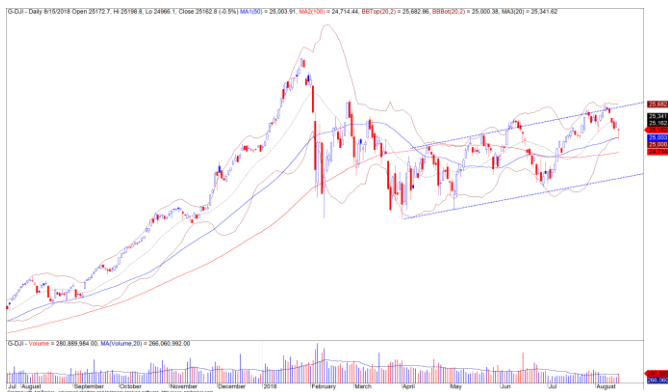


## DIỄN BIẾN THỊ TRƯỜNG THẾ GIỚI

TTCK Mỹ có biến động mạnh trong phiên và thu hẹp đà giảm về cuối phiên. Chỉ số Dow Jones đóng cửa giảm nhẹ 0.55% và giao dịch gần đường trung bình 50 ngày. Đồng thời, đồ thị giá của chỉ số này có dấu hiệu bước vào giai đoạn hồi phục kỹ thuật trong vài phiên tới.

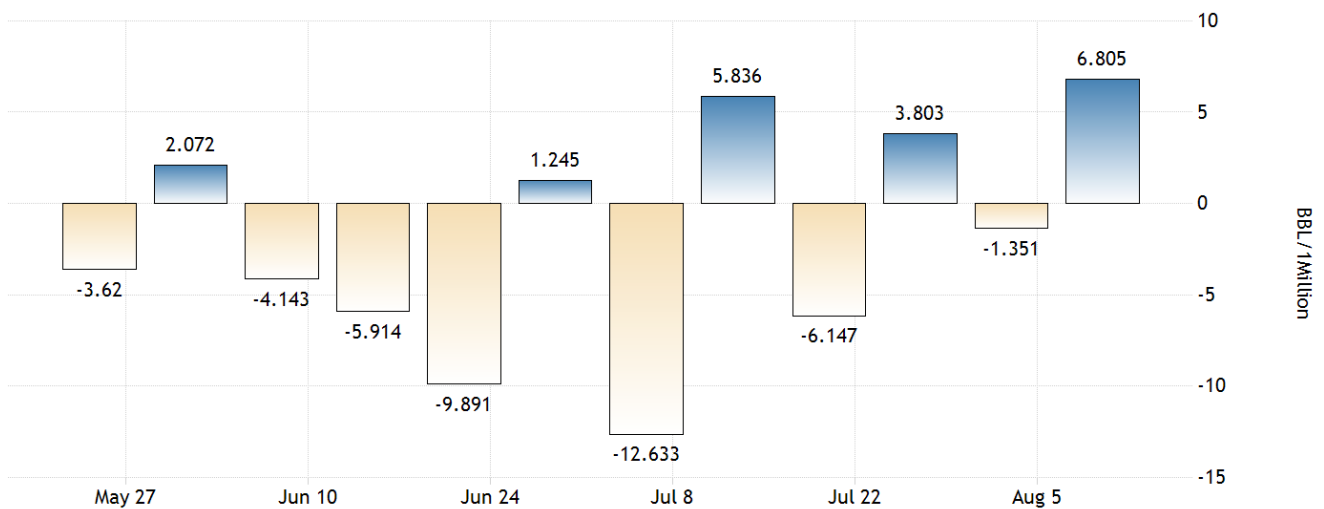


Diễn biến giá của chỉ số Dow Jones

## DIỄN BIẾN CÁC QUỸ ETF

Mã	Ngày	Thay đổi	M/B ước tính (tỷ VND)	Tỷ lệ Premium
VanEck	15/08	-	-	-0.60%
DB FTSE	14/08	-	-	-1.39%
Ishares MSCI Frontier 100 ETF	15/08	-	-	-1.49%

Lượng tồn kho dầu của Mỹ tăng hơn so với dự báo đã khiến giá dầu Brent giảm mạnh gần 2% và đồ thị giá giao dịch quanh mức \$71/thùng. Điểm tích cực chúng tôi nhận thấy là đồng USD có dấu hiệu hạ nhiệt cho thấy giá dầu Brent có thể sẽ tiếp tục đi ngang quanh mức \$71/thùng trong vài phiên tới.



