

Morning Note

17/02/2023



Chứng Khoán
Yuanta Việt Nam



NĐT chỉ nên mua mới với tỷ trọng thấp – PVT, PC1, PVS



SCAN MÃ QR
MỞ TÀI KHOẢN
CHỨNG KHOÁN NGAY

www.yuanta.com.vn



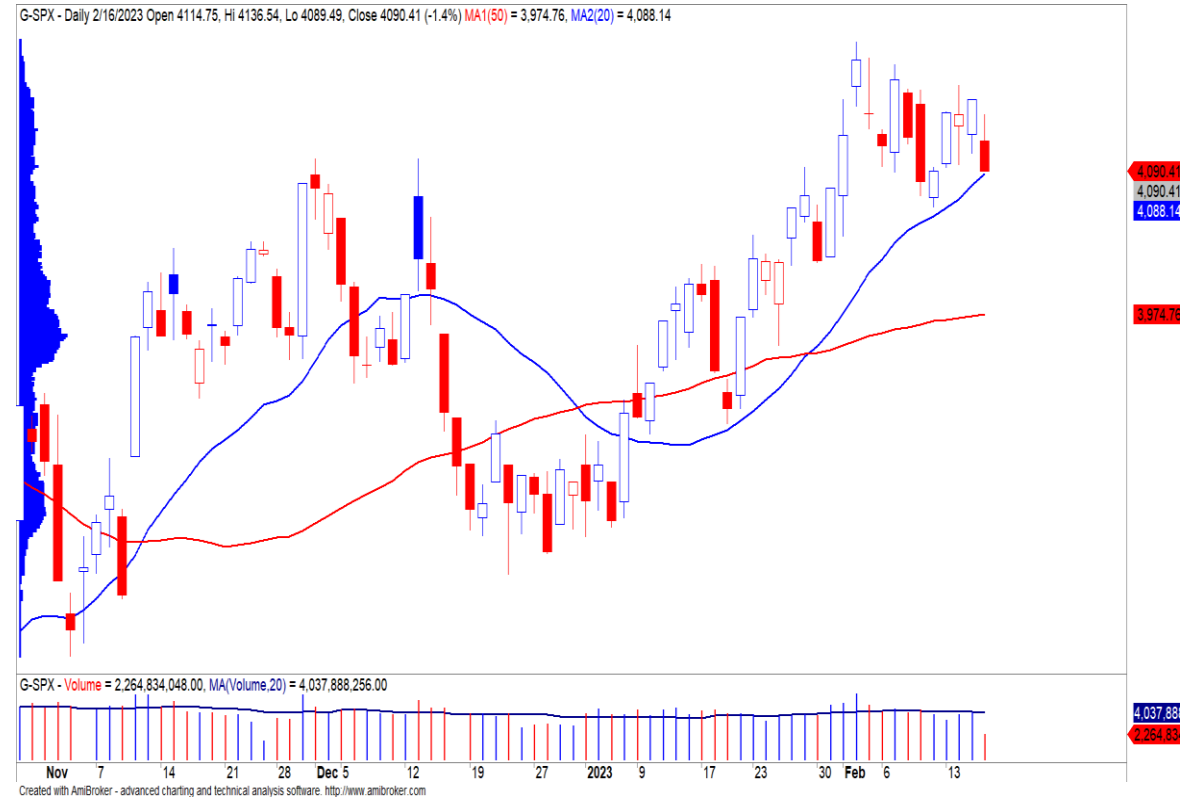
DIỄN BIẾN THỊ TRƯỜNG THẾ GIỚI

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



Các chỉ số chứng khoán Mỹ điều chỉnh mạnh khi đơn trợ cấp thất nghiệp giảm

- Phố Wall điều chỉnh mạnh trên cả ba chỉ số chính sau khi Mỹ công bố tỷ lệ thất nghiệp giảm, cùng với đó lạm phát hạ nhiệt khiến cho thị trường lo ngại về Fed có thể sẽ tiếp tục thắt chặt chính sách tiền tệ và nền kinh tế vẫn tích cực khi Fed tăng lãi suất. Đồng thời, chỉ số giá tiêu dùng và doanh số bán lẻ tháng 01 đều cao hơn dự kiến, cho thấy Fed có thể sẽ nỗ lực nhiều hơn nữa để kiềm chế lạm phát và đó là điều thị trường đang lo ngại.
- Chỉ số S&P500 đóng cửa giảm 1.4% và đồ thị giá giảm về gần đường trung bình 20 phiên. Đồng thời, đồ thị giá của chỉ số này có dấu hiệu bước vào giai đoạn tích lũy ngắn hạn cho nên đồ thị giá có thể sẽ biến động quanh đường trung bình 20 phiên trong vài phiên tới. 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

