

DIỄN BIẾN THỊ TRƯỜNG THẾ GIỚI

Đồng USD điều chỉnh về cuối phiên và hỗ trợ cho đà tăng của nhóm hàng hóa. Giá dầu Brent tiếp tục hồi phục về lại mức \$85/thùng và vẫn duy trì được xu hướng tăng ngắn hạn. Ngoài ra, đồ thị giá vẫn đang trong giai đoạn biến động mạnh theo chiều hướng tích cực cho nên đồ thị giá sẽ khó điều chỉnh mạnh.



Diễn biến giá của giá dầu Brent

Lãi suất trái phiếu Chính phủ Mỹ kỳ hạn 10 năm điều chỉnh mạnh sau chuỗi ngày tăng điểm mạnh trước đó. Điều này cũng đã hỗ trợ tâm lý nhà đầu tư tại TTCK Mỹ tích cực trở lại, chỉ số Nasdaq hồi phục nhẹ và đồ thị giá giao dịch quanh được trung bình 100 ngày (SMA100). Đồng thời, đồ thị giá của chỉ số này cũng đang bước vào giai đoạn hồi phục kỹ thuật, nhưng dấu hiệu đảo chiều vẫn chưa hoàn toàn chắc chắn.



Diễn biến giá của chỉ số Nasdaq

DIỄN BIẾN CÁC QUỸ ETF

Mã	Ngày	Thay đổi	M/B ước tính (tỷ vnd)	Tỷ lệ Premium
VanEck	09/10	-	-	-0.79%
DB FTSE	08/10	-	-	-1.30%
Ishares MSCI Frontier 100 ETF	09/10	-	-	0.97%



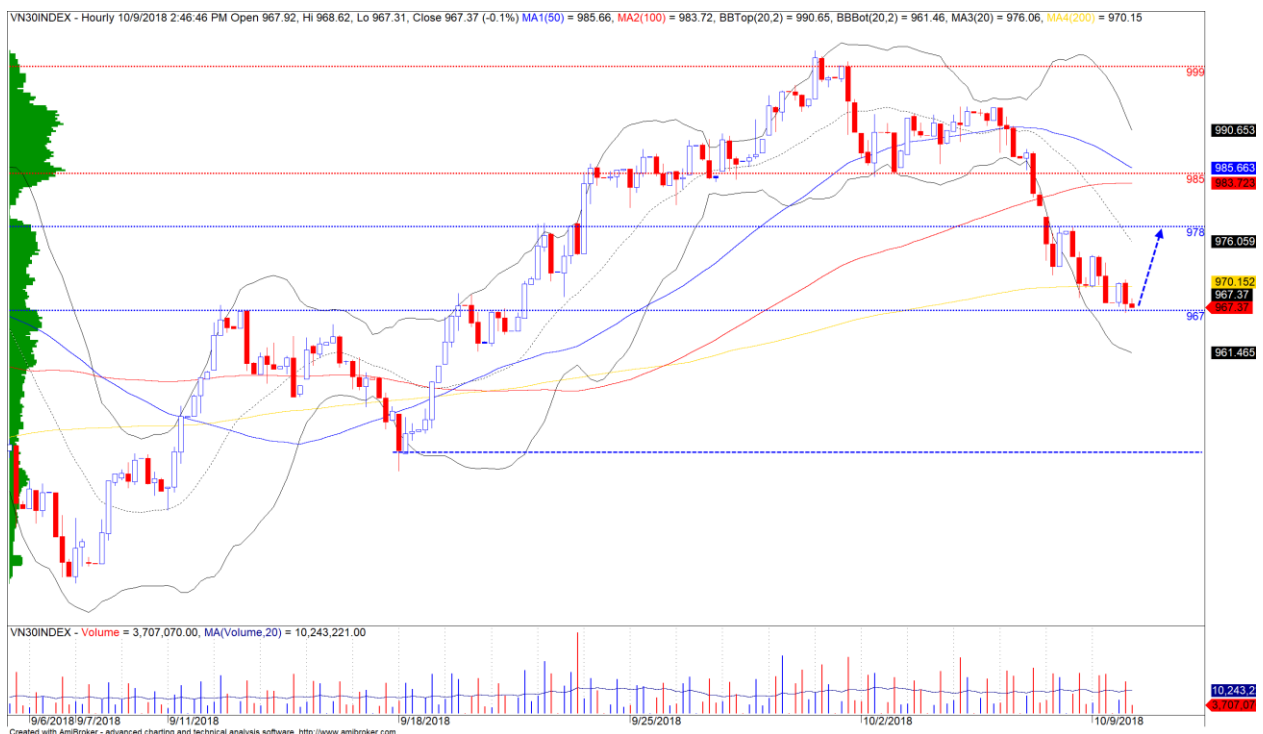
We Create Fortune

DIỄN BIẾN THỊ TRƯỜNG VIỆT NAM

Khối ngoại tiếp tục bán ròng hơn 100 tỷ trên cả ba sàn. Đồng thời, đồng USD có khả năng sẽ chững lại trong vài phiên giao dịch tới cho nên khối ngoại có thể sẽ giảm áp lực bán ròng trong ngắn hạn. Ngoài ra, chúng tôi cho rằng áp lực bán ròng từ các quỹ ETF sẽ chưa quá lớn do mức Premium vẫn chưa giảm mạnh.