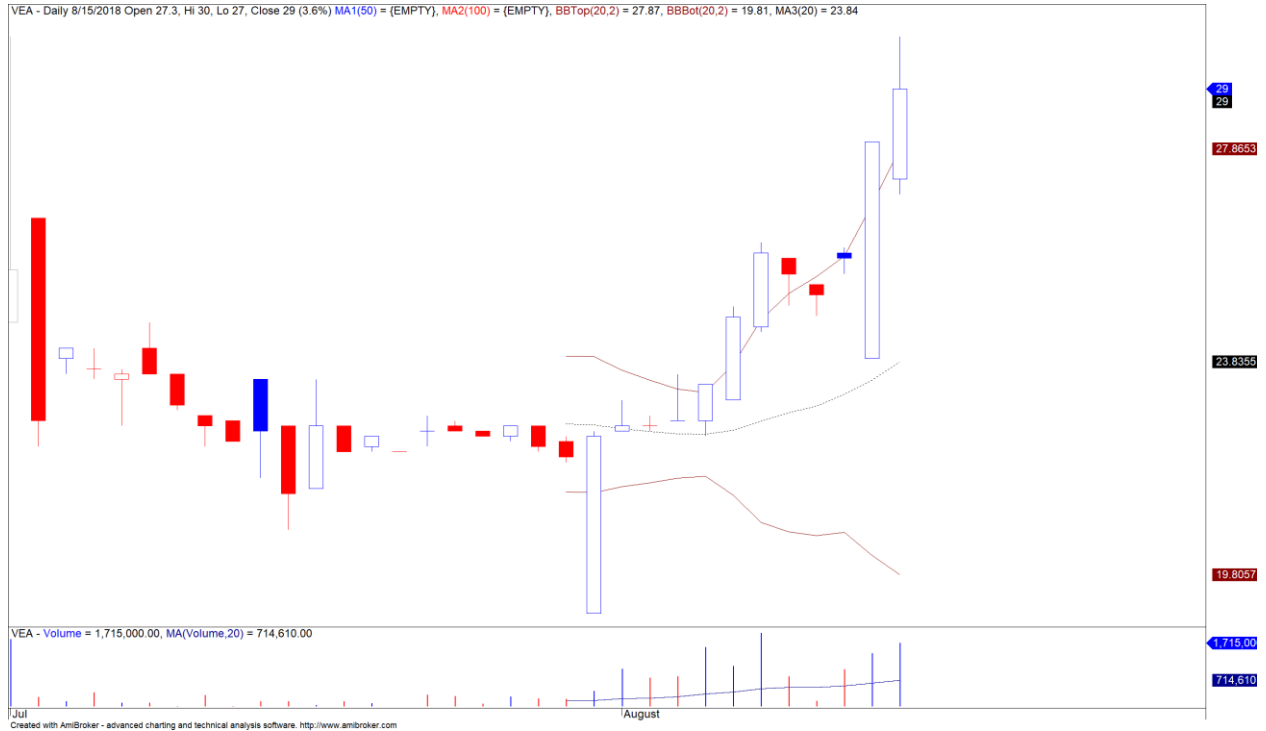
Lượng tồn kho dầu của Mỹ. Nguồn EIA



We Create **Fortune**

## DIỄN BIẾN THỊ TRƯỜNG VIỆT NAM

**Khối ngoại quay trở lại bán ròng với giá trị 25 tỷ đồng trên cả 3 sàn, nhưng lượng mua/bán của khối ngoại khá thấp so với các phiên giao dịch trước. Nổi bật nhất vẫn là nhóm cổ phiếu bên sàn Upcom như VEA, QNS liên tục được khối ngoại mua ròng, đặc biệt là cổ phiếu VEA liên tục xác lập các mức giá mới.**



*Diễn biến giá của cổ phiếu VEA*

**Nhóm cổ phiếu dầu khí giảm mạnh và ảnh hưởng tiêu cực lên các chỉ số chính với các mã đồng loạt giảm sàn như PVD, PVS.** Chỉ số VNENE là chỉ số chung của nhóm ngành năng lượng (trong đó nhóm cổ phiếu dầu khí chiếm tỷ trọng lớn nhất), chỉ số này đã giảm gần 4% với khối lượng giao dịch tăng mạnh trên mức trung bình 20 phiên.

