

MORNING NOTE – Dòng tiền sẽ chủ yếu tập trung ở nhóm Largecaps và Midcaps – CTR 03/07/2019

DIỄN BIẾN THỊ TRƯỜNG THẾ GIỚI

Giá dầu Brent giảm mạnh gần 4% trong bối cảnh lo ngại về suy thoái kinh tế toàn cầu sau khi hoạt động sản xuất giảm xuống ở hầu hết châu Âu và châu Á. Đồng thời, hoạt động sản xuất của Mỹ cũng chậm lại gần như ở mức thấp nhất trong 3 năm. Đồ thị giá của giá dầu Brent giảm dưới đường trung bình 20 ngày và có dấu hiệu bước vào giai đoạn tích lũy. Ngoài ra, xu hướng ngắn hạn của giá dầu Brent bị hạ từ mức TĂNG xuống GIẢM.



Diễn biến giá của giá dầu Brent

Phố Wall đóng cửa tăng nhẹ ở hầu hết các chỉ số, đặc biệt mức độ thanh khoản vẫn ở mức thấp cho thấy dòng tiền có dấu hiệu suy yếu trong bối cảnh giá dầu giảm mạnh và căng thẳng thương mại Mỹ - châu Âu lại tiếp tục leo thang. Chỉ số Dow Jones đóng cửa tăng nhẹ 0.25% và rủi ro ngắn hạn có dấu hiệu gia tăng dần cho thấy khả năng vượt mức đỉnh ngắn hạn được chúng tôi đánh giá thấp.



Diễn biến giá của chỉ số Dow Jones

Mã	Ngày	Thay đổi (.000)	M/B ước tính (tỷ)	Tỷ lệ Premium
VanEck	02/07	-	-	0.45%
DB FTSE	01/07	-	-	-0.19%
Ishares MSCI Frontier 100 ETF	02/07	-	-	1.50%
Kim Kindex VN30	01/07	-	-	0.05%
E1VFN30	01/07	+100	+14	0.08%



We Create **Fortune**

DIỄN BIẾN THỊ TRƯỜNG VIỆT NAM

Khối ngoại tiếp tục bán ròng gần 81 tỷ trên cả ba sàn và chủ yếu tập trung từ lượng giao dịch thỏa thuận bán ròng của cổ phiếu PDR. Đồng thời, khối ngoại cũng quay trở lại bán ròng cổ phiếu HPG và khiến đồ thị giá giảm về vùng đáy cũ.

- Đồ thị giá của HPG có dấu hiệu bước vào giai đoạn tích lũy và mức 22.4 đang là mức hỗ trợ ngắn hạn hiện tại. Xu hướng ngắn và trung hạn vẫn duy trì ở mức GIẢM



Diễn biến giá của cổ phiếu HPG

We Create **Fortune**

TOP CỔ PHIẾU KHUYẾN NGHỊ

KHUYẾN NGHỊ CƠ BẢN

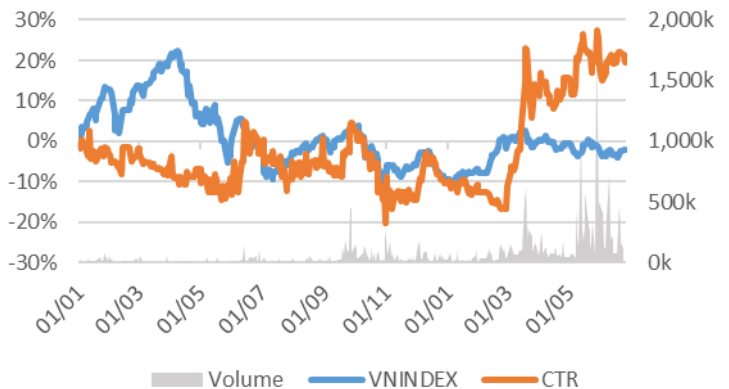
CÔNG TRÌNH VIETTEL

Giá đóng cửa 28,800

Sàn: UPCOM - Ngành: Xây dựng và Vật liệu

DỮ LIỆU CỔ PHIẾU

Vốn hóa thị trường:	1,487	Tỷ VNĐ
SLCP lưu hành:	51,835,043	CP
Ngày niêm yết:	31/10/2017	
Sở hữu nhà nước:	67%	
Sở hữu nước ngoài:	1%	
EPS cơ bản:	2,995	VNĐ
P/E (TTM):	9.6x	
P/B (TTM):	1.8x	
ROE (%):	20%	
ROA (%):	7%	
Tỷ suất cổ tức:	0%	



