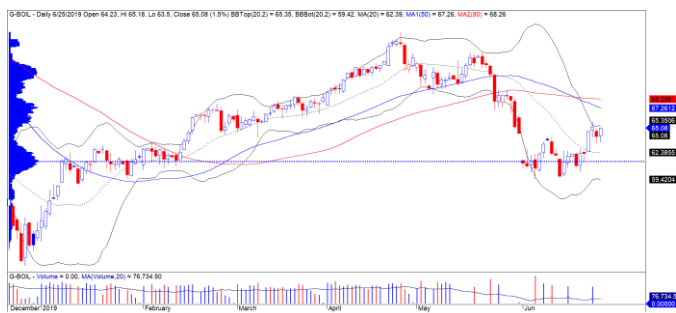


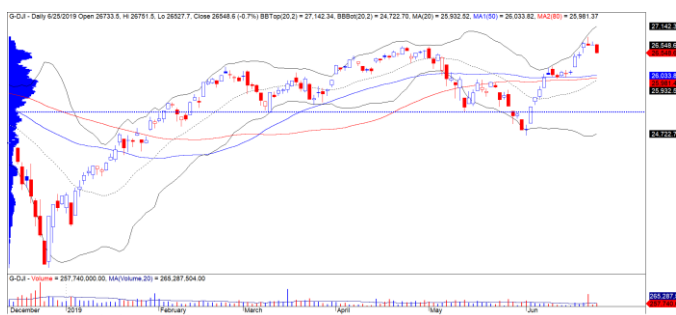
## DIỄN BIẾN THỊ TRƯỜNG THẾ GIỚI

Giá dầu Brent quay lại đà tăng và vượt mức \$65 sau khi Tổng thống Trump đưa ra cảnh báo có thể tiến hành can thiệp quân sự tại Iran. Đồ thị giá có dấu hiệu bước vào giai đoạn biến động mạnh theo chiều hướng tích cực và rủi ro ngắn hạn vẫn ở mức thấp. Đồng thời, xu hướng ngắn hạn vẫn duy trì ở mức TĂNG.



Diễn biến giá của giá dầu Brent

Căng thẳng Iran leo thang khiến giới đầu tư thận trọng hơn, TTCK Mỹ giảm mạnh ở hầu hết các chỉ số. Chỉ số Dow Jones điều chỉnh -0.7% và giảm về gần mức hỗ trợ ngắn hạn 26,500 điểm cho nên đồ thị giá có thể sẽ quay trở lại đà tăng trong phiên giao dịch kế tiếp. Đồng thời, rủi ro ngắn hạn vẫn ở mức thấp và xu hướng ngắn hạn vẫn duy trì ở mức TĂNG.



Diễn biến giá của chỉ số Dow Jones

Ảnh hưởng tiêu cực từ TTCK Mỹ, giá CCQ Van Eck giảm -0.9% với khối lượng giao dịch tăng. Đồng thời, xu hướng ngắn hạn vẫn duy trì ở mức GIẢM. Điểm tích cực là tỷ lệ Premium vẫn ở mức cao 1.42% và số CCQ tăng thêm 150,000 CCQ.



Diễn biến giá của CCQ Van Eck

Mã	Ngày	Thay đổi (.000)	M/B ước tính (tỷ)	Tỷ lệ Premium
VanEck	25/06	+150	+59	1.42%
DB FTSE	24/06	-	-	0.08%
Ishares MSCI Frontier 100 ETF	25/06	-	-	0.58%
Kim Kindex VN30	24/06	-	-	1.21%
E1VFN30	24/06	+68	+98	0.21%



We Create **Fortune**

## DIỄN BIẾN THỊ TRƯỜNG VIỆT NAM

**Khối ngoại tiếp tục bán ròng nhẹ 55 tỷ trên cả ba sàn**, phần lớn vẫn chủ yếu ở cổ phiếu SBT và SVI. Nhìn chung, khối ngoại cũng giao dịch khá thận trọng trở lại khi đây là tuần diễn ra sự kiện G20 và có cuộc gặp bên lề hội nghị giữa hai nhà lãnh đạo cấp cao Mỹ-Trung. Điểm tích cực là CCQ E1VFN30 tiếp tục được khối ngoại mua ròng. Đồng thời, chúng tôi đánh giá khối ngoại gia tăng giao dịch trong các phiên giao dịch cuối tuần vì đây là tuần chốt NAV quý 2/2019.

