

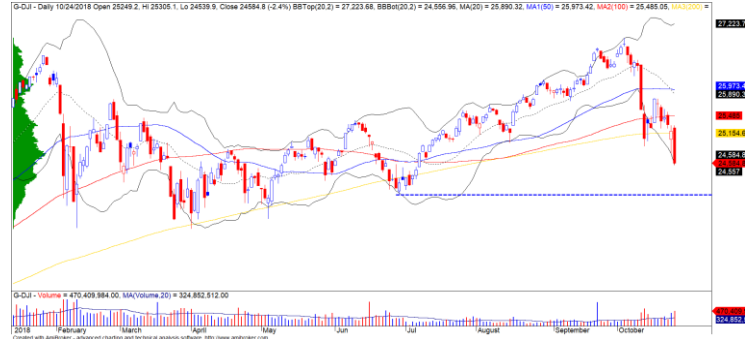
DIỄN BIẾN THỊ TRƯỜNG THẾ GIỚI

Giá dầu Brent tiếp tục giảm nhẹ và đồ thị giá giao dịch gần đường trung bình 200 ngày. Nổi bật nhất là giá đường thế giới vẫn duy trì đà tăng mạnh bất chấp các căng thẳng thương mại Mỹ - Trung trong thời gian gần đây.



Diễn biến giá đường thế giới

TTCK Mỹ tiếp tục giảm mạnh do ảnh hưởng từ đà giảm mạnh của TTCK châu Á. Chỉ số Dow Jones giảm hơn 2% và giảm về gần vùng đáy cũ trong đầu tháng 07/2018. Đồng thời, đồ thị giá vẫn đang tiếp tục bước vào giai đoạn biến động mạnh theo chiều hướng tiêu cực, nhưng điểm tích cực chúng tôi nhận thấy là nếu nhịp hồi phục hình thành trong 1 – 2 phiên tới thì rủi ro ngắn hạn có thể sẽ giảm đáng kể.



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	24/10	-50,000	-13	-1.21%
DB FTSE	23/10	-	-	-1.17%
Ishares MSCI Frontier 100 ETF	24/10	-	-	-0.48%



We Create **Fortune**

DIỄN BIẾN THỊ TRƯỜNG VIỆT NAM

Khối ngoại tiếp tục bán ròng mạnh hơn 120 tỷ trên cả ba sàn. Lượng bán ròng này phần lớn vẫn chủ yếu tập trung vào nhóm Largecaps như MSN, NVL, VIC. Nổi bật nhất là cổ phiếu NVL tăng bất chấp đà giảm mạnh của thị trường với khối lượng giao dịch sụt giảm đáng kể so với giai đoạn 6 tháng đầu năm 2018.



Diễn biến giá của cổ phiếu NVL

Khối lượng giao dịch của hợp đồng tương lai 1 tháng tiếp tục đạt mức cao nhất, đây cũng là xu hướng đã từng diễn ra trong quý 2/2018 khi thị trường cơ sở vẫn duy trì xu hướng giảm. Giá VN30F1M giảm về gần vùng đáy giữa tháng 07/2018 cho thấy nhà đầu tư vẫn đang tỏ ra rất bi quan về xu hướng của thị trường và nhiều khả năng lực cầu bắt đáy có thể sẽ gia tăng tại vùng đáy này.

- Theo mô hình định giá, các hợp đồng tương lai đang có mức Premium rất cao cho thấy giá trị thực tế các hợp đồng đang thấp hơn rất nhiều so với mức định giá. Do đó, vị thế Long trên hợp đồng tương lai sẽ có lợi thế hơn so với việc mua trên thị trường cơ sở



