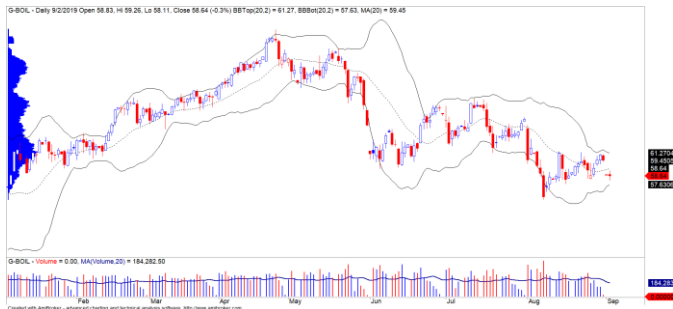


## DIỄN BIẾN THỊ TRƯỜNG THẾ GIỚI

Giá dầu Brent tiếp tục giảm nhẹ và vẫn giao dịch dưới mức \$60 khi lo ngại về nhu cầu dầu thế giới sụt giảm do chịu tác động từ các xung đột thương mại giữa Mỹ và Trung Quốc. Hiện tại, chúng tôi vẫn duy trì đánh giá mức GIẢM xu hướng ngắn hạn của giá dầu Brent.



Diễn biến giá của giá dầu Brent

TTCK châu Á có diễn biến tích cực, chỉ số Shanghai tăng hơn 1% và đồ thị giá của chỉ số này có dấu hiệu bước vào giai đoạn biến động mạnh theo chiều hướng tích cực cho thấy xu hướng tăng ngắn hạn sẽ rõ ràng hơn.



Diễn biến giá của chỉ số Shanghai

Mã	Ngày	Thay đổi (.000)	M/B ước tính (tỷ)	Tỷ lệ Premium
VanEck	30/08	-	-	-0.49%
DB FTSE	30/08	-	-	0.16%
Ishares MSCI Frontier 100 ETF	30/08	-	-	-0.45%
Kim Kindex VN30	30/08	-	-	-1.26%
E1VFN30	29/08	-600	-8.9	-0.26%



We Create **Fortune**

## DIỄN BIẾN THỊ TRƯỜNG VIỆT NAM

**Khối ngoại duy trì mua ròng nhẹ hơn 52 tỷ trên cả ba sàn.** Đồng thời, nổi bật nhất trong nhóm mua ròng là cổ phiếu QNS, điểm cơ bản của QNS cũng được cải thiện trong quý 2/2019 và đạt mức 93 điểm cho thấy đây là cổ phiếu có tiềm năng bước vào chu kỳ bền vững. Tuy nhiên, mức Stock Rating của cổ phiếu này chỉ duy trì ở mức 64 điểm cho thấy đây vẫn chưa phải là cổ phiếu thích hợp nắm giữ trung hạn hiện tại.