**EU và Việt Nam sẽ ký EVFTA vào ngày 30/06/2019 tại Hà Nội**, điều này diễn ra sớm hơn dự kiến của chúng tôi và cũng đạt như kỳ vọng khi EU đã đẩy nhanh hơn việc sớm đi đến ký kết hiệp định thương mại FTA với Việt Nam. Cùng với CPTPP, đây là hiệp định sẽ tạo ra cú hích cho tăng trưởng của Việt Nam trong giai đoạn tới.

- Ngay khi hiệp định có hiệu lực, EU sẽ xóa bỏ 85% dòng thuế với hàng xuất khẩu của VN, tương đương với 70.3% kim ngạch xuất khẩu của VN sang EU
- Nhóm ngành dệt may, da giày, nông thủy sản,... sẽ hưởng lợi đáng kể

We Create **Fortune**

## TOP CỔ PHIẾU KHUYẾN NGHỊ KHUYẾN NGHỊ CƠ BẢN

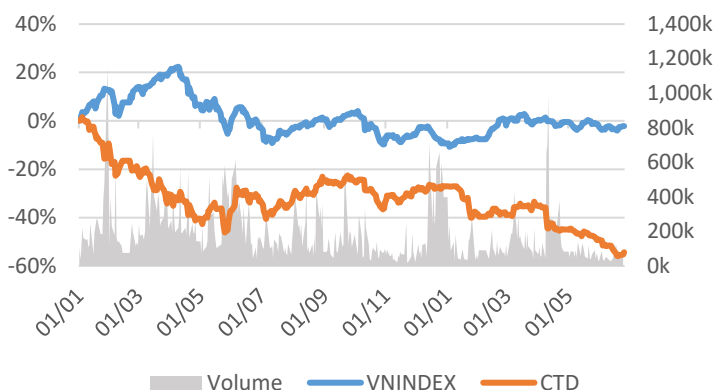
### ĐT & TM TNG

Giá đóng cửa 19,700

Sàn: HNX - Ngành: Hàng cá nhân

### DỮ LIỆU CỔ PHIẾU

Vốn hóa thị trường:	1,225	Tỷ VNĐ
SLCP lưu hành:	62,167,998	CP
Ngày niêm yết:	22/11/2007	
Sở hữu nhà nước:	0%	
Sở hữu nước ngoài:	16%	
EPS cơ bản:	3,265	VNĐ
P/E (TTM):	6.0x	
P/B (TTM):	1.5x	
ROE (%):	26%	
ROA (%):	7%	
Tỷ suất cổ tức:	0%	



### PHÂN TÍCH KỸ THUẬT

Ngưỡng kháng cự ngắn hạn:	20.36
Ngưỡng hỗ trợ ngắn hạn:	18.04
Xu hướng ngắn hạn (5-10 ngày):	TĂNG
Ngưỡng kháng cự trung hạn:	23.13
Ngưỡng hỗ trợ trung hạn:	16.37
Xu hướng trung hạn (1-3 tháng):	TĂNG

	Năm 2016	Năm 2017	Năm 2018
Tăng trưởng DT	-2%	32%	45%
Tăng trưởng LNST	14%	42%	57%
Biên LN gộp	18%	18%	18%
Biên LN ròng	4%	5%	5%
EPS cơ bản	2,480	2,797	3,663
P/E	8.3x	7.5x	5.1x

### SO SÁNH CÁC DOANH NGHIỆP CÙNG NGÀNH

Tổng số đối thủ: 49

Mã chứng khoán	Vốn hóa TT (Tỷ VNĐ)	Sàn	LNG %	D/E	P/E	P/B
<b>TNG</b>	<b>1,225</b>	<b>HNX</b>	<b>17.7%</b>	<b>5.0%</b>	<b>6.0x</b>	<b>1.5x</b>
VGT	5,342	UPCOM			11.9x	0.9x
MSH	2,901	HOSE	20.1%	9.4%	6.8x	2.8x
VGG	2,875	UPCOM			6.3x	1.8x
STK	1,662	HOSE	13.9%	7.5%	8.1x	1.6x
<b>TRUNG BÌNH NGÀNH</b>			<b>8.2%</b>	<b>3.4%</b>	<b>23.7x</b>	<b>1.4x</b>

