

# Morning Note

04/01/2023



**Chỉ số VNSmallcaps có chuyển biến tích cực trong ngắn hạn – TCM**



## DIỄN BIẾN THỊ TRƯỜNG THẾ GIỚI

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



# Giá hàng hóa giảm mạnh khi dữ liệu vĩ mô suy yếu

- Chỉ số giá hàng hóa CRB đóng cửa giảm mạnh -2.73% trong phiên mở cửa đầu năm 2023 khi đồng USD hồi phục mạnh và các dữ liệu vĩ mô suy yếu, đặc biệt chỉ số PMI của Trung Quốc tiếp tục sụt giảm trong tháng 12, củng cố lo ngại rằng số ca nhiễm Covid tăng cao tại nền kinh tế lớn thứ hai thế giới sẽ ảnh hưởng đến nhu cầu hàng hóa, trong đó chủ yếu là nhu cầu dầu mỏ.
- Đồ thị giá của chỉ số CRB giảm về gần mức đáy thấp nhất trong tháng 10/2022 và 12/2022. Đồng thời, đồ thị giá vẫn đang trong giai đoạn đi ngang kéo dài từ tháng 09/2022. Ngoài ra, xu hướng ngắn và trung hạn của chỉ số CRB vẫn ở mức GIẢM, điều này cũng phản ánh về tình hình lạm phát tiếp tục hạ nhiệt trong ngắn và trung hạn.



*Diễn biến chỉ số Dow Jones. Nguồn: Tradingview*

# Phổ Wall giảm đầu năm khi NĐT lo ngại về lãi suất và tăng trưởng

- Phố Wall mở cửa giảm ở cả ba chỉ số chính khi các nhà đầu tư lo ngại về lãi suất và tăng trưởng của nền kinh tế toàn cầu do Fed có thể sẽ duy trì chính sách thắt chặt để đưa lạm phát về mức mục tiêu trong năm 2023. Đồng thời, giá dầu giảm mạnh cũng đã khiến nhóm cổ phiếu ngành năng lượng tác động tiêu cực lên chỉ số Dow Jones đánh mất đà tăng điều vào đầu phiên và chỉ số S&P500 mất 0.4% trong phiên 03/01. Ngoài ra, nhóm cổ phiếu công nghệ vẫn hoạt động kém hiệu quả do lo ngại về lãi suất tiếp tục tăng trong năm 2023.
- Chỉ số Dow Jones đóng cửa -0.03% và đồ thị giá tiếp tục đi ngang quanh đường trung bình 20 và 50 phiên. Đồng thời, đồ thị giá của chỉ số này vẫn đang trong giai đoạn tích lũy ngắn hạn cho nên đồ thị giá có thể sẽ tiếp tục đi ngang trong biên độ hẹp trong vài phiên tới. Ngoài ra, xu hướng ngắn hạn của ba chỉ số chính vẫn duy trì ở mức GIẢM.

