

# Morning Note

15/07/2022



Chỉ số VNSmallcaps được nâng lên mức  
TĂNG – TVĐ



## DIỄN BIẾN THỊ TRƯỜNG THẾ GIỚI

Nhận định diễn biến thị trường hàng hóa và TTCK thế giới



# Phố Wall có diễn biến trái chiều khi các NĐT thay đổi kỳ vọng tăng lãi suất của Fed

- Phố Wall có diễn biến trái chiều giữa các chỉ số, chỉ số Dow Jones và S&P500 điều chỉnh nhẹ, trong khi đó chỉ số Nasdaq tăng nhẹ do các nhà đầu tư thay đổi kỳ vọng tăng lãi suất của Fed. Theo CME, xác suất kỳ vọng Fed tăng thêm 0.75% đã đạt hơn 57% cho thấy các nhà đầu tư không hoàn toàn quá bi quan về tình hình thắt chặt chính sách tiền tệ của Fed.
- Chỉ số Dow Jones đóng cửa giảm nhẹ 0.5% với khối lượng giao dịch tăng và đồ thị giá có thể sẽ quay trở lại đà tăng trong phiên giao dịch kế tiếp. Đồng thời, đồ thị giá vẫn đang trong giai đoạn tích lũy ngắn hạn và xu hướng ngắn hạn của chỉ số Dow Jones vẫn duy trì ở mức TĂNG.



Diễn biến chỉ số Dow Jones. Nguồn: YSVN

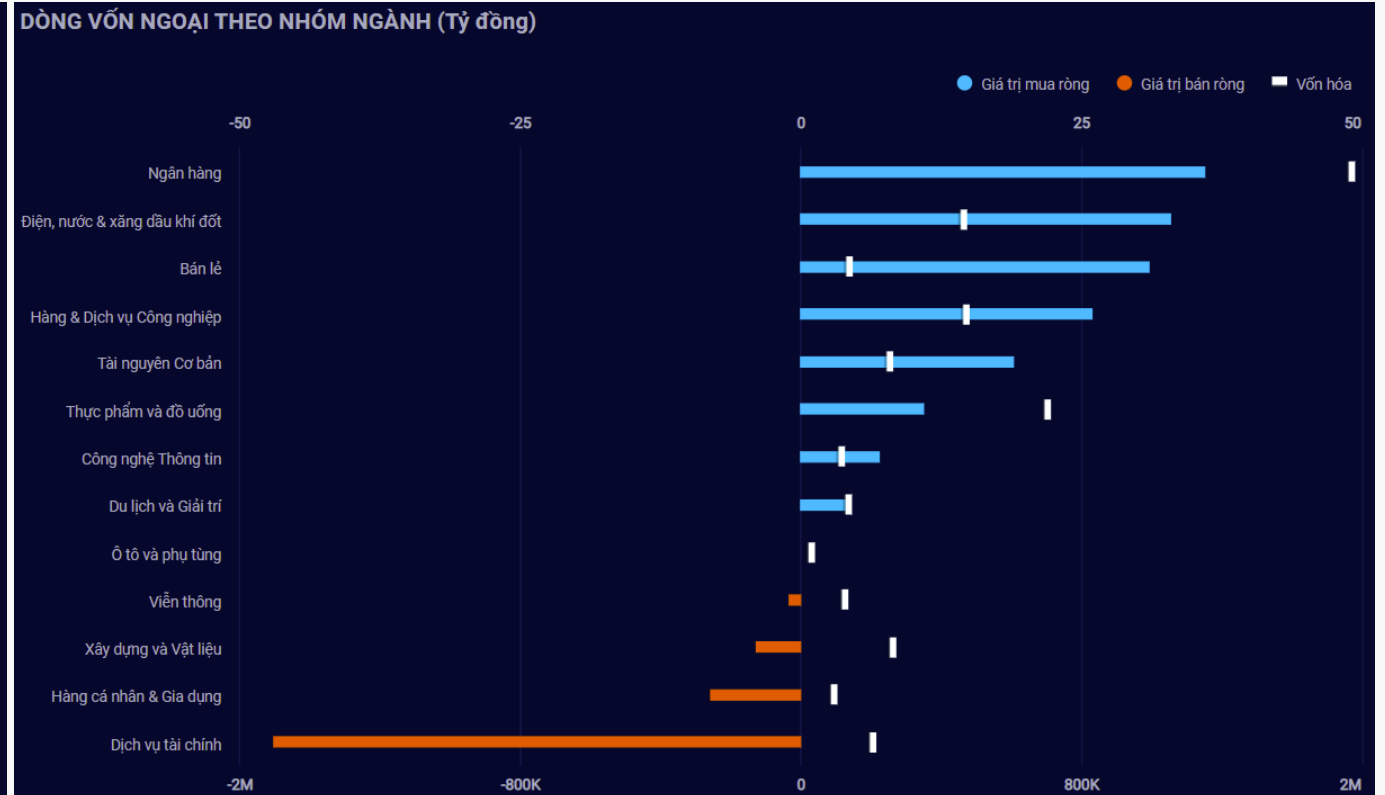
# Diễn biến các quỹ ETF

Mã	Ngày	Thay đổi (.000)	M/B ước tính (tỷ)	Tỷ lệ Premium
VanEck	14/07	-	-	-1.22%
DB FTSE	13/07	-	-	0.47%
Ishares MSCI Frontier 100 ETF	13/07	-	-	-0.26%
Kim Kindex VN30	13/07	-	-	-1.00%
Premia MSCI	13/07	-	-	-0.68%
Fubon FTSE	14/07	-	-	-0.44%
E1VFN30	13/07	-	-	0.24%
FUEVFN30	13/07	(500)	(13)	-0.44%
FUESSVFL	13/07	-	-	-0.16%

# DIỄN BIẾN THỊ TRƯỜNG VIỆT NAM

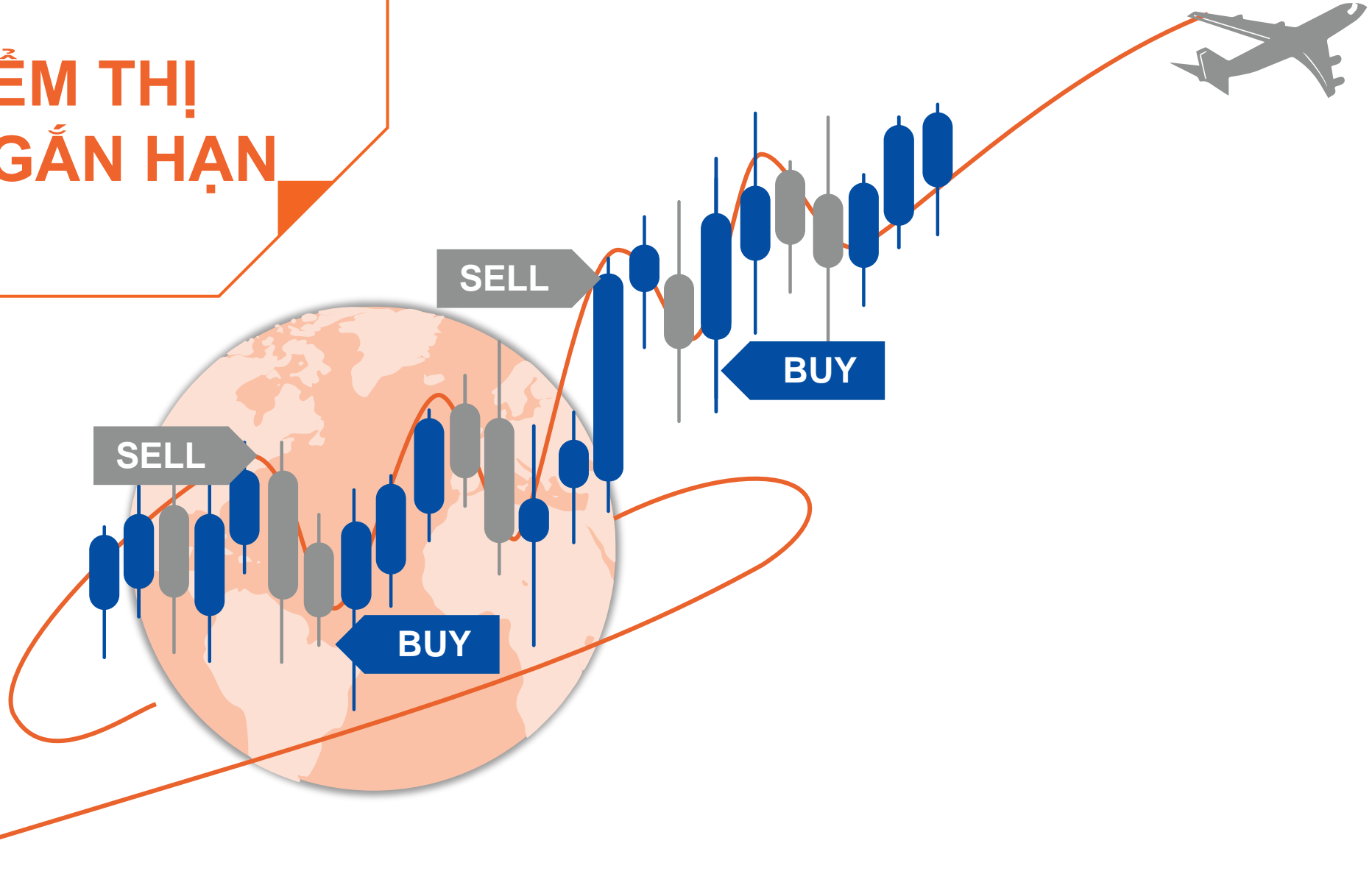


# Khối ngoại quay trở lại mua ròng 149 tỷ, nhóm Dịch vụ tài chính bị bán ròng mạnh



Nguồn: YSradar

# QUAN ĐIỂM THỊ TRƯỜNG NGẮN HẠN



# Quan điểm thị trường ngắn hạn

- Chúng tôi cho rằng thị trường có thể sẽ tiếp tục đà tăng và chỉ số VN-Index có thể sẽ kiểm định lại ngưỡng kháng cự 1,204 điểm trong những phiên giao dịch tới. Đồng thời, thị trường vẫn đang trong giai đoạn tích lũy ngắn hạn cho nên dòng tiền có thể sẽ duy trì ở mức thấp và phân hóa giữa các nhóm cổ phiếu, điểm tích cực là xu hướng ngắn hạn của nhóm cổ phiếu VNSmallcaps được nâng lên mức TĂNG cho nên dòng tiền sẽ có xu hướng tập trung ở nhóm cổ phiếu vốn hóa vừa và nhỏ. Ngoài ra, chỉ báo tâm lý ngắn hạn tiếp tục tăng cho thấy cơ hội ngắn hạn tiếp tục gia tăng.
- Xu hướng ngắn hạn của thị trường chung vẫn duy trì ở mức TRUNG TÍNH. Do đó, trên quan điểm thận trọng, chúng tôi khuyến nghị các nhà đầu tư ngắn hạn có thể tiếp tục đứng ngoài thị trường. Tuy nhiên, nếu các nhà đầu tư có khẩu vị rủi ro cao thì có thể xem xét mua mới với tỷ trọng thấp.
- Tham khảo tín hiệu mua/bán cổ phiếu tại: <https://ysradar.yuanta.com.vn/>



# Chỉ số YS30 – Thanh khoản cải thiện đáng kể

- Chỉ số YS30 đóng cửa tăng 1.6% với khối lượng giao dịch tăng trên mức trung bình 20 phiên. Đồng thời, đồ thị giá vẫn đang trong giai đoạn tích lũy ngắn hạn và biến động quanh đường trung bình 20 phiên. Ngoài ra, xu hướng ngắn hạn của chỉ số YS30 vẫn duy trì ở mức TRUNG TÍNH.
- Hệ thống chỉ báo xu hướng của chúng tôi xuất hiện tín hiệu MUA ngắn hạn ba cổ phiếu APG, IPA, VDS cho nên chúng tôi khuyến nghị các nhà đầu tư ngắn hạn tiếp tục xem xét mua mới với tỷ trọng thấp dưới 5% và tăng dần tỷ trọng khi Stock Rating trên 80 điểm.



Diễn biến chỉ số YS30. Nguồn: YSVN



# TIÊU ĐIỂM CỔ PHIẾU

TVD



# TVD – Dự báo tăng trưởng mạnh trong năm 2023

Mã CP	Tên công ty	Sàn GD
<b>TVD</b>	<b>Than Vàng Danh</b>	<b>HNX</b>

<b>STOCK RATING</b> <b>90</b>	<b>ĐIỂM CƠ BẢN</b> <b>91</b>	<b>SỨC MẠNH GIÁ</b> <b>88</b>
----------------------------------	---------------------------------	----------------------------------

Xu hướng ngắn hạn	Khuyến nghị
<b>TĂNG</b> ▲	<b>MUA</b> ◀

Ngày	Giá đóng cửa
<b>14/07/2022</b>	<b>16,200</b>

Kháng cự ngắn hạn **18.07**

Hỗ trợ ngắn hạn **14.00**

Xu hướng ngắn hạn **TĂNG**

Kháng cự trung hạn **19.60**

Hỗ trợ trung hạn **11.55**

Xu hướng trung hạn **TRUNG TÍNH**

# TVD – Dự báo tăng trưởng mạnh trong năm 2023

- TVD vừa công bố KQKD sơ bộ Q2/2022 với ước tính doanh thu 1,836 tỷ đồng (+44% YoY), LNTT đạt 17 tỷ đồng (+44% YoY). Lũy kế 6T/2022, TVD ước đạt doanh thu 3,300 tỷ đồng (+30% YoY) và LNTT đạt 32 tỷ đồng (+18% YoY), hoàn thành lần lượt 62% KH doanh thu và 57% KH lợi nhuận.
- Trong bối cảnh nhu cầu than để sản xuất điện tăng cao và giá than thế giới đang tăng vượt đỉnh. Trong khi Tập đoàn Than – Khoáng sản TKV đang đối mặt với giới hạn khai thác, TVD đã liên tục đầu tư tăng công suất qua các năm và là một trong số ít những công ty con của TKV còn dự địa tăng công suất khai thác than. Hiệu quả sản xuất than sạch/than nguyên khai cũng cải thiện lên mức 100%.
- Tháng 10-11/2022, EVN và TKV sẽ hoàn tất đàm phán lại giá than khi hợp đồng PPA hết thời hạn 2 năm (2020-2022). Giá than thế giới đã tăng 187% YoY, chúng tôi cho rằng nhu cầu than sẽ tiếp tục tăng cao đến cuối năm sẽ giúp giá than thế giới tăng cao và hỗ trợ cho mức giá đàm phán của TKV tốt hơn giá hiện tại.
- Bên cạnh đó, TVD sẽ khấu hao gần hết TSCĐ trong giai đoạn 2022-2023 (khấu hao hàng năm khoảng 500 tỷ trong khi LNST 100 tỷ). Chúng tôi nhận thấy TVD sẽ bắt đầu tăng trưởng mạnh về lợi nhuận từ 2023 cho nên chúng tôi kỳ vọng mức chia cổ tức tiền mặt cao hơn. Một yếu tố tiềm năng khác là TVD đã liên tục giảm nợ vay các năm qua nợ vay giảm mạnh liên tục. Chúng tôi kỳ vọng phần lớn vay nợ sẽ được trả trong 2022-2023, nợ dài hạn sẽ được trả hết trong 2024. Cổ tức kỳ vọng khoảng 29% cho 2022 và từ 32% cho 2023.
- Ở mức giá đóng cửa hiện tại, TVD đang được giao dịch tại mức P/E TTM là 7.1x (tương ứng EPS TTM là 2,295 VNĐ). Mức Stock Rating của TVD ở mức 90 điểm cho nên chúng tôi duy trì đánh giá TÍCH CỰC mức xếp hạng tăng trưởng của cổ phiếu này.
- Đồ thị giá của TVD đóng cửa tăng 8% với khối lượng giao dịch tăng mạnh trên mức trung bình 20 phiên. Đồng thời, đồ thị giá có dấu hiệu bước vào giai đoạn biến động mạnh theo chiều hướng tích cực cho thấy xu hướng ngắn hạn sẽ rõ ràng hơn. Ngoài ra, xu hướng ngắn hạn của TVD cũng được nâng lên mức TĂNG. Do đó, chúng tôi khuyến nghị các nhà đầu tư ngắn hạn có thể xem xét MUA ở mức giá hiện tại với tỷ trọng thấp dưới 5% và tăng dần tỷ trọng khi xu hướng ngắn hạn của thị trường xác nhận xu hướng tăng.

# TVD – Dự báo tăng trưởng mạnh trong năm 2023

Mã CP	TVD
Giá khuyến nghị	16.20
Giá hiện tại	16.20
Xu hướng ngắn hạn	<b>TĂNG</b>
Xu hướng trung hạn	<b>TRUNG TÍNH</b>
Mức mục tiêu ngắn hạn	<b>18.07</b>
<i>Upside ngắn hạn so với giá hiện tại</i>	11.53%
Mức cắt lỗ ngắn hạn	<b>14.00</b>
Tỷ lệ lãi/lỗ trung bình	2.59
Thời gian nắm giữ dự kiến (phiên)	14
Tỷ trọng giải ngân tối ưu	5.00%
Khuyến nghị	<b>MUA</b>



Diễn biến giá cổ phiếu TVD. Nguồn: YSVN



# DANH MỤC KHUYẾN NGHỊ NGẮN HẠN



# Danh mục khuyến nghị ngắn hạn

CP	Giá	Xu hướng ngắn hạn	Xu hướng trung hạn	Ngày khuyến nghị	Giao dịch T+	Giá mua ngắn hạn	Trailing Stop	%Lợi nhuận	Khuyến nghị
VOS	17.55	TĂNG	TRUNG TÍNH	14/07/2022	T+1	18.05	15.75	-2.77%	NẮM GIỮ
TVD	16.20	TĂNG	TRUNG TÍNH	15/07/2022	T+0	16.20	14.00	0.00%	MUA

# Liên hệ

## Phòng Nghiên cứu và 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

### **Lý Thị Hiền**

Trưởng phòng Nghiên cứu Phân tích  
+84 28 3622 6868 ext 3908  
hien.ly@yuanta.com.vn

### **Quách Đức Khánh**

Phó phòng Nghiên cứu Phân tích  
+84 28 3622 6868 ext 3833  
khanh.quach@yuanta.com.vn

### **Nguyễn Trịnh Ngọc Hồng**

Chuyên viên phân tích cao cấp  
+84 28 3622 6868 ext 3832  
hong.nguyen@yuanta.com.vn

### **Khổng Hữu Hiệp**

Chuyên viên phân tích cao cấp  
+84 28 3622 6868 ext 3912  
hiep.khong@yuanta.com.vn

### **Phạm Tấn Phát**

Chuyên viên phân tích cao cấp  
+84 28 3622 6868 ext 3880  
phat.pham@yuanta.com.vn

### **Ngô Thanh Thảo**

Trợ lý phân tích  
+84 28 3622 6868 ext 3952  
thao.ngo@yuanta.com.vn



# Global Disclaimer

© 2020 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 any form or manner, without the express written consent of Yuanta Securities (Hong Kong) Co. Limited.