

Morning Note

27/02/2023



Chứng Khoán
Yuanta Việt Nam



Thị trường có thể hồi ở các phiên giao dịch đầu tuần – IJC



SCAN MÃ QR
MỞ TÀI KHOẢN
CHỨNG KHOÁN NGAY

www.yuanta.com.vn



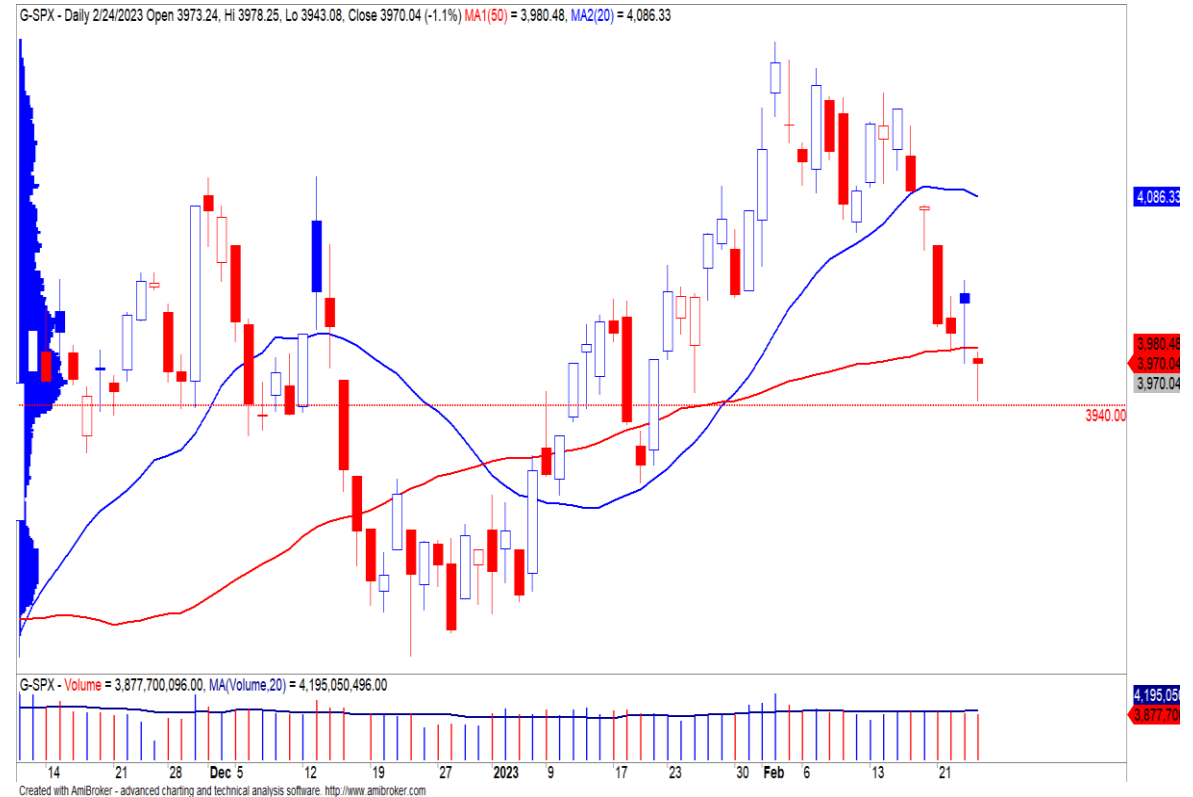
DIỄN BIẾN THỊ TRƯỜNG THẾ GIỚI

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



Phổ Wall giảm mạnh sau khi PCE tăng trở lại trong tháng 01

- Cả ba chỉ số tiếp tục đà giảm mạnh sau khi chỉ số lạm phát PCE lõi đã tăng lên 4.7% trong tháng 01, cao hơn nhiều so với kỳ vọng. Đồng thời, một báo cáo khác cho thấy chi tiêu của người Mỹ đã tăng mạnh trở lại vào tháng trước cho thấy khó có thể kỳ vọng về kịch bản “quay xe” của Fed diễn ra trong năm 2023.
- Chỉ số S&P500 đóng cửa giảm 1.1% và đồ thị giá giảm dưới đường trung bình 50 phiên. Đồng thời, đồ thị giá giảm về gần mức hỗ trợ ngắn hạn 3,940 điểm và đồ thị giá giảm về vùng quá bán cho thấy chỉ số S&P500 có thể sẽ sớm xuất hiện các nhịp hồi trong vài phiên tới. Tuy nhiên, rủi ro ngắn hạn vẫn ở mức cao cho nên đồ thị giá của chỉ số này có thể sẽ kiểm định lại ngưỡng hỗ trợ 3,940 điểm sau các nhịp hồi.
- Xu hướng ngắn hạn của ba chỉ số chính vẫn duy trì ở mức GIẢM.



