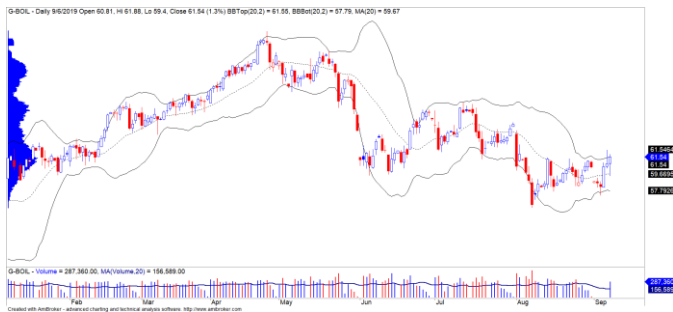


DIỄN BIẾN THỊ TRƯỜNG THẾ GIỚI

Giá dầu Brent tăng mạnh hơn 1% với kỳ vọng các triển vọng đàm phán sẽ tích cực hơn. Đồ thị giá của giá dầu Brent có dấu hiệu bước vào giai đoạn biến động mạnh theo chiều hướng tích cực. Đồng thời, chúng tôi cũng nâng xu hướng ngắn hạn từ GIẢM lên TĂNG và xác nhận mô hình đảo chiều ngắn hạn cho thấy đồ thị giá có thể sẽ hướng về mức đỉnh cũ \$67.



Diễn biến giá của giá dầu Brent

Chỉ số Dow Jones duy trì đà tăng và biến động hẹp trong phiên 06/09/2019, chúng tôi đánh giá chỉ số này có thể sẽ điều chỉnh trong 1-2 phiên giao dịch tới, nhưng đây chỉ là nhịp điều chỉnh kỹ thuật và xu hướng ngắn hạn vẫn duy trì ở mức TĂNG. Đồng thời, đồ thị giá vẫn đang trong giai đoạn biến động mạnh theo chiều hướng tích cực cho nên nhịp điều chỉnh có thể cũng sẽ nhanh chóng kết thúc.



Diễn biến giá của chỉ số Dow Jones

Mã	Ngày	Thay đổi (.000)	M/B ước tính (tỷ)	Tỷ lệ Premium
VanEck	06/09	-	-	-0.65%
DB FTSE	05/09	-	-	0.17%
Ishares MSCI Frontier 100 ETF	06/09	-	-	-1.25%
Kim Kindex VN30	05/09	-	-	-0.02%
E1VFN30	04/09	-	-	0.11%

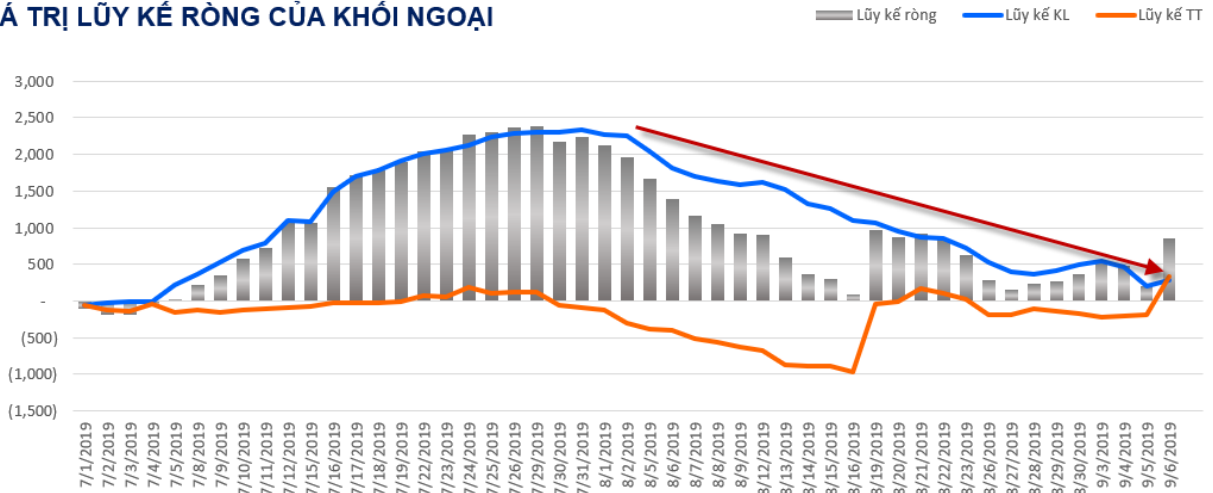


We Create Fortune

DIỄN BIẾN THỊ TRƯỜNG VIỆT NAM

Khối ngoại mua ròng mạnh gần 330 tỷ trên cả ba sàn trong phiên 06/09/2019, nhưng phần lớn tập trung từ giao dịch thỏa thuận cổ phiếu AST. Kết thúc tuần giao dịch đầu tiên của tháng 09/2019, khối ngoại đã quay trở lại mua ròng gần 488 tỷ trên cả ba sàn, trong đó phần lớn là giao dịch thỏa thuận, nhưng điểm tích cực là khối ngoại cũng đã giảm bán ròng trên khớp lệnh liên tục ở tuần giao dịch đầu tiên này.