### Diễn biến giá của cổ phiếu QNS

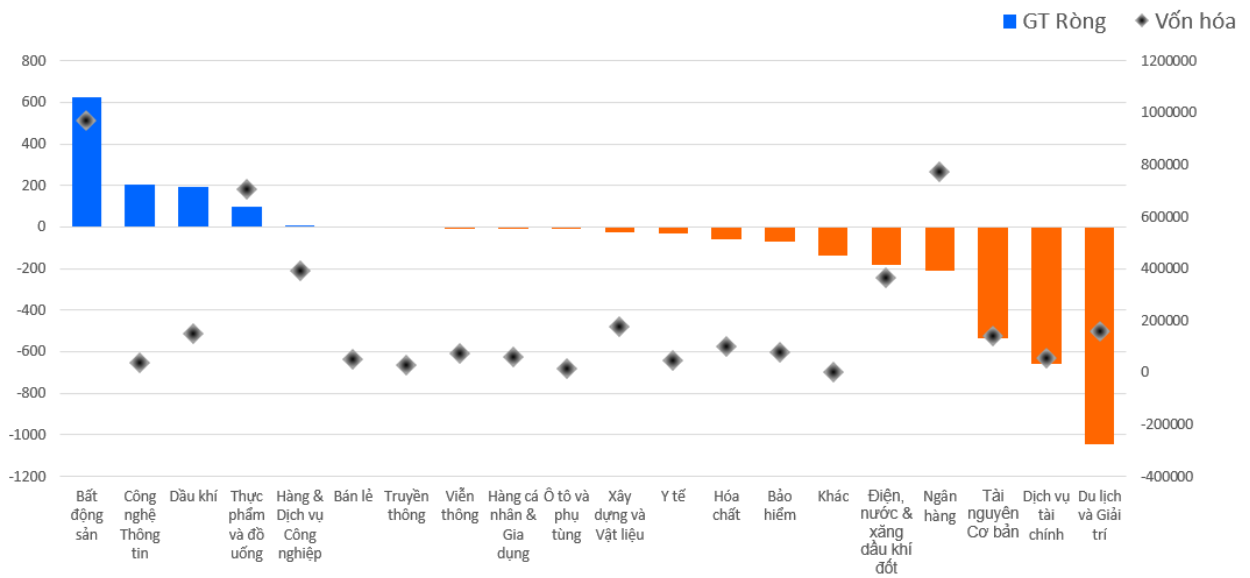
**Khối ngoại đã bán ròng hơn 1,850 tỷ trên cả ba sàn trong tháng 08/2019**, trong đó khối ngoại tập trung phần lớn ở VJC (-1,021 tỷ) và HPG (-521 tỷ). Đồng thời, CCQ E1VFN30 cũng bị khối ngoại bán ròng khá mạnh trong giai đoạn này cho thấy khối ngoại cũng đang tỏ ra thận trọng trước các diễn biến phức tạp của cuộc chiến thương mại Mỹ - Trung. Điểm tích cực là khối ngoại đã quay trở lại mua ròng nhẹ ở các phiên giao dịch cuối cùng của tháng 08/2019, nhưng xu hướng này vẫn chưa mạnh và cần kiểm chứng thêm thời gian tới.

- Khối ngoại tập trung mua ròng ở nhóm bất động sản, công nghệ và dầu khí. Trong đó, nhóm ngành dầu khí cũng được xem là tâm điểm trong tháng 08/2019 khi khối ngoại quay trở lại mua ròng mạnh ở cổ phiếu PVD với giá trị mua ròng hơn 114 tỷ.



We Create Fortune

Diễn biến giao dịch khối ngoại theo ngành



Diễn biến mua ròng của khối ngoại trong tháng 08/2019



We Create Fortune

## NHẬN ĐỊNH CỔ PHIẾU

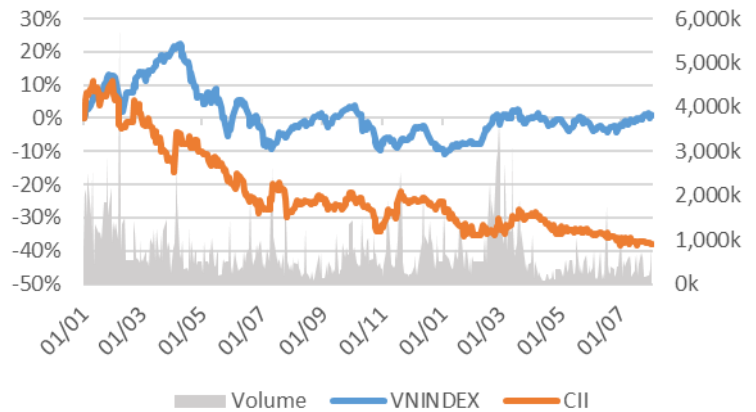
### HẠ TẦNG KỸ THUẬT TP.HCM

Giá đóng cửa 21,050

Sàn: HOSE - Ngành: Xây dựng và Vật liệu

#### DỮ LIỆU CỔ PHIẾU

Vốn hóa thị trường:	5,217	Tỷ VNĐ
SLCP lưu hành:	247,838,282	CP
Ngày niêm yết:	18/05/2006	
Sở hữu nhà nước:	8%	
Sở hữu nước ngoài:	52%	
EPS cơ bản:	361	VNĐ
P/E (TTM):	58.2x	
P/B (TTM):	1.0x	
ROE (%):	1%	
ROA (%):	0%	
Tỷ suất cổ tức:	0%	



#### PHÂN TÍCH KỸ THUẬT

Ngưỡng kháng cự ngắn hạn:	21.88
Ngưỡng hỗ trợ ngắn hạn:	20.06
Xu hướng ngắn hạn (5-10 ngày):	TĂNG
Ngưỡng kháng cự trung hạn:	22.73
Ngưỡng hỗ trợ trung hạn:	19.60
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