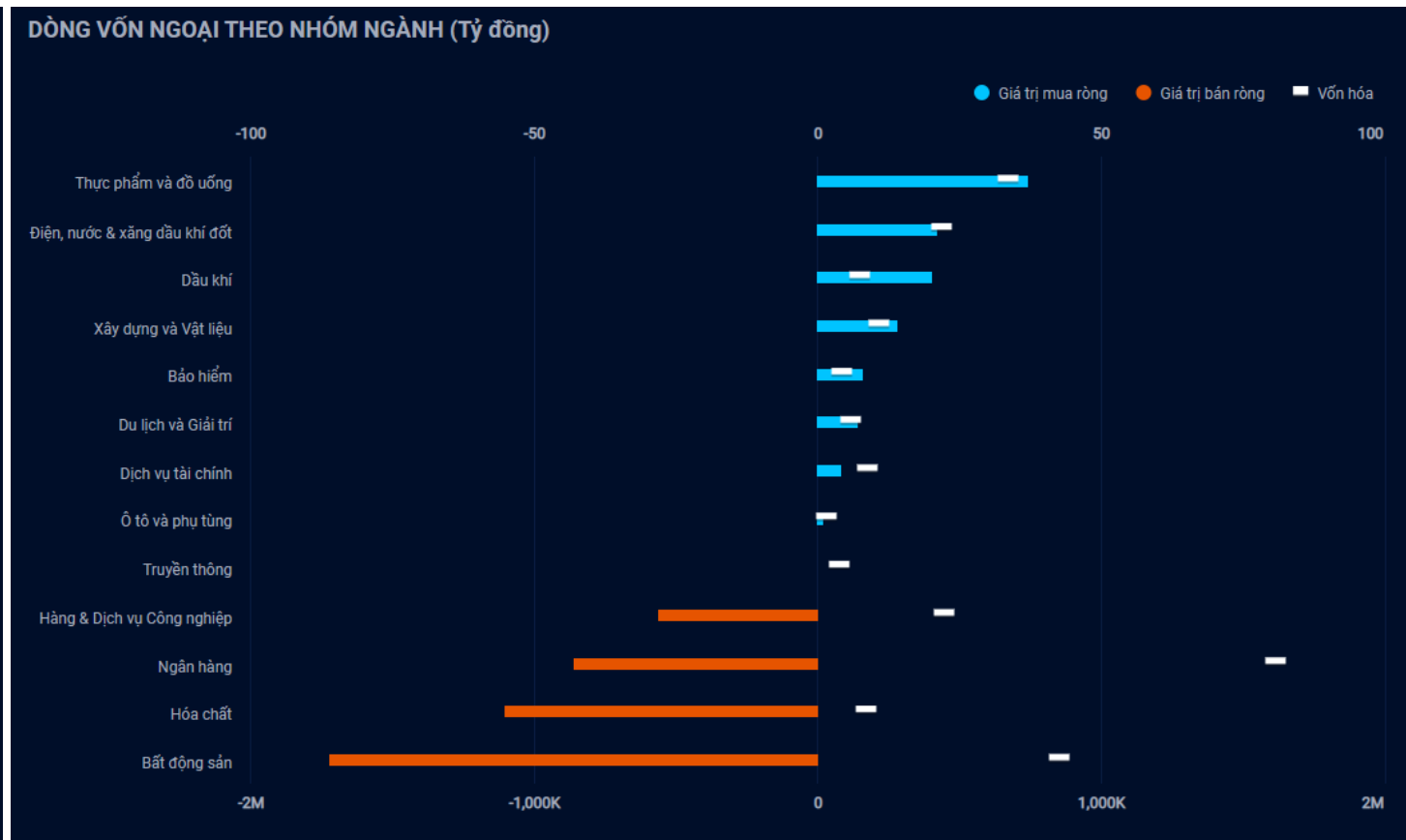
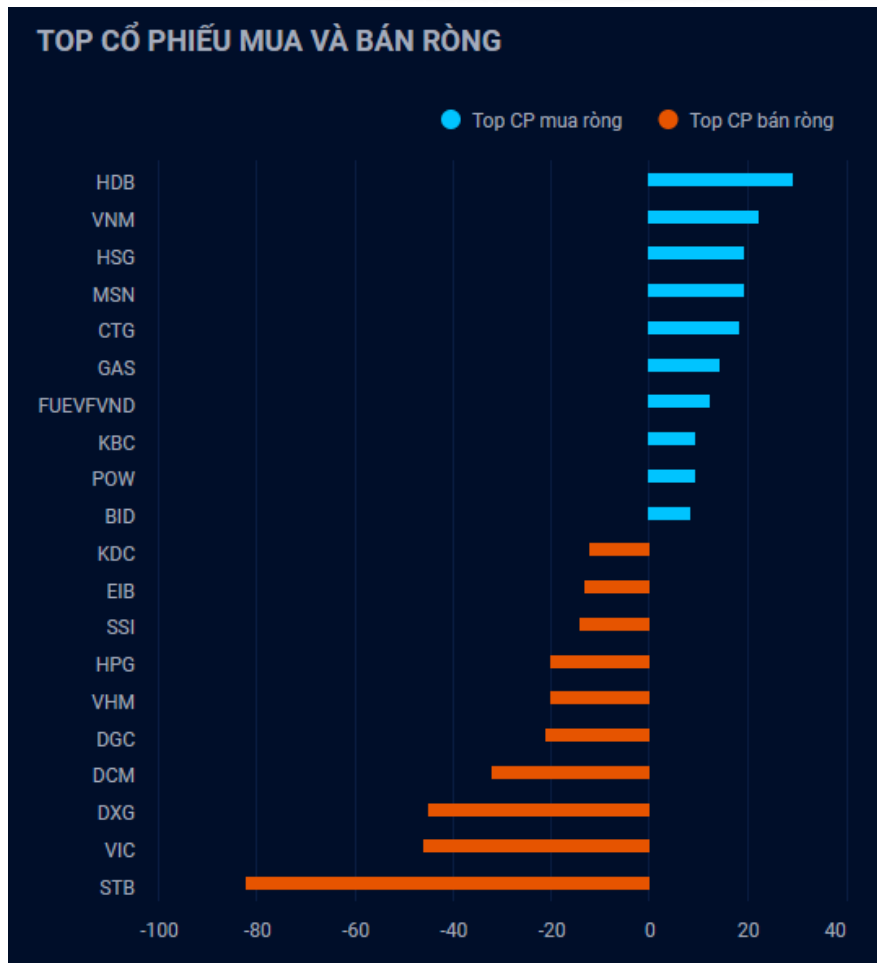
Nhận định diễn biến
thị trường Việt Nam