GIÁ TRỊ LŨY KẾ RÒNG CỦA KHỐI NGOẠI



Nguồn: YSVN

We Create Fortune

NHẬN ĐỊNH CỔ PHIẾU

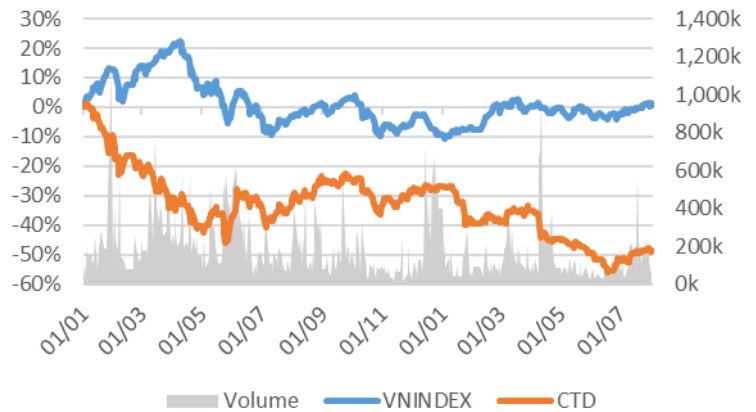
XÂY DỰNG COTECCONS

Giá đóng cửa 97,000

Sàn: HOSE - Ngành: Xây dựng và Vật liệu

DỮ LIỆU CỔ PHIẾU

Vốn hóa thị trường:	7,065	Tỷ VNĐ
SLCP lưu hành:	76,378,873	CP
Ngày niêm yết:	20/01/2010	
Sở hữu nhà nước:	0%	
Sở hữu nước ngoài:	49%	
EPS cơ bản:	14,302	VNĐ
P/E (TTM):	6.5x	
P/B (TTM):	0.9x	
ROE (%):	14%	
ROA (%):	7%	
Tỷ suất cổ tức:	0%	



PHÂN TÍCH KỸ THUẬT

Ngưỡng kháng cự ngắn hạn:	103.00
Ngưỡng hỗ trợ ngắn hạn:	90.35
Xu hướng ngắn hạn (5-10 ngày):	TĂNG
Ngưỡng kháng cự trung hạn:	115.00
Ngưỡng hỗ trợ trung hạn:	83.20
Xu hướng trung hạn (1-3 tháng):	GIẢM

	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: 29

Mã chứng khoán	Vốn hóa TT (Tỷ VNĐ)	Sàn	LNG %	D/E	P/E	P/B
CTD	7,065	HOSE	6.4%	5.3%	6.5x	0.9x
ROS	15,382	HOSE	6.6%	5.3%	87.1x	2.6x
VCG	11,661	HNX	12.5%	6.5%	18.1x	1.8x
SNZ	10,631	UPCOM	30.9%	18.4%	22.6x	2.3x
DTK	5,304	UPCOM	14.8%	3.5%	11.1x	0.7x
TRUNG BÌNH NGÀNH			15.9%	7.6%	20.3x	1.5x

CTD – Triển vọng 2019 kém khả quan

- CTD đã công bố KQKD quý 2/2019 kém khả quan theo đó, doanh thu chỉ đạt 5,788 tỷ đồng (-30.3% YoY) và LNST thuộc về cổ đông công ty mẹ đạt 124 tỷ đồng (-71.1% YoY). Lũy kế 6 tháng đầu năm, CTD ghi nhận doanh thu đạt 10,038 tỷ đồng (-20.4% YoY) và LNST thuộc về cổ đông công ty mẹ đạt 313 tỷ đồng (-56.5% YoY). Kết quả tiêu cực trong nửa đầu năm 2019 là do giá trị backlog tăng trưởng chậm do nhiều dự án BĐS phải giãn tiến độ, bên cạnh đó tỷ suất LNG của CTD cũng giảm mạnh xuống còn 4.6% trong 1H19, từ mức 6.7% của cùng kỳ năm trước.
- 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



We Create **Fortune**

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.