- Tính từ đầu tháng 07/2018, chỉ số VNENE đã tăng gần 10% và so với đáy – đỉnh là hơn 22.5% cho nên áp lực chốt lời cũng có chiều hướng tăng dần khi tâm lý nhà đầu tư vẫn chưa hoàn toàn an tâm về nhóm cổ phiếu này
- Xu hướng ngắn hạn của chỉ số VNENE vẫn duy trì ở mức TĂNG cho thấy xu hướng ngắn hạn vẫn tích cực và cũng chưa xác nhận dấu hiệu phân phối đỉnh. Áp lực điều chỉnh dự kiến sẽ còn tiếp diễn trong 1 – 2 phiên giao dịch tới và đồ thị giá của chỉ số này sẽ bước vào giai đoạn tích lũy



We Create **Fortune**



Diễn biến giá của chỉ số VNENE

We Create **Fortune**

## CỔ PHIẾU QUAN TÂM

### CƯỜNG THUẬN IDICO

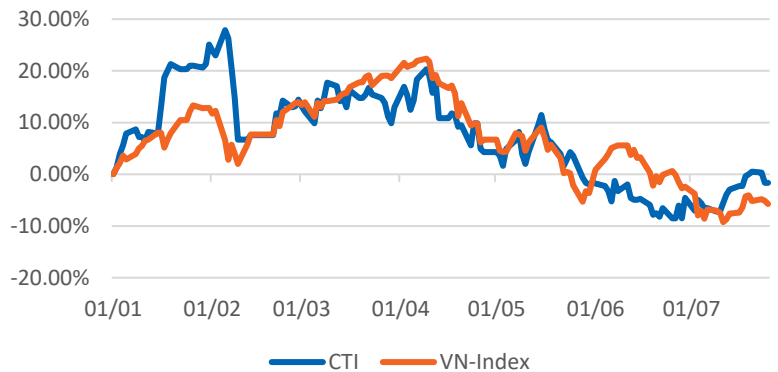
Giá đóng cửa 30,500

Sàn: HOSE - Ngành: Xây dựng và Vật liệu

Trong quý 2/2018, CTI ghi nhận doanh thu thuần đạt 229.8 tỷ đồng, giảm -32.6% so với cùng kỳ. Doanh thu giảm mạnh so với cùng kỳ là do doanh thu mảng dịch vụ xây lắp sụt giảm mạnh khi khối lượng các gói thầu xây lắp dời tiến độ thi công, tuy vậy, lãi gộp của CTI chỉ giảm nhẹ -3.8% so với cùng kỳ do doanh thu từ mảng có biên lợi nhuận gộp cao là khai thác đá tăng lên

### DỮ LIỆU CỔ PHIẾU

Vốn hóa thị trường:	1,921	Tỷ VNĐ
SLCP lưu hành:	62,999,997	CP
SLCP niêm yết:	62,999,997	CP
Sở hữu nhà nước:	0%	
Sở hữu nước ngoài:	28%	
EPS cơ bản:	2,154	VNĐ
P/E (TTM):	14.2x	
P/B (TTM):	1.6x	
ROE (%):	10%	
ROA (%):	3%	
Tỷ suất cổ tức:	0%	
	1,921	



### PHÂN TÍCH KỸ THUẬT

Ngưỡng kháng cự ngắn hạn:	34.0
Ngưỡng hỗ trợ ngắn hạn:	28.5
Xu hướng ngắn hạn (5-10 ngày):	TĂNG
Ngưỡng kháng cự trung hạn:	36.7
Ngưỡng hỗ trợ trung hạn:	26.6
Xu hướng trung hạn (1-3 tháng):	GIẢM