Giá trị giao dịch ròng của nhóm NĐT

<i>Đvt: Tỷ đồng</i>	16/02/2023	Tuần 13-17/02	Tháng 02/2023	Quý 1/2023	6 tháng đầu năm 2023	Năm 2023
Khối ngoại	(93)	(390)	1,677	5,864	5,864	5,864
Tự doanh	(19)	45	(382)	95	95	95
Cá nhân	339	357	(1,264)	(6,142)	(6,142)	(6,142)

Khối ngoại bán ròng 93 tỷ, nhóm Bất động sản bị bán ròng mạnh



Nguồn: YSradar

Tự doanh bán ròng 19 tỷ

Top mua ròng

Mã	Giá trị mua (tỷ đồng)
E1VFVN30	5.98
KDH	5.42
PVT	4.10
HDB	2.86
HPG	2.82

Top bán ròng

Mã	Giá bị bán (tỷ đồng)
FUEVFNND	22.38
EIB	19.13
ACB	5.35
DGW	4.40
CTR	2.90

QUAN ĐIỂM THỊ TRƯỜNG NGẮN HẠN



Quan điểm thị trường ngắn hạn

- Chúng tôi cho rằng thị trường có thể sẽ quay lại đà giảm trong phiên kế tiếp và chỉ số VN-Index có thể sẽ biến động quanh đường trung bình 50 phiên. Đồng thời, rủi ro ngắn hạn vẫn ở mức cao, nhưng điểm tích cực là chỉ số VN-Index vẫn giữ được mức hỗ trợ 1,037 điểm. Độ rộng thị trường đã có chiều hướng tích cực cho thấy cơ hội ngắn hạn đang gia tăng trở lại, nhưng cơ hội giải ngân chưa rõ ràng cho nên các nhà đầu tư chỉ nên mua mới với tỷ trọng thấp.
- 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 tạm dừng bán và quan sát thị trường. Đồng thời, nếu nhà đầu tư có khẩu vị rủi ro cao thì có thể xem xét mua mới với tỷ trọng thấp đối với các cổ phiếu đã xác nhận xu hướng tăng ngắn hạn.
- Tham khảo tín hiệu mua/bán cổ phiếu tại: <https://ysradar.yuanta.com.vn/>