Diễn biến chỉ số S&P500. Nguồn: YSVN

DIỄN BIẾN THỊ TRƯỜNG VIỆT NAM

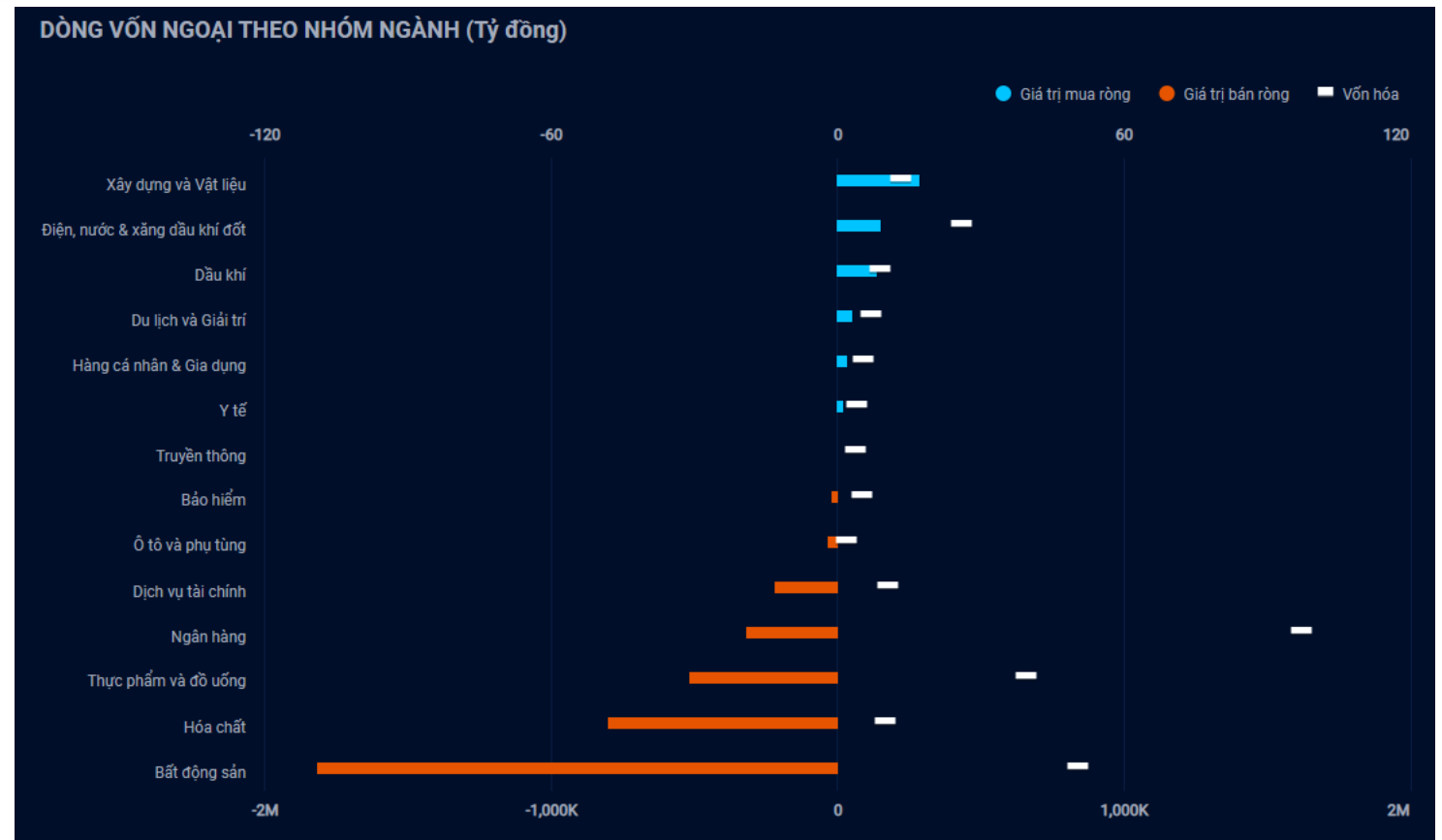
