

# Morning Note

16/02/2023



Chứng Khoán  
Yuanta Việt Nam



## VN-Index vẫn giữ được mức hỗ trợ 1,037 điểm – TCM



SCAN MÃ QR  
MỞ TÀI KHOẢN  
CHỨNG KHOÁN NGAY

[www.yuanta.com.vn](http://www.yuanta.com.vn)



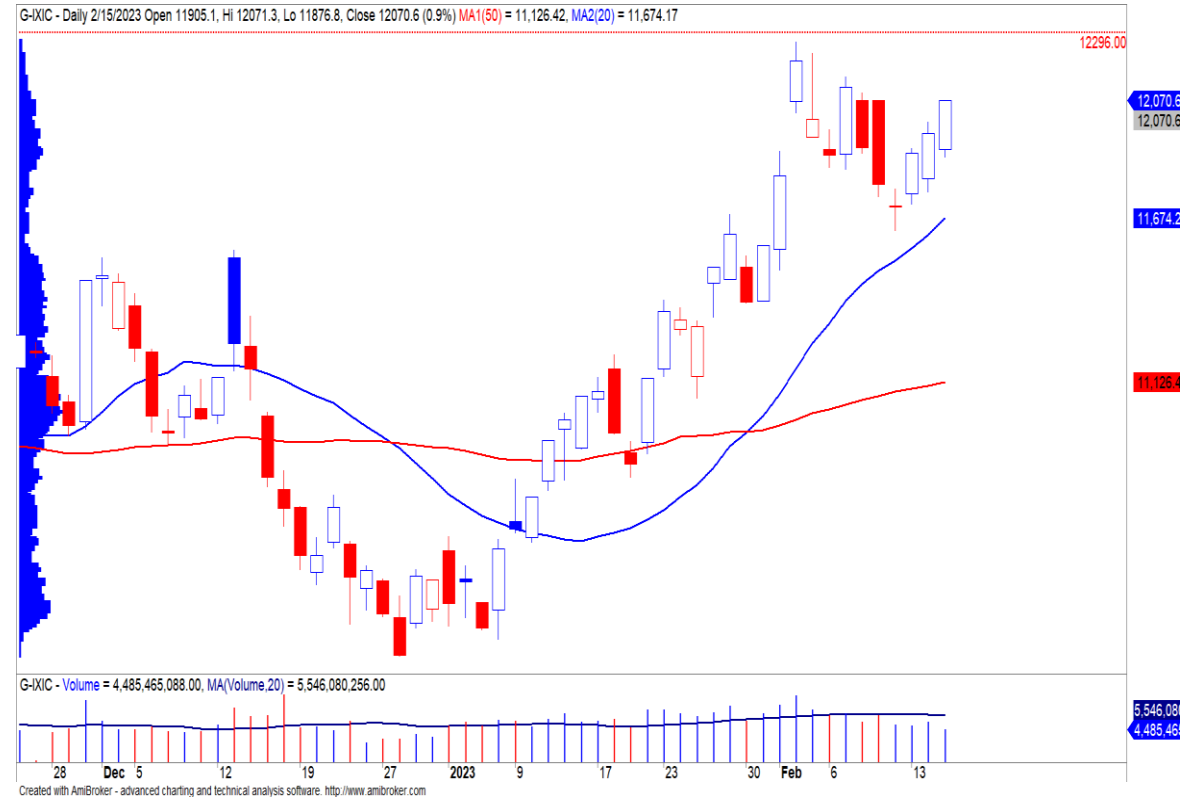
# DIỄN BIẾN THỊ TRƯỜNG THẾ GIỚI

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



# Các chỉ số CK Mỹ duy trì đà tăng và ở mức cao nhất trong phiên

- Phố Wall duy trì đà tăng trên cả ba chỉ số chính và đều đóng cửa ở mức cao nhất trong phiên khi các nhà đầu tư cân nhắc dữ liệu lạm phát và doanh số bán lẻ tháng 01. Như vậy, doanh số bán lẻ tháng 01 đã phục hồi 3%, mức tăng mạnh nhất trong một tháng kể từ tháng 03/2021 cho thấy dấu hiệu mới nhất về khả năng phục hồi của người tiêu dùng và làm phức tạp thêm nhiệm vụ hạ nhiệt lạm phát của Fed. Đồng thời, chỉ số thị trường nhà ở đã tăng lên tháng thứ 2 và lên mức cao nhất kể từ tháng 09/2022, vượt qua dự báo của thị trường do lãi suất thế chấp giảm trong vài tháng qua.
- Chỉ số Nasdaq tăng vượt trội so với hai chỉ số còn lại và đóng cửa tăng 0.9%. 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 chưa thể vượt được mức kháng cự ngắn hạn 12,296 điểm. Ngoài ra, xu hướng ngắn hạn của ba chỉ số chính vẫn duy trì ở mức TĂNG.