### TNG – Cổ phiếu dệt may có mức Stock Rating cao

- Mức Stock Rating của TNG ở mức 95 điểm cho thấy các nhà đầu tư trung hạn có thể tiếp tục vị thế MUA và NẮM GIỮ
- Đồ thị giá của TNG vẫn đang trong giai đoạn tích lũy với khối lượng giao dịch tăng mạnh trên mức trung bình 20 phiên. Đồng thời, xu hướng ngắn hạn cũng được nâng từ mức GIẢM lên TĂNG. Do đó, chúng tôi khuyến nghị các nhà đầu tư ngắn hạn có thể xem xét MUA ở vùng giá hiện tại
- Mức mục tiêu ngắn hạn: 23,130 đồng (tỷ suất sinh lời dự kiến 17%)
- Mức cắt lỗ: 18,040 đồng



We Create Fortune



Diễn biến giá của cổ phiếu TNG

We Create Fortune

## KHUYẾN NGHỊ CƠ BẢN

### XÂY DỰNG COTECCONS

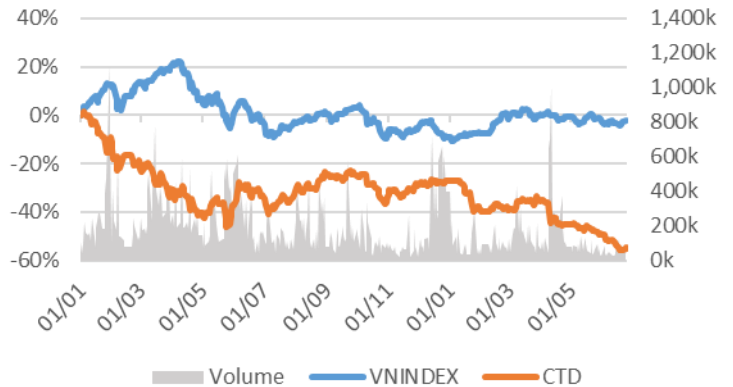
Giá đóng cửa 102,000

Sàn: HOSE - Ngành: Xây dựng và Vật liệu

CTD công bố KQKD 1Q19 với doanh thu thuần đạt 4,249 tỷ đồng, giảm -1.4% YoY và LNST đạt 189 tỷ đồng, giảm -35% YoY. Lợi nhuận giảm mạnh chủ yếu là do tỷ suất LNG giảm xuống còn 6.4%, so với mức 6.6% của cùng kỳ năm 2018, CTD ghi nhận chỉ 1 tỷ đồng lãi từ công ty liên kết trong 1Q19 so với 63 tỷ đồng trong 1Q18 và hoàn nhập chi phí công trình phải trả giảm xuống còn 12 tỷ đồng, so với 49 tỷ đồng của 1Q18

### DỮ LIỆU CỔ PHIẾU

Vốn hóa thị trường:	2,106	Tỷ VNĐ
SLCP lưu hành:	91,354,037	CP
Ngày niêm yết:	21/04/2008	
Sở hữu nhà nước:	51%	
Sở hữu nước ngoài:	41%	
EPS cơ bản:	1,694	VNĐ
P/E (TTM):	13.6x	
P/B (TTM):	0.9x	
ROE (%):	7%	
ROA (%):	3%	
Tỷ suất cổ tức:	0%	



### PHÂN TÍCH KỸ THUẬT

Ngưỡng kháng cự ngắn hạn:	106.4
Ngưỡng hỗ trợ ngắn hạn:	97.15
Xu hướng ngắn hạn (5-10 ngày):	TĂNG
Ngưỡng kháng cự trung hạn:	114.6
Ngưỡng hỗ trợ trung hạn:	91.86
Xu hướng trung hạn (1-3 tháng):	TĂNG