PHÂN TÍCH KỸ THUẬT

Ngưỡng kháng cự ngắn hạn:	29.15
Ngưỡng hỗ trợ ngắn hạn:	26.71
Xu hướng ngắn hạn (5-10 ngày):	TĂNG
Ngưỡng kháng cự trung hạn:	33.12
Ngưỡng hỗ trợ trung hạn:	24.35
Xu hướng trung hạn (1-3 tháng):	N/A

	Năm 2016	Năm 2017	Năm 2018
Tăng trưởng DT	10%	94%	32%
Tăng trưởng LNST	-9%	11%	34%
Biên LN gộp	10%	6%	7%
Biên LN ròng	6%	3%	3%
EPS cơ bản	2,496	2,352	-
P/E	8.3x	8.2x	6.8x

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
CTR	1,487	UPCOM	6.8%	3.5%	9.6x	1.8x
ROS	16,687	HOSE	6.6%	5.3%	89.8x	2.8x
VCG	11,705	HNX	12.5%	6.5%	21.8x	1.8x
CTD	7,989	HOSE	6.4%	5.3%	5.8x	1.0x
DTK	7,616	UPCOM	14.8%	3.5%	21.0x	1.0x
TRUNG BÌNH NGÀNH			15.5%	7.2%	26.2x	1.5x

CTR – Mức Stock Rating ở mức cao

- Mức Stock Rating của CTR ở mức 82 điểm cho thấy các nhà đầu tư trung hạn có thể tiếp tục chiến lược MUA và NẮM GIỮ
- Đồ thị giá của CTR tiến về gần mức đỉnh ngắn hạn và có dấu hiệu bước vào giai đoạn biến động mạnh theo chiều hướng tích cực. Đồng thời, xu hướng ngắn hạn của CTR 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: 33.12 (tỷ suất sinh lời dự kiến 15%)
- Mức cắt lỗ ở mức: 26.71