Diễn biến thị trường Intraday – Rủi ro trong phiên tiếp tục giảm dần

- Chỉ số VN30 tiếp tục giảm về vùng 967 – 970 điểm. Theo biểu đồ 1 giờ, mức rủi ro đang có chiều hướng giảm và chỉ số VN30 có khả năng sẽ giữ được vùng hỗ trợ này
- Ở kịch bản tiêu cực hơn, nếu chỉ số VN30 xuyên thủng mức 967 điểm thì xu hướng giảm có thể mở rộng về mức 950 điểm
- Chiến lược: Dừng bán và chỉ hạ tỷ trọng tại các nhịp hồi mạnh



Diễn biến giá của chỉ số VN30 (biểu đồ 1 giờ)

We Create Fortune

CỔ PHIẾU QUAN TÂM

LICOGI 14

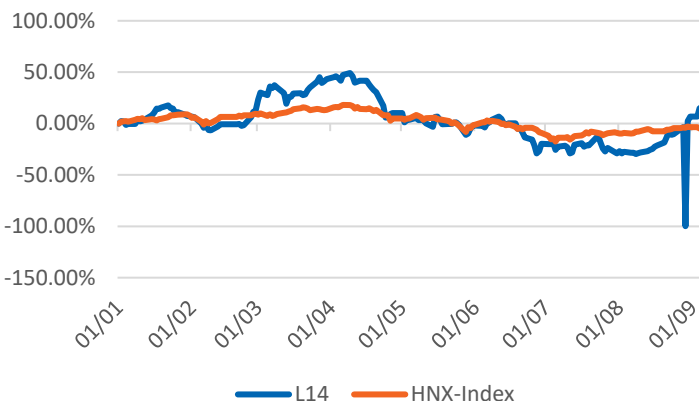
Giá đóng cửa 45,700

Sàn: HNX - Ngành: Xây dựng và Vật liệu

Trong 6 tháng đầu năm 2018, L14 ghi nhận doanh thu thuần đạt 101.5 tỷ đồng (-28.4% YoY). Doanh thu sụt giảm do doanh thu từ kinh doanh BĐS sụt giảm -24.2% YoY và công ty không có doanh thu từ hoạt động xây lắp trong khi cùng kỳ hoạt động này ghi nhận doanh thu đạt 17 tỷ đồng

DỮ LIỆU CỔ PHIẾU

Vốn hóa thị trường:	685	Tỷ VNĐ
SLCP lưu hành:	14,998,980	CP
SLCP niêm yết:	14,999,180	CP
Sở hữu nhà nước:	26%	
Sở hữu nước ngoài:	0%	
EPS cơ bản:	7,967	VNĐ
P/E (TTM):	5.7x	
P/B (TTM):	2.6x	
ROE (%):	43%	
ROA (%):	22%	
Tỷ suất cổ tức:	0%	



PHÂN TÍCH KỸ THUẬT

Ngưỡng kháng cự ngắn hạn:	50.0
Ngưỡng hỗ trợ ngắn hạn:	45.0
Xu hướng ngắn hạn (5-10 ngày):	TĂNG
Ngưỡng kháng cự trung hạn:	67.0
Ngưỡng hỗ trợ trung hạn:	39.2
Xu hướng trung hạn (1-3 tháng):	TĂNG

	Năm 2016	Năm 2017	2018 P
Tăng trưởng DT	-65%	48%	-8.3%
Tăng trưởng LNST	-4%	47%	12.2%
Biên LN gộp	0.22	0.35	
Biên LN ròng	0.12	0.19	
EPS cơ bản	4,850	7,142	4,800
P/E	8.9x	6.1x	10.1x

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
L14	685	HNX	43.2%	25.2%	5.7x	2.6x
ROS	22,704	HOSE	7.0%	17.8%	29.1x	3.9x
CTD	13,004	HOSE	6.8%	5.7%	7.8x	1.7x
VCG	8,702	HNX	15.4%	13.2%	6.9x	1.4x
DTK	7,956	UPCOM	15.1%	5.2%	12.9x	1.1x
TRUNG BÌNH NGÀNH			18.3%	13.4%	-155.8x	1.8x