Diễn biến giá của hợp đồng tương lai kỳ hạn 1 tháng



We Create Fortune

COMPANY VISIT NOTE

CƯỜNG THUẬN IDICO

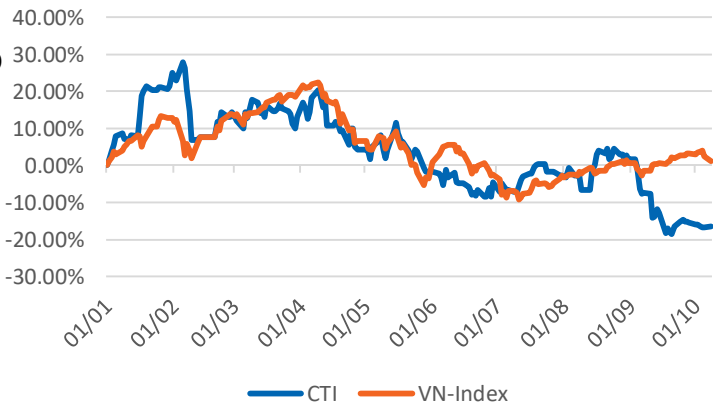
Giá đóng cửa 25,850

Sàn: HOSE - Ngành: Xây dựng và Vật liệu

CTI đã công bố KQKD quý 3/2018 với doanh thu đạt 302 tỷ đồng (-1% YoY) và LNST đạt 51.8 tỷ đồng (+54% YoY). Lũy kế 9 tháng đầu năm, CTI ghi nhận doanh thu đạt 766 tỷ đồng (-11.7% YoY) và LNST đạt 111 tỷ đồng (+3.9% YoY), như vậy, công ty đã hoàn thành 68.5% kế hoạch doanh thu và 77% kế hoạch lợi nhuận

DỮ LIỆU CỔ PHIẾU

Vốn hóa thị trường:	1,622	Tỷ VNĐ
SLCP lưu hành:	62,999,997	CP
SLCP niêm yết:	62,999,997	CP
Sở hữu nhà nước:	0%	VNĐ
Sở hữu nước ngoài:	24%	
EPS cơ bản:	2,162	
P/E (TTM):	11.9x	
P/B (TTM):	1.3x	
ROE (%):	0%	
ROA (%):	0%	
Tỷ suất cổ tức:	0%	



PHÂN TÍCH KỸ THUẬT

Ngưỡng kháng cự ngắn hạn:	30.88
Ngưỡng hỗ trợ ngắn hạn:	24.00
Xu hướng ngắn hạn (5-10 ngày):	TĂNG
Ngưỡng kháng cự trung hạn:	35.57
Ngưỡng hỗ trợ trung hạn:	22.90
Xu hướng trung hạn (1-3 tháng):	GIẢM

	Năm 2016	Năm 2017	2018 P
Tăng trưởng DT	24%	6%	
Tăng trưởng LNST	19%	-7%	
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	12.6x	13.5x	11.0x

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
CTI	1,622	HOSE	49.6%	14.8%	11.9x	1.3x
ROS	21,540	HOSE	7.0%	17.8%	27.6x	3.7x
CTD	11,508	HOSE	6.8%	5.7%	6.9x	1.4x
VCG	8,172	HNX	15.4%	13.2%	6.4x	1.3x
DTK	7,956	UPCOM	15.1%	5.2%	12.9x	1.1x
TRUNG BÌNH NGÀNH			18.1%	13.1%	-163.3x	1.7x

CTI – KQKD có thể vượt 13.5% kế hoạch

- CTI đã công bố KQKD quý 3/2018 với doanh thu đạt 302 tỷ đồng (-1% YoY) và LNST đạt 51.8 tỷ đồng (+54% YoY). Lũy kế 9 tháng đầu năm, CTI ghi nhận doanh thu đạt 766 tỷ đồng (-11.7% YoY) và LNST đạt 111 tỷ đồng (+3.9% YoY), như vậy, công ty đã hoàn thành 68.5% kế hoạch doanh thu và 77% kế hoạch lợi nhuận
- Doanh thu giảm chủ yếu do doanh thu hoạt động xây lắp giảm khi các gói thầu xây dựng phải giãn tiến độ, bên cạnh đó công ty cũng điều chỉnh giảm giá thu phí tại trạm thu phí QL 1A và QL 91 khiến cho doanh thu từ BOT giảm (tuy nhiên thời gian thu phí của hai dự án trên được điều chỉnh tăng lên). Trong kỳ, công ty cũng đưa vào vận hành và thu phí đường chuyên dụng vận chuyển VLXD, tuy nhiên doanh thu từ dự án này sẽ chưa có đóng góp đáng kể trong năm 2018