Chỉ số YS30 – Cơ hội giải ngân mới tăng nhẹ

- Chỉ số YS30 đóng cửa ở mức 83.43 điểm (+0.7%) với khối lượng giao dịch tăng nhẹ và vẫn thấp hơn mức trung bình 20 phiên. Đồng thời, dòng tiền ngắn hạn tăng nhẹ và rủi ro ngắn hạn vẫn ở mức cao cho nên chúng tôi đánh giá chỉ số YS30 vẫn đang trong nhịp hồi ngắn và dòng tiền vẫn chưa sẵn sàng quay trở lại. Điểm tích cực là cơ hội giải ngân mới tăng nhẹ.
- Xu hướng ngắn hạn của chỉ số YS30 vẫn duy trì ở mức GIẢM.
- Hệ thống chỉ báo xu hướng ngắn hạn của chúng tôi xuất hiện tín hiệu MUA cổ phiếu VGC.



Diễn biến chỉ số YS30. Nguồn: YSVN



Yuanta
Securities Vietnam





YS Radar

**CỔ PHIẾU KHUYẾN
NGHỊ**

PVT, PC1, PVS



PVT – Động lực tăng trưởng từ đội tàu mới

Mã CP	Tên công ty	Sàn GD
PVT	Vận tải Dầu khí PVTrans	HOSE
ETF FUEDCMID		
STOCK RATING	ĐIỂM CƠ BẢN	SỨC MẠNH GIÁ
89	96	81
Xu hướng ngắn hạn		Ngày
		16/02/2023
Khuyến nghị	MUA	Giá đóng cửa
		20,400

Kháng cự ngắn hạn **21.70**

Hỗ trợ ngắn hạn **18.20**

Xu hướng ngắn hạn **TĂNG**

Kháng cự trung hạn **23.50**

Hỗ trợ trung hạn **13.50**

Xu hướng trung hạn **TĂNG**

PVT – Động lực tăng trưởng từ đội tàu mới

- PVT vừa công bố doanh thu Q4/2022 đạt 2,439 tỷ, tăng 17% YoY, LNST đạt 276 tỷ, tăng 18% YoY. Lũy kế cả năm 2022, doanh thu đạt 9,048 tỷ, tăng 21% YoY, LNST đạt 1,161 tỷ, tăng 39% YoY. Như vậy, PVT đã hoàn thành 139% kế hoạch doanh thu và 242% kế hoạch lợi nhuận.
- KQKD 2022 tăng trưởng tích cực nhờ PVT đã đầu tư thêm 2 tàu chở sản phẩm dầu/hóa dầu và mua mới 2 tàu chở hàng rời. Biên lãi gộp tăng lên mức 18.3% (cùng kỳ 2021 là 16.6%). Thương vụ mua tàu chở dầu thô Aframax chưa thực hiện được trong 2022.
- Động lực tăng trưởng của PVT sẽ là đội tàu mới mua thêm trong năm 2022 và kỳ vọng mua thành công tàu mới Aframax trong 2023. Giá dầu được kỳ vọng tiếp tục neo ở mức cao và căng thẳng Nga-Ukraine tiếp diễn sẽ tạo hỗ trợ tốt cho giá cước vận tải của PVT và các công ty con. Ban lãnh đạo cho biết PVT bắt đầu đàm phán tăng giá cước vận tải mỗi quý.
- Trong 2 năm tới, số tàu mới dự kiến của PVT là 12-15 tàu, cùng với xu hướng Việt Nam sẽ tăng việc dùng khí LNG nhập khẩu vào sản xuất, chúng tôi kỳ vọng đây sẽ là động lực tăng trưởng trong trung và dài hạn của PVT.
- Ở mức giá đóng cửa hiện tại, PVT đang được giao dịch tại mức P/E TTM là 7.4x (tương ứng EPS TTM là 2,661 VNĐ). Mức Stock Rating của PVT ở mức 89 điểm cho nên chúng tôi duy trì đánh giá TÍCH CỰC mức xếp hạng tăng trưởng của cổ phiếu này.
- Đồ thị giá của PVT đóng cửa tăng 3.6% 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 tích lũy ngắn hạn và xuất hiện mô hình đảo chiều Bullish Bat. Ngoài ra, xu hướng ngắn hạn của cổ phiếu PVT 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 dần tỷ trọng lên mức tối đa 29% nếu xu hướng ngắn hạn của thị trường tích cực hơn.