	Năm 2016	Năm 2017	Năm 2018
Tăng trưởng DT	52%	31%	5%
Tăng trưởng LNST	94%	16%	-9%
Biên LN gộp	9%	7%	6%
Biên LN ròng	7%	6%	5%
EPS cơ bản	20,669	20,436	18,357
P/E	8.0x	6.8x	7.0x

### SO SÁNH CÁC DOANH NGHIỆP CÙNG NGÀNH

Tổng số đối thủ: 262

Mã chứng khoán	Vốn hóa TT (Tỷ VNĐ)	Sàn	LNG %	D/E	P/E	P/B
CTD	7,791	HOSE	6.4%	5.3%	5.6x	0.9x
ROS	17,028	HOSE	6.6%	5.3%	91.6x	2.9x
VCG	11,838	HNX	12.5%	6.5%	22.1x	1.9x
SNZ	7,673	UPCOM	30.9%	18.4%	16.4x	1.7x
DTK	7,616	UPCOM	14.8%	3.5%	21.0x	1.0x
<b>TRUNG BÌNH NGÀNH</b>			<b>15.5%</b>	<b>7.1%</b>	<b>26.7x</b>	<b>1.5x</b>

### CTD – Mức chiết khấu đủ hấp dẫn trong ngắn hạn

- CTD công bố KQKD 1Q19 với doanh thu thuần đạt 4,249 tỷ đồng, giảm -1.4% YoY và LNST đạt 189 tỷ đồng, giảm -35% YoY. Lợi nhuận giảm mạnh chủ yếu là do tỷ suất LNG giảm xuống còn 6.4%, so với mức 6.6% của cùng kỳ năm 2018, CTD ghi nhận chỉ 1 tỷ đồng lãi từ công ty liên kết trong 1Q19 so với 63 tỷ đồng trong 1Q18 và hoàn nhập chi phí công trình phải trả giảm xuống còn 12 tỷ đồng, so với 49 tỷ đồng của 1Q18
- CTD đặt kế hoạch cho năm 2019 với doanh thu hợp nhất đạt 27 nghìn tỷ đồng (-5.5% YoY) và LNST đạt 1,300 tỷ đồng (-13.9% YoY), cổ tức dự kiến ở mức 30%. Triển vọng năm 2019 nhìn chung kém khả quan do thị trường BĐS gặp khó khăn, CTD gặp khó khăn trong việc tìm kiếm các hợp đồng mới trong giai đoạn đầu năm, bên cạnh đó một số công trình công ty đang thực hiện phải tạm ngưng để hoàn tất các thủ tục pháp lý



We Create **Fortune**

- Việc hủy sáp nhập với Ricons đã gây tác động tiêu cực tới giá cổ phiếu, nhưng chúng tôi đánh giá rủi ro này đã qua đi đáng kể và đã phản ánh phần lớn vào giá cổ phiếu trong thời gian qua
- Ở mức giá hiện tại, CTD đang được giao dịch tại P/E kế hoạch năm 2019 là 6.3x (EPS tương ứng là 16,170 đồng) cho thấy mức định giá và mức chiết khấu đủ hấp dẫn trong ngắn hạn
- Đồ thị giá của cổ phiếu CTD tiến về gần đường trung bình 20 phiên với khối lượng giao dịch cải thiện. Đồng thời, đồ thị giá của CTD có dấu hiệu bước vào giai đoạn tích lũy và xu hướng ngắn hạn được nâng từ mức GIẢM lên TĂNG. Do đó, chúng tôi khuyến nghị các nhà đầu tư ngắn hạn có thể xem xét MUA ở vùng giá hiện tại
- Mức mục tiêu ngắn hạn: 114,670 đồng (tỷ suất sinh lời dự kiến 12%)
- Mức cắt lỗ: 97,150 đồng



