

THÁNG 06

NHẬT KÝ TƯ VẤN

12

THỨ SÁU

- **NT2- Triển vọng kinh doanh tích cực**
- **Thị trường tuần 08/6-12/6: Thanh khoản cao đẩy thị trường vượt ngưỡng 580**

NT2- Triển vọng kinh doanh tích cực

Hôm nay, NT2 giao dịch phiên đầu tiên trên sàn HOSE, với mức giá chào sàn 23.700 đồng/cp. Kết thúc phiên, NT2 đã được nhà đầu tư đón nhận khá tích cực và đóng cửa tại mức giá 25.800 đồng/cp, tăng hơn 8,8% so với giá chào sàn.

Công ty Cổ phần Điện lực Dầu khí Nhơn Trạch 2 (NT2) là nhà máy nhiệt điện khí thuộc TCT điện lực dầu khí VN (PV Tower). Nhà máy điện Nhơn Trạch 2 sử dụng công nghệ tuabin khí chu trình hỗn hợp vận hành với nhiên liệu là khí thiên nhiên và nhiên liệu dự phòng là dầu DO. NT2 tọa lạc tại Nhơn Trạch, tỉnh Đồng Nai, được xem là trung tâm của miền Nam, nơi có nhu cầu điện cao nhất cả nước, do đó được kỳ vọng sẽ luôn vận hành với công suất cao. Nhà máy bắt đầu hoạt động từ năm 2011 với công suất trung bình khoảng 750MW/năm. Bên cạnh hoạt động kinh doanh chính ổn định và tăng trưởng đều qua các năm, tỷ giá EUR/VND giảm mạnh từ nửa cuối năm 2014 đến đầu năm 2015 đã giúp NT2 ghi nhận lợi nhuận đột biến từ chênh lệch tỷ giá chưa thực hiện. Riêng quý 1/2015, NT2 đã hoàn thành 80% chỉ tiêu LNST năm nay nhờ LN chênh lệch tỷ giá chưa thực hiện (314 tỷ đồng so với tổng 350 tỷ đồng LNNT).

Ngoài ra, triển vọng kinh doanh năm 2015 của NT2 cũng được đánh giá tích cực trên phương diện hoạt động kinh doanh chính và cả hoạt động tài chính. Trong hoạt động kinh doanh chính, biên lợi nhuận gộp kỳ vọng tăng từ mức 15,5% (sau khi loại trừ 658 tỷ đồng doanh thu hồi tố giá điện) của năm 2014 lên khoảng 18% nhờ:

- (1) Chi phí khấu hao trong năm 2015 kỳ vọng tiếp tục giảm khoảng 140 tỷ đồng so với năm 2014, do doanh nghiệp bắt đầu áp dụng giãn thời gian khấu hao từ 10 năm lên 14 năm từ tháng 7/2014.
- (2) Mùa khô kéo dài là cơ hội để các nhà máy nhiệt điện được huy động phát điện nhiều hơn. Đồng thời, sản lượng điện tham gia thị trường cạnh tranh thường có giá bán cao hơn so với giá hợp đồng PPA.

Riêng về hoạt động tài chính, chi phí tài chính kỳ vọng tiếp tục giảm nhờ:

- (1) Phân bổ hết khoản chênh lệch tỷ giá giai đoạn xây dựng cơ bản. Giai đoạn 2011-2014, mỗi năm NT2 phải trích hơn 120 tỷ đồng chi phí phân bổ chênh lệch tỷ giá giai đoạn XDCB. Số dư của khoản chi phí này đến thời điểm cuối năm 2014 chỉ còn 66,4 tỷ đồng và doanh nghiệp đã trích trong quý 1/2015.
- (2) Chi phí lãi vay chiếm khoảng 2,9% nợ vay ngân hàng của doanh nghiệp. Trong khi đó, theo kế hoạch, mỗi năm doanh nghiệp sẽ trả khoảng 1.052 tỷ đồng nợ vay. Do đó, chúng tôi ước tính mỗi năm chi phí lãi vay sẽ giảm khoảng hơn 30 tỷ đồng.