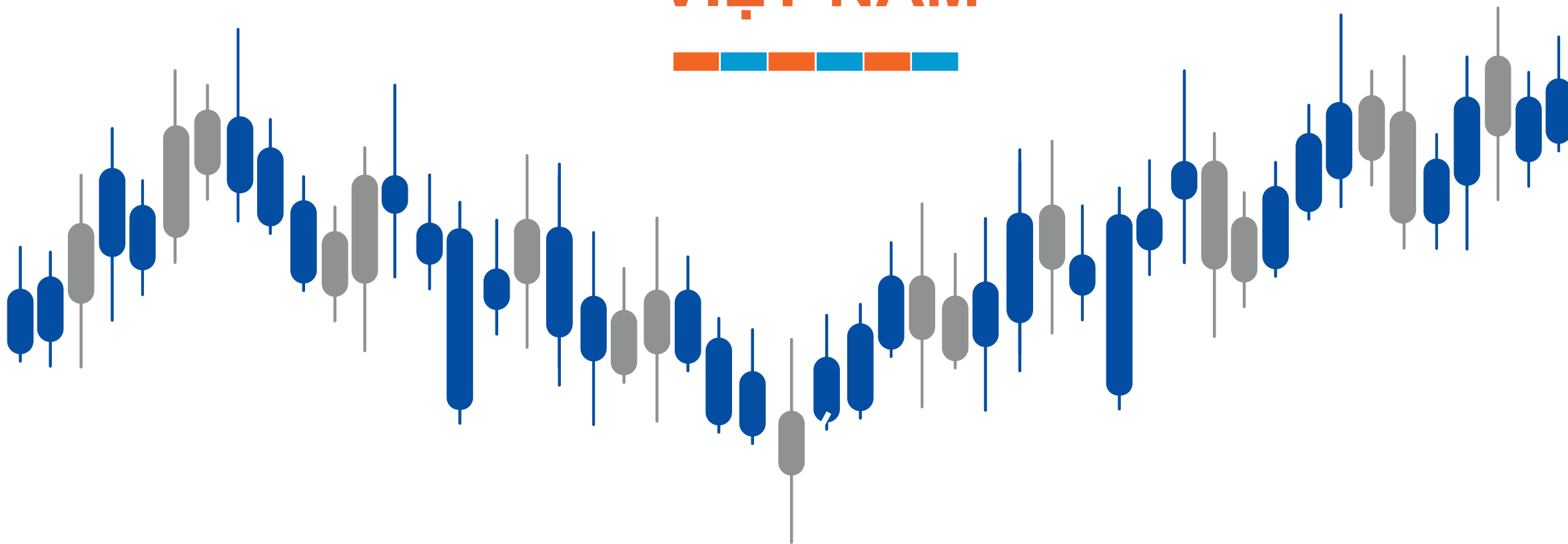


Diễn biến chỉ số Dow Jones. Nguồn: Tradingview

# Diễn biến các quỹ ETF

Mã	Ngày	Thay đổi (.000)	M/B ước tính (tỷ)	Tỷ lệ Premium
VanEck	30/12	-	-	0.75%
DB FTSE	30/12	99	60	1.38%
Ishares MSCI Frontier 100 ETF	30/12	-	-	2.01%
Kim Kindex VN30	02/01	(6,000)	(1,744)	1.53%
Premia MSCI	30/12	-	-	2.35%
Fubon FTSE	03/01	4,000	35	-1.84%
E1VFN30	30/12	(100)	(2)	1.17%
FUEVFNND	30/12	2,100	47	0.30%
FUESSVFL	30/12	-	-	0.71%