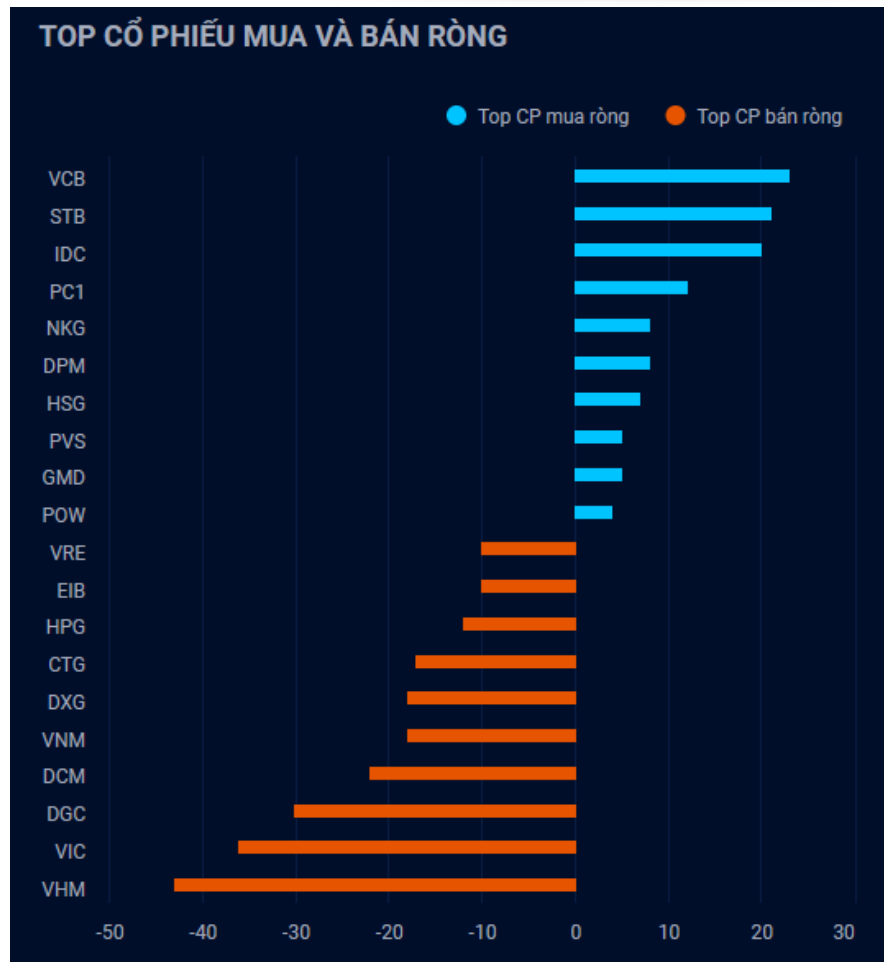
Nhận định diễn biến
thị trường Việt Nam