We Create **Fortune**

- Lợi nhuận trong 9 tháng đầu năm 2018 vẫn có tăng trưởng nhờ mảng khai thác đã mang lại lợi nhuận tốt. Hiện tại, CTI đang khai thác 3 mỏ đá đó là Thiện Tân 10, Tân Cảng 8 và Xuân Hòa với thời gian khai thác được cấp phép còn rất dài. Biên lợi nhuận gộp hiện tại của các mỏ đá của CTI khá cao so với các công ty cùng ngành nhờ công ty tự đảm trách việc khai thác và không thuê ngoài như các doanh nghiệp cùng ngành khác, trong đó biên lợi nhuận gộp của mỏ Tân Cảng 8 đạt trên 40%
- Khả năng hoàn thành kế hoạch lợi nhuận năm 2018 là tương đối cao do một số gói thầu xây lắp có thể được quyết toán sớm, Ban lãnh đạo cho biết lợi nhuận có thể vượt 13.5% kế hoạch
- Cho năm 2019, CTI cho biết kế hoạch doanh thu sẽ đạt 1,700 tỷ đồng, trong đó doanh thu từ hoạt động xây lắp và thu phí BOT vẫn sẽ có đóng góp chính, chiếm 80% doanh thu của Công ty, mảng đá xây dựng dự kiến đóng góp 180 tỷ đồng doanh thu, tăng trưởng khoảng 20% so với cùng kỳ. Mảng BOT sẽ có thêm đóng góp từ dự án BOT Phan Thiết – Đồng Nai, với doanh thu ước tính hàng năm vào khoảng 300 tỷ. Doanh thu mảng xây lắp sẽ chủ yếu đến từ dự án BOT 319 và BOT Phan Thiết – Đồng Nai, ước tính vào khoảng 500 tỷ đồng. Dự án 319 hiện tại đã hoàn thành được 40% khối lượng công việc và dự kiến sẽ hoàn thành vào quý 4 năm 2019 và tiến hành thu phí sau đó
- Đối với mảng BĐS, dự án nhà ở xã hội Tam Hòa dự kiến sẽ ghi nhận doanh thu và lợi nhuận kể từ quý 3/2020. CTI đã triển khai xây dựng phần móng và bắt đầu cho khách hàng đăng ký mua nhà ở xã hội và đặt cọc cho các sản phẩm nhà ở thương mại (20% số căn của dự án)
- Triển vọng dài hạn của CTI là khá tiềm năng do nhu cầu xây dựng cũng như phát triển cơ sở hạ tầng tại tỉnh Đồng Nai còn rất lớn. CTI cũng tiết lộ trong năm 2019, dự án cấp thoát nước có vốn đầu tư ước tính 7,000 tỷ đồng do JICA tài trợ có thể sẽ được triển khai, CTI sẽ cung cấp công cho dự án này. Mảng đá xây dựng cũng được kỳ vọng sẽ có sự bứt phá trong năm 2020 với doanh thu có thể tăng gấp đôi so với năm 2019 nhờ các dự án lớn trên địa bàn tỉnh Đồng Nai được triển khai
- Ở mức giá hiện tại, cổ phiếu được giao dịch tại P/E kế hoạch 2018 là 11.0x (EPS kế hoạch 2018 là 2,349 đồng)