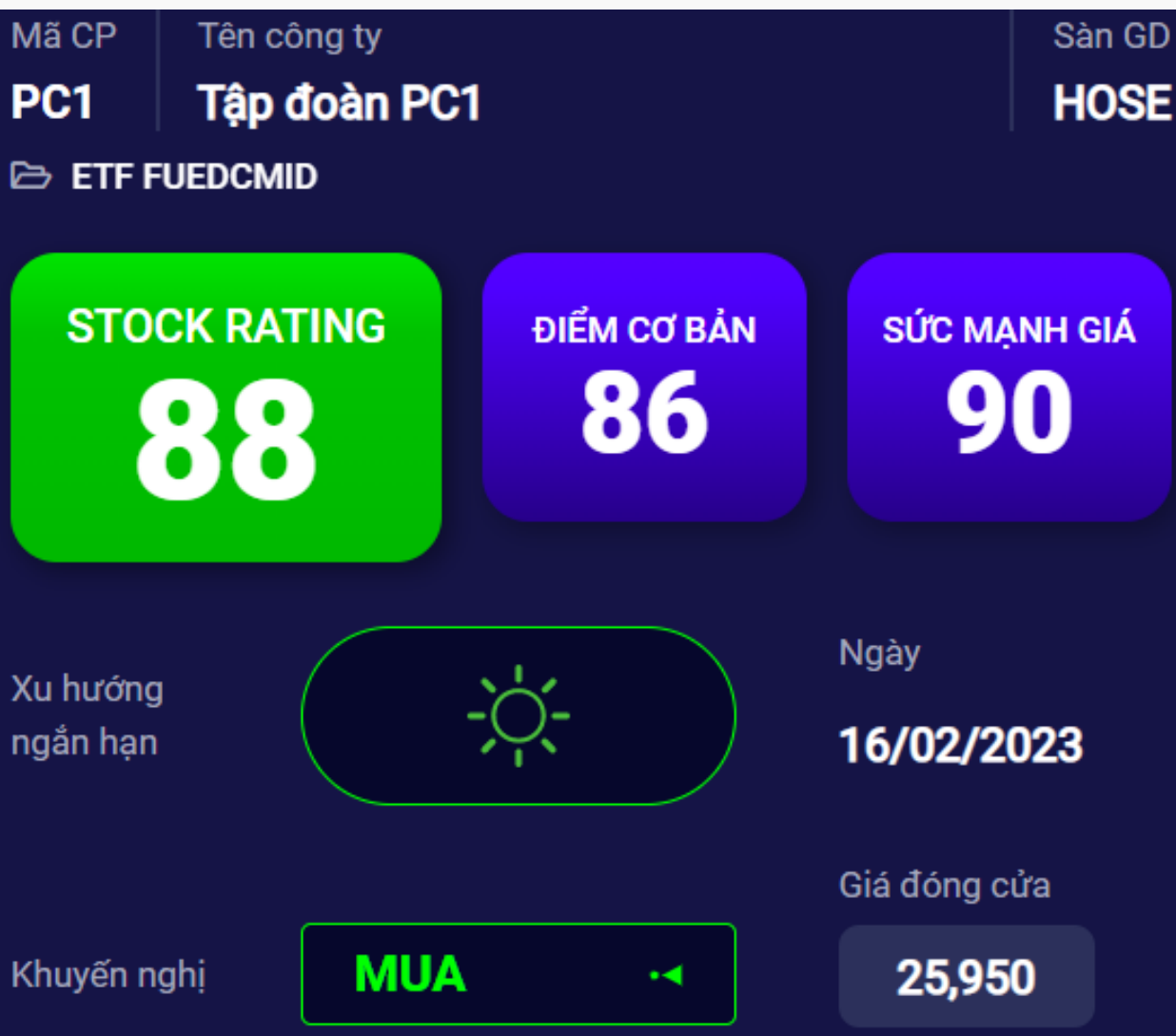
PVT – Động lực tăng trưởng từ đội tàu mới