Giá trị giao dịch ròng của nhóm NĐT

<i>Đvt: Tỷ đồng</i>	24/02/2023	Tuần 20-24/02	Tháng 02/2023	Quý 1/2023	6 tháng đầu năm 2023	Năm 2023
Khối ngoại	(181)	(1,291)	383	4,570	4,570	4,570
Tự doanh	(204)	228	(205)	272	272	272
Cá nhân	667	1,664	477	(4,401)	(4,401)	(4,401)

Khối ngoại bán ròng 181 tỷ, nhóm Bất động sản tiếp tục bị bán ròng mạnh



Nguồn: YSradar

Tự doanh bán ròng 204 tỷ

Top mua ròng

Mã	Giá trị mua (tỷ đồng)
FUEKIV30	59.14
E1VFN30	37.07
FUESSVFL	2.97
DXS	2.34
MCH	1.36

Top bán ròng

Mã	Giá bị bán (tỷ đồng)
HPG	28.68
MBB	24.61
VNM	20.69
MSN	20.02
ACB	19.49

QUAN ĐIỂM THỊ TRƯỜNG NGẮN HẠN



Quan điểm thị trường ngắn hạn

- Chúng tôi cho rằng thị trường có thể sẽ xuất hiện nhịp hồi trong phiên giao dịch đầu tuần. Đồng thời, nhiều cổ phiếu đã giảm về vùng quá bán cho nên lực cầu ngắn hạn có thể sẽ gia tăng trong vài phiên tới, đặc biệt thị trường có dấu hiệu bước vào giai đoạn tích lũy ngắn hạn cho nên đề thị giá có thể sẽ phân hóa giữa các nhóm cổ phiếu với khối lượng giao dịch ở mức thấp và chỉ số VN-Index có thể sẽ chưa xuyên thủng mức 1,030 điểm. Ngoài ra, chỉ báo tâm lý tiếp tục giảm cho thấy các nhà đầu tư ngắn hạn vẫn còn bị quan với xu hướng hiện tại.
- Xu hướng ngắn hạn của thị trường chung bị hạ từ mức TĂNG xuống GIẢM. Do đó, chúng tôi khuyến nghị các nhà đầu tư ngắn hạn có thể tiếp tục tận dụng nhịp hồi trong phiên giao dịch tới để cơ cấu giảm tỷ trọng cổ phiếu ngắn hạn.
- Theo đồ thị tuần, chỉ số VN-Index đóng cửa ở mức 1,039.56 điểm (-1.87% wow). Đồng thời, thị trường vẫn đang trong giai đoạn tích lũy trung hạn cho nên chúng tôi kỳ vọng thị trường sẽ tiếp tục đi ngang và chỉ số VN-Index có thể sẽ biến động quanh đường trung bình 20 tuần trong tuần tới. Ngoài ra, xu hướng trung hạn của thị trường chung vẫn duy trì ở mức TĂNG. Do đó, chúng tôi khuyến nghị các nhà đầu tư trung hạn có thể tiếp tục tích lũy cổ phiếu ở các nhịp điều chỉnh.
- Tham khảo tín hiệu mua/bán cổ phiếu tại: <https://ysradar.yuanta.com.vn/>

Chỉ số YS30 – Cơ cấu giảm tỷ trọng cổ phiếu

- Chỉ số YS30 đóng cửa ở mức 81.32 điểm (-1.3%) với khối lượng giao dịch giảm mạnh dưới mức trung bình 20 phiên. Đồng thời, đồ thị giá giao dịch gần mức hỗ trợ ngắn hạn 80.18 điểm, đặc biệt đồ thị giá giảm về gần vùng quá bán cho thấy lực cầu giá thấp có thể sẽ sớm gia tăng trong vài phiên tới và chỉ số YS30 có thể sẽ sớm hồi phục trong vài phiên tới. Ngoài ra, xu hướng ngắn hạn của chỉ số YS30 vẫn duy trì ở mức TRUNG TÍNH.
- Hệ thống chỉ báo xu hướng ngắn hạn của chúng tôi xuất hiện tín hiệu BÁN cổ phiếu MSB.
- Chúng tôi khuyến nghị các nhà đầu tư nên cơ cấu lại danh mục và hạn chế mua mới trong giai đoạn này.



