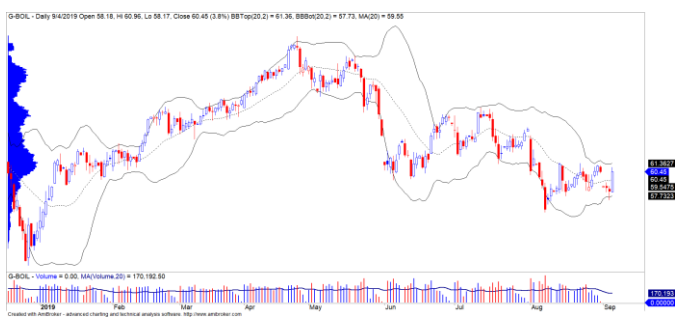


DIỄN BIẾN THỊ TRƯỜNG THẾ GIỚI

Giá dầu tăng mạnh gần 4% sau báo cáo EIA về lượng tồn kho dầu của Mỹ tiếp tục giảm mạnh. Đồ thị giá của giá dầu Brent đã vượt lên trên mức \$60 và đường trung bình 20 ngày. Tuy nhiên, đồ thị giá vẫn đang trong giai đoạn tích lũy và xu hướng ngắn hạn vẫn duy trì ở mức GIẢM.



Diễn biến giá của giá dầu Brent

TTCK Hong Kong tăng mạnh sau khi Trung Quốc hủy luật dẫn độ tại nước này. Chỉ số Hangsheng đã tăng gần 4%, tạo đà tâm lý tích cực lên TTCK toàn cầu. Theo đó, chỉ số Dow Jones cũng tăng mạnh gần 1% và đồ thị giá của chỉ số này có dấu hiệu sớm bước vào giai đoạn biến động mạnh theo chiều hướng tích cực.



Diễn biến giá của chỉ số Dow Jones

Giá CCQ Van Eck duy trì đà tăng nhẹ. Điểm tích cực là tỷ lệ Premium đã hồi phục cho nên áp lực rút đã giảm đáng kể. Đồng thời, xu hướng ngắn hạn vẫn duy trì ở mức TĂNG và đồ thị giá vẫn đang trong giai đoạn tích lũy cho nên tỷ lệ Premium sẽ có chiều hướng tăng dần và áp lực bán của quỹ này lên TTCK VN dự báo sẽ không còn.



Diễn biến giá của CCQ Van Eck

Mã	Ngày	Thay đổi (.000)	M/B ước tính (tỷ)	Tỷ lệ Premium
VanEck	04/09	-	-	-0.45%
DB FTSE	03/09	-	-	-0.43%
Ishares MSCI Frontier 100 ETF	04/09	-	-	-0.62%
Kim Kindex VN30	03/09	-	-	-0.25%
E1VFVN30	04/09	-	-	-0.09%



We Create **Fortune**

DIỄN BIẾN THỊ TRƯỜNG VIỆT NAM

Khối ngoại quay trở lại bán ròng gần 26 tỷ trên cả ba sàn. Trong đó, VCB tiếp tục bị khối ngoại quay trở lại bán ròng sau chuỗi mua ròng liên tiếp trong tháng 06 và tháng 07/2019, điều này cũng đã khiến VCB chững lại đà tăng và đang trong trạng thái tích lũy.

- Tuy nhiên, mức Stock Rating của VCB du trì ở mức khá cao 91 điểm cho thấy xu hướng tăng trung hạn vẫn đang trong chu kỳ bền vững, mặc dù vậy mức định giá P/B 3.8x là điểm cản trở cho đà tăng của cổ phiếu này.



Diễn biến giá của cổ phiếu VCB

Nhóm ngành hóa chất cơ bản, ngành hàng tiêu dùng và công nghệ là những nhóm ngành có điểm tăng trưởng giá trên 80 và có thanh khoản lớn, cho thấy dòng tiền vẫn chủ yếu tập trung ở nhóm này và các nhà đầu tư có thể tiếp tục chú ý ở nhóm cổ phiếu này.