Theo ước tính của chuyên viên ngành RongViet Research, LNST của NT2 trong năm 2015 ước đạt 1.024 tỷ đồng và EPS tương ứng là 4.000 đồng/cp. Nếu loại trừ yếu tố tỷ giá, mức LNST và EPS năm 2015 lần lượt đạt 825 tỷ đồng /cp và 3.223 đồng/cp.

Với mức PE hợp lý đối với NT2 khoảng 8.1x, chuyên viên ngành nhận định mức giá hợp lý (bao gồm yếu tố hưởng lợi từ chênh lệch tỷ giá chưa thực hiện) vào khoảng 27.000 đồng/cp.

Thị trường tuần 08/6-12/6: Thanh khoản cao đẩy thị trường vượt ngưỡng 580

Thị trường trải qua tuần giao dịch kỷ lục về thanh khoản trong năm nay. Giá trị giao dịch khớp lệnh trung bình phiên khoảng 3.580 tỷ, cao hơn lần lượt 43% và 67% so với trung bình tuần trước và

“Thanh khoản cao đẩy thị trường vượt ngưỡng 580”

Huỳnh Minh Tuấn

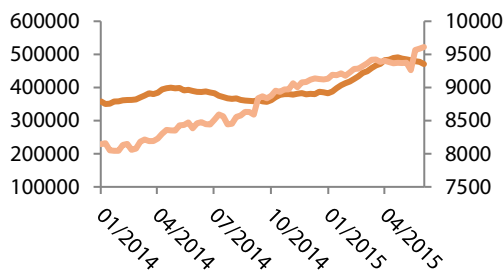
+ 84 8 6299 2006 | Ext: 326

tuan.hm@vds.com.vn

trung bình năm nay. Đồng thời, tâm lý thị trường tiếp tục duy trì hưng phấn nhưng thị trường vẫn chịu lực chốt lời mạnh, với tỷ lệ số mã tăng so với số mã giảm tuần này đã giảm hơn 6% so với tuần trước. Ngoài ra, khối ngoại vẫn duy trì trạng thái mua ròng hơn 46 tỷ trên cả hai sàn.

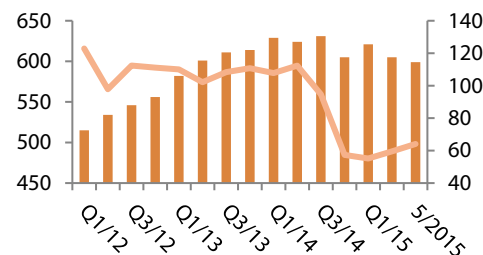
Trong tuần, nhóm “cổ phiếu vua”-ngân hàng- đã có điều chỉnh giảm nhẹ khoảng 2,2% với tuần trước. Tuy nhiên, thị trường vẫn chinh phục thành công ngưỡng cản tâm lý 580 (VNINDEX đóng cửa tuần tại 582,73) nhờ được sự trợ lực khá tốt từ các nhóm ngành còn lại như: dầu khí, vật liệu xây dựng (sắt thép) và bất động sản,... Nhóm cổ phiếu dầu khí được hỗ trợ mạnh bởi yếu tố tâm lý từ giá dầu tăng (giá dầu WTI tăng hơn 1,7%). Theo báo cáo mới nhất của EIA, sản lượng dầu thô Mỹ được dự báo sẽ đi vào xu hướng giảm từ nay đến đầu năm 2016. Bên cạnh đó, báo cáo tháng Năm của OPEC nhận định sự gia tăng nhu cầu dầu thô trong Q3 (tăng 0,5 triệu thùng/ngày) và Q4 (1,5 triệu thùng/ngày). Do đó, dựa vào sự giảm áp lực dư cung và dự báo về gia tăng nhu cầu vào quý trọng điểm, chúng tôi kỳ vọng giá dầu sẽ duy trì ổn định quanh vùng giá mức 60USD/thùng (WTI) và 65 USD/thùng (Brent). Điều này được xem là điểm tích cực đối với dòng cổ phiếu họ P.