- Việc hủy sáp nhập với Ricons đã gây tác động tiêu cực tới giá cổ phiếu, ngoài ra cũng gây nên lo ngại về việc Ricons sẽ cạnh tranh các hợp đồng xây dựng với CTD do thị trường xây dựng gặp khó khăn.
- Ở mức giá hiện tại, CTD đang được giao dịch tại P/E kế hoạch năm 2019 là 6.0x (EPS tương ứng là 16,170 đồng). Đồng thời, mức Stock Rating của CTD chỉ ở mức 56 điểm cho thấy CTD vẫn chưa phù hợp để xem xét mua vào ở vùng giá hiện tại.
- Đồ thị giá của CTD vượt lên lại mức 96.0 và đồ thị giá có dấu hiệu bước vào giai đoạn tích lũy, đặc biệt rủi ro ngắn hạn có chiều hướng giảm và xu hướng ngắn hạn cũng được nâng từ mức GIẢM lên TĂNG cho thấy đồ thị giá có thể sẽ xuất hiện nhịp hồi phục ngắn hạn. Do đó, chúng tôi đánh giá trung tính cổ phiếu này và khuyến nghị các nhà đầu tư chưa nên mua vào ở vùng giá hiện tại hoặc chỉ nên mua với tỷ trọng thấp nhằm thăm dò xu hướng.



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

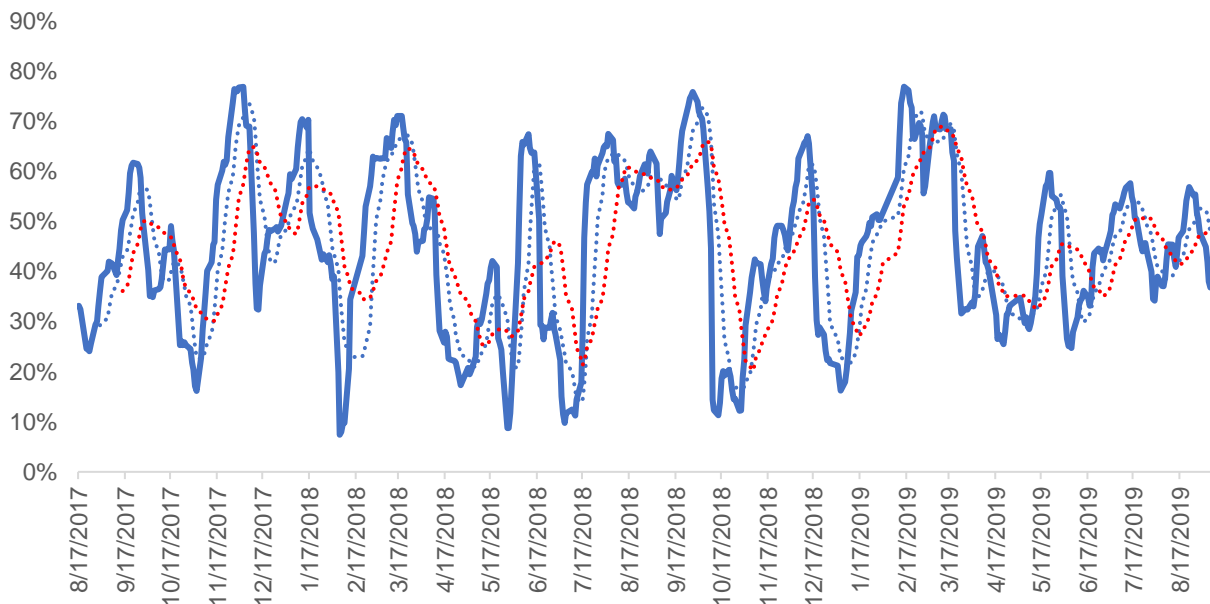
QUAN ĐIỂM THỊ TRƯỜNG NGẮN HẠN

Chúng tôi cho rằng thị trường có thể sẽ tiếp tục tình trạng đi ngang trong biên độ hẹp với thanh khoản thấp trong tuần giao dịch tới. Đồng thời, thanh khoản duy trì ở mức thấp có thể sẽ khiến thị trường gặp thêm rủi ro, đặc biệt áp lực cung giá thấp có thể sẽ tiếp tục gia tăng, mặc dù nhiều cổ phiếu cũng đã rơi vào trạng thái quá bán. Ngoài ra, tâm lý nhà đầu tư vẫn còn bi quan với xu hướng hiện tại và tỷ trọng cổ phiếu ngắn hạn tiếp tục giảm cho thấy chiến lược ngắn hạn vẫn là hạ tỷ trọng cổ phiếu.