Diễn biến chỉ số Nasdaq. Nguồn: YSVN



# DIỄN BIẾN THỊ TRƯỜNG VIỆT NAM

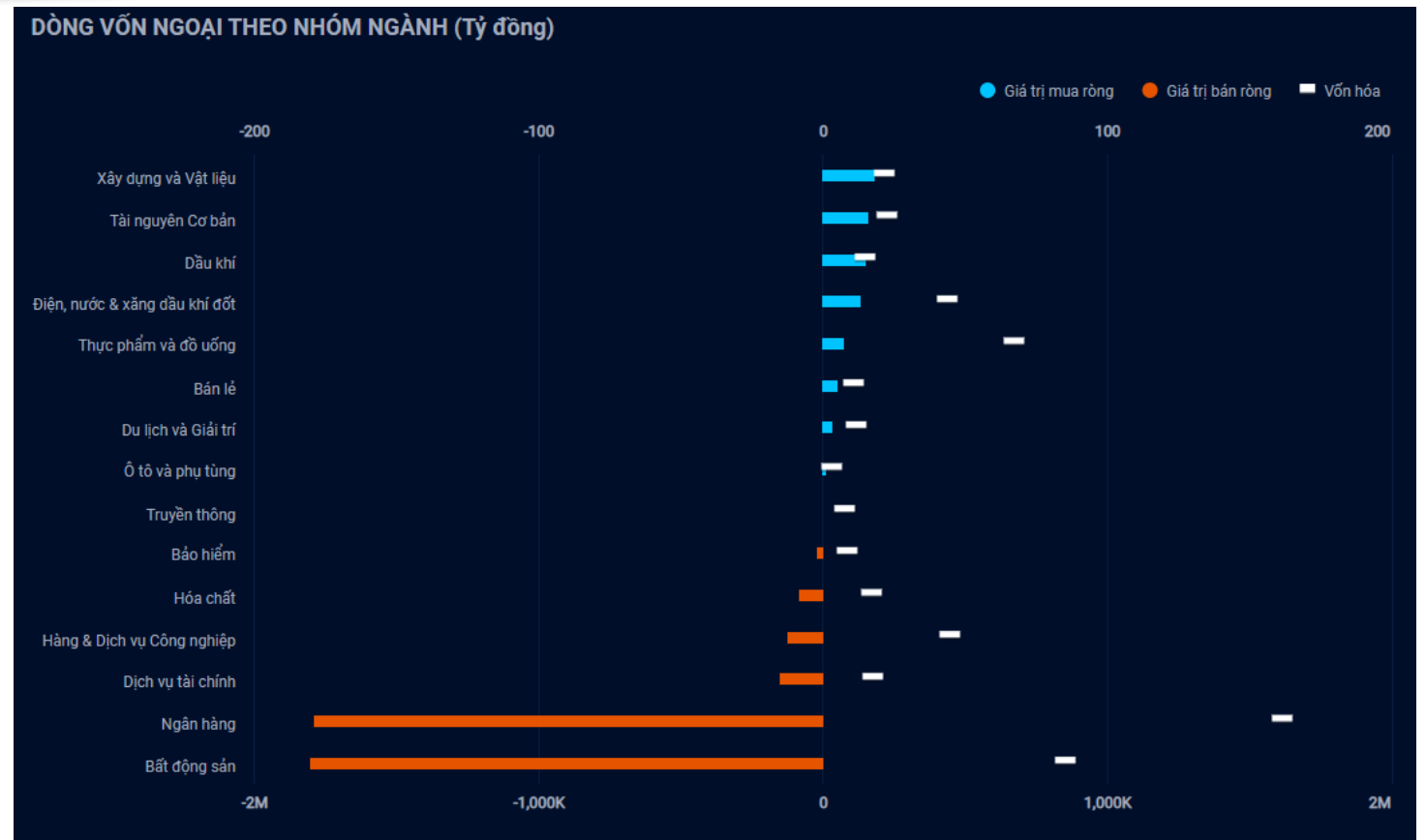
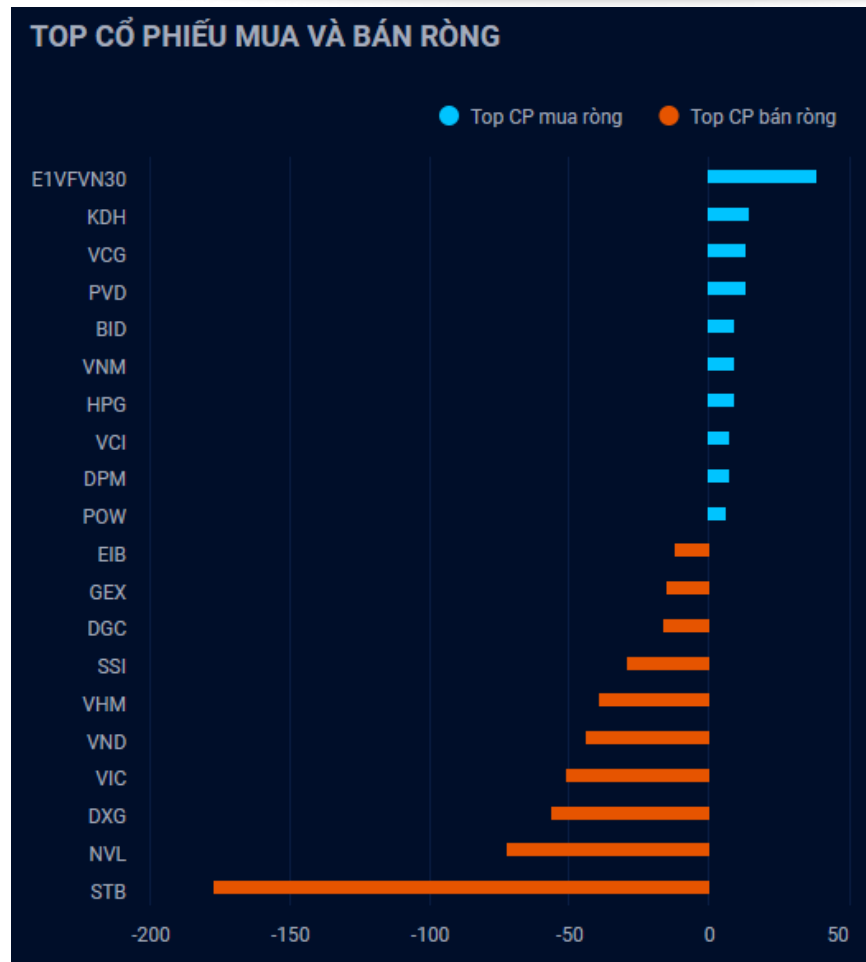
Nhận định diễn biến  
thị trường Việt Nam