Mã CP	PVT
Giá khuyến nghị	20.40
Giá hiện tại	20.40
Xu hướng ngắn hạn	TĂNG
Xu hướng trung hạn	TĂNG
Mức mục tiêu ngắn hạn	23.49
<i>Upside ngắn hạn so với giá hiện tại</i>	15.14%
Mức cắt lỗ ngắn hạn	18.56
Tỷ lệ lãi/lỗ trung bình	2.71
Thời gian nắm giữ dự kiến (phiên)	21
Tỷ trọng giải ngân tối ưu	26.17%
Khuyến nghị	MUA



Diễn biến giá cổ phiếu PVT. Nguồn: YSVN

PC1 – Mở rộng mảng mới để thúc đẩy tăng trưởng



Kháng cự ngắn hạn **26.55**

Hỗ trợ ngắn hạn **23.00**

Xu hướng ngắn hạn **TĂNG**

Kháng cự trung hạn **36.86**

Hỗ trợ trung hạn **11.80**

Xu hướng trung hạn **TĂNG**

PC1 – Mở rộng mảng mới để thúc đẩy tăng trưởng

- Mảng năng lượng tái tạo vẫn sẽ là động lực tăng trưởng dài hạn. PC1 đặt mục tiêu tổng công suất điện gió sẽ đạt 350MW vào năm 2025, tăng 206MW (+143%) so với công suất hiện tại là 144MW. Do đó, PC1 sẽ được hưởng lợi từ quá trình chuyển đổi sang năng lượng xanh của Việt Nam trong dài hạn, phù hợp với cam kết COP26 của chính phủ, phấn đấu đạt phát thải carbon ròng bằng “0” vào năm 2050.
- Lấn sân sang khai thác Niken. PC1 sở hữu 57% cổ phần tại một công ty khai thác và chế biến Niken, mảng này sẽ bắt đầu tạo ra doanh thu đầu năm 2023. Chúng tôi dự báo doanh thu niken năm 2023 sẽ đạt 592 tỷ đồng và biên lợi nhuận gộp là 30%. Con số này thấp hơn đáng kể so với kế hoạch của công ty với doanh thu kỳ vọng là 1,000 tỷ đồng và biên lợi nhuận gộp là 40% trong năm tới, tương ứng với tiềm năng tăng giá đối với dự báo của chúng tôi.
- Chúng tôi kỳ vọng triển vọng tốt cho PC1 nhờ mảng điện gió sẽ được hưởng lợi trong năm 2023 khi thủy điện ngừng hoạt động. Bắt đầu từ năm 2023, Bộ Công thương đưa ra quy định giá mới cho điện gió và điện mặt trời đang chờ xử lý.
- Ở mức giá đóng cửa hiện tại, PC1 đang được giao dịch tại mức P/E TTM là 15.3x (tương ứng EPS TTM là 1,664 VNĐ). Mức Stock Rating của PC1 ở mức 88 điểm cho nên chúng tôi duy trì đánh giá TÍCH CỰC mức xếp hạng tăng trưởng của cổ phiếu này.
- Đồ thị giá của PC1 đóng cửa tăng 1.8% 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 nên chúng tôi kỳ vọng đồ thị giá có thể sẽ sớm vượt mức kháng cự ngắn hạn 26.55 trong vài phiên tới. Ngoài ra, xu hướng ngắn hạn của cổ phiếu PC1 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 dần tỷ trọng lên mức tối đa 27.53% nếu xu hướng ngắn hạn của thị trường tích cực hơn.

PC1 – Mở rộng mạng mới để thúc đẩy tăng trưởng

Mã CP	PC1
Giá khuyến nghị	25.95
Giá hiện tại	25.95
Xu hướng ngắn hạn	TĂNG
Xu hướng trung hạn	TĂNG
Mức mục tiêu ngắn hạn	30.04
<i>Upside ngắn hạn so với giá hiện tại</i>	15.76%
Mức cắt lỗ ngắn hạn	23.93
Tỷ lệ lãi/lỗ trung bình	3.45
Thời gian nắm giữ dự kiến (phiên)	26
Tỷ trọng giải ngân tối ưu	25.74%
Khuyến nghị	MUA