We Create **Fortune**



Diễn biến giá của cổ phiếu CTR

(*) 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**

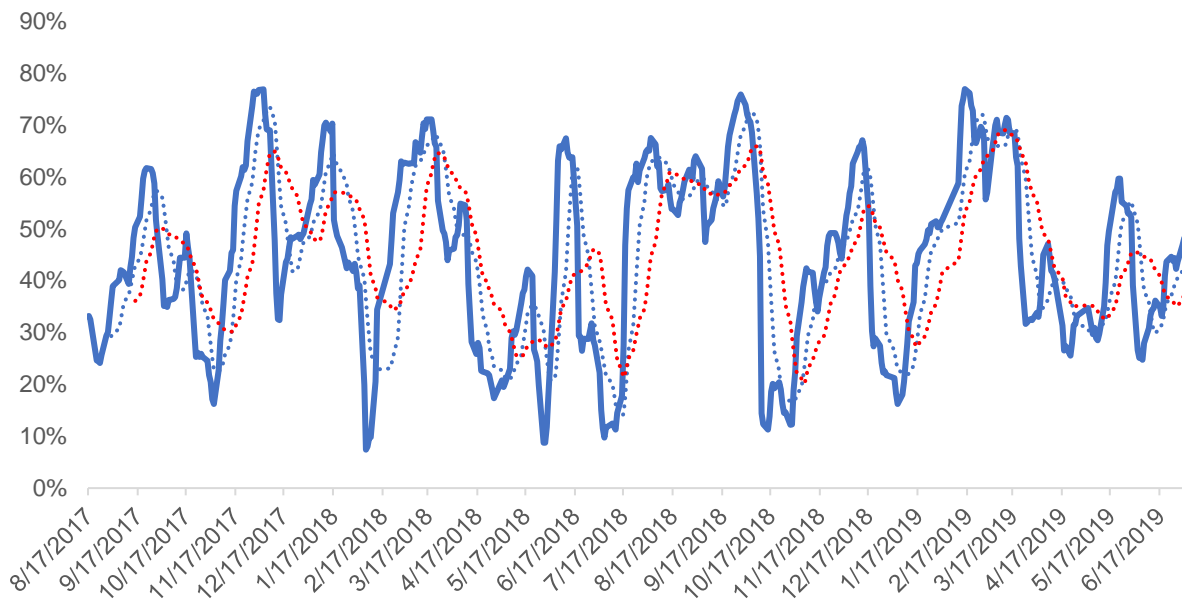
QUAN ĐIỂM THỊ TRƯỜNG NGẮN HẠN

Chúng tôi cho rằng thị trường có thể sẽ quay trở lại xu hướng tăng. Đồng thời, dòng tiền có thể sẽ tập trung chủ yếu ở nhóm cổ phiếu Largecaps và Midcaps, tâm lý nhà đầu tư vẫn chưa hoàn toàn rõ ràng cho thấy nhà đầu tư vẫn còn thận trọng và chưa sẵn sàng quay trở lại thị trường. Ngoài ra, tỷ trọng cổ phiếu tiếp tục tăng nhẹ cho thấy các nhà đầu tư vẫn có cơ hội giải ngân mới.

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 942.88 điểm và mức GIẢM xu hướng ngắn hạn của chỉ số HNX-Index với mức kháng cự ở mức 104.87 điểm. Do đó, chúng tôi khuyến nghị các nhà đầu tư nên chú ý vào xu hướng ở từng cổ phiếu và có thể gia tăng tỷ trọng cổ phiếu về mức khuyến nghị.

Tỷ trọng khuyến nghị ngắn hạn: 48% cổ phiếu/52% 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: CTR, LPB, PLX, SJF
- Cổ phiếu xuất hiện tín hiệu BÁN ngắn hạn: SKG, VEA

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	10.90	TĂNG	GIẢM	15/5/2019	T+35	12.00	10.69	-9.17%	NẮM GIỮ	Rủi ro thấp
BVH	81.30	TĂNG	GIẢM	16/5/2019	T+34	79.00	78.68	2.91%	NẮM GIỮ	Rủi ro thấp
SJS	19.55	TĂNG	GIẢM	28/5/2019	T+26	18.30	18.99	6.83%	NẮM GIỮ	Rủi ro thấp
DPR	44.30	TĂNG	TĂNG	7/6/2019	T+18	43.40	43.52	2.07%	NẮM GIỮ	Rủi ro thấp
FPT	46.90	TĂNG	TĂNG	10/6/2019	T+17	45.20	44.88	3.76%	NẮM GIỮ	Rủi ro thấp
BMP	43.00	TĂNG	GIẢM	10/6/2019	T+17	44.50	42.24	-3.37%	NẮM GIỮ	Rủi ro thấp
PTB	69.00	TĂNG	TĂNG	11/6/2019	T+16	66.60	66.47	3.60%	NẮM GIỮ	Rủi ro thấp
CMG	38.20	TĂNG	TĂNG	12/6/2019	T+15	37.80	36.31	1.06%	NẮM GIỮ	Rủi ro thấp
VCB	70.50	TĂNG	TĂNG	17/6/2019	T+12	69.20	69.37	1.88%	NẮM GIỮ	Rủi ro thấp
AAA	18.60	TĂNG	TĂNG	19/6/2019	T+10	18.60	17.84	0.00%	NẮM GIỮ	Rủi ro thấp
PPC	30.30	TĂNG	TĂNG	20/6/2019	T+9	28.75	28.10	5.39%	NẮM GIỮ	Rủi ro thấp
PVS	23.30	TĂNG	TĂNG	21/6/2019	T+8	23.00	22.22	1.30%	NẮM GIỮ	Rủi ro thấp
BMI	24.80	TĂNG	GIẢM	25/6/2019	T+6	24.65	23.58	0.61%	NẮM GIỮ	Rủi ro thấp
TNG	21.60	TĂNG	TĂNG	26/6/2019	T+5	19.70	20.31	9.64%	NẮM GIỮ	Rủi ro thấp
CTD	104.60	TĂNG	GIẢM	26/6/2019	T+5	102.00	100.27	2.55%	NẮM GIỮ	Rủi ro thấp
PVD	18.90	TĂNG	TĂNG	27/6/2019	T+4	19.20	18.08	-1.56%	NẮM GIỮ	Rủi ro thấp
NTC	150.50	TĂNG	TĂNG	28/6/2019	T+3	144.00	131.72	4.51%	NẮM GIỮ	Rủi ro thấp
VHM	81.10	TĂNG	GIẢM	2/7/2019	T+1	81.00	76.92	0.12%	NẮM GIỮ	Rủi ro thấp
BCC	8.40	TĂNG	TĂNG	2/7/2019	T+1	8.50	7.90	-1.18%	NẮM GIỮ	Rủi ro thấp
CTR	28.80	TĂNG	TĂNG	3/7/2019	T+0	28.80	28.53	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