Diễn biến chỉ số YS30. Nguồn: YSVN

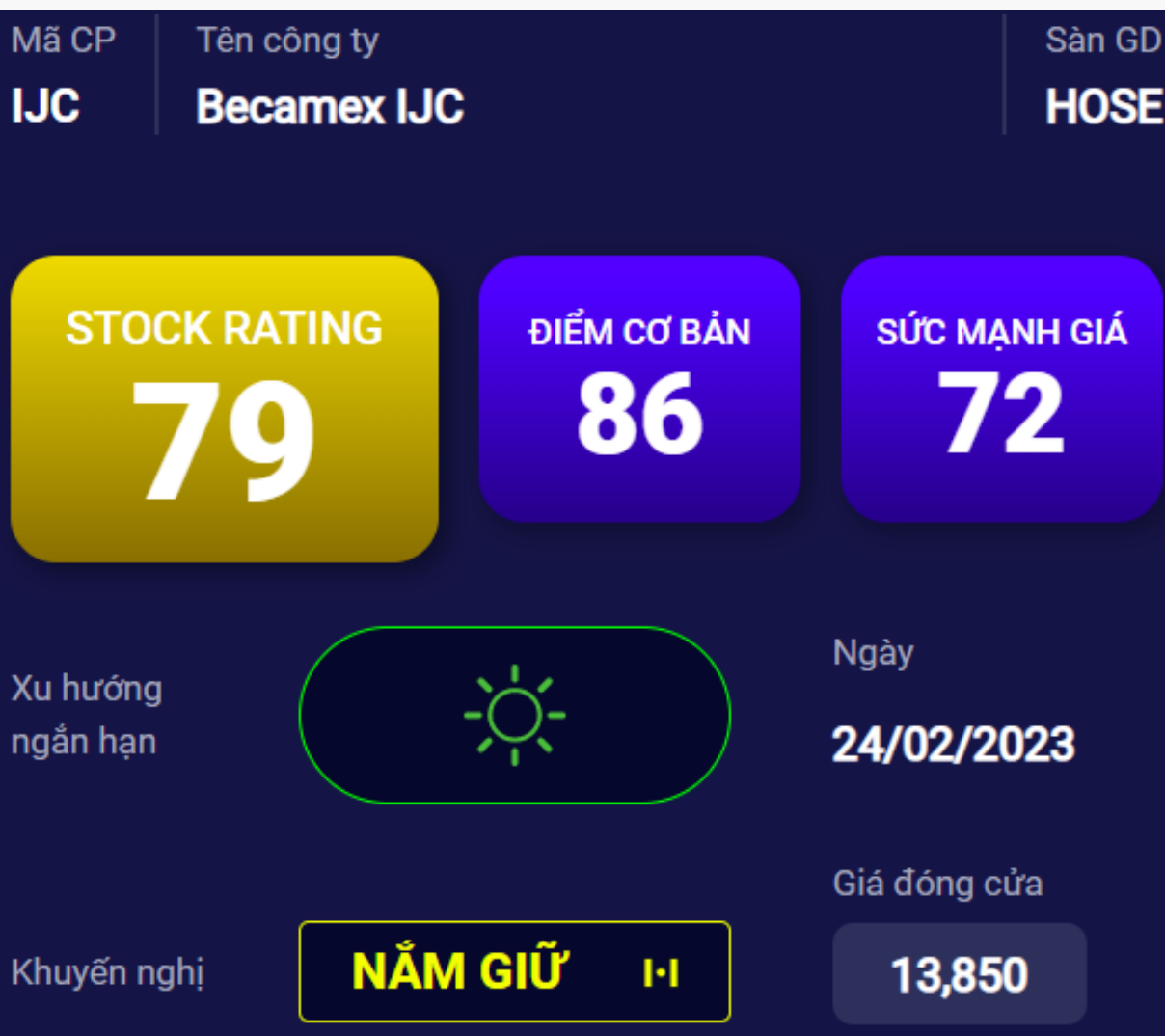


CỔ PHIẾU CHÚ Ý

IJC



IJC – Xu hướng trung hạn tích cực nhưng rủi ro ngắn hạn tăng



Kháng cự ngắn hạn 14.24

Hỗ trợ ngắn hạn 12.96

Xu hướng ngắn hạn **TĂNG**

Kháng cự trung hạn 21.09

Hỗ trợ trung hạn 10.09

Xu hướng trung hạn **TRUNG TÍNH**

IJC – Xu hướng trung hạn tích cực nhưng rủi ro ngắn hạn tăng

- IJC ghi nhận doanh thu trong Q4/2022 đạt 223 tỷ đồng, giảm 17% YoY, LNST đạt 8 tỷ đồng, tăng 23% YoY. Lũy kế 2022, IJC ghi nhận doanh thu 930 tỷ, tăng 16% YoY, LNST 87 tỷ, tăng 14% YoY. Như vậy, IJC đã hoàn thành 70% kế hoạch doanh thu và 75% kế hoạch LNST.
- Doanh thu Q4/2022 của IJC suy giảm do doanh thu từ BĐS giảm mạnh 94% YoY, điểm tích cực là doanh thu các mảng chính khác như bán vé cầu đường, xây dựng... tăng trưởng mạnh 50%-100% YoY nhờ việc trúng thầu thêm dự án mới, Đường quốc lộ 13 mở rộng trong Q2/2022. Biên lợi nhuận gộp giảm xuống mức 42.6% (54.1% cùng kỳ). Ngoài ra, chi phí tài chính và chi phí quản lý doanh nghiệp giảm lần lượt 15% và 11% YoY.