Diễn biến của cổ phiếu CTI



We Create Fortune

QUAN ĐIỂM THỊ TRƯỜNG NGẮN HẠN

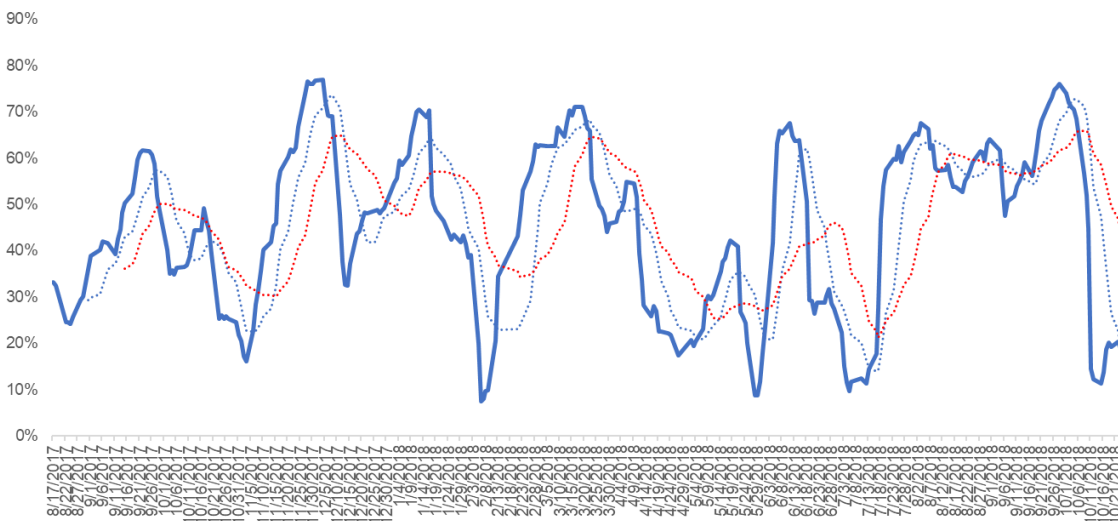
Chúng tôi cho rằng thị trường có thể sẽ còn giảm theo đà quán tính tâm lý tiêu cực trong phiên giao dịch 25/10/2018. Đồng thời, thị trường đang trong giai đoạn biến động mạnh theo chiều hướng tiêu cực cho nên áp lực giảm vẫn còn rất lớn và có khả năng chỉ số VN-Index có thể sẽ kiểm định lại vùng giá đáy trong tháng 07/2018, tức là vùng giá 890 – 895 điểm. Tuy nhiên, theo hệ thống chỉ báo kỹ thuật ngắn hạn, nếu thị trường xuất hiện nhịp hồi trong 1 – 2 phiên tới thì rủi ro ngắn hạn sẽ giảm đáng kể và chúng tôi đang chờ vào dấu hiệu này hình thành. Ngoài ra, theo mô hình định lượng của chúng tôi, tỷ trọng cổ phiếu giảm trở lại và vẫn dưới mức 20% cho nên tỷ trọng này vẫn chưa phải là mức an toàn và vị thế lướt sóng ngắn hạn thất bại.

Hệ thống chỉ báo xu hướng của chúng tôi vẫn duy trì mức GIẢM xu hướng ngắn hạn trên hai chỉ số chính với mức kháng cự ở mức 969.23 điểm của chỉ số VN-Index và 110.24 điểm của chỉ số HNX-Index. Do đó, chúng tôi khuyến nghị các nhà đầu tư ngắn hạn cũng nên hạn chế bán tháo ở nhịp giảm và tận dụng nhịp hồi để đưa tỷ lệ margin về mức an toàn. Đồng thời, trên quan điểm thận trọng, các nhà đầu tư vẫn nên đứng ngoài và chờ xu hướng tăng được xác nhận trở lại.

Tỷ trọng khuyến nghị ngắn hạn: 16% cổ phiếu/84% tiền mặt.

Tỷ trọng khuyến nghị trung hạn: 54% cổ phiếu/46% 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: Không có cổ phiếu nào
- Cổ phiếu xuất hiện tín hiệu bán ngắn hạn: DQC, DXG, VIP

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
AST	68,900	TĂNG	GIẢM	16/10/2018	T+9	67,600	67,448	1.92%	NĂM GIỮ
PHR	28,100	TĂNG	TĂNG	17/10/2018	T+8	29,300	27,386	-4.10%	NĂM GIỮ
DXG	26,550	GIẢM	TĂNG	18/10/2018	T+7	28,900	27,165	-6.00%	BÁN
LDG	16,600	TĂNG	TĂNG	18/10/2018	T+7	18,000	16,478	-7.78%	NĂM GIỮ
MSR	20,500	TĂNG	TĂNG	19/10/2018	T+6	22,400	19,416	-8.48%	NĂM GIỮ
TNG	15,600	TĂNG	TĂNG	23/10/2018	T+2	16,600	15,013	-6.02%	NĂM GIỮ

DANH MỤC KHUYẾN NGHỊ TRUNG HẠN

Hiện nay, chúng tôi vẫn chưa có khuyến nghị mới.



We Create **Fortune**

CÔNG TY CỔ PHẦN 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

khánh.quach@yuantan.com.vn

Nguyễn Trịnh Ngọc Hồng

Chuyên viên phân tích

+84 28 3622 6868 ext 3832

hong.nguyen@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 in any form or manner, without the express written