Hình 1: Sản lượng & tồn kho dầu thô tại Mỹ từ 2014 đến nay



Nguồn: EIA

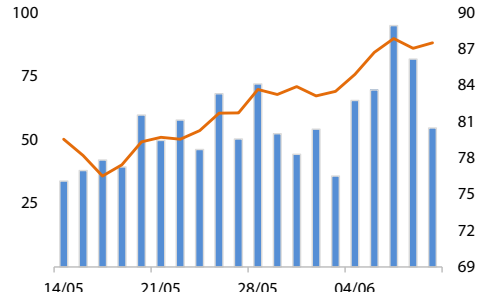
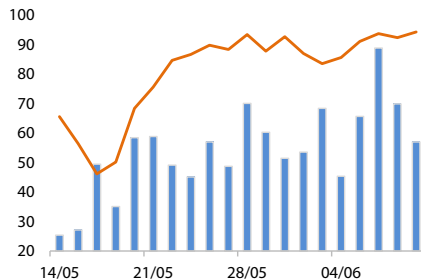
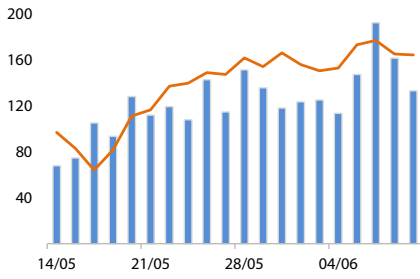
Hình 2: Số lượng dàn khoan OPEC và diễn biến giá dầu Brent



Nguồn: Bloomberg, OPEC

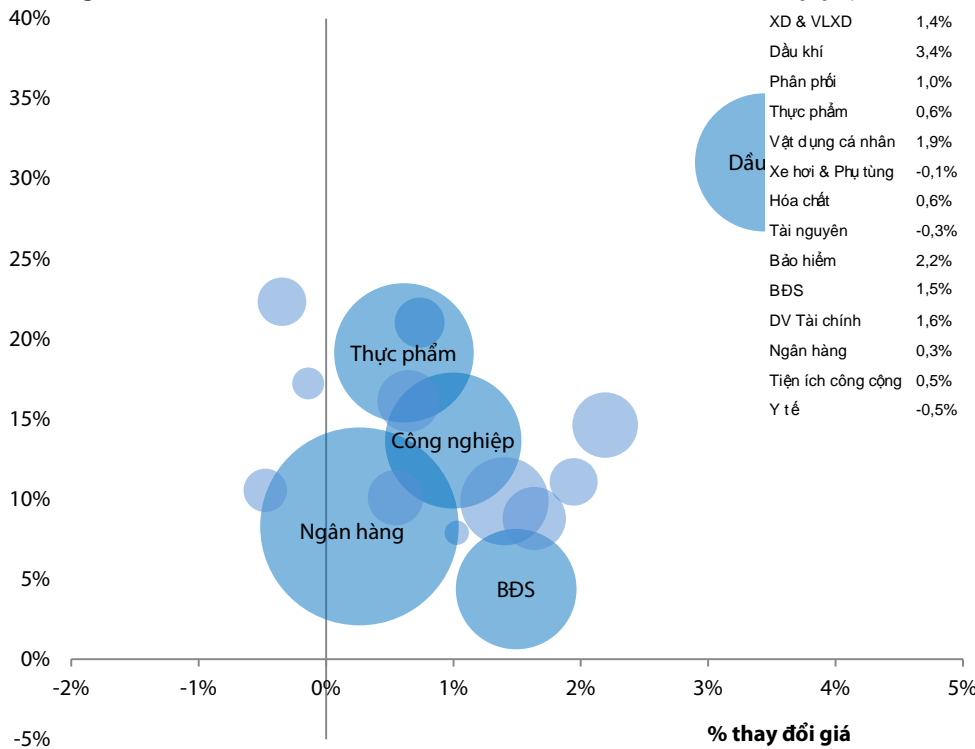
Thanh khoản thị trường đang duy trì ở mức cao nhưng tâm lý chốt lời và dấu hiệu chững lại của dòng cổ phiếu ngân hàng có thể sẽ tác động lên đà tăng của thị trường trong tuần kế tiếp. Tuy nhiên, chúng tôi vẫn giữ quan điểm tích cực đối với xu hướng thị trường trong 1-2 tháng tới khi đón nhận KQKD quý 2 của các doanh nghiệp cũng như thông tin TPA nhiều khả năng sẽ được thông qua tại Hạ viện Mỹ.

