

Morning Note

27/04/2023



Chứng Khoán
Yuanta Việt Nam



Nhà đầu tư có thể xem xét mua thăm dò tỷ trọng thấp – CTR



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



Giá dầu Brent giảm mạnh và dưới mức 80 USD

- Giá dầu Brent giảm mạnh 3.45% và dưới mức 80 USD do lo ngại về tăng trưởng kinh tế toàn cầu chậm lại lần 2, sự hỗ trợ từ hàng tồn kho giảm và triển vọng nguồn cung toàn cầu nhỏ hơn. Các biện pháp thắt chặt chính sách tiền tệ và lo lắng về suy thoái kinh tế, với việc các ngân hàng trung ương dự kiến sẽ tiếp tục tăng lãi suất trong tháng 05. Đồng thời, các nhà đầu tư phản ứng tiêu cực vào giá dầu khi biên lợi nhuận gộp từ các nhà máy lọc dầu giảm làm gia tăng lo ngại về nhu cầu.
- Đồ thị giá của giá dầu Brent giảm dưới mức 80 USD và đồ thị giá giảm dưới đường trung bình 50 phiên. Đồng thời, rủi ro ngắn hạn có dấu hiệu gia tăng cho thấy đà giảm ngắn hạn có thể sẽ còn tiếp diễn trong những phiên giao dịch tới với mức hỗ trợ gần nhất là 75.5 USD



Diễn biến giá dầu Brent. Nguồn: Tradingview

Xu hướng ngắn hạn của chỉ số S&P500 đã chuyển sang mức GIẢM

- Phố Wall tiếp tục đà điều chỉnh trên chỉ số S&P500 và Dow Jones khi tâm lý nhà đầu tư lo ngại về tình hình khủng hoảng của nhóm ngân hàng. Giá cổ phiếu ngân hàng First Republic Bank đã giảm 29.7% sau khi ngân hàng này dự kiến bán 100 tỷ USD tài sản như một phần của kế hoạch giải cứu. Trong khi đó chỉ số Nasdaq hồi phục 0.5% do KQKD tích cực của nhóm cổ phiếu công nghệ.
- Chỉ số S&P500 đóng cửa giảm 0.4% và đồ thị giá giảm về gần đường trung bình 50 phiên. Đồng thời, đồ thị giá của chỉ số này vẫn đang trong giai đoạn tích lũy ngắn hạn cho nên chỉ số S&P500 có thể sẽ chưa thể xuyên thủng hoàn toàn đường trung bình 50 phiên. Ngoài ra, xu hướng ngắn hạn của chỉ số S&P500 bị hạ từ mức TĂNG xuống GIẢM, còn xu hướng ngắn hạn của chỉ số Dow Jones vẫn duy trì ở mức TĂNG.



Diễn biến chỉ số S&P500. Nguồn: YSVN

Diễn biến các quỹ ETF

Mã	Ngày	Thay đổi (.000)	M/B ước tính (tỷ)	Tỷ lệ Premium
VanEck	26/04	(550)	(155)	-1.14%
DB FTSE	25/04	-	-	0.37%
Ishares MSCI Frontier 100 ETF	25/04	-	-	-1.01%
Kim Kindex VN30	25/04	-	-	-0.78%
Premia MSCI	25/04	-	-	0.93%
Fubon FTSE	26/04	500	4	-0.09%
E1VFN30	20/04	-	-	0.46%
FUEVFN30	20/04	-	-	0.69%
FUESSVFL	25/04	(200)	(3)	0.27%