# Giá trị giao dịch ròng của nhóm NĐT

| <i>Đvt: Tỷ đồng</i> | 15/02/2023 | Tuần 13-17/02 | Tháng 02/2023 | Quý 1/2023 | 6 tháng đầu năm 2023 | Năm 2023 |
|---------------------|------------|---------------|---------------|------------|----------------------|----------|
| <b>Khối ngoại</b>   | (319)      | (297)         | 1,770         | 5,957      | 5,957                | 5,957    |
| <b>Tự doanh</b>     | 57         | 65            | (363)         | 115        | 115                  | 115      |
| <b>Cá nhân</b>      | 121        | 18            | (1,603)       | (6,481)    | (6,481)              | (6,481)  |

# Khối ngoại bán ròng 319 tỷ, cổ phiếu STB bị bán ròng mạnh



Nguồn: YSradar

# Tự doanh mua ròng 57 tỷ

## Top mua ròng

| Mã  | Giá trị mua (tỷ đồng) |
|-----|-----------------------|
| STB | 15.85                 |
| KDH | 11.48                 |
| HDG | 6.86                  |
| TCB | 5.91                  |
| MWG | 5.52                  |

## Top bán ròng

| Mã       | Giá bị bán (tỷ đồng) |
|----------|----------------------|
| E1VFN30  | 27.91                |
| FUEVFN30 | 15.99                |
| DGW      | 2.77                 |
| NVL      | 1.54                 |
| HSG      | 1.49                 |