VNINDEX 0,29% 582,73 VN30 0,48% 604,29 HNXINDEX 0,26% 87,95

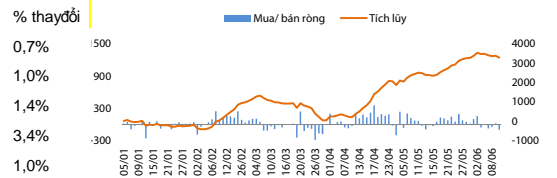


Thay đổi theo ngành

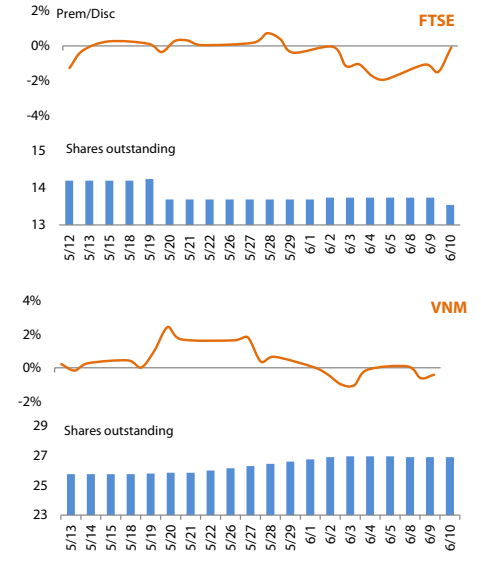
ROE Ngành



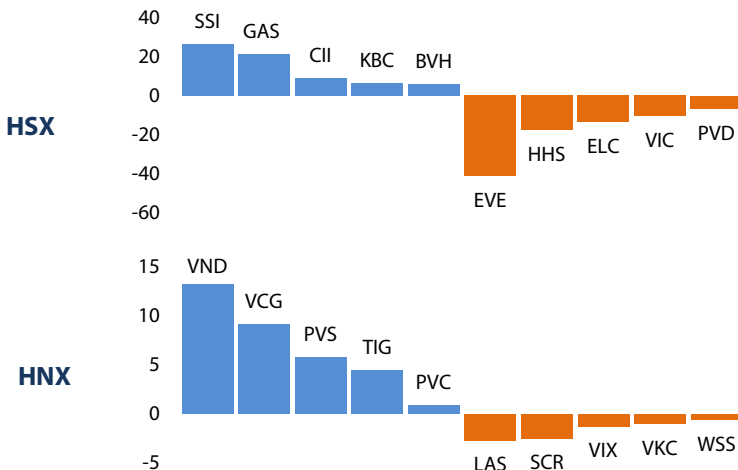
Giao dịch của NĐT nước ngoài



ETF



Top cổ phiếu mua/bán ròng của NĐTNN (tỷ đồng)



Top cổ phiếu giao dịch nhiều nhất

Mã	Giá	KLGD	% thay đổi giá
FLC	9,50	0,26	-1,0%
DLG	9,90	0,13	1,0%
SSI	24,40	0,07	3,0%
CII	23,00	0,06	-3,4%
TTF	11,00	0,05	4,8%

Mã	Giá	KLGD	% thay đổi giá
FIT	16,90	0,66	-0,6%
KLF	7,70	0,51	0,0%
SCR	8,10	0,49	2,5%
PVX	4,30	0,47	-2,3%
VND	13,10	0,45	8,3%

