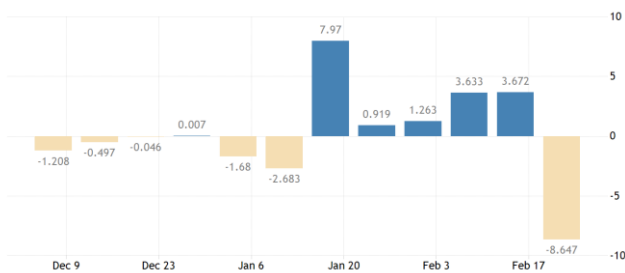


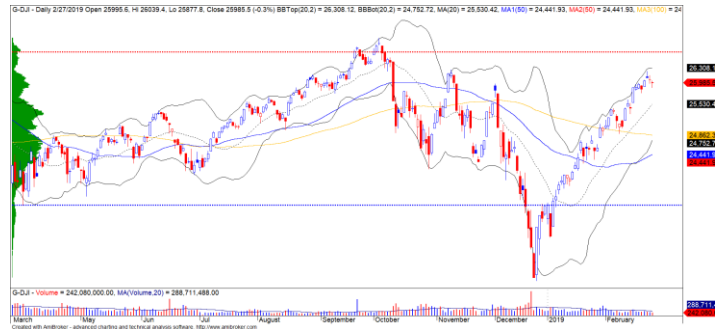
DIỄN BIẾN THỊ TRƯỜNG THẾ GIỚI

Giá dầu Brent tiếp tục hồi phục nhẹ và đồ thị giá tiến về gần vùng đỉnh cũ do lượng tồn kho dầu của Mỹ sụt giảm mạnh sau 5 tuần liên tiếp, điều này cho thấy nhu cầu dầu đã có triển vọng tích cực hơn và sản lượng dầu thế giới cũng đang bị ảnh hưởng bởi các khủng hoảng chính trị từ Venezuela.



Nguồn: EIA

TTCK Mỹ tiếp tục điều chỉnh nhẹ khi chưa có thông tin rõ ràng về các sự kiện gần đây, chỉ số Dow Jones giảm nhẹ 0.28% và đồ thị giá có dấu hiệu bước vào giai đoạn tích lũy cho nên đồ thị giá nhiều khả năng sẽ biến động hẹp trong những phiên giao dịch tới. Tuy nhiên, xu hướng ngắn hạn vẫn duy trì ở mức TĂNG.



Diễn biến giá của chỉ số Dow Jones

Mã	Ngày	Thay đổi (.000)	M/B ước tính (tỷ)	Tỷ lệ Premium
VanEck	27/02	+200	+78	1.03%
DB FTSE	26/02	-	-	0.67%
Ishares MSCI Frontier 100 ETF	26/02	-	-	1.21%
Kim Kindex VN30	26/02	-	-	1.06%
E1VFN30	26/02	+2.1	+29	0.04%



We Create **Fortune**

DIỄN BIẾN THỊ TRƯỜNG VIỆT NAM

Khối ngoại vẫn duy trì xu hướng mua ròng nhẹ hơn 112 tỷ trên cả ba sàn nếu loại trừ lượng giao dịch thỏa thuận của cổ phiếu VGC. Hiện tại, quỹ DC là cổ đông ngoại lớn nhất của VGC với giá trị nắm giữ ước tính gần 10% và quỹ này gần như đã thoái toàn bộ VGC trong hai phiên giao dịch vừa qua.

- Dự kiến việc thoái vốn của Bộ Xây dựng sẽ thực hiện trong quý 2/2019 và VGC cũng sẽ chuyển sàn sang HSX, đây là những thông tin tích cực tác động đến xu hướng tăng ngắn hạn hiện tại. Ngoài ra, mức Stock Rating của cổ phiếu này đang ở mức 89 điểm, đây là mức rất cao cho thấy xu hướng tăng ngắn và trung hạn vẫn rất bền vững