*Diễn biến giá của cổ phiếu CTD*

(\*) *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**

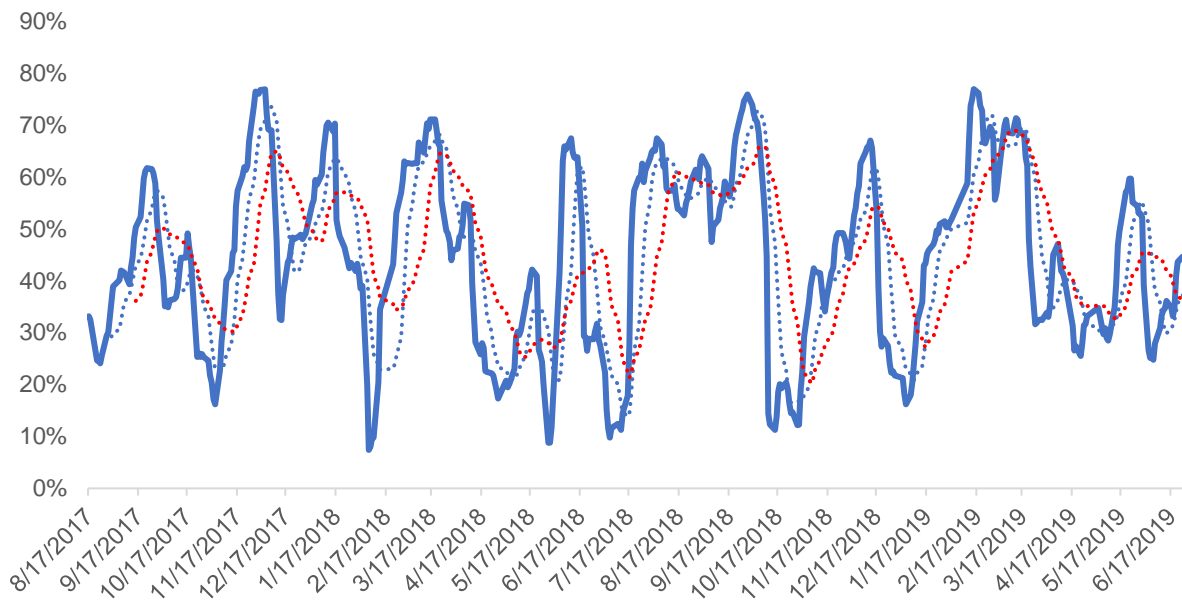
## QUAN ĐIỂM THỊ TRƯỜNG NGẮN HẠN

Chúng tôi cho rằng thị trường có thể sẽ tiếp tục bước vào giai đoạn tích lũy quanh mức 960 điểm của chỉ số VN-Index. Đồng thời, rủi ro ngắn hạn vẫn ở mức thấp và mức độ phân hóa thị trường có thể sẽ diễn ra trong giai đoạn tích lũy này, nhưng độ phân hóa này không quá lớn. Ngoài ra, tâm lý nhà đầu tư vẫn còn thận trọng khi đây là tuần diễn ra sự kiện quan trọng cuộc gặp Mỹ – Trung.

Hệ thống chỉ báo xu hướng của chúng tôi vẫn duy trì mức TĂNG xu hướng ngắn hạn của chỉ số VN-Index với mức cắt lỗ ở mức 946.27 điểm và mức GIẢM xu hướng ngắn hạn của chỉ số HNX-Index với mức kháng cự ở mức 105.16 điểm. Do đó, chúng tôi khuyến nghị các nhà đầu tư ngắn hạn có thể tận dụng nhịp điều chỉnh để gia tăng dần tỷ trọng cổ phiếu theo mức khuyến nghị.

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

**Tỷ trọng khuyến nghị trung hạn:** 45% cổ phiếu/55% 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: DLG, DRH, KSB, PXL
- Cổ phiếu xuất hiện tín hiệu BÁN ngắn hạn: CEO, HAI, SJF