#### SƠ 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
CII	5,217	HOSE	28.4%	7.6%	58.2x	1.0x
ROS	15,893	HOSE	6.6%	5.3%	90.0x	2.7x
VCG	11,661	HNX	12.5%	6.5%	18.1x	1.8x
SNZ	11,653	UPCOM	30.9%	18.4%	24.8x	2.5x
CTD	7,233	HOSE	6.4%	5.3%	6.6x	0.9x
<b>TRUNG BÌNH NGÀNH</b>			<b>16.0%</b>	<b>7.8%</b>	<b>21.4x</b>	<b>1.6x</b>

### CII – Đầu cơ từ việc loại ra khỏi danh mục ETF

- Mức Stock Rating của CII ở mức 56 điểm, đây là điểm không tốt và cho thấy cổ phiếu này chỉ thích hợp cho chiến lược đầu cơ trong ngắn hạn.
- Đồ thị giá của CII có dấu hiệu bước vào giai đoạn tích lũy trong biên độ hẹp cho thấy các nhà đầu tư ngắn hạn nên hạn chế mua đuổi ở vùng giá cao. Đồng thời, xu hướng ngắn hạn của CII cũng được nâng từ mức GIẢM lên TĂNG. Do đó, các nhà đầu tư ngắn hạn chỉ nên tích lũy với tỷ trọng thấp ở các nhịp điều chỉnh.



We Create Fortune



### Diễn biến giá của cổ phiếu CII

(\*) 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

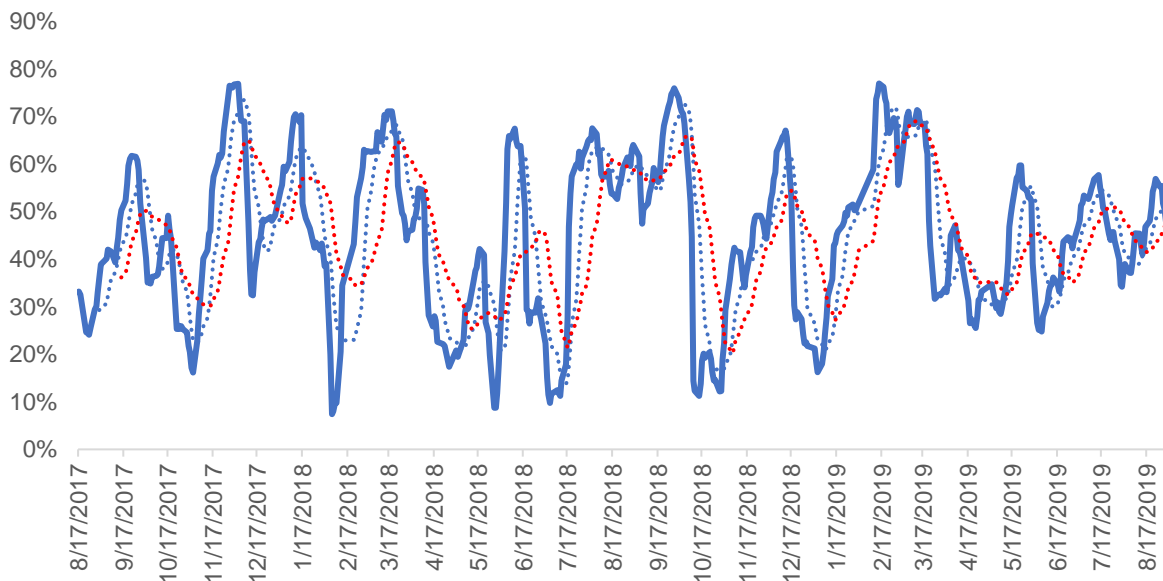
## QUAN ĐIỂM THỊ TRƯỜNG NGẮN HẠN

Chúng tôi cho rằng chỉ số VN-Index có thể sẽ kiểm định vùng 990 điểm trong các phiên giao dịch đầu tuần tới. Thị trường vẫn đang trong giai đoạn tích lũy và dòng tiền có thể sẽ tiếp tục phân hóa, áp lực chốt lời có chiều hướng gia tăng ở các nhóm cổ phiếu đã tăng nhiều như nhóm cổ phiếu bất động sản khu công nghiệp cho thấy dòng tiền có thể sẽ có sự dịch chuyển qua nhóm cổ phiếu khác như bất động sản, cảng biển và logistic. Đồng thời, dòng tiền đã có sự cải thiện tích cực hơn, nhưng vẫn còn thấp cho nên chúng tôi nghiêng về kịch bản “sideways” trong tuần giao dịch tới và chỉ số VN-Index có thể sẽ chưa thể vượt hoàn toàn vùng kháng cự 980 – 990 điểm. Ngoài ra, tỷ trọng ngắn hạn tiếp tục giảm dưới mức 50% cho thấy các nhà đầu tư ngắn hạn nên tiếp tục cơ cấu lại danh mục.