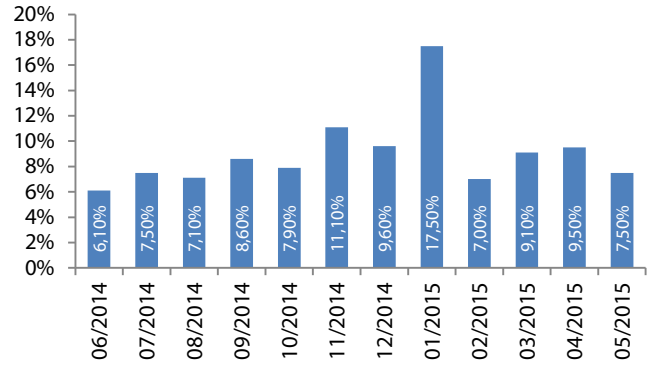
CHỈ SỐ VĨ MÔ

Hình 1: Tăng trưởng GDP qua các quý



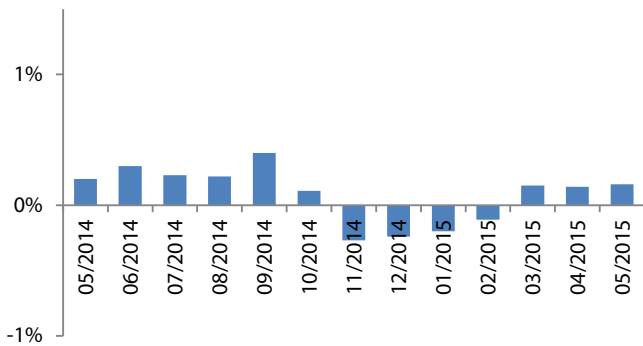
Nguồn: GSO, Rongviet Securities database
(* Theo giá so sánh năm 1994)

Hình 2: Chỉ số sản xuất công nghiệp



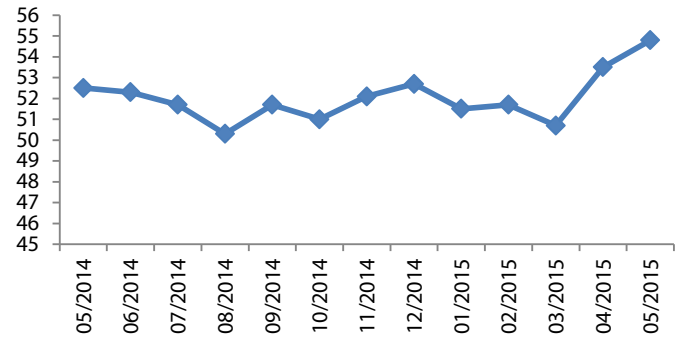
Nguồn: GSO, Rongviet Securities database

Hình 3: Chỉ số lạm phát hàng tháng



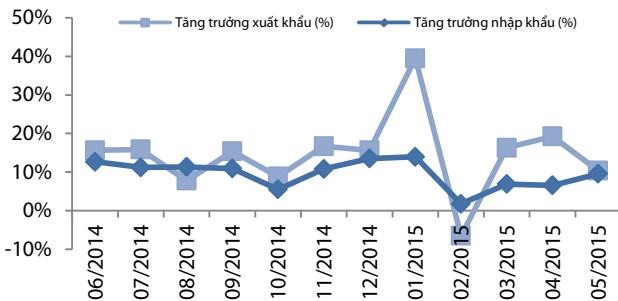
Nguồn: GSO, Rongviet Securities database

Hình 4: Chỉ số HSBC – PMI lĩnh vực sản xuất



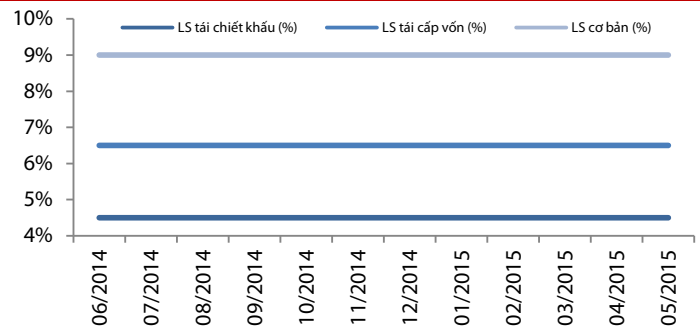
Nguồn: GSO, Rongviet Securities database