	Năm 2016	Năm 2017	2018 P
Tăng trưởng DT	24%	6%	2.3%
Tăng trưởng LNST	19%	-7%	-3.8%
Biên LN gộp	0.39	0.45	
Biên LN ròng	0.11	0.14	
EPS cơ bản	2,367	2,211	2,349
P/E	19.1x	21.3x	13x

### SO SÁNH CÁC DOANH NGHIỆP CÙNG NGÀNH

Tổng số đối thủ: 252

Mã chứng khoán	Vốn hóa TT (Tỷ VNĐ)	Sàn	LNG %	D/E	P/E	P/B
<b>CTI</b>	<b>1,921</b>	<b>HOSE</b>	<b>46.9%</b>	<b>14.8%</b>	<b>14.2x</b>	<b>1.6x</b>
ROS	24,350	HOSE	7.7%	19.3%	30.9x	4.2x
CTD	11,978	HOSE	7.1%	6.1%	7.1x	1.6x
VCG	7,774	HNX	16.4%	14.5%	6.1x	1.2x
DTK	7,956	UPCOM	15.3%	5.8%	12.9x	1.1x
<b>TRUNG BÌNH NGÀNH</b>			<b>16.5%</b>	<b>13.0%</b>	<b>-16.9x</b>	<b>1.8x</b>

### CTI – Tình hình kinh doanh sẽ còn gặp nhiều khó khăn trong năm 2018

- Trong quý 2/2018, CTI ghi nhận doanh thu thuần đạt 229.8 tỷ đồng, giảm -32.6% so với cùng kỳ. Doanh thu giảm mạnh so với cùng kỳ là do doanh thu mảng dịch vụ xây lắp sụt giảm mạnh khi khối lượng các gói thầu xây lắp dời tiến độ thi công, tuy vậy, lãi gộp của CTI chỉ giảm nhẹ -3.8% so với cùng kỳ do doanh thu từ mảng có biên lợi nhuận gộp cao là khai thác đá tăng lên. Bên cạnh đó, các chi phí quản lý doanh nghiệp, chi phí bán hàng cũng giảm so với cùng kỳ khiến cho LNST chỉ giảm nhẹ 0.9% so với cùng kỳ, đạt 30.1 tỷ đồng. Lũy kế 6 tháng đầu năm, CTI ghi nhận doanh thu thuần đạt 418 tỷ đồng, giảm 25% so với cùng kỳ năm trước và LNST đạt 59 tỷ đồng, giảm 22.4% so với cùng kỳ
- Năm 2018, CTI đặt kế hoạch doanh thu đạt 1,118 tỷ đồng, tăng trưởng 2.3% so với cùng kỳ và LNST đạt 148 tỷ đồng, -3.8% so với cùng kỳ, EPS tương ứng là 2,349 đồng. Cổ tức bằng tiền



We Create **Fortune**

mặt cho năm 2018 dự kiến là 12%. Sau 6 tháng đầu năm, CTI mới chỉ hoàn thành 37.4% kế hoạch doanh thu và 39.8% kế hoạch lợi nhuận

- Triển vọng năm 2018 không thực sự tích cực khi mảng mang lại lợi nhuận chính cho CTI là BOT đang chịu nhiều vướng mắc, theo đó, Trạm thu phí 91 của công ty hiện đang phải giảm giá thu phí và xem xét lại lộ trình tăng giá (lộ trình tăng giá cũ khó thực hiện). Trong khi đó, Trạm Quốc lộ 1 sẽ phải rà soát lại lưu lượng xe hàng năm và ký lại phụ lục hợp đồng. Các dự án khác như Đường 319 dự kiến tới cuối 2019 mới tiến hành thu phí và đường chuyên dụng vận chuyển VLXD dự kiến vào quý 4/2018
- 3 mỏ đá của CTI là Đồi Chù, Xuân Hòa và Tân Cang 8 hiện đang vận hành ổn định và đang được đầu tư mở rộng công suất. Đây đều là những mỏ đá có trữ lượng đá lớn và thời hạn khai thác dài (tới sau 2030), CTI dự kiến doanh thu từ hoạt động khai thác đá sẽ đạt 160 tỷ đồng trong năm 2018 và 250 tỷ đồng trong năm 2019. Mảng hoạt động này sẽ đóng góp tăng trưởng chính của CTI bên cạnh mảng BOT trong thời gian tới
- Ngoài các mảng hoạt động nêu trên, CTI còn đang đầu tư vào dự án du lịch Đảo Ó và đang trong quá trình xin cấp phép dự án KCN Phước Bình. Đây đều là những dự án rất tiềm năng của CTI
- Ở mức giá hiện tại, CTI đang được giao dịch tại P/E kế hoạch 2018 là 13.0x cho nên vùng giá này chỉ thích hợp cho các nhà đầu tư lướt sóng ngắn hạn
- Đồ thị giá của CTI vượt lên trên đường trung bình 20 ngày, nhưng khối lượng giao dịch vẫn ở mức thấp. Đồng thời, đồ thị giá cũng đang trong giai đoạn biến động mạnh theo chiều hướng tích cực và đang giao dịch trong kênh tăng giá ngắn hạn. Ngoài ra, xu hướng ngắn hạn cũng được nâng từ mức GIẢM lên TĂNG. Do đó, các nhà đầu tư ngắn hạn có thể xem xét lướt sóng với tỷ trọng thấp dưới 40% với mức kháng cự gần nhất là 34,000 đồng/cp