Diễn biến giá của cổ phiếu VGC

We Create Fortune

CỔ PHIẾU KHUYẾN NGHỊ

HẠ TẦNG KỸ THUẬT TP.HCM

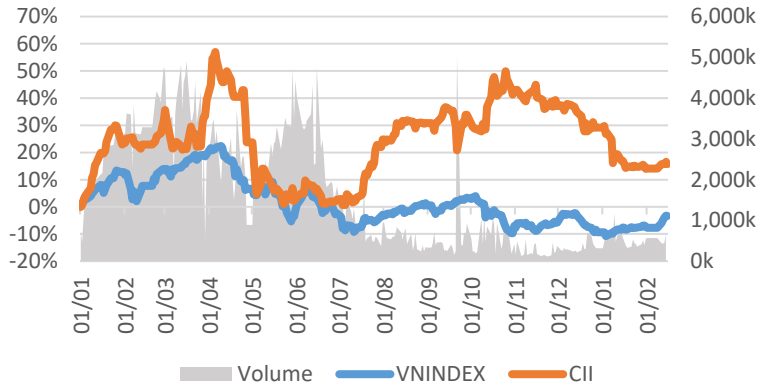
Giá đóng cửa 24,550

Sàn: HOSE - Ngành: Xây dựng và Vật liệu

Năm 2018, CII ghi nhận doanh thu đạt 2,708 tỷ đồng, tăng trưởng +32.7% YoY và LNST thuộc về cổ đông công ty mẹ chỉ đạt 86 tỷ đồng, giảm -94.3% YoY. Doanh thu tăng trưởng mạnh là nhờ mảng BĐS có đóng góp lớn trong năm 2018, chiếm 48% tổng doanh thu so với chỉ 1% trong năm 2017.

DỮ LIỆU CỔ PHIẾU

Vốn hóa thị trường:	5,821	Tỷ VNĐ
SLCP lưu hành:	247,713,403	CP
Ngày niêm yết:	-	CP
Sở hữu nhà nước:	8%	VNĐ
Sở hữu nước ngoài:	52%	
EPS cơ bản:	350	
P/E (TTM):	67.1x	
P/B (TTM):	1.2x	
ROE (%):	0%	
ROA (%):	0%	
Tỷ suất cổ tức:	0%	



PHÂN TÍCH KỸ THUẬT

Ngưỡng kháng cự ngắn hạn:	26.3
Ngưỡng hỗ trợ ngắn hạn:	22.7
Xu hướng ngắn hạn (5-10 ngày):	TĂNG
Ngưỡng kháng cự trung hạn:	28.3
Ngưỡng hỗ trợ trung hạn:	19.6
Xu hướng trung hạn (1-3 tháng):	GIẢM

	Năm 2016	Năm 2017	Năm 2018
Tăng trưởng DT	-31%	71%	29%
Tăng trưởng LNST	26%	62%	-87%
Biên LN gộp	34%	20%	28%
Biên LN ròng	82%	79%	8%
EPS cơ bản	3,245	5,898	333
P/E	7.8x	4.2x	65.4x

SO SÁNH CÁC DOANH NGHIỆP CÙNG NGÀNH

Tổng số đối thủ: 256

Mã chứng khoán	Vốn hóa TT (Tỷ VNĐ)	Sàn	LNG %	D/E	P/E	P/B
CII	5,821	HOSE	28.4%	7.6%	67.1x	1.2x
ROS	20,263	HOSE	6.6%	5.3%	108.7x	3.5x
VCG	12,324	HNX	12.5%	6.5%	24.9x	1.8x
CTD	10,357	HOSE	6.4%	5.3%	6.8x	1.3x
DTK	7,956	UPCOM	14.8%	3.5%	18.7x	1.1x
TRUNG BÌNH NGÀNH			14.9%	6.9%	22.1x	1.7x

CII – Triển vọng 2019 khả quan hơn

- Năm 2018, CII ghi nhận doanh thu đạt 2,708 tỷ đồng, tăng trưởng +32.7% YoY và LNST thuộc về cổ đông công ty mẹ chỉ đạt 86 tỷ đồng, giảm -94.3% YoY. Doanh thu tăng trưởng mạnh là nhờ mảng BĐS có đóng góp lớn trong năm 2018, chiếm 48% tổng doanh thu so với chỉ 1% trong năm 2017. CII ghi nhận doanh thu BĐS từ việc bàn giao các sản phẩm của dự án Lakeview 1, 2 trong năm 2018. Lợi nhuận của công ty sụt giảm mạnh là do không còn khoản lãi tài chính lớn như trong năm 2017 (đạt 1,655 tỷ đồng), bên cạnh đó, việc ghi nhận lợi nhuận từ việc đánh giá lại các lô đất của dự án Riverpark (3.5 ha) bị trì hoãn trong năm 2018 do việc chuyển đổi quỹ đất theo hình thức BT tại TP.HCM gặp các trục trặc về mặt pháp lý
- Triển vọng tăng trưởng lợi nhuận trong năm 2019 khả quan nhờ mức cơ sở thấp của năm 2018. CII có thể sẽ ghi nhận lợi nhuận từ việc đánh giá lại giá trị các lô đất tại dự án Riverpark trong năm 2019, ngoài ra Công ty cũng sẽ tiếp tục ghi nhận doanh thu từ các dự án BĐS đang