- Mảng kinh doanh bán vé cầu đường vẫn sẽ là chủ lực giúp IJC có lợi nhuận và dòng tiền ổn định hàng năm (40-50% lợi nhuận), mảng này có biên lãi gộp cao, khoảng 80%. Đối với dự án BT QL13 mở rộng, IJC cũng được hưởng lợi thêm 15 năm khai thác trạm thu phí (đến 2052).
- Trong 5 năm tới, IJC sẽ tiếp tục khai thác quỹ đất hiện tại 54ha tập trung tại Bình Dương. Bình Dương là khu vực phát triển mạnh và hưởng lợi từ xu hướng FDI vào Việt Nam. Gần đây, Chính phủ cho thấy chủ trương ưu tiên cho BĐS NOXH và các BĐS nhà ở cho nhân công ở các KCN. Chúng tôi lưu ý IJC có nhiều dự án NOXH và các dự án chung cư – nhà ở với mức giá tầm trung ở các KCN ở Bình Dương và Bình Phước, theo đó sẽ hưởng lợi từ xu hướng này của Chính phủ. Một số dự án đang và sẽ mở bán liên quan như: Sunflower mở rộng, Nhà ở công nhân IJC Bình Phước, Khu dân cư Bàu Bàng, Khu Tái định cư Hòa Lợi.
- Điểm tích cực khác của IJC là cơ cấu tài chính vững mạnh, tổng vay nợ cuối Q4/2022 giảm 10% QoQ, hệ số Vay nợ/VSCH ở mức 0.26 lần, là khá thấp so với các công ty cùng ngành.
- Ở mức giá đóng cửa hiện tại, IJC đang được giao dịch tại mức P/E TTM là 6.8x (tương ứng EPS TTM là 2,048 VNĐ).

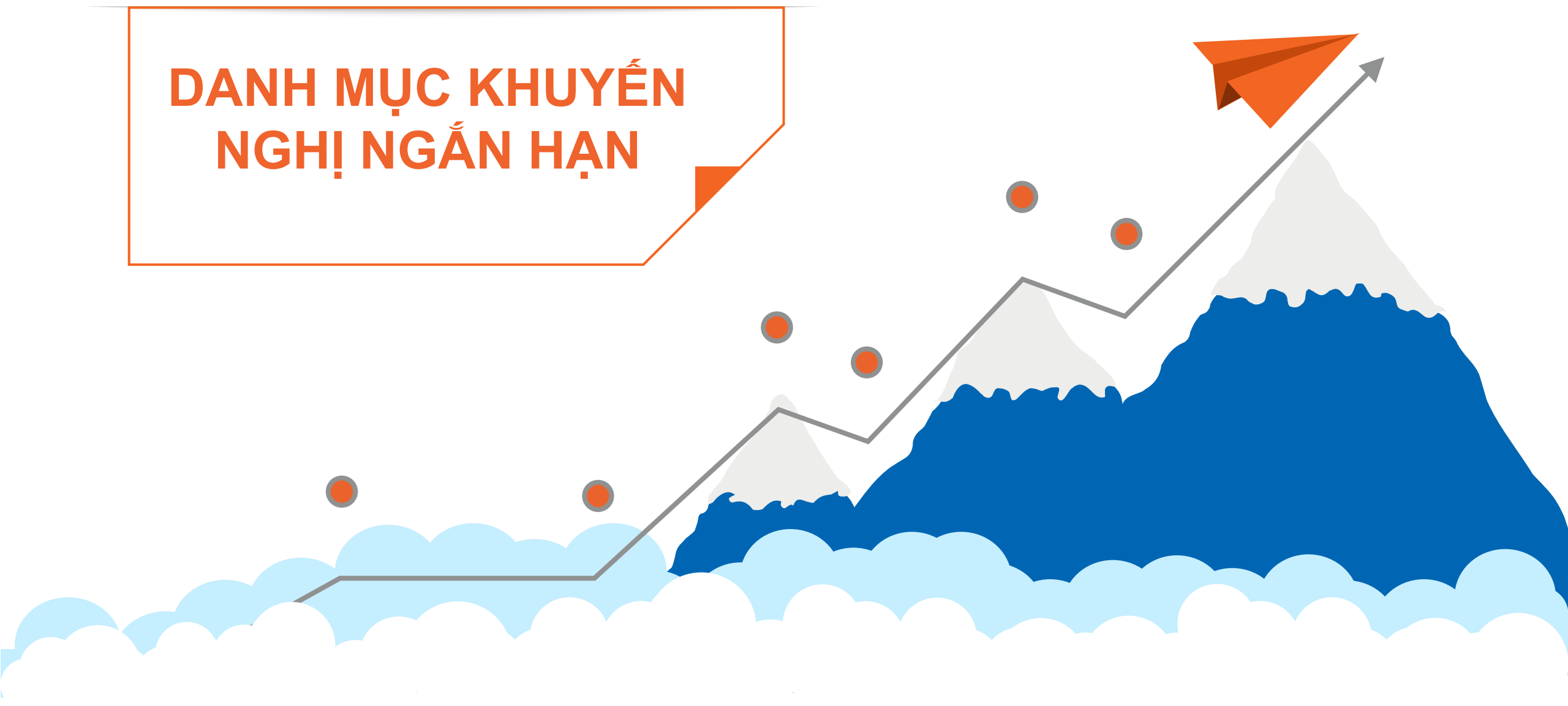
IJC – Xu hướng trung hạn tích cực nhưng rủi ro ngắn hạn tăng