Diễn biến giá cổ phiếu PC1. Nguồn: YSVN

PVS – Kỳ vọng mảng M&C cải thiện từ 2023

Mã CP	Tên công ty	Sàn GD
PVS	DVKT Dầu khí PTSC	HNX
HNX30 ETF VNM		
STOCK RATING	ĐIỂM CƠ BẢN	SỨC MẠNH GIÁ
88	94	81
Xu hướng ngắn hạn		Ngày
		16/02/2023
Khuyến nghị	MUA	Giá đóng cửa
		26,400

Kháng cự ngắn hạn **27.29**

Hỗ trợ ngắn hạn **23.00**

Xu hướng ngắn hạn **TĂNG**

Kháng cự trung hạn **28.54**

Hỗ trợ trung hạn **16.20**

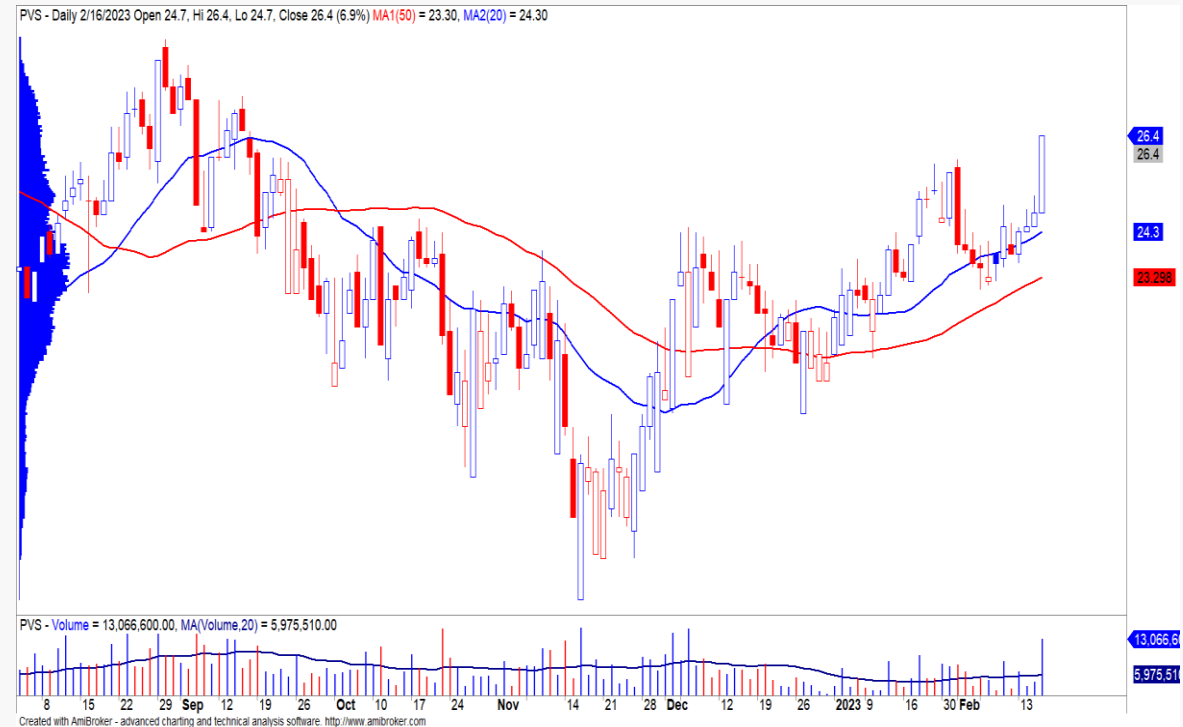
Xu hướng trung hạn **TRUNG TÍNH**

PVS – Kỳ vọng mảng M&C cải thiện từ 2023

- PVS ghi nhận doanh thu trong Q4/2022 đạt 5,332 tỷ đồng, tăng 17% YoY, LNST đạt 326 tỷ, tăng 218% YoY. Lũy kế cả năm 2022, doanh thu đạt 16,419 tỷ đồng, tăng 16% YoY, LNST đạt 834 tỷ, tăng 23% YoY. Như vậy, PVS đã hoàn thành 164% kế hoạch doanh thu và 171% kế hoạch lợi nhuận.
- Biên lợi nhuận gộp Q4/2022 cải thiện lên mức 6.1% (cùng kỳ 5.6%). Lợi nhuận tăng mạnh còn nhờ doanh thu tài chính tăng 42% YoY và lợi nhuận từ công ty liên doanh liên kết hơn 134 tỷ đồng (gấp nhiều lần con số 651 triệu cùng kỳ).
- Đối với mảng cơ khí dầu khí (M&C), chúng tôi kỳ vọng KQKD của PVS sẽ cải thiện tích cực từ 2023 do các hợp đồng giai đoạn 2020-2022 chủ yếu được ký trong bối cảnh giá dầu chỉ ở mức 60 USD/thùng, thấp hơn 25% so với giá dầu hiện tại. Tổng giá trị hợp đồng back log hiện tại của PVS ở mức 4.8 tỷ USD. Theo đó, chúng tôi kỳ vọng các hợp đồng ký mới cho 2-3 năm tới sẽ có mức lợi nhuận cao hơn cho PVS. Chúng tôi cũng kỳ vọng PVS sẽ hưởng lợi khi dự án Lô B nhiều khả năng sẽ khởi động trong năm nay.
- Ngoài ra, trong dài hạn, mảng điện gió ngoài khơi sẽ là động lực tăng trưởng trong dài hạn cho PVS. Ngoài dịch vụ bảo dưỡng cho các dự án điện gió, gần đây PVS đã ký thỏa thuận với công ty Sembcorp của Singapore để phát triển các dự án điện gió với tổng công suất 4,000 MW từ nay tới 2030.