Hệ thống chỉ báo xu hướng của chúng tôi hạ mức xu hướng ngắn hạn của chỉ số VN-Index từ TĂNG xuống GIẢM và duy trì mức GIẢM xu hướng ngắn hạn của chỉ số HNX-Index với mức kháng cự ở mức 103.37 điểm. Do đó, chúng tôi khuyến nghị các nhà đầu tư ngắn hạn có thể tiếp tục hạ tỷ trọng cổ phiếu về mức khuyến nghị.

Tỷ trọng khuyến nghị ngắn hạn: 37% cổ phiếu/63% tiền.

Tỷ trọng khuyến nghị trung hạn: 43% cổ phiếu/57% 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: CTD.
- Cổ phiếu xuất hiện tín hiệu BÁN ngắn hạn: DQC, HDB, OIL, PXL.

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
FPT	52.90	TĂNG	TĂNG	10/6/2019	T+65	45.20	51.41	17.04%	NẮM GIỮ	Rủi ro thấp
LDG	9.89	TĂNG	TĂNG	5/8/2019	T+25	8.18	8.97	20.90%	NẮM GIỮ	Rủi ro thấp
VJC	130.40	TĂNG	TĂNG	13/8/2019	T+19	134.50	129.90	-3.05%	NẮM GIỮ	Rủi ro thấp
MBB	22.60	TĂNG	TĂNG	14/8/2019	T+18	22.20	22.51	1.80%	NẮM GIỮ	Rủi ro thấp
DIG	13.95	TĂNG	TĂNG	21/8/2019	T+13	13.45	13.83	3.72%	NẮM GIỮ	Rủi ro thấp
PVD	17.85	TĂNG	TĂNG	21/8/2019	T+13	16.35	17.66	9.17%	NẮM GIỮ	Rủi ro thấp
PVS	20.50	TĂNG	GIẢM	22/8/2019	T+12	21.60	20.11	-5.09%	NẮM GIỮ	Rủi ro thấp
VCB	77.30	TĂNG	TĂNG	22/8/2019	T+12	80.00	76.30	-3.38%	NẮM GIỮ	Rủi ro thấp
STB	10.15	TĂNG	GIẢM	26/8/2019	T+10	10.70	10.11	-5.14%	NẮM GIỮ	Rủi ro thấp
LCG	9.40	TĂNG	GIẢM	5/9/2019	T+2	9.60	9.10	-2.08%	NẮM GIỮ	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 **CHÓT 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@yuanta.com.vn

Quách Đức Khánh

Chuyên viên phân tích cao cấp

+84 28 3622 6868 ext 3833

khanh.quach@yuanta.com.vn

Nguyễn Trịnh Ngọc Hồng

Chuyên viên phân tích

+84 28 3622 6868 ext 3832

hong.nguyen@yuanta.com.vn

Phạm Tấn Phát

Chuyên viên phân tích cao cấp

+84 28 3622 6868 ext 3880

phat.pham@yuanta.com.vn

Đặng Phi Phôn

Chuyên viên phân tích

+84 28 3622 6868 ext 3893

phon.dang@yuanta.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@yuanta.com.vn

Chung Kim Hoa

Giám đốc Khối khách hàng người Hoa

+84 28 3622 6868 ext 3828

hoa.chung@yuanta.com.vn

Phù Vĩnh Quế

Giám đốc chi nhánh Chợ Lớn

+84 28 3622 6868 ext 3652

que.phu@yuanta.com.vn

Nguyễn Việt Quang

Giám đốc chi nhánh Hà Nội

+84 28 3622 6868 ext 3404

quang.nguyen@yuanta.com.vn

Võ Thị Thu Thủy

Giám đốc chi nhánh Bình Dương

+84 28 3622 6868 ext 3505

thuy.vo@yuanta.com.vn

Bùi Quốc Phong

Giám đốc chi nhánh Đồng Nai

+84 28 3622 6868 ext 3701

phong.bui@yuanta.com.vn

Nguyễn Đức Hoàn

**Giám đốc trung tâm kinh doanh
Nam Hà Nội**

+84 28 3622 6868 ext 3409

hoan.nguyen@yuanta.com.vn

Võ Đình Tuấn

Giám đốc Chi Nhánh Đà Nẵng

+84 28 3622 6868 ext 3301

tuan.vo@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 affected 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