- Mức Stock Rating của IJC ở mức 79 điểm cho nên chúng tôi đánh giá TRUNG TÍNH mức xếp hạng tăng trưởng của cổ phiếu này.
- Đồ thị giá của IJC đóng cửa tuần ở mức 13.85 (+18.4% wow) với khối lượng giao dịch tăng mạnh trong tuần giao dịch qua. Đồng thời, đồ thị giá tiến sát mức kháng cự ngắn hạn 14.24, đặc biệt đồ thị giá xuất hiện mô hình đảo chiều giảm Bearish Bat cho thấy rủi ro ngắn hạn gia tăng.
- Theo đồ thị tuần, đồ thị giá có dấu hiệu bước vào giai đoạn xu hướng trung hạn rõ ràng hơn. Đồng thời, xu hướng trung hạn của cổ phiếu IJC cũng được nâng lên mức TRUNG TÍNH. Do đó, các nhà đầu tư có thể tiếp tục nắm giữ cổ phiếu IJC với tỷ trọng thấp dưới 5% và nên chờ thêm nhịp điều chỉnh ngắn hạn thấp hơn để mua vào.



Diễn biến cổ phiếu IJC. 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	44.60	TĂNG	TĂNG	01/11/2022	T+84	34.55	44.08	29.09%	NẮM GIỮ
VCB	93.50	TĂNG	TĂNG	10/01/2023	T+34	86.90	89.34	7.59%	NẮM GIỮ
GMD	51.50	TĂNG	TĂNG	18/01/2023	T+28	48.00	50.99	7.29%	NẮM GIỮ
GAS	106.50	TĂNG	GIẢM	30/01/2023	T+20	108.20	104.87	-1.57%	NẮM GIỮ
PVD	20.80	GIẢM	TĂNG	10/02/2023	T+11	20.85	23.54	-0.24%	BÁN
TCM	51.20	TĂNG	TĂNG	16/02/2023	T+7	53.00	48.53	-3.40%	NẮM GIỮ
PVT	19.35	TĂNG	TĂNG	17/02/2023	T+6	20.40	19.10	-5.15%	NẮM GIỮ
PC1	27.30	TĂNG	TĂNG	17/02/2023	T+6	25.95	25.68	5.20%	NẮM GIỮ
PVS	25.60	TĂNG	TĂNG	17/02/2023	T+6	26.40	24.85	-3.03%	NẮM GIỮ
NT2	29.20	TĂNG	TĂNG	20/02/2023	T+5	29.40	27.50	-0.68%	NẮM GIỮ
ACB	24.60	TĂNG	TĂNG	21/02/2023	T+4	25.80	24.44	-4.65%	NẮM GIỮ
HPG	20.80	TĂNG	TĂNG	21/02/2023	T+4	21.90	20.37	-5.02%	NẮM GIỮ

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.