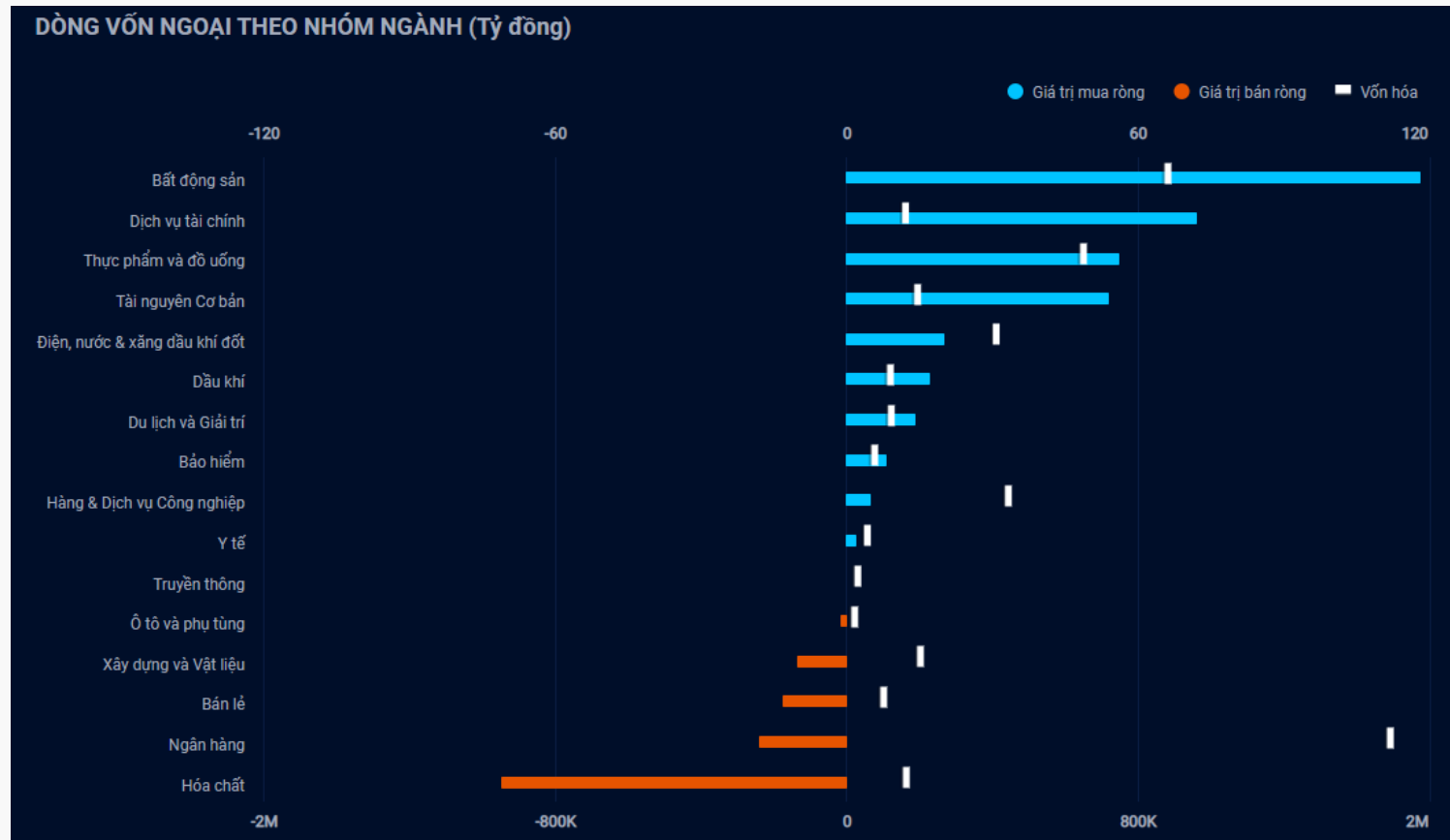