We Create **Fortune**

thực hiện. Trong khi đó, doanh thu mảng thu phí được thúc đẩy bởi việc đưa vào thu phí dự án BOT Xa Lộ Hà Nội GD2

- Đồ thị giá của CII tăng mạnh và cách xa hoàn toàn đường trung bình 20 ngày với khối lượng giao dịch tăng mạnh. Đồng thời, đồ thị giá có dấu hiệu bước vào giai đoạn biến động mạnh theo chiều hướng tích cực và rủi ro ngắn hạn cũng đã giảm đáng kể. Ngoài ra, xu hướng ngắn hạn được nâng từ mức GIẢM lên TĂNG. Điểm tích cực chúng tôi nhận thấy là mức Stock Rating đã tăng lên trên mức 60 điểm cho thấy cổ phiếu này đang trong giai đoạn tích lũy để xác lập chu kỳ tăng mới. Do đó, chúng tôi khuyến nghị các nhà đầu tư ngắn hạn có thể xem xét MUA ở vùng giá hiện tại với mức mục tiêu ban đầu 28,300 đồng và mức cắt lỗ ở mức 22,700 đồng



Diễn biến giá của cổ phiếu CII



We Create **Fortune**

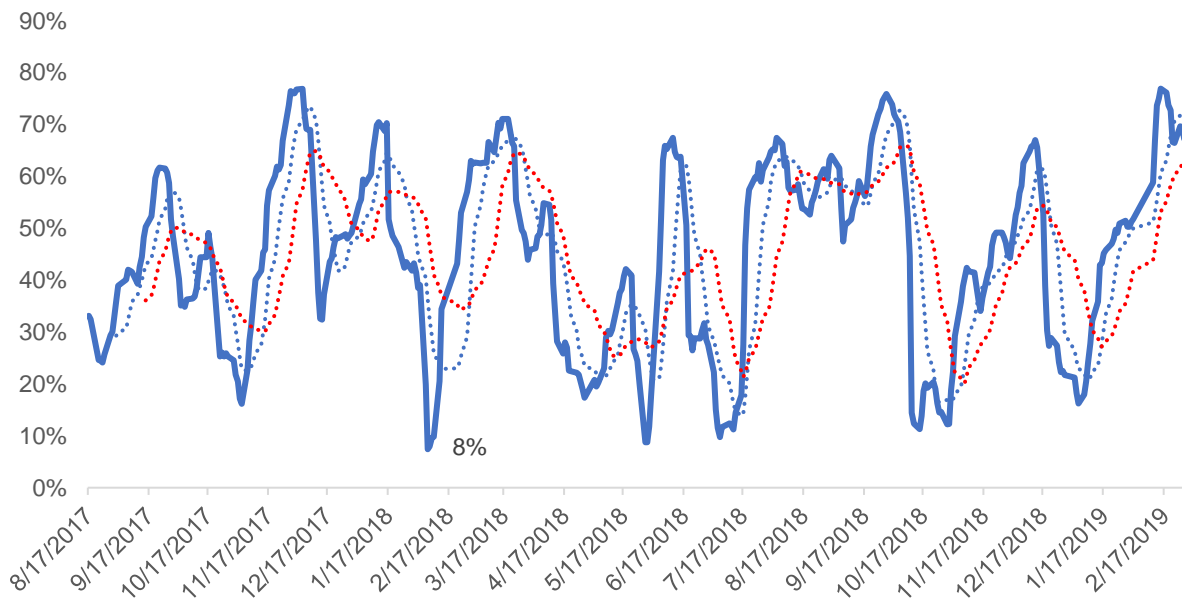
QUAN ĐIỂM THỊ TRƯỜNG NGẮN HẠN

Chúng tôi cho rằng thị trường có thể sẽ tiếp tục đi ngang dưới mức 991 điểm của chỉ số VN-Index. Đồng thời, áp lực chốt lời vẫn có chiều hướng gia tăng và mức độ phân hóa sẽ diễn ra trong những phiên giao dịch tới. Điểm tích cực là dòng tiền không có dấu hiệu suy yếu và có sự dịch chuyển qua nhóm cổ phiếu Midcaps. Ngoài ra, tỷ trọng cổ phiếu tiếp tục giảm nhẹ cho thấy chiến lược ngắn hạn vẫn là cơ cấu lại danh mục.

Hệ thống chỉ báo xu hướng của chúng tôi vẫn duy trì mức TĂNG xu hướng ngắn hạn trên hai chỉ số với mức chốt lỗ ở mức 976.53 điểm của chỉ số VN-Index và 105.07 điểm của chỉ số HNX-Index. Do đó, chúng tôi khuyến nghị các nhà đầu tư ngắn hạn nên hạn chế mua đuổi và cơ cấu lại danh mục, tức là xem xét chốt lời một phần danh mục ở các cổ phiếu đã tăng mạnh từ đầu năm 2019 đến nay. Đồng thời, vị thế mua mới chỉ nên chú ý vào các cổ phiếu mới xác nhận xu hướng tăng (tham khảo trong bảng theo dõi xu hướng của chúng tôi).

