3 ↓	-0.1
Tăng/giảm (%)	↓ -0.05% ↑	0.28% ↓	-0.11%
Khối lượng giao dịch (triệu cp)	120	23	8
Tổng GTGD (tỷ)	2,691	272	156
GTGD nđt nước ngoài (tỷ)	137	1	-6
Cổ phiếu tăng giá	130	67	107
Cổ phiếu giảm giá	170	65	81
Cổ phiếu đứng giá	49	68	48
PE*	16.8	9.4	16.9
PB*	2.5	1.1	1.9
Vốn hóa (ngàn tỷ)*	3,276	190	938

\*: Dữ liệu từ ngày giao dịch liền trước

## Mỗi ngày 1 cổ phiếu

### Công ty Cổ phần Điện lực Dầu khí Nhơn Trạch 2 - Mã: NT2

Giá cổ phiếu tại ngày 29/5/2019	27,500
PE hiện tại	10.9
Vốn hóa (tỷ)	7,902

Tỷ VND	2016A	2017A	2018A	2019E	
Doanh thu	7,983	6,761	7,670	7,939	
	yoy	18.6%	-15.3%	13.4%	3.5%
LNST	1,086	810	782	767	
	yoy	-5%	-25.3%	-3.5%	-1.9%
Tỷ suất LNST	13.6%	12.0%	10.2%	9.7%	
EPS	3,740	2,721	2,618	2,664	
P/E	7.30	12.31	9.40	10.32	

Nguồn: FiinPro

## Triển vọng: TRUNG LẬP

- Giá dầu cao khiến biên lợi nhuận gộp giảm và sản lượng giảm do thiếu khí  
Giá dầu chiếm ~80% tổng chi phí sản xuất của NT2. Giá dầu sau khi giảm khá mạnh trong giai đoạn tháng 10/2018- tháng 12/2018 do lo ngại chiến tranh thương mại khiến kinh tế thế giới suy giảm đã tăng trở lại trong năm 2019. Theo ước tính, giá dầu trung bình của NT2 đã tăng 12% yoy trong quý 1/2019. Ngoài ra, sản lượng trong quý 1/2019 đạt 1,228 triệu Kwh, giảm 9% yoy do thiếu nguồn khí để hoạt động tối đa công suất. Tuy nhiên, mỏ khí mới Phong Lan Đại của GAS đã đi vào hoạt động từ quý 2/2019 sẽ giúp sản lượng của NT2 tăng 7.9% yoy.

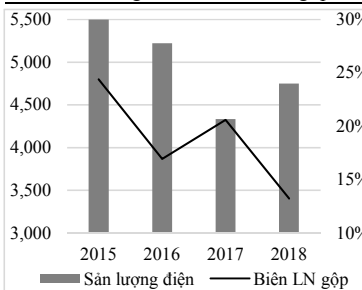
- Bỏ cơ chế giá khí bao tiêu từ 20/3/2019

Hiện một số nhà máy điện khí khác được hưởng giá khí bao tiêu (thấp hơn 30% giá khí của NT2), trong khi đó NT2 sử dụng khí hoàn toàn theo giá trường. Tuy nhiên, cơ chế khí bao tiêu đã chính thức hủy bỏ từ ngày 20/03/2019. Điều này sẽ giúp NT2 có chi phí sản xuất cạnh tranh nhất khi lượng tiêu thụ khí trên mỗi kWh điện của NT2 thấp hơn 10% so với các đối thủ.

- Tuy nhiên, tỷ lệ cổ tức khá cao là ~9.1%

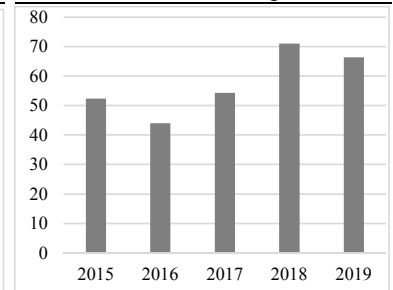
Theo nghị quyết Đại hội cổ đông, NT2 sẽ trả cổ tức cho năm 2018 là 2,500 VND/cổ phiếu, tương đương tỷ lệ cổ tức là 9.1%. Đây là mức cổ tức rất cao trong số các doanh nghiệp niêm yết.

## Sản lượng điện và biên LN gộp



Nguồn: NT2

## Giá dầu Brent thế giới



Nguồn: Indexmundi.com

**Khuyến cáo:** Báo cáo này không mang tính chất mời chào mua hay bán bất cứ chứng khoán nào. Các khuyến nghị trong báo cáo này có thể không phù hợp với tất cả các nhà đầu tư. Các thông tin, dự báo và khuyến nghị trong bản báo cáo này được dựa trên các nguồn tin cậy, tuy nhiên, NHSV không đảm bảo chắc chắn sự chính xác hoàn toàn và đầy đủ của các nguồn thông tin này. NHSV không chịu trách nhiệm đối với các lỗi, thiếu sót, sai sót, s or suất, không chính xác trong tài liệu này