Diễn biến giá của cổ phiếu CTI



We Create **Fortune**

## QUAN ĐIỂM THỊ TRƯỜNG NGẮN HẠN

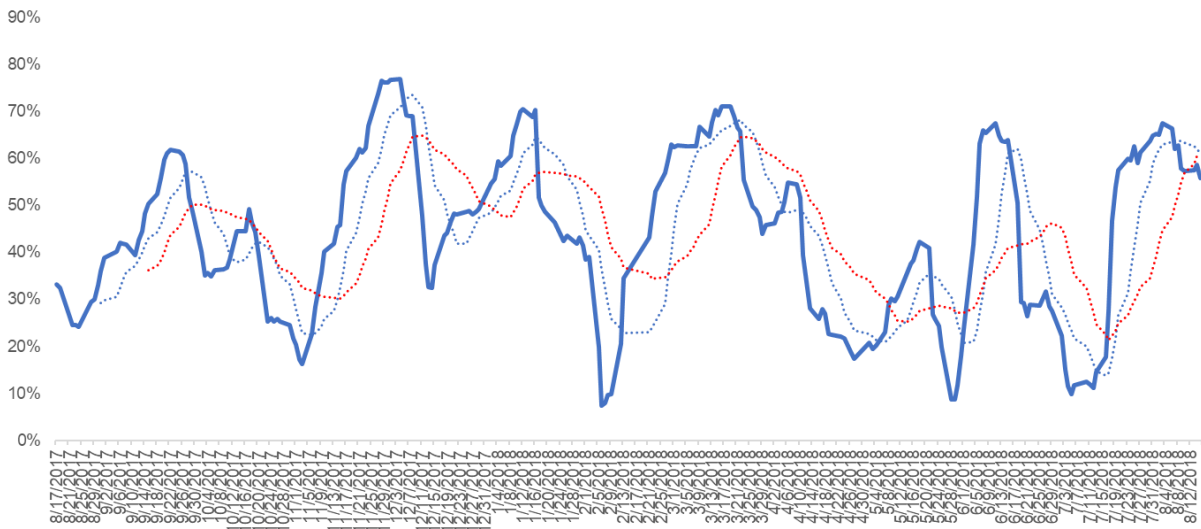
Chúng tôi cho rằng thị trường có thể sẽ tiếp tục điều chỉnh và kiểm định vùng giá 950 – 960 điểm của chỉ số VN-Index. Đồng thời, rủi ro ngắn hạn vẫn ở mức thấp và chúng tôi đánh giá đây chỉ là nhịp điều chỉnh sau giai đoạn tăng trước đó, đặc biệt các chỉ số chính vẫn đang trong giai đoạn biến động mạnh theo chiều hướng tích cực cho nên chúng tôi đánh giá thị trường sẽ nhanh chóng quay lại đà tăng trong vài phiên tới và thị trường sẽ duy trì thanh khoản ở mức cao. Ngoài ra, tỷ trọng cổ phiếu giảm cho thấy các nhà đầu tư có thể thực hiện tái cơ cấu lại danh mục và vẫn ưu tiên nắm giữ tỷ trọng cổ phiếu cao.