Tỷ trọng khuyến nghị ngắn hạn: 67% cổ phiếu/33% tiền mặt.

Tỷ trọng khuyến nghị trung hạn: 34% cổ phiếu/66% 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: CII, VHC
- Cổ phiếu xuất hiện tín hiệu BÁN ngắn hạn: GIL, OIL

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
PHR	45,000	TĂNG	TĂNG	17/10/2018	T+96	29,300	40,699	53.58%	NẮM GIỮ	Rủi ro thấp
VGC	21,600	TĂNG	TĂNG	6/11/2018	T+82	16,300	19,857	32.52%	NẮM GIỮ	Rủi ro thấp
PPC	24,800	TĂNG	TĂNG	8/1/2019	T+37	18,550	22,368	33.69%	NẮM GIỮ	Rủi ro thấp
TCB	27,200	TĂNG	GIẢM	10/1/2019	T+35	25,800	26,838	5.43%	NẮM GIỮ	Rủi ro thấp
HDG	39,200	TĂNG	TĂNG	10/1/2019	T+35	35,950	35,814	9.04%	NẮM GIỮ	Rủi ro thấp
VHM	92,700	TĂNG	TĂNG	14/1/2019	T+33	76,600	89,192	21.02%	NẮM GIỮ	Rủi ro thấp
QNS	42,900	TĂNG	TĂNG	15/1/2019	T+32	42,000	42,441	2.14%	NẮM GIỮ	Rủi ro thấp
TNG	19,500	TĂNG	TĂNG	16/1/2019	T+31	18,000	18,340	8.33%	NẮM GIỮ	Rủi ro thấp
HT1	16,000	TĂNG	TĂNG	21/1/2019	T+28	14,150	15,167	13.07%	NẮM GIỮ	Rủi ro thấp
DGW	23,900	TĂNG	GIẢM	22/1/2019	T+27	23,300	23,125	2.58%	NẮM GIỮ	Rủi ro thấp
STB	12,700	TĂNG	TĂNG	22/1/2019	T+27	11,700	12,527	8.55%	NẮM GIỮ	Rủi ro thấp
CTG	21,150	TĂNG	GIẢM	23/1/2019	T+26	19,550	20,277	8.18%	NẮM GIỮ	Rủi ro tăng nhẹ
NLG	26,800	TĂNG	GIẢM	24/1/2019	T+25	26,100	26,163	2.68%	NẮM GIỮ	Rủi ro thấp
VPB	21,200	TĂNG	GIẢM	25/1/2019	T+24	20,200	20,577	4.95%	NẮM GIỮ	Rủi ro thấp
KBC	15,000	TĂNG	TĂNG	29/1/2019	T+22	14,250	14,175	5.26%	NẮM GIỮ	Rủi ro thấp
PNJ	98,600	TĂNG	GIẢM	29/1/2019	T+22	94,200	97,218	4.67%	NẮM GIỮ	Rủi ro thấp
PVS	20,800	TĂNG	GIẢM	12/2/2019	T+12	18,900	19,569	10.05%	NẮM GIỮ	Rủi ro thấp
LHG	19,450	TĂNG	GIẢM	13/2/2019	T+11	19,100	18,974	1.83%	NẮM GIỮ	Rủi ro thấp
MSN	89,900	TĂNG	TĂNG	13/2/2019	T+11	82,300	87,131	9.23%	NẮM GIỮ	Rủi ro thấp
MWG	88,200	TĂNG	GIẢM	14/2/2019	T+10	86,200	87,582	2.32%	NẮM GIỮ	Rủi ro thấp
DGC	43,100	TĂNG	GIẢM	14/2/2019	T+10	44,000	41,659	-2.05%	NẮM GIỮ	Rủi ro thấp
BID	33,600	TĂNG	TĂNG	18/2/2019	T+8	33,150	32,666	1.36%	NẮM GIỮ	Rủi ro thấp
VJC	122,700	TĂNG	GIẢM	26/2/2019	T+2	124,500	119,573	-1.45%	NẮM GIỮ	Rủi ro thấp
NVL	59,600	TĂNG	GIẢM	27/2/2019	T+1	59,400	57,949	0.34%	NẮM GIỮ	Rủi ro thấp
CII	24,550	TĂNG	GIẢM	28/2/2019	T+0	24,550	24,059	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 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 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@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

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

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

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



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