

**Khuyến nghị đầu tư NĂM GIỮ**

Giá thị trường	34.800
<b>Giá mục tiêu</b>	<b>41.500</b>
Thời gian đầu tư	1-3 tháng

**Thông tin cổ phiếu**

Vốn hóa thị trường	9999,15 tỉ đồng
Số lượng CP lưu hành	284.876.029
Số lượng CP niêm yết	284.876.029
Giá cao nhất 52 tuần	35.700
Giá thấp nhất 52 tuần	19.800
KLGDBQ 50 phiên	262.640
Free - float (%)	

**Biến động giá CP/ Vnindex**
**Biến động EPS 4 năm**

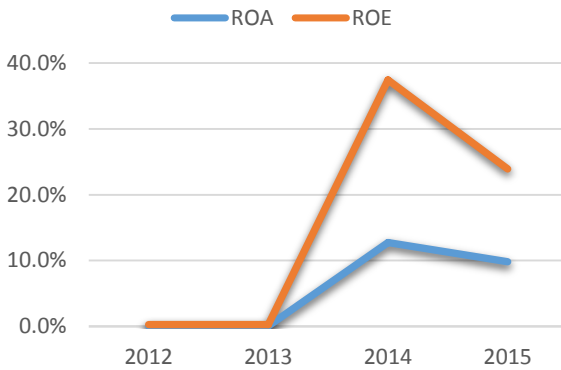
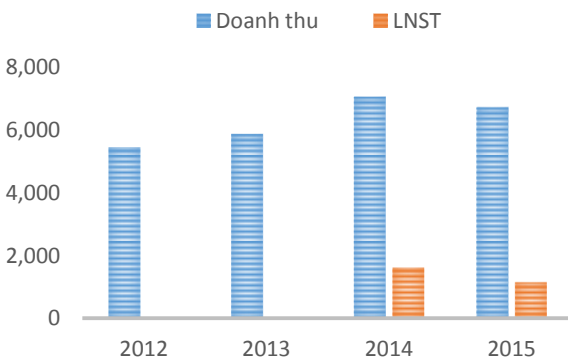
Năm	2012	2013	2014	2015
EPS	32	30	5.735	4.095

**Cổ đông lớn (%)**

Tổng công ty Điện lực Dầu khí VN	60.0%
Công ty TNHH Phát triển Công nghệ	8.35%
Market Vector Vietnam ETF	4.01%
Nhà đầu tư nước ngoài	20.66%
Room còn lại với NĐTNN	28,34%