Hình 5: Tăng trưởng xuất nhập khẩu



Nguồn: GSO, Rongviet Securities database

Hình 6: Lãi suất điều hành



Nguồn: SBV, Rongviet Securities database

TIN TỨC RỒNG VIỆT

BÁO CÁO CÔNG TY (5 báo cáo phát hành gần nhất)	Ngày phát hành	Khuyến nghị	Giá mục tiêu
MWG - Lạc quan với triển vọng kinh doanh năm 2015	25/05/2015	Mua – Trung hạn	101.000
FPT - Khởi công nghệ phục hồi	12/05/2015	Tích lũy – Dài hạn	60.900
GSP - Năm bản lề cho giai đoạn tăng trưởng mới	11/05/2015	Tích lũy – Dài hạn	16.600
STK - Nhiều yếu tố thuận lợi để tăng trưởng	07/05/2015		30.800
VPH - Đi lên từ đáy chu kỳ kinh doanh	05/05/2015	Mua – Trung hạn	15.300

Vui lòng xem chi tiết tại <http://vdsc.com.vn/tabid/149/language/vi-VN/default.aspx>

THÔNG TIN CHỨNG CHỈ QUỸ

Tên quỹ mở	Ngày giao dịch	Phí phát hành (% giá trị giao dịch)	Phí mua lại (% giá trị giao dịch)	GTTSR trên một đv quỹ tại ngày định giá	GTTSR trên một đv quỹ tại ngày định giá kỳ trước	+/- GTTSR trên một đv quỹ so với kỳ trước
VFF	05/05/2015	0% - 0,75%	0% - 2,5%	11.672	11.683	-0,09%
VEOF	05/05/2015	0% - 0,75%	0% - 2,5%	9.238	9.456	-2,31%
VF1	08/05/2015	0,2% - 1%	0,5%-1,5%	20.675	20.520	0,75%
VF4	06/05/2015	0,2% - 1%	0%-1,5%	8.978	9.098	-1,38%
VFA	04/05/2015	0,2% - 1%	0%-1,5%	7.154	7.168	-0,20%
VFB	08/05/2015	0,3% - 0,6%	0%-1%	12.126	12.133	-0,05%
ENF	04/05/2015	0% - 3%	0%	10.834	10.779	0,51%
MBVF	04/05/2015	1%	0%-1%	10.449	10.439	0,10%
MBBF	29/04/2015	0%-0,5%	0%-1%	12.075	12.064	0,09%