DIỄN BIẾN THỊ TRƯỜNG VIỆT NAM

Nhận định diễn biến
thị trường Việt Nam

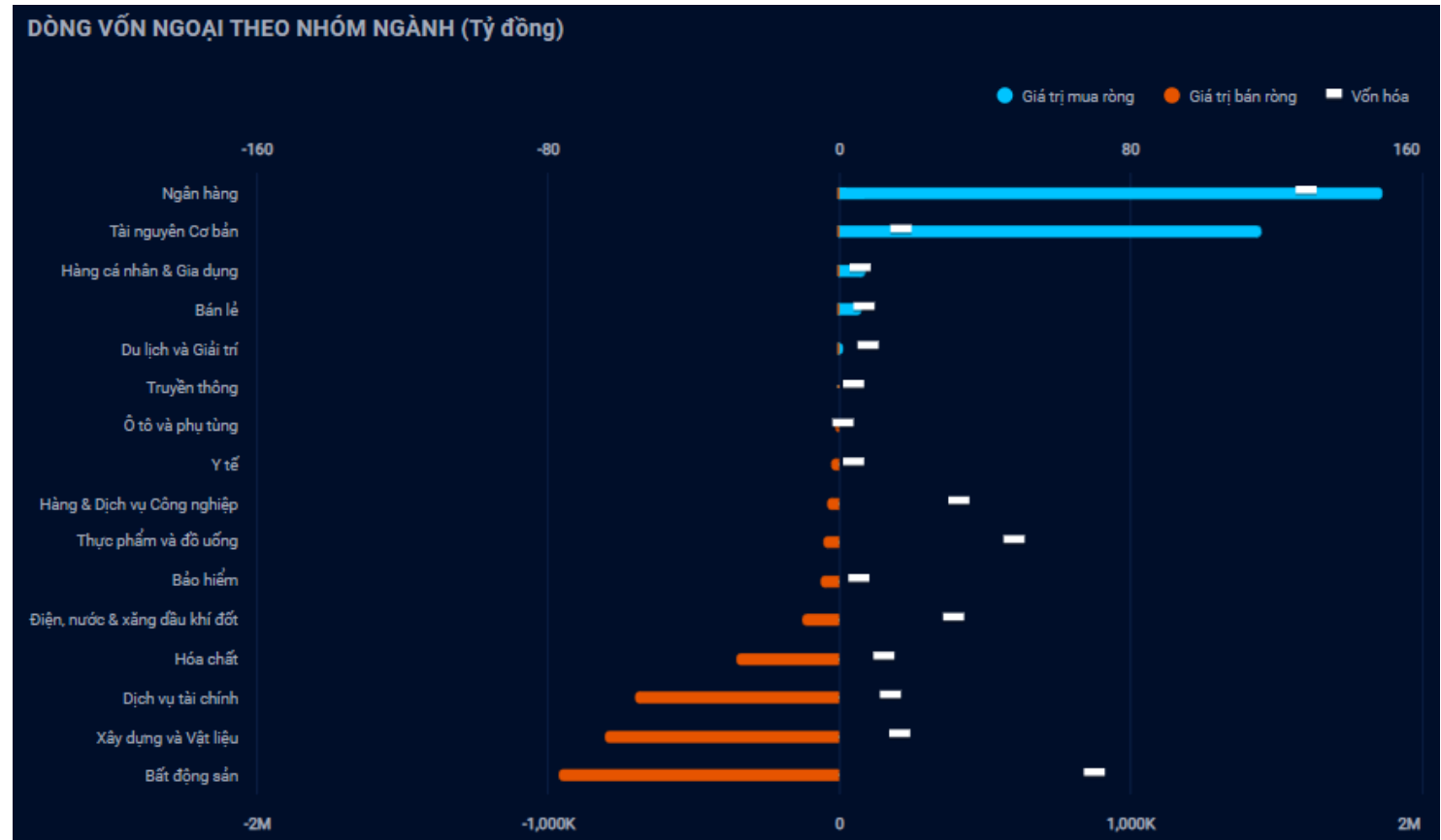


Giá trị giao dịch ròng của nhóm NĐT



<i>Đvt: Tỷ đồng</i>	26/04/2023	Tuần 24-28/04	Tháng 04/2023	Quý 2/2023	6 tháng đầu năm 2023	Năm 2023
Khối ngoại	34	142	(1,312)	(1,312)	5,649	5,649
Tự doanh	27	(38)	344	344	734	734
Cá nhân	42	912	3,417	3,417	(1,053)	(1,053)

Khối ngoại mua ròng 34 tỷ, nhóm Ngân hàng được mua ròng mạnh



Nguồn: YSradar

Tự doanh mua ròng 27 tỷ

Top mua ròng

Mã	Giá trị mua (tỷ đồng)
STB	20.46
CTG