- Ở mức giá đóng cửa hiện tại, PVS đang được giao dịch tại mức P/E TTM là 15.3x (tương ứng EPS TTM là 1,616 VNĐ). Mức Stock Rating của PVS ở mức 88 điểm cho nên chúng tôi duy trì đánh giá TÍCH CỰC mức xếp hạng tăng trưởng của cổ phiếu này.
- Đồ thị giá của PVS đóng cửa tăng 6.9% với khối lượng giao dịch tăng đột biến trên mức trung bình 20 phiên. Đồng thời, đồ thị giá vượt lên mức kháng cự ngắn hạn 25.90 và có dấu hiệu bước vào giai đoạn biến động mạnh theo chiều hướng tích cực. Ngoài ra, xu hướng ngắn hạn của PVS 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 dần tỷ trọng lên mức tối đa 25.94% nếu xu hướng ngắn hạn của thị trường tích cực hơn.

PVS – Kỳ vọng mảng M&C cải thiện từ 2023

Mã CP	PVS
Giá khuyến nghị	26.40
Giá hiện tại	26.40
Xu hướng ngắn hạn	TĂNG
Xu hướng trung hạn	TRUNG TÍNH
Mức mục tiêu ngắn hạn	30.89
<i>Upside ngắn hạn so với giá hiện tại</i>	17.00%
Mức cắt lỗ ngắn hạn	23.52
Tỷ lệ lãi/lỗ trung bình	2.25
Thời gian nắm giữ dự kiến (phiên)	26
Tỷ trọng giải ngân tối ưu	24.07%
Khuyến nghị	MUA



Diễn biến giá cổ phiếu PVS. 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	45.00	TĂNG	TĂNG	01/11/2022	T+78	34.55	42.79	30.25%	NẮM GIỮ
VCB	92.40	TĂNG	TĂNG	10/01/2023	T+28	86.90	87.40	6.33%	NẮM GIỮ
GMD	52.20	TĂNG	TĂNG	18/01/2023	T+22	48.00	50.99	8.75%	NẮM GIỮ
GAS	107.90	TĂNG	GIẢM	30/01/2023	T+14	108.20	103.44	-0.28%	NẮM GIỮ
REE	71.00	TĂNG	TĂNG	31/01/2023	T+13	73.50	70.22	-3.40%	NẮM GIỮ
PVD	22.10	TĂNG	TĂNG	10/02/2023	T+5	20.85	20.02	6.00%	NẮM GIỮ
TCM	52.90	TĂNG	TĂNG	16/02/2023	T+1	53.00	48.42	-0.19%	NẮM GIỮ
PVT	20.40	TĂNG	TĂNG	17/02/2023	T+0	20.40	18.56	0.00%	MUA
PC1	25.95	TĂNG	TĂNG	17/02/2023	T+0	25.95	23.93	0.00%	MUA
PVS	26.40	TĂNG	TRUNG TÍNH	17/02/2023	T+0	26.40	23.52	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.