# QUAN ĐIỂM THỊ TRƯỜNG NGẮN HẠN



# Quan điểm thị trường ngắn hạn

- Chúng tôi cho rằng thị trường có thể sẽ tiếp tục hồi phục trong phiên giao dịch kế tiếp và chỉ số VN-Index có thể sẽ còn biến động quanh đường trung bình 50 phiên trong những phiên giao dịch tới. Điểm tích cực là lực cầu ngắn hạn có dấu hiệu cải thiện, đặc biệt khối lượng giao dịch cải thiện tích cực hơn ở nhóm cổ phiếu vốn hóa lớn và vốn hóa nhỏ. Nếu chỉ số VN-Index giữ được mức hỗ trợ 1,037 điểm trong những phiên tới thì chúng tôi kỳ vọng thị trường sẽ có nhịp hồi ngắn hạn từ mức hỗ trợ này.
- Xu hướng ngắn hạn của thị trường chung vẫn duy trì ở mức GIẢM. 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 và hạn chế mua mới trong giai đoạn này.
- Tham khảo tín hiệu mua/bán cổ phiếu tại: <https://ysradar.yuanta.com.vn/>

# Chỉ số YS30 – Xu hướng ngắn hạn duy trì mức GIẢM



- Chỉ số YS30 đóng cửa ở mức 82.86 điểm (+0.3%) với khối lượng giao dịch vẫn ở mức thấp. Đồng thời, đồ thị giá vẫn dưới mức trung bình 50 phiên và rủi ro ngắn hạn vẫn ở mức cao cho nên chúng tôi đánh giá đây có thể chỉ là các nhịp hồi ngắn hạn và mức hỗ trợ mạnh trong ngắn hạn là 80.18 điểm. Ngoài ra, xu hướng ngắn hạn của chỉ số YS30 vẫn duy trì ở mức GIẢM.
- CTF tiếp tục đạt mức cao nhất 52 tuần trong phiên 15/02/2023 và có mức Stock Rating ở mức 96 điểm cho nên chúng tôi duy trì đánh giá TÍCH CỰC mức xếp hạng tăng trưởng của cổ phiếu này. Đồng thời, hệ thống chỉ báo xu hướng ngắn hạn của chúng tôi đã xuất hiện tín hiệu mua vào phiên 18/01/2023 với lợi nhuận tạm tính là 11.62% cho nên chúng tôi khuyến nghị các nhà đầu tư ngắn hạn ưu tiên chiến lược **NĂM GIỮ** với mức mục tiêu ngắn hạn là 38.19.



*Diễn biến chỉ số YS30. Nguồn: YSVN*



Yuanta  
Securities Vietnam



YS Radar

**CỔ PHIẾU KHUYẾN  
NGHỊ**

**TCM**



# TCM – Số đơn hàng đảm bảo cho sản xuất quý 1

|            |                           |             |
|------------|---------------------------|-------------|
| Mã CP      | Tên công ty               | Sàn GD      |
| <b>TCM</b> | <b>Dệt may Thành Công</b> | <b>HOSE</b> |