**ĐIỂM NHẤN DOANH NGHIỆP VÀ QUAN ĐIỂM ĐẦU TƯ**

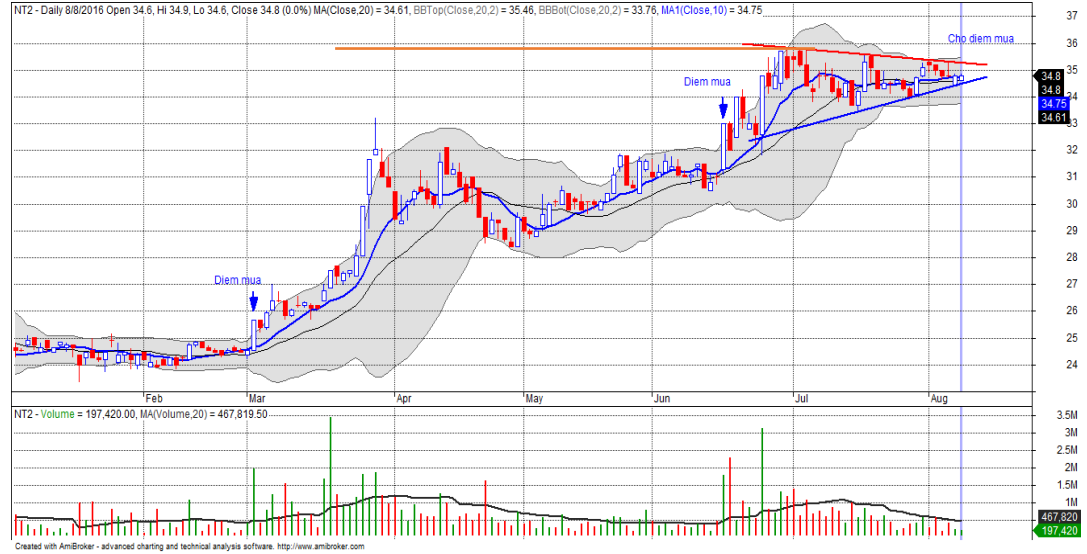
- ❖ **LNST tăng mạnh so với cùng kỳ:** năm 2015, doanh thu của NT2 đạt mức 6.729 tỉ đồng, giảm 4.7% so với cùng kỳ và LNST đạt 1.142 tỉ đồng, giảm 28.2% và so với cùng kỳ năm 2014.
- ❖ **6 tháng đầu năm 2016:** doanh thu thuần và LNST lũy kế 6 tháng đầu năm 2016 của NT2 lần lượt là 2.951 tỷ (-21.2% yoy) và 695,4 tỷ (+11.7% yoy). Nguyên nhân chính khiến lợi nhuận tăng là do trong quý II, công ty ghi nhận khoản lãi chênh lệch tỷ giá.
- ❖ **Lợi thế khi tham gia VCGM (thị trường phát điện cạnh tranh) :**
  - **Vị trí chiến lược:** NT2 lắp đặt nhà máy gần khu trung tâm miền Đông Nam Bộ và cách Tp.HCM 30km là khu vực có nhu cầu tiêu thụ điện lớn nhất cả nước.
  - **Nguồn khí được đảm bảo về dài hạn:** NT2 sử dụng khí thiên nhiên từ bể Nam Côn Sơn thông qua hợp đồng mua khí dài hạn với PV GAS 25 năm.
  - **Chi phí đầu vào giảm:** chi phí nhiên liệu chiếm tỉ trọng lớn (hơn 60% giá thành). T8/2015, NT2 được cho phép áp dụng **cơ chế giá khí mới theo thị trường** ngay trong giai đoạn giá dầu thấp giúp giá sản xuất của NT2 giảm mạnh (khoảng 4% trong năm 2015).
  - **Đầu ra được đảm bảo:** hợp đồng bán điện dài hạn với EVN còn thời hạn đến năm 2020.

**BIẾN ĐỘNG ROA, ROE**

**TĂNG TRƯỞNG DOANH THU VÀ LỢI NHUẬN**

**❖ Tiềm năng dài hạn từ các dự án:**

- Dự án thu hồi, kinh doanh CO2 từ khói thải nhà máy.
- Dự án nâng công suất bằng phương pháp phun sương (fogging).
- Dự án Nhà máy điện Nhơn Trạch 2 mở rộng (NT3) vào quy hoạch điện VII hiệu chỉnh với công suất khoảng 800MW tương đương với nhà máy NT2 hiện tại. Dự án dự kiến được triển khai vào cuối năm 2017 và đi vào hoạt động từ quý II/2020.

- ❖ **Rủi ro tỷ giá:** Dư nợ ngoại tệ của NT2 tại thời điểm 31/03/2016 là 112.9 triệu EUR và 123.6 triệu USD. Do dư nợ ngoại tệ lớn nên chỉ cần thay đổi 1% bất lợi trong tỷ giá sẽ khiến giá trị khoản nợ tăng lên đến 30 tỉ đồng. Hiện giá nguyên liệu đầu vào và giá bán ra đều được tính theo USD nhằm hạn chế rủi ro tỷ giá trong lưu chuyển dòng tiền.