Ngành	Điểm tăng trưởng giá (điểm)	Cổ phiếu tốt nhất trong ngành
Hóa chất cơ bản	83	PHR
Ngành hàng điện tử tiêu dùng	87	MWG
Công nghệ phần cứng	95	CMG, VGI, VTK
Công nghệ phần mềm	88	FPT



We Create Fortune

CỔ PHIẾU KHUYẾN NGHỊ

LICOGI 16

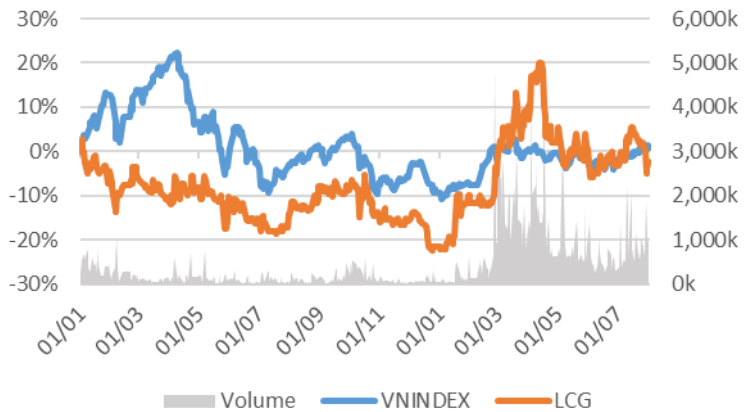
Giá đóng cửa 9,600

Sàn: HOSE - Ngành: Xây dựng và Vật liệu

LCG công bố KQKD của 1H19 với doanh thu thuần đạt 1,103 tỷ đồng, tăng trưởng +37% YoY và LNST sau lợi ích CĐ thiểu số đạt 96.5 tỷ đồng, tăng trưởng +70% YoY. KQKD tích cực trong kỳ có được nhờ doanh thu hoạt động kinh doanh BĐS tăng gấp 5.6 lần so với cùng kỳ, đạt 337 tỷ đồng.

DỮ LIỆU CỔ PHIẾU

Vốn hóa thị trường:	911	Tỷ VNĐ
SLCP lưu hành:	97,999,662	CP
Ngày niêm yết:	18/11/2008	
Sở hữu nhà nước:	0%	
Sở hữu nước ngoài:	26%	
EPS cơ bản:	2,033	VNĐ
P/E (TTM):	4.6x	
P/B (TTM):	0.6x	
ROE (%):	14%	
ROA (%):	5%	
Tỷ suất cổ tức:	0%	



PHÂN TÍCH KỸ THUẬT

Ngưỡng kháng cự ngắn hạn:	10.50
Ngưỡng hỗ trợ ngắn hạn:	9.03
Xu hướng ngắn hạn (5-10 ngày):	TĂNG
Ngưỡng kháng cự trung hạn:	11.32
Ngưỡng hỗ trợ trung hạn:	7.97
Xu hướng trung hạn (1-3 tháng):	GIẢM

	Năm 2016	Năm 2017	Năm 2018
Tăng trưởng DT	10%	35%	66%
Tăng trưởng LNST	372%	19%	110%
Biên LN gộp	12%	11%	13%
Biên LN ròng	6%	6%	7%
EPS cơ bản	904	968	1,644
P/E	11.1x	9.5x	5.5x

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
LCG	911	HOSE	13.4%	7.1%	4.6x	0.6x
ROS	15,382	HOSE	6.6%	5.3%	87.1x	2.6x
VCG	11,396	HNX	12.5%	6.5%	17.7x	1.7x
SNZ	10,988	UPCOM	30.9%	18.4%	23.4x	2.3x
CTD	7,164	HOSE	6.4%	5.3%	6.6x	0.9x
TRUNG BÌNH NGÀNH			15.9%	7.7%	20.2x	1.6x

LCG – Tăng trưởng mạnh trong năm 2019

Mã CP	LCG
Giá khuyến nghị	9.60
Giá hiện tại	9.60
Xu hướng ngắn hạn	TĂNG
Xu hướng trung hạn	GIẢM
Mức mục tiêu ngắn hạn	11.32
Upside ngắn hạn so với giá hiện tại	17.94%
Mức cắt lỗ ngắn hạn	9.03
Reward/Risk	3.02
Thời gian nắm giữ dự kiến (phiên)	19