Hệ thống chỉ báo xu hướng của chúng tôi vẫn duy trì mức TĂNG xu hướng ngắn hạn trên hai chỉ số và nâng mức cắt lỗ của hệ thống lên mức 953.04 điểm của chỉ số VN-Index và 106.05 điểm của chỉ số HNX-Index. Đồng thời, chỉ số VNFN và VNENE vẫn duy trì ở mức TĂNG xu hướng ngắn hạn cho thấy chúng tôi vẫn đánh giá tích cực ở nhóm cổ phiếu tài chính và dầu khí. Do đó, chúng tôi khuyến nghị các nhà đầu tư ngắn hạn có thể cơ cấu lại danh mục và tiếp tục nắm giữ tỷ trọng cổ phiếu cao trong danh mục.

**Tỷ trọng khuyến nghị ngắn hạn:** 56% cổ phiếu/44% tiền mặt.

**Tỷ trọng khuyến nghị trung hạn:** 31% cổ phiếu/69% tiền mặt.

Tỷ trọng cổ phiếu có thanh khoản



Biểu đồ tỷ trọng cổ phiếu ngắn hạn

## DANH MỤC CÁC CỔ PHIẾU THEO DÕI

- Cổ phiếu xuất hiện tín hiệu mua ngắn hạn: CTI
- Cổ phiếu xuất hiện tín hiệu bán ngắn hạn: CHP

*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	Giá mua ngắn hạn	Mức cắt lỗ ngắn hạn	%Lợi nhuận	Khuyến nghị
PNJ	99.00	TĂNG	GIẢM	90.30	93.45	9.63%	NĂM GIỮ
CTG	25.20	TĂNG	GIẢM	24.00	23.92	5.00%	NĂM GIỮ
ACB	37.00	TĂNG	GIẢM	35.60	35.10	3.93%	NĂM GIỮ
HPG	37.50	TĂNG	GIẢM	37.20	36.56	0.81%	NĂM GIỮ
STB	11.40	TĂNG	GIẢM	11.20	11.04	1.79%	NĂM GIỮ
BSR	17.10	TĂNG	GIẢM	15.80	16.68	8.23%	NĂM GIỮ
MSN	91.50	TĂNG	GIẢM	79.10	86.45	15.68%	NĂM GIỮ
DGW	24.40	TĂNG	GIẢM	23.90	23.17	2.09%	NĂM GIỮ
GAS	95.00	TĂNG	GIẢM	86.90	94.83	9.32%	NĂM GIỮ
VJC	149.00	TĂNG	GIẢM	144.40	145.08	3.19%	NĂM GIỮ
KSB	30.20	TĂNG	GIẢM	29.79	29.05	1.38%	NĂM GIỮ
TCB	26.50	TĂNG	GIẢM	28.50	25.99	-7.02%	NĂM GIỮ
BVH	80.60	TĂNG	GIẢM	78.00	77.59	3.33%	NĂM GIỮ
SSI	30.00	TĂNG	GIẢM	29.55	29.12	1.52%	NĂM GIỮ
ANV	17.65	TĂNG	GIẢM	17.80	15.92	-0.84%	NĂM GIỮ





We Create **Fortune**

## CTCP 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

**Quách Đức Khánh**

**Chuyên viên phân tích cao cấp**

+84 28 3622 6868 ext 3833

khanh.quach@yuanta.com

**Nguyễn Trịnh Ngọc Hồng**

**Chuyên viên phân tích**

+84 28 3622 6868 ext 3832

hong.nguyen@yuanta.com

### 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

**Nguyễn Việt Quang**

**Giám đốc chi nhánh Hà Nội**

+84 28 3622 6868 ext 3404

quang.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

**Võ Thị Thu Thủy**

**Giám đốc chi nhánh Bình Dương**

+84 28 3622 6868 ext 3505

thuy.vo@yuanta.com.vn

**Phù Vĩnh Quế**

**Giám đốc chi nhánh Chợ Lớn**

+84 28 3622 6868

que.phu@yuanta.com.vn

**Bùi Quốc Phong**

**Giám đốc chi nhánh Đồng Nai**

+84 28 3622 6868

phong.bui@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 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