Tuy nhiên, sự sụt giảm mạnh của tỷ giá EUR/VND và xu hướng tiếp tục giảm của tỷ giá này sau khi Anh rời EU ngược lại có thể giúp NT2 ghi nhận lợi nhuận từ chênh lệch tỷ giá trong ác quý còn lại của năm 2016.



## NHẬN ĐỊNH KỸ THUẬT

- Giá đang có xu hướng tích lũy đi ngang ổn định trong ngắn hạn với dấu hiệu cạn đi về thanh khoản và giao dịch: thanh khoản cạn kiệt dần, các nến với thân nhỏ, bóng ngắn tích lũy trên nhóm MA ngắn hạn. Mô hình Triangles được hình thành trong ngắn hạn.
- Trong trung hạn (3-6 tháng), giá vẫn nằm trong một up-trend, với đường kênh xu hướng dốc dần.

### NHẬN ĐỊNH

Xu hướng trung hạn	Tăng
Xu hướng ngắn hạn	Đi ngang
Hỗ trợ ngắn hạn	34.500
Kháng cự ngắn hạn	35.800
Sóng	

MACD	Tích cực
RSI	Tích cực
Mục tiêu ngắn hạn	37.500
Mục tiêu trung hạn	41.500

### KHUYẾN NGHỊ

- Khuyến nghị **MUA** cổ phiếu NT2 với kế hoạch như sau:
  - **Mua thăm dò:** 30% lượng dự kiến tại vùng giá 34.8.
  - **Điểm mua chính:** khi giá vượt 35, thanh khoản trên 600k xác nhận.
  - **Giá mục tiêu:** 37.5 (+7.5%) trong ngắn hạn (dưới 1 tháng) và 41.5 (+19%) trong trung hạn (1-3 tháng).
  - **Stoploss:** khi thủng 34.5 (-1.5%) của nền tăng hỗ trợ.

## DIỄN GIẢI

<b>Khuyến nghị</b>	<b>Diễn giải</b>
Mua	Nếu giá mục tiêu cao hơn giá thị trường trên 15%
Nắm giữ	Nếu giá mục tiêu so với giá thị trường từ -15% đến 15%
Bán	Nếu giá mục tiêu thấp hơn giá thị trường dưới -15%

## KHUYẾN CÁO SỬ DỤNG

Tất cả những thông tin nêu trong báo cáo này đã được xem xét cẩn thận và được cho là đáng tin cậy nhất, tuy nhiên Công ty Chứng khoán Quốc tế Hoàng gia (IRS) không đảm bảo tuyệt đối độ chính xác và đầy đủ của những thông tin nêu trên. Các quan điểm, nhận định, đánh giá trong báo cáo này là quan điểm cá nhân của các chuyên viên phân tích tại thời điểm viết báo cáo và có thể thay đổi bất cứ lúc nào. Do đó, chúng tôi không có trách nhiệm phải thông báo cho nhà đầu tư.

Báo cáo chỉ nhằm mục tiêu cung cấp thông tin mà không hàm ý chào bán, lôi kéo, khuyên người đọc mua, bán hay nắm giữ chứng khoán. Nhà đầu tư chỉ nên sử dụng báo cáo phân tích này như một nguồn thông tin tham khảo.

IRS có thể có những hoạt động hợp tác kinh doanh, tham gia đầu tư hoặc thực hiện các nghiệp vụ ngân hàng đầu tư với đối tượng được đề cập đến trong báo cáo này. Người đọc cần lưu ý rằng IRS có thể có những xung đột lợi ích đối với các nhà đầu tư khi thực hiện báo cáo phân tích này.

## BỘ PHẬN PHÂN TÍCH VÀ TƯ VẤN ĐẦU TƯ

### **Công ty Chứng khoán Quốc tế Hoàng gia**

Trụ sở: 30 Nguyễn Du, quận Hai Bà Trưng, Hà Nội

Điện thoại: (+84.4) 3 944 6666

Fax: (+84.4) 3 944 6969

Email: [contact@irs.com.vn](mailto:contact@irs.com.vn)