We Create **Fortune**

- LCG công bố KQKD của 1H19 với doanh thu thuần đạt 1,103 tỷ đồng, tăng trưởng +37% YoY và LNST sau lợi ích CĐ thiểu số đạt 96.5 tỷ đồng, tăng trưởng +70% YoY. KQKD tích cực trong kỳ có được nhờ doanh thu hoạt động kinh doanh BĐT tăng gấp 5.6 lần so với cùng kỳ, đạt 337 tỷ đồng.
- Công ty đặt kế hoạch doanh thu và LNST trong năm 2019 đạt lần lượt 2,733 tỷ đồng và 200 tỷ đồng, tương ứng với mức tăng trưởng +9% YoY và 22% YoY, EPS tương ứng là 1,783 đồng.
- Đối với mảng kinh doanh BĐS: LCG sẽ tiếp tục triển khai các dự án Điền Phước, NOXH Nghi Sơn, Long Tân. Dự án Điền Phước có quy mô 95 ha, đang trình phê duyệt chấp thuận chủ trương đầu tư, đã đền bù được 32/95 ha. Mục tiêu năm 2019, sẽ đền bù được 63/95 ha. Còn dự án Long Tân City (50 ha) hiện Công ty đang lập hồ sơ điều chỉnh cục bộ quy hoạch chi tiết 1/500.
- Đối với mảng năng lượng tái tạo: Tổng mức đầu tư của các dự án này lên tới hơn 12,000 tỷ đồng. Mới đây LCG đã khánh thành NĐMT Chư Ngọc có công suất giai đoạn 1 là 15MWp.
- Dự án nhà máy điện mặt trời Solar Farm Nhơn Hải 35MWp tại tỉnh Ninh Thuận với tổng mức đầu tư 780 tỷ đồng. Dự án sẽ khởi công vào cuối tháng 6/2019 và hoàn thành tháng 3/2020. Trong tháng 6 vừa qua, LICOGI 16 cũng đã ký kết làm tổng thầu EPC hai dự án là Điện mặt trời Mỹ Sơn 1 (62Mwp) và Điện mặt trời Mỹ Sơn 2 (50Mwp) thuộc tỉnh Ninh Thuận, giá trị Hợp đồng EPC gần 2.000 tỷ đồng, thời gian thi công dự kiến từ tháng 6/2019 đến 15/01/2020.
- LCG dự kiến sẽ huy động nguồn vốn cho các dự án đang đầu tư thông qua việc chào bán cho cổ đông hiện hữu và phát hành trái phiếu. Theo đó, Công ty sẽ chào bán 30 triệu cổ phần cho cổ đông hiện hữu với giá chào bán là 10 nghìn đồng/cp để huy động 300 tỷ đồng và phát hành trái phiếu chuyển đổi/không chuyển đổi/kèm chứng quyền để huy động tối đa 500 tỷ đồng.
- Ở mức giá hiện tại, cổ phiếu đang được giao dịch tại P/E kế hoạch năm 2019 là 4.9x (EPS kế hoạch là 1,938 VNĐ), đây cũng là mức định giá thấp với mức tăng trưởng mạnh của LCG.
- Mức Stock Rating của LCG ở mức 79 điểm cho thấy cổ phiếu này có thể phù hợp cho các nhà đầu tư tích lũy ở tỷ trọng thấp. Đồng thời, đồ thị giá của LCG có dấu hiệu bước vào giai đoạn tích lũy và dòng tiền ngắn hạn cũng đã cải thiện cho thấy rủi ro ngắn hạn đã giảm. Ngoài ra, xu hướng ngắn hạn 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.