L14 – Tăng trưởng mạnh nhờ biên lợi nhuận tăng mạnh

- Trong 6 tháng đầu năm 2018, L14 ghi nhận doanh thu thuần đạt 101.5 tỷ đồng (-28.4% YoY). Doanh thu sụt giảm do doanh thu từ kinh doanh BĐS sụt giảm -24.2% YoY và công ty không có doanh thu từ hoạt động xây lắp trong khi cùng kỳ hoạt động này ghi nhận doanh thu đạt 17 tỷ đồng. Tuy vậy, lợi nhuận gộp trong kỳ đạt 56.7 tỷ đồng, tăng trưởng +24.3% YoY, nhờ biên lợi nhuận gộp của mảng kinh doanh BĐS tăng mạnh. Các chi phí lãi vay, chi phí bán hàng và chi phí quản lý đều giảm nhẹ so với cùng kỳ, cuối cùng, LNST đạt 37.9 tỷ đồng, tăng trưởng 43.6% YoY
- Cho năm 2018, L14 đặt kế hoạch doanh thu đạt 300 tỷ đồng (-8.3% YoY) và LNTT đạt 90 tỷ đồng (+12.2% YoY), tương ứng với EPS là 4,800 đồng. Triển vọng tích cực nhờ lợi nhuận từ bán các sản phẩm còn lại của dự án Minh Phương, đây là dự án trọng điểm của L14 trong suốt



We Create **Fortune**

những năm qua. Phần còn lại của dự án này dự kiến sẽ mang về lợi nhuận khoảng 600 – 700 tỷ đồng cho L14 trong 3 năm tới

- Song song với dự án Minh Phương, L14 cũng đang trong quá trình triển khai dự án khu đô thị Nam Minh Phương. Dự án có tổng diện tích là 54.34 ha với tổng mức đầu tư ước tính là 3,000 tỷ đồng. L14 đang thực hiện công tác đền bù giải phóng mặt bằng cho dự án này và thi công hạ tầng, dự kiến việc mở bán (thông qua hình thức góp vốn) sẽ được triển khai trong năm 2017
- Ở mức giá hiện tại, cổ phiếu đang được giao dịch tại P/E kế hoạch 2018 là 10.1x
- Đồ thị giá của L14 tăng mạnh kèm thanh khoản tăng đột biến trên mức trung bình 20 phiên. Đồng thời, đồ thị giá có dấu hiệu bước vào giai đoạn biến động mạnh theo chiều hướng tích cực và đồ thị giá có khả năng sẽ hoàn tất mô hình tam giác. Ngoài ra, nếu đồ thị giá vượt được mức kháng cự 50,000 đồng thì xu hướng tăng ngắn hạn sẽ được xác nhận và đồ thị giá có khả năng sẽ mở rộng về mức 67,000 đồng