*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
VGT	10,700	TĂNG	GIẢM	15/5/2019	T+30	12,000	10,694	-10.83%	NẮM GIỮ	Rủi ro thấp
BVH	80,100	TĂNG	GIẢM	16/5/2019	T+29	79,000	77,365	1.39%	NẮM GIỮ	Rủi ro thấp
SJS	20,300	TĂNG	TĂNG	28/5/2019	T+21	18,300	18,990	10.93%	NẮM GIỮ	Rủi ro thấp
DPR	45,400	TĂNG	TĂNG	7/6/2019	T+13	43,400	43,523	4.61%	NẮM GIỮ	Rủi ro thấp
FPT	46,500	TĂNG	TĂNG	10/6/2019	T+12	45,200	44,083	2.88%	NẮM GIỮ	Rủi ro thấp
BMP	43,300	TĂNG	GIẢM	10/6/2019	T+12	44,500	42,236	-2.70%	NẮM GIỮ	Rủi ro thấp
PTB	66,500	TĂNG	TĂNG	11/6/2019	T+11	66,600	65,889	-0.15%	NẮM GIỮ	Rủi ro thấp
CMG	39,300	TĂNG	TĂNG	12/6/2019	T+10	37,800	35,707	3.97%	NẮM GIỮ	Rủi ro thấp
VCB	72,400	TĂNG	TĂNG	17/6/2019	T+7	69,200	69,262	4.62%	NẮM GIỮ	Rủi ro thấp
IJC	10,950	TĂNG	TĂNG	17/6/2019	T+7	10,800	10,444	1.39%	NẮM GIỮ	Rủi ro thấp
VCG	26,800	GIẢM	TĂNG	18/6/2019	T+6	28,100	27,051	-3.73%	BÁN	Rủi ro cao
AAA	18,350	TĂNG	TĂNG	19/6/2019	T+5	18,600	17,677	-1.34%	NẮM GIỮ	Rủi ro thấp
PPC	29,350	TĂNG	TĂNG	20/6/2019	T+4	28,750	27,694	2.09%	NẮM GIỮ	Rủi ro thấp
HPG	23,100	TĂNG	GIẢM	20/6/2019	T+4	23,850	22,763	-3.14%	NẮM GIỮ	Rủi ro thấp
MBB	21,100	TĂNG	TĂNG	21/6/2019	T+3	21,300	20,718	-0.94%	NẮM GIỮ	Rủi ro thấp
PVS	23,200	TĂNG	TĂNG	21/6/2019	T+3	23,000	21,999	0.87%	NẮM GIỮ	Rủi ro thấp
PLX	61,900	TĂNG	TĂNG	21/6/2019	T+3	63,500	60,916	-2.52%	NẮM GIỮ	Rủi ro thấp
GAS	103,500	TĂNG	TĂNG	24/6/2019	T+2	105,500	101,375	-1.90%	NẮM GIỮ	Rủi ro thấp
BMI	26,000	TĂNG	GIẢM	25/6/2019	T+1	24,650	22,101	5.48%	NẮM GIỮ	Rủi ro thấp
TNG	19,700	TĂNG	TĂNG	26/6/2019	T+0	19,700	19,538	0.00%	MUA	Rủi ro thấp
CTD	102,000	TĂNG	GIẢM	26/6/2019	T+0	102,000	101,424	0.00%	MUA	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@yuantan.com.vn

**Quách Đức Khánh**

**Chuyên viên phân tích cao cấp**

+84 28 3622 6868 ext 3833

khanh.quach@yuantan.com.vn

**Nguyễn Trịnh Ngọc Hồng**

**Chuyên viên phân tích**

+84 28 3622 6868 ext 3832

hong.nguyen@yuantan.com.vn

**Phạm Tấn Phát**

**Chuyên viên phân tích cao cấp**

+84 28 3622 6868 ext 3832

phat.pham@yuantan.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@yuantan.com.vn

**Chung Kim Hoa**

**Giám đốc Khối khách hàng người Hoa**

+84 28 3622 6868 ext 3828

hoa.chung@yuantan.com.vn

**Phù Vĩnh Quế**

**Giám đốc chi nhánh Chợ Lớn**

+84 28 3622 6868

que.phu@yuantan.com.vn

**Nguyễn Việt Quang**

**Giám đốc chi nhánh Hà Nội**

+84 28 3622 6868 ext 3404

quang.nguyen@yuantan.com.vn

**Võ Thị Thu Thủy**

**Giám đốc chi nhánh Bình Dương**

+84 28 3622 6868 ext 3505

thuy.vo@yuantan.com.vn

**Bùi Quốc Phong**

**Giám đốc chi nhánh Đồng Nai**

+84 28 3622 6868

phong.bui@yuantan.com.vn

**Nguyễn Đức Hoàn**

**Giám đốc trung tâm kinh doanh**

**Nam Hà Nội**

+84 28 3622 6868 ext 3409

hoan.nguyen@yuantan.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