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 hỗ trợ ở mức 976.64 điểm và mức GIẢM xu hướng ngắn hạn của chỉ số HNX-Index với mức kháng cự ở mức 104.35 điểm. Do đó, chúng tôi khuyến nghị các nhà đầu tư ngắn hạn có thể xem xét cơ cấu lại danh mục theo hướng giảm tỷ trọng cổ phiếu, đặc biệt nên ưu tiên hạ tỷ trọng ở nhóm cổ phiếu bất động sản khu công nghiệp khi nhiều cổ phiếu trong nhóm này đã xác lập xu hướng giảm ngắn hạn.

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

**Tỷ trọng khuyến nghị trung hạn:** 45% cổ phiếu/55% 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: CII, DQC, SBT, STK.
- Cổ phiếu xuất hiện tín hiệu BÁN ngắn hạn: CRC, GVR, HDC, HVG, NDN, PVT.

*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	53.10	TĂNG	TĂNG	10/6/2019	T+61	45.20	51.41	17.48%	NẮM GIỮ	Rủi ro thấp
CTR	60.00	TĂNG	N/A	3/7/2019	T+44	28.80	58.42	108.33%	NẮM GIỮ	Rủi ro thấp
VGI	35.90	TĂNG	GIẢM	16/7/2019	T+35	29.50	34.18	21.69%	NẮM GIỮ	Rủi ro thấp
PVT	17.20	GIẢM	TĂNG	30/7/2019	T+25	17.45	17.38	-0.40%	BÁN	Rủi ro thấp
VCS	89.50	TĂNG	TĂNG	2/8/2019	T+22	81.10	85.20	10.36%	NẮM GIỮ	Rủi ro thấp
LDG	9.10	TĂNG	GIẢM	5/8/2019	T+21	8.18	8.94	11.25%	NẮM GIỮ	Rủi ro thấp
VPD	17.60	GIẢM	TĂNG	7/8/2019	T+19	17.90	17.65	-1.42%	BÁN	Rủi ro thấp
PTB	69.00	TĂNG	TĂNG	12/8/2019	T+16	69.70	68.32	-1.00%	NẮM GIỮ	Rủi ro thấp
VJC	132.00	TĂNG	TĂNG	13/8/2019	T+15	134.50	129.90	-1.86%	NẮM GIỮ	Rủi ro thấp
MBB	23.10	TĂNG	TĂNG	14/8/2019	T+14	22.20	22.51	4.05%	NẮM GIỮ	Rủi ro thấp
CMG	39.70	TĂNG	TĂNG	16/8/2019	T+12	40.15	38.51	-1.12%	NẮM GIỮ	Rủi ro thấp
BWE	26.45	TĂNG	TĂNG	20/8/2019	T+10	27.20	26.18	-2.76%	NẮM GIỮ	Rủi ro thấp
DIG	14.35	TĂNG	TĂNG	21/8/2019	T+9	13.45	13.83	6.69%	NẮM GIỮ	Rủi ro thấp
PVD	18.65	TĂNG	TĂNG	21/8/2019	T+9	16.35	17.61	14.07%	NẮM GIỮ	Rủi ro thấp
PVS	20.80	TĂNG	GIẢM	22/8/2019	T+8	21.60	20.11	-3.70%	NẮM GIỮ	Rủi ro thấp
VCB	77.70	TĂNG	TĂNG	22/8/2019	T+8	80.00	76.30	-2.87%	NẮM GIỮ	Rủi ro thấp
VEA	55.20	TĂNG	GIẢM	23/8/2019	T+7	54.50	51.57	1.28%	NẮM GIỮ	Rủi ro thấp
STB	10.40	TĂNG	GIẢM	26/8/2019	T+6	10.70	10.11	-2.80%	NẮM GIỮ	Rủi ro thấp
LGL	10.40	TĂNG	GIẢM	27/8/2019	T+5	10.70	10.18	-2.80%	NẮM GIỮ	Rủi ro thấp
TPB	23.25	TĂNG	GIẢM	30/8/2019	T+2	23.00	22.25	1.09%	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 CHỐT LỖI 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 Qué**

**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