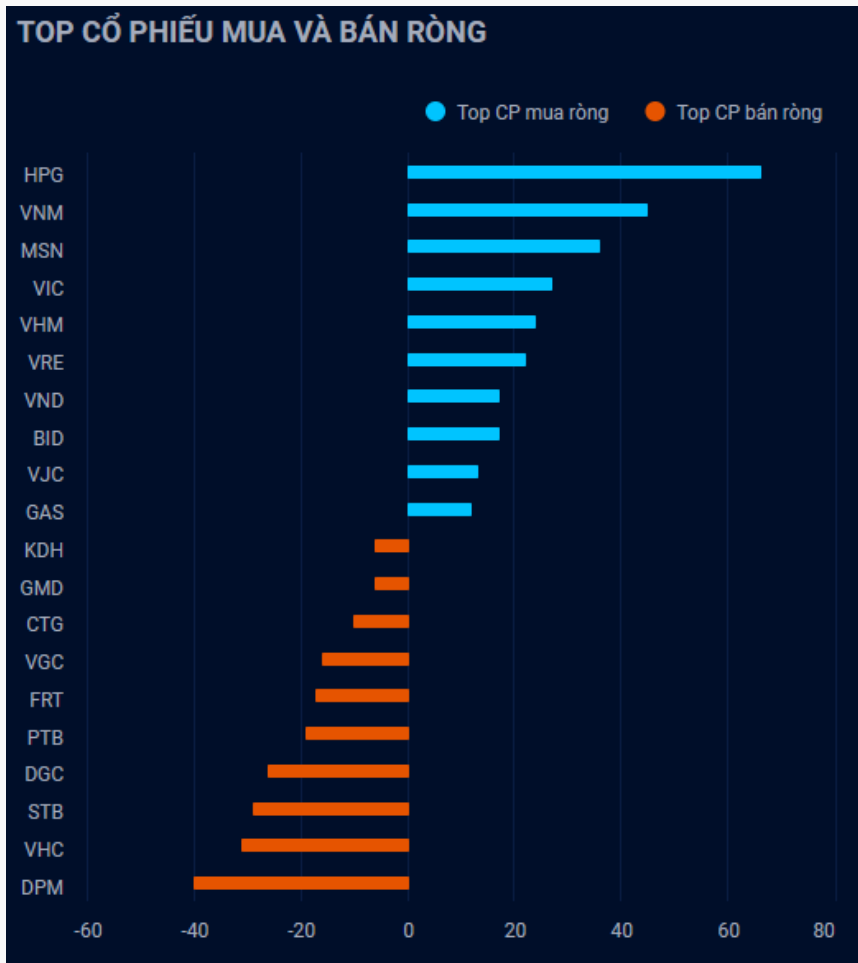
# DIỄN BIẾN THỊ TRƯỜNG VIỆT NAM