Diễn biến giá của cổ phiếu L14



We Create Fortune

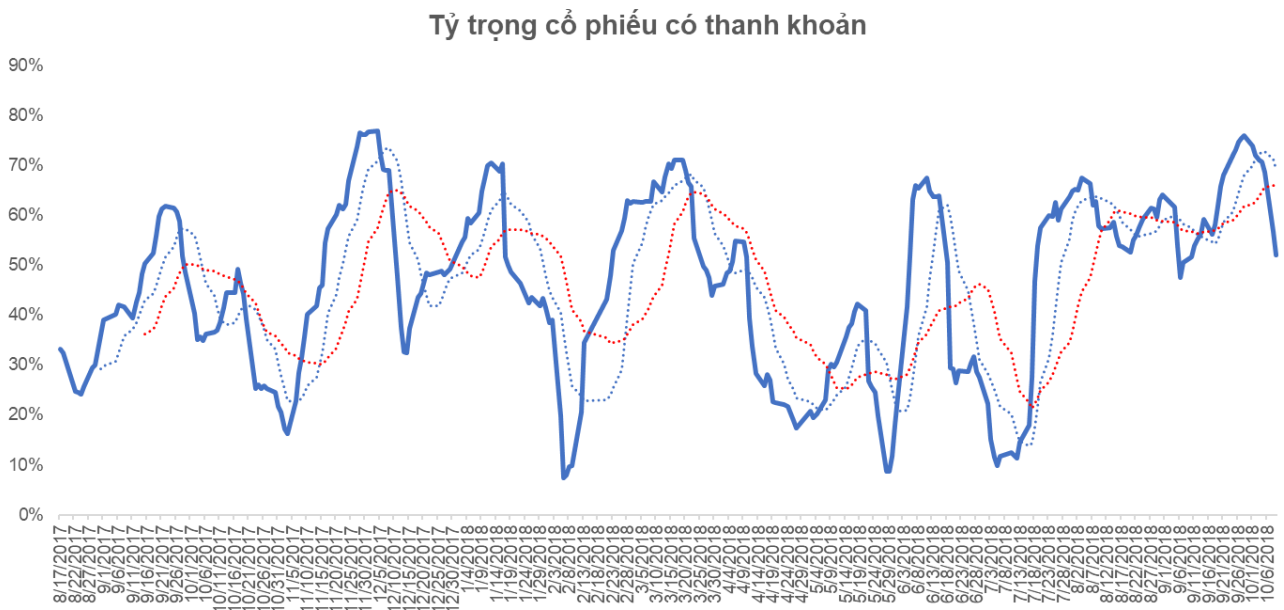
QUAN ĐIỂM THỊ TRƯỜNG NGẮN HẠN

Chúng tôi cho rằng thị trường có thể sẽ tiếp tục hồi phục trong phiên giao dịch 10/10/2018 và dòng tiền sẽ có sự phân hóa giữa các nhóm cổ phiếu. Đồng thời, các chỉ số chính và nhiều cổ phiếu cũng đang rơi vào trạng thái quá bán ngắn hạn cho nên thị trường có thể sẽ xuất hiện nhịp hồi phục kỹ thuật và bước vào giai đoạn tích lũy. Ngoài ra, tỷ trọng cổ phiếu tiếp tục giảm mạnh về mức cân bằng cho nên các nhà đầu tư ngắn hạn nên tiếp tục cơ cấu danh mục.

Hệ thống chỉ báo xu hướng của chúng tôi vẫn duy trì mức GIẢM xu hướng ngắn hạn của chỉ số VN-Index với mức kháng cự 1020.1 điểm và mức TĂNG xu hướng ngắn hạn của chỉ số HNX-Index với mức cắt lỗ 113.87 điểm. Do đó, chúng tôi khuyến nghị các nhà đầu tư ngắn hạn không nên bán tháo ở nhịp giảm trong phiên và tận dụng nhịp hồi phục để cơ cấu lại danh mục về mức cân bằng theo tỷ lệ khuyến nghị. Đồng thời, các nhà đầu tư ngắn hạn cũng chưa nên vội mở lại vị thế mua mới.

Tỷ trọng khuyến nghị ngắn hạn: 52% cổ phiếu/48% tiền mặt.

Tỷ trọng khuyến nghị trung hạn: 55% cổ phiếu/45% tiền mặt.



Biểu đồ tỷ trọng cổ phiếu ngắn hạn

DANH MỤC CÁC CỔ PHIẾU THEO DÕI

- Cổ phiếu xuất hiện tín hiệu mua ngắn hạn: TYA
- Cổ phiếu xuất hiện tín hiệu bán ngắn hạn: FPT, HPG, KSB, SCR

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
CTG	26.70	TĂNG	TĂNG	18/7/2018	T+84	24.00	26.63	11.25%	NĂM GIỮ
ACB	33.70	TĂNG	GIẢM	18/7/2018	T+84	30.96	33.02	8.85%	NĂM GIỮ
HPG	41.00	GIẢM	GIẢM	19/7/2018	T+83	37.20	41.01	10.24%	BÁN
STB	13.55	TĂNG	TĂNG	19/7/2018	T+83	11.20	13.26	20.98%	NĂM GIỮ
DGW	26.85	TĂNG	TĂNG	23/7/2018	T+79	23.90	26.01	12.34%	NĂM GIỮ
SSI	32.65	TĂNG	GIẢM	10/8/2018	T+61	28.47	31.70	14.68%	NĂM GIỮ
LDG	18.10	TĂNG	TĂNG	27/8/2018	T+44	15.00	17.47	20.67%	NĂM GIỮ
BMP	66.60	TĂNG	TĂNG	4/9/2018	T+36	56.20	64.71	18.51%	NĂM GIỮ
NT2	26.40	TĂNG	GIẢM	13/9/2018	T+27	25.74	25.61	2.57%	NĂM GIỮ
SKG	23.55	TĂNG	TĂNG	14/9/2018	T+26	23.70	23.55	-0.63%	NĂM GIỮ
FPT	44.70	GIẢM	TĂNG	17/9/2018	T+23	44.55	44.96	0.93%	BÁN
NLG	32.80	TĂNG	TĂNG	19/9/2018	T+21	31.75	31.26	3.31%	NĂM GIỮ
VSC	44.95	TĂNG	TĂNG	19/9/2018	T+21	42.90	42.97	4.78%	NĂM GIỮ
KBC	13.30	TĂNG	TĂNG	20/9/2018	T+20	12.40	12.82	7.26%	NĂM GIỮ
TCB	29.75	TĂNG	GIẢM	20/9/2018	T+20	26.60	28.58	11.84%	NĂM GIỮ
PTB	68.00	TĂNG	TĂNG	21/9/2018	T+19	62.40	62.75	8.97%	NĂM GIỮ
VCG	18.80	TĂNG	TĂNG	26/9/2018	T+14	19.20	18.30	-2.08%	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

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