ĐỘI NGŨ PHÂN TÍCH

Đoàn Thị Thanh Trúc – Giám đốc

+ 84 8 6299 2006 | Ext: 355

truc.dtt@vdsc.com.vn

Nguyễn Hải Hoàng

+ 84 8 6299 2006 | Ext: 328

hoang.nh@vdsc.com.vn

Nguyễn Thị Phương Lam

+ 84 8 6299 2006 | Ext: 323

lam.ntp@vdsc.com.vn

Huỳnh Minh Tuấn

+ 84 8 6299 2006 | Ext: 326

tuan.hm@vdsc.com.vn

Nguyễn Trung Kiên

+ 84 8 6299 2006 | Ext: 326

kien.nt@vdsc.com.vn

Trần Thị Hà My

+ 84 8 6299 2006 | Ext: 319

my.tth@vdsc.com.vn

Nguyễn Bá Phước Tài

+ 84 8 6299 2006 | Ext: 319

tai.ntp@vdsc.com.vn

Trần Thị Diễm My

+ 84 8 6299 2006 | Ext: 321

my.ttd@vdsc.com.vn

Bành Trần Tường Vân

+ 84 8 6299 2006 | Ext: 324

van.btt@vdsc.com.vn

Bùi Vĩnh Thiện

+ 84 8 6299 2006 | Ext: 325

Thien.bv@vdsc.com.vn

Lê Hữu Triển

+ 84 8 6299 2006 | Ext: 325

trien.lh@vdsc.com.vn

Bùi Thị Tâm

+ 84 8 6299 2006 | Ext: 324

tam.bt@vdsc.com.vn

Phạm Thị Hương

+ 84 8 6299 2006 | Ext: 323

huong.pt@vdsc.com.vn

Huỳnh Khoa Nam

+ 84 8 6299 2006 | Ext: 321

nam.hk@vdsc.com.vn

HỘI SỞ TẠI TP.HCM

Tầng 1-2-3-4, tòa nhà Viet Dragon
141 Nguyễn Du, P.Bến Thành, Q.1, TP.HCM

- T +84 8 6299 2006
- F +84 8 6291 7986
- E info@vdsc.com.vn
- W www.vdsc.com.vn

CHI NHÁNH HÀ NỘI

2C Thái Phiên, Q.Hai Bà Trưng, Hà Nội

- T +84 4 6288 2006
- F +84 4 6288 2008
- E info@vdsc.com.vn
- W www.vdsc.com.vn

CHI NHÁNH NHA TRANG

50 Bis Yersin, TP.Nha Trang, Khánh Hòa

- T +84 058 3820 006
- F +84 058 3820 008
- E info@vdsc.com.vn
- W www.vdsc.com.vn

CHI NHÁNH CẦN THƠ

08 Phan Đình Phùng, Q.Ninh Kiều, TP.Cần Thơ

- T +84 0710 381 7578
- F +84 0710 381 7789
- E info@vdsc.com.vn
- W www.vdsc.com.vn



Bản báo cáo này được chuẩn bị cho mục đích duy nhất là cung cấp thông tin và không nhằm đưa ra bất kỳ đề nghị hay hướng dẫn mua bán chứng khoán cụ thể nào. Các quan điểm và khuyến cáo được trình bày trong bản báo cáo này không tính đến sự khác biệt về mục tiêu, nhu cầu, chiến lược và hoàn cảnh cụ thể của từng nhà đầu tư. Ngoài ra, nhà đầu tư cũng ý thức có thể có các xung đột lợi ích ảnh hưởng đến tính khách quan của bản báo cáo này. Nhà đầu tư nên xem báo cáo này như một nguồn tham khảo khi đưa ra quyết định đầu tư và phải chịu toàn bộ trách nhiệm đối với quyết định đầu tư của chính mình. RONGVIET SECURITIES tuyệt đối không chịu trách nhiệm đối với toàn bộ hay bất kỳ thiệt hại nào, hay sự kiện bị coi là thiệt hại, đối với việc sử dụng toàn bộ hoặc từng phần thông tin hay ý kiến nào của bản báo cáo này.

Toàn bộ các quan điểm thể hiện trong báo cáo này đều là quan điểm cá nhân của người phân tích. Không có bất kỳ một phần thu nhập nào của người phân tích liên quan trực tiếp hoặc gián tiếp đến các khuyến cáo hay quan điểm cụ thể trong bản báo cáo này.

Thông tin sử dụng trong báo cáo này được RONGVIET SECURITIES thu thập từ những nguồn mà chúng tôi cho là đáng tin cậy. Tuy nhiên, chúng tôi không đảm bảo rằng những thông tin này là hoàn chỉnh hoặc chính xác. Các quan điểm và ước tính trong đánh giá của chúng tôi có giá trị đến ngày ra báo cáo và có thể thay đổi mà không cần báo cáo trước.

Bản báo cáo này được giữ bản quyền và là tài sản của RONGVIET SECURITIES. Mọi sự sao chép, chuyển giao hoặc sửa đổi trong bất kỳ trường hợp nào mà không có sự đồng ý của RONGVIET SECURITIES đều trái luật. Bản quyền thuộc RONGVIET SECURITIES, 2015.