STOCK RATING

**93**

ĐIỂM CƠ BẢN


**99**

SỨC MẠNH GIÁ

**86**

Xu hướng ngắn hạn



Ngày

**15/02/2023**

Giá đóng cửa

**53,000**

Khuyến nghị

**MUA**



**53,000**

**Kháng cự ngắn hạn 54.90**

**Hỗ trợ ngắn hạn 47.86**

**Xu hướng ngắn hạn TĂNG**

**Kháng cự trung hạn 59.50**

**Hỗ trợ trung hạn 38.20**

**Xu hướng trung hạn TĂNG**

# TCM – Số đơn hàng đảm bảo cho sản xuất quý 1

- TCM công bố KQKD Q4/2022 với doanh thu đạt 941 tỷ đồng, tăng 14% YoY, LNST đạt 60 tỷ đồng, tăng 138% YoY. Lũy kế cả năm 2022, doanh thu đạt 4,341 tỷ đồng, tăng 23% YoY, LNST đạt 281 tỷ đồng, tăng 96% YoY, đạt lần lượt 104% và 111% kế hoạch doanh thu và lợi nhuận 2022.
- KQKD Q4/2022 nhìn chung vẫn khả quan do sản lượng đã được đảm bảo từ những đơn hàng ký trước, lợi nhuận Q4 tăng mạnh YoY do chi phí vận tải và giá bông giảm mạnh so với cùng kỳ. Theo đó, biên lợi nhuận Q4 tăng lên mức 16.2% (cùng kỳ 14.5%). Lợi nhuận tăng còn nhờ chi phí bán hàng, quản lý doanh nghiệp giảm lần lượt 4% và 26% YoY. Tổng vay nợ cuối Q4/2022 giảm 11% QoQ, giảm 4% YoY.
- Chúng tôi lưu ý tình trạng đơn hàng mới bị giảm của các công ty dệt may nói chung bắt đầu từ cuối Q3/2022, theo đó, dự báo doanh thu Q1/2023 của ngành dệt may sẽ chưa thể hồi phục. Tuy nhiên, 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 12/2022 của TCM tăng khoảng 14% YoY. Tại thời điểm cuối tháng 1/2023, TCM cho biết đã nhận số đơn hàng tương đương 90% cho sản xuất trong Q1/2023 và đang nhận đơn hàng mới cho Q2.
- Giai đoạn 2 nhà máy Vĩnh Long với công suất tăng thêm 9 triệu sản phẩm (+33% công suất) đang dần hoàn thiện. 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.
- Với việc kỳ vọng lãi suất Fed tạo đỉnh trong T5/2023, 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 tận dụng được tốt đà hồi phục này.
- Ở mức giá đóng cửa hiện tại, TCM đang được giao dịch tại mức P/E TTM là 15.6x (tương ứng EPS TTM là 3,404 VNĐ). Chúng tôi cho rằng mức định giá này là phù hợp và kỳ vọng mức P/E sẽ thấp hơn nhờ triển vọng kinh tế toàn cầu và công suất gia tăng nhờ đóng góp từ nhà máy Vĩnh Long trong giai đoạn 2.
- Mức Stock Rating của TCM ở mức 93 điểm cho nên chúng tôi đánh giá TÍCH CỰC mức xếp hạng tăng trưởng của cổ phiếu này. Đồ thị giá của TCM đóng cửa tăng 6% và đồ thị giá vượt lên trên đường trung bình 20 và 50 phiên. Đồng thời, đồ thị giá có dấu hiệu bước vào giai đoạn tích lũy ngắn hạn cho nên rủi ro ngắn hạn đã giảm đáng kể. 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 ở mức giá hiện tại với tỷ trọng thấp và tăng tỷ trọng lên mức tối đa 30% nếu xu hướng ngắn hạn của thị trường tích cực.

# TCM – Số đơn hàng đảm bảo cho sản xuất quý 1

| Mã CP                                      | TCM           |
|--|---------------|
| Giá khuyến nghị                            | 53.00         |
| Giá hiện tại                               | 53.00         |
| Xu hướng ngắn hạn                          | <b>TĂNG</b>   |
| Xu hướng trung hạn                         | <b>TĂNG</b>   |
| Mức mục tiêu ngắn hạn                      | <b>66.02</b>  |
| <i>Upside ngắn hạn so với giá hiện tại</i> | <b>24.57%</b> |
| Mức cắt lỗ ngắn hạn                        | <b>46.82</b>  |
| Tỷ lệ lãi/lỗ trung bình                    | 2.81          |
| Thời gian nắm giữ dự kiến (phiên)          | 20            |
| Tỷ trọng giải ngân tối ưu                  | 30.08%        |
| 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 |
|-----|--------|-------------------|--------------------|------------------|--------------|------------------|---------------|------------|-------------|
| BID | 44.00  | TĂNG              | TĂNG               | 01/11/2022       | T+77         | 34.55            | 42.79         | 27.35%     | NẮM GIỮ     |
| VCB | 93.00  | TĂNG              | TĂNG               | 10/01/2023       | T+27         | 86.90            | 87.40         | 7.02%      | NẮM GIỮ     |
| GMD | 51.70  | TĂNG              | TĂNG               | 18/01/2023       | T+21         | 48.00            | 50.99         | 7.71%      | NẮM GIỮ     |
| GAS | 107.10 | TĂNG              | GIẢM               | 30/01/2023       | T+13         | 108.20           | 103.44        | -1.02%     | NẮM GIỮ     |
| REE | 70.50  | TĂNG              | TĂNG               | 31/01/2023       | T+12         | 73.50            | 70.22         | -4.08%     | NẮM GIỮ     |
| PVD | 21.15  | TĂNG              | TĂNG               | 10/02/2023       | T+4          | 20.85            | 19.37         | 1.44%      | NẮM GIỮ     |
| TCM | 53.00  | TĂNG              | TĂNG               | 16/02/2023       | T+0          | 53.00            | 46.82         | 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.