We Create **Fortune**



Diễn biến giá của cổ phiếu LCG

(*) *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

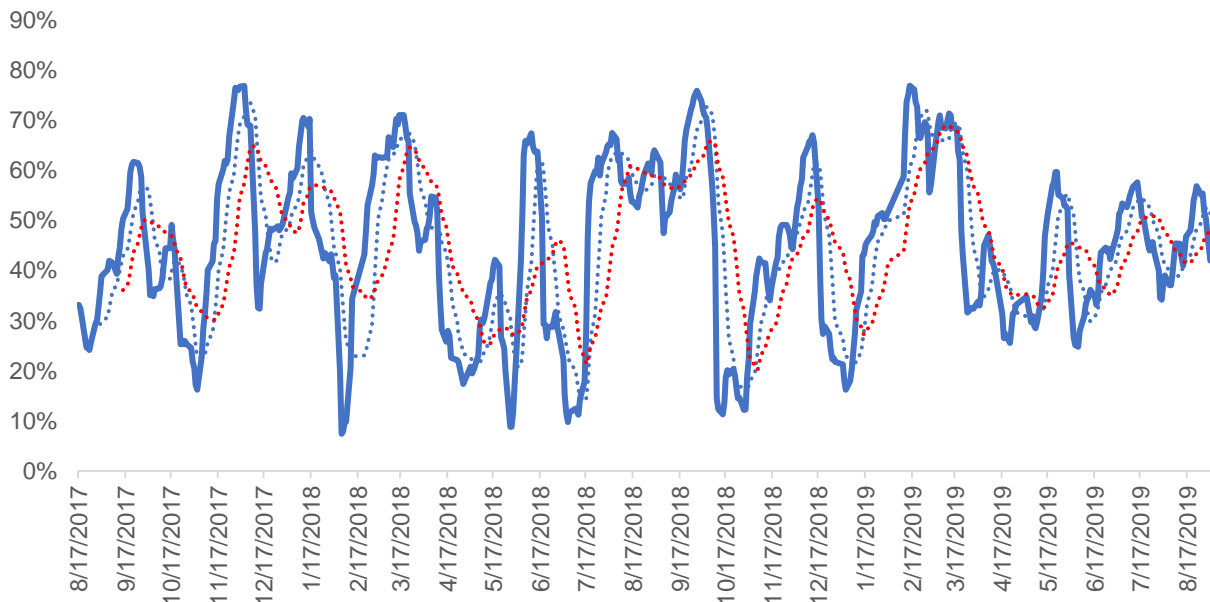
QUAN ĐIỂM THỊ TRƯỜNG NGẮN HẠN

Chúng tôi cho rằng thị trường có thể sẽ hồi phục trở lại vùng 980 – 990 điểm của chỉ số VN-Index. Đồng thời, nhóm cổ phiếu Midcaps và Smallcaps có thể sẽ xuất hiện nhịp hồi phục và lực cầu bắt đáy có thể sẽ gia tăng trong vài phiên tới. Tuy nhiên, dòng tiền vẫn suy yếu và tâm lý nhà đầu tư vẫn thận trọng cho nên thị trường có thể sẽ còn giằng co quanh ngưỡng 980 của chỉ số VN-Index. Ngoài ra, tỷ trọng cổ phiếu tiếp tục giảm cho thấy chiến lược ngắn hạn vẫn là cơ cấu giảm tỷ trọng cổ phiếu trong ngắn hạn.

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 104.35 điểm. Do đó, chúng tôi khuyến nghị các nhà đầu tư ngắn hạn có thể tận dụng nhịp hồi phục để cơ cấu lại danh mục theo hướng giảm tỷ trọng cổ phiếu về mức khuyến nghị.

Tỷ trọng khuyến nghị ngắn hạn: 42% cổ phiếu/58% 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: LCG.
- Cổ phiếu xuất hiện tín hiệu BÁN ngắn hạn: DTD, LGL, TTB, VCS, VEA, VGI.

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	53.20	TĂNG	TĂNG	10/6/2019	T+63	45.20	51.41	17.70%	NẮM GIỮ	Rủi ro thấp
VGI	33.60	GIẢM	GIẢM	16/7/2019	T+37	29.50	34.18	15.86%	BÁN	Rủi ro cao
VCS	82.10	GIẢM	TĂNG	2/8/2019	T+24	81.10	85.20	5.06%	BÁN	Rủi ro cao
LDG	9.43	TĂNG	TĂNG	5/8/2019	T+23	8.18	8.94	15.28%	NẮM GIỮ	Rủi ro thấp
VJC	130.40	TĂNG	TĂNG	13/8/2019	T+17	134.50	129.90	-3.05%	NẮM GIỮ	Rủi ro thấp
MBB	23.00	TĂNG	TĂNG	14/8/2019	T+16	22.20	22.51	3.60%	NẮM GIỮ	Rủi ro thấp
CMG	38.60	TĂNG	TĂNG	16/8/2019	T+14	40.15	38.51	-3.86%	NẮM GIỮ	Rủi ro thấp
BWE	26.20	TĂNG	TĂNG	20/8/2019	T+12	27.20	26.18	-3.68%	NẮM GIỮ	Rủi ro thấp
DIG	14.15	TĂNG	TĂNG	21/8/2019	T+11	13.45	13.83	5.20%	NẮM GIỮ	Rủi ro thấp
PVD	17.95	TĂNG	TĂNG	21/8/2019	T+11	16.35	17.66	9.79%	NẮM GIỮ	Rủi ro thấp
PVS	20.70	TĂNG	GIẢM	22/8/2019	T+10	21.60	20.11	-4.17%	NẮM GIỮ	Rủi ro thấp
VCB	77.30	TĂNG	TĂNG	22/8/2019	T+10	80.00	76.30	-3.38%	NẮM GIỮ	Rủi ro thấp
VEA	51.30	GIẢM	GIẢM	23/8/2019	T+9	54.50	51.57	-5.38%	BÁN	Rủi ro cao
STB	10.15	TĂNG	GIẢM	26/8/2019	T+8	10.70	10.11	-5.14%	NẮM GIỮ	Rủi ro thấp
LGL	10.10	GIẢM	GIẢM	27/8/2019	T+7	10.70	10.18	-4.84%	BÁN	Rủi ro cao
TPB	22.70	TĂNG	GIẢM	30/8/2019	T+4	23.00	22.58	-1.30%	NẮM GIỮ	Rủi ro thấp
LCG	9.60	TĂNG	GIẢM	5/9/2019	T+0	9.60	9.53	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@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 Quế

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