# Giá trị giao dịch ròng của nhóm NĐT

<b>Đvt: Tỷ đồng</b>	<b>03/01/2023</b>	<b>Tuần 3-06/01</b>	<b>Tháng 01/2023</b>	<b>Quý 1/2023</b>	<b>6 tháng đầu năm 2023</b>	<b>Năm 2023</b>
<b>Khối ngoại</b>	257	257	257	257	257	257
<b>Tự doanh</b>	(47)	(47)	(47)	(47)	(47)	(47)
<b>Cá nhân</b>	(329)	(329)	(329)	(329)	(329)	(329)

# Khối ngoại mua ròng 257 tỷ, nhóm Bất động sản tiếp tục được mua ròng mạnh



Nguồn: YSradar



# Tự doanh bán ròng 47 tỷ

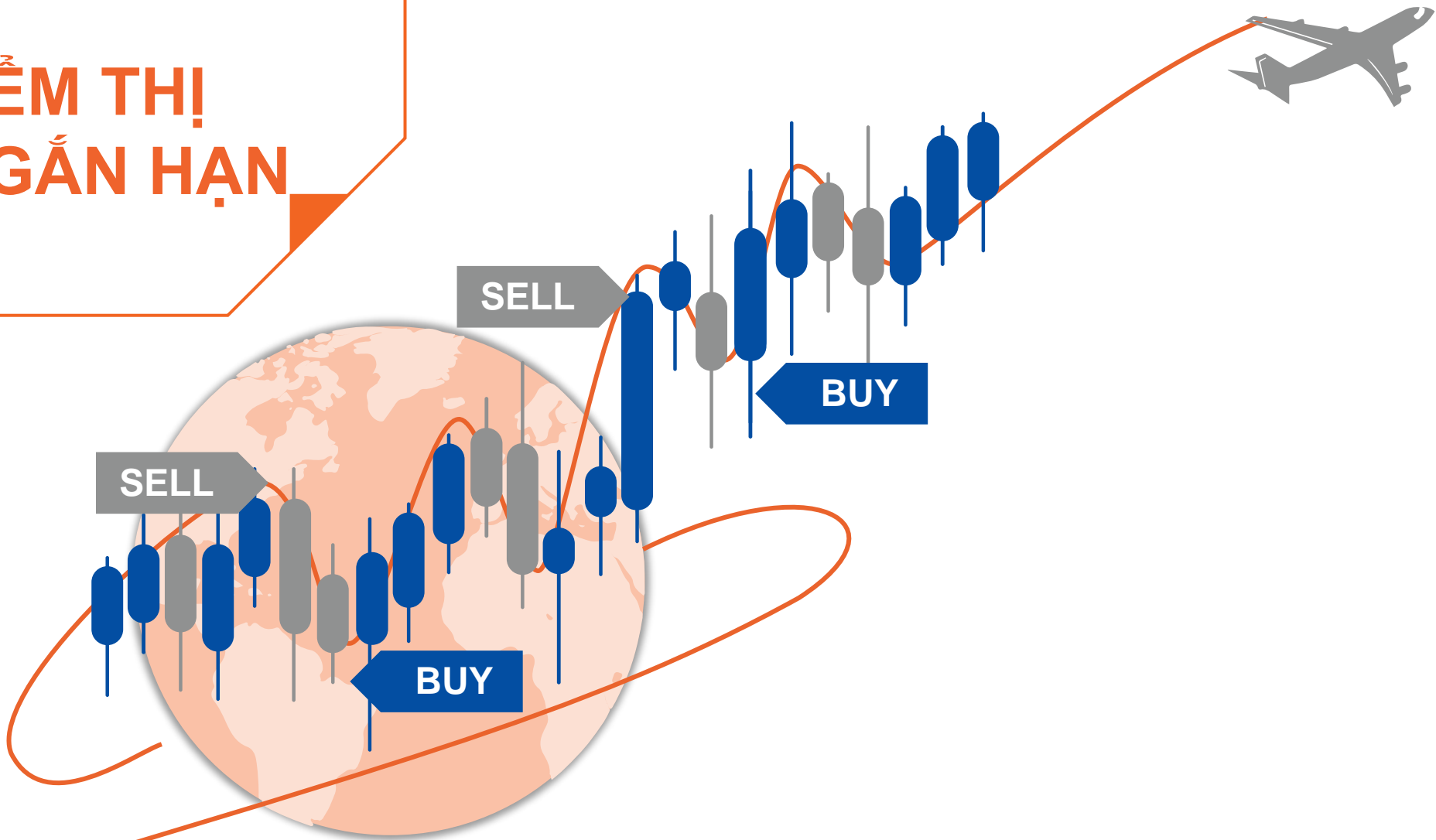
## Top mua ròng

Mã	Giá trị mua (tỷ đồng)
HPG	12.01
GEX	11.99
STB	7.25
VPB	5.19
VIB	3.19

## Top bán ròng

Mã	Giá bị bán (tỷ đồng)
EIB	37.41
FUEVFNND	33.99
E1VFN30	22.56
MWG	5.18
DGW	3.15

# QUAN ĐIỂM THỊ TRƯỜNG NGẮN HẠN

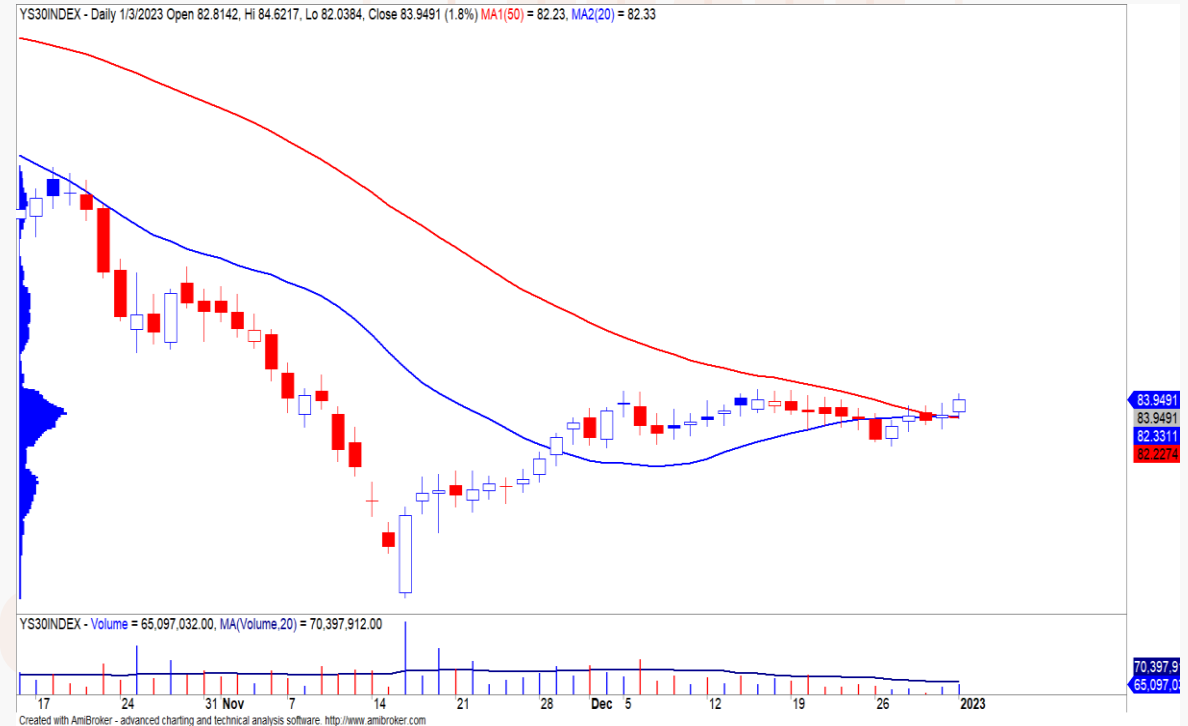


# Quan điểm thị trường ngắn hạn

- Chúng tôi cho rằng thị trường có thể sẽ tiếp tục đà hồi phục và chỉ số VN-Index có thể thử thách mức kháng cự 1,047 điểm trong phiên giao dịch kế tiếp. Đồng thời, thị trường có dấu hiệu bước vào giai đoạn tích lũy ngắn hạn cho thấy rủi ro ngắn hạn có dấu hiệu giảm dần và dòng tiền có thể sẽ phân hóa giữa các nhóm cổ phiếu. Ngoài ra, chỉ báo tâm lý ngắn hạn cải thiện tích cực hơn nhưng vẫn trong vùng bi quan.
- Xu hướng ngắn hạn của thị trường chung vẫn duy trì ở mức GIẢM và xu hướng ngắn hạn của chỉ số VN-Smallcaps cũng được nâng lên mức TĂNG. Do đó, chúng tôi khuyến nghị các nhà đầu tư ngắn hạn có thể tạm thời dừng bán và quan sát thị trường hoặc có thể xem xét mua mới với tỷ trọng thấp để thăm dò cơ hội ngắn hạn.
- Tham khảo tín hiệu mua/bán cổ phiếu tại: <https://ysradar.yuanta.com.vn/>

# Chỉ số YS30 – Xu hướng ngắn hạn đang rõ ràng hơn

- Chỉ số YS30 đóng cửa tăng 1.8% và đồ thị giá vượt lên trên đường trung bình 20 và 50 phiên. Đồng thời, khối lượng giao dịch cũng tăng gần mức trung bình 20 phiên cho thấy cầu ngắn hạn đã cải thiện tích cực hơn, đặc biệt đồ thị giá có dấu hiệu bước vào giai đoạn biến động mạnh theo chiều hướng tích cực cho thấy tình trạng đi ngang có thể sẽ không còn diễn ra như những phiên giao dịch trước. Ngoài ra, xu hướng ngắn hạn của chỉ số YS30 vẫn duy trì ở mức TRUNG TÍNH.
- BID nằm trong top nhóm cổ phiếu tăng mạnh trong danh mục YS30 với mức tăng gần 7% trong phiên 03/01. Đồng thời, mức Stock Rating của BID ở mức 93 điểm và đã đạt lợi nhuận tạm tính theo hệ thống chỉ báo xu hướng của chúng tôi là 19.25% cho nên các nhà đầu tư có thể tiếp tục NẮM GIỮ và hạn chế mua mới.



Diễn biến chỉ số YS30. Nguồn: YSVN



Yuanta  
Securities Vietnam



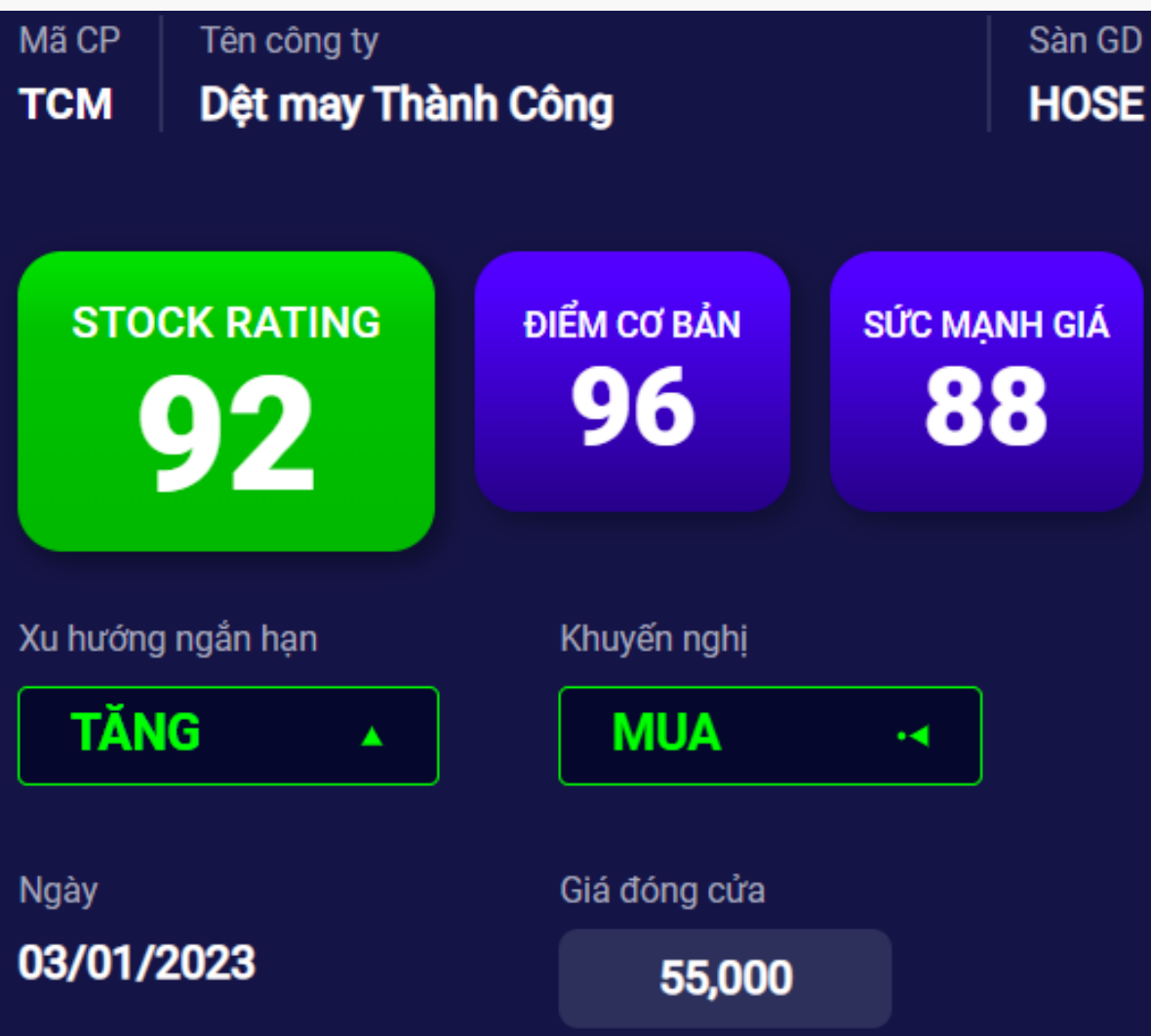
YS Radar

**CỔ PHIẾU KHUYẾN  
NGHỊ**

**TCM**



# TCM – DN đảm bảo phần lớn đơn hàng cho đầu năm



Kháng cự ngắn hạn **56.90**

Hỗ trợ ngắn hạn **47.98**

Xu hướng ngắn hạn **TĂNG**

Kháng cự trung hạn **67.82**

Hỗ trợ trung hạn **45.79**

Xu hướng trung hạn **TĂNG**

# TCM – DN đảm bảo phần lớn đơn hàng cho đầu năm

- TCM công bố KQKD tháng 11 khả quan với doanh thu đạt 13.9 triệu USD (tăng 8.4% YoY và 2.3% MoM) và LNST đạt 0.8 triệu USD (tăng 470% YoY, không thay đổi MoM). Lũy kế 11T2022, công ty đạt doanh thu 170.3 triệu USD, tăng +23% YoY và LNST đạt 10.6 triệu USD, tăng 108% YoY, lần lượt hoàn thành 96% và 99% kế hoạch doanh thu và lợi nhuận năm 2022.
- Theo Tổng cục Hải quan, giá trị xuất khẩu dệt may theo tháng của Việt Nam bắt đầu giảm mạnh 33% từ tháng 9, hiện đã tăng nhẹ trở lại trong tháng 11 nhưng vẫn còn thấp hơn khoảng 25% so với mức đỉnh tháng 8 (~4 tỷ USD). TCM nhờ lợi thế chuỗi sản xuất khép kín và đa dạng hóa thị trường nên TCM vẫn tốt hơn trung bình ngành, doanh thu tháng 11 thấp hơn mức đỉnh tháng 8 là khoảng 20%. Cơ cấu doanh thu xuất khẩu chính tháng 11 gồm Mỹ (36%), Hàn Quốc (25%), Nhật (13%), Châu Âu (5.2%) trong đó thị trường Anh chiếm 4,74%.
- Về tình hình đơn hàng mới, TCM cho biết tính đến giữa tháng 12, Công ty đã và đang nhận được phần lớn đơn hàng cho Q1/2023 và bắt đầu lên kế hoạch cho đơn hàng Q2/2023. Với việc kỳ vọng lãi suất Fed tạo đỉnh trong Q1/2023, chúng tôi cũng kỳ vọng nhu cầu cho các sản phẩm dệt may có thể hồi phục tốt hơn từ Q2/2023 trở đi. TCM với vị thế đầu ngành và mạng lưới các khách hàng có sẵn, chúng tôi kỳ vọng TCM sẽ có thể tận dụng tốt đà hồi phục này.
- TCM đã khởi công đầu tư giai đoạn 2 nhà máy Vĩnh Long vào T5/2021. Theo đó, công suất hoạt động sẽ tăng thêm 9 triệu sản phẩm, tương đương 33% công suất hiện tại. Chúng tôi cho rằng sau những khó khăn vĩ mô hiện tại, TCM có thể hoàn thiện nhà máy trong năm 2023 để đón đầu đà hồi phục và hỗ trợ tăng trưởng.
- Ở mức giá đóng cửa hiện tại, TCM đang được giao dịch tại mức P/E TTM là 17.8x (tương ứng EPS TTM là 2,975 VNĐ). Mức Stock Rating của TCM ở mức 92 điểm cho nên chúng tôi duy trì đánh giá TÍCH CỰC mức xếp hạng tăng trưởng của cổ phiếu này.
- Đồ thị giá của TCM tăng 3.8% với khối lượng giao dịch tăng mạnh so với phiên giao dịch trước đó. Đồng thời, đồ thị giá có dấu hiệu hình thành mô hình Cup and Handle và Bullish Bat cho thấy triển vọng ngắn hạn tích cực hơn. Ngoài ra, xu hướng ngắn hạn của TCM cũng được nâng lên mức TĂNG. Do đó, chúng tôi khuyến nghị các nhà đầu tư ngắn hạn có thể xem xét MUA cổ phiếu này ở mức hiện tại với tỷ trọng thấp dưới 5% và tăng dần tỷ trọng cổ phiếu khi xu hướng ngắn hạn của thị trường tích cực hơn.

# TCM – DN đảm bảo phần lớn đơn hàng cho đầu năm

Mã CP	TCM
Giá khuyến nghị	55.00
Giá hiện tại	55.00
Xu hướng ngắn hạn	<b>TĂNG</b>
Xu hướng trung hạn	<b>TĂNG</b>
Mức mục tiêu ngắn hạn	<b>68.51</b>
<i>Upside ngắn hạn so với giá hiện tại</i>	<b>24.57%</b>
Mức cắt lỗ ngắn hạn	<b>47.98</b>
Tỷ lệ lãi/lỗ trung bình	2.92
Thời gian nắm giữ dự kiến (phiên)	20
Tỷ trọng giải ngân tối ưu	5.00%
Khuyến nghị	<b>MUA</b>



Diễn biến giá cổ phiếu TCM. 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
CTG	28.00	TĂNG	TĂNG	28/10/2022	T+48	23.95	25.91	16.91%	NẮM GIỮ
BID	41.20	TĂNG	TĂNG	01/11/2022	T+46	34.55	38.03	19.25%	NẮM GIỮ
NT2	29.15	TĂNG	TĂNG	24/11/2022	T+29	25.00	26.57	16.60%	NẮM GIỮ
STB	23.50	TĂNG	TRUNG TÍNH	25/11/2022	T+28	18.20	21.29	29.12%	NẮM GIỮ
BMP	61.70	TĂNG	TRUNG TÍNH	01/12/2022	T+24	59.30	56.61	4.05%	NẮM GIỮ
TCM	55.00	TĂNG	TĂNG	04/01/2023	T+0	55.00	47.98	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 and any form or manner, without the express written consent of Yuanta Securities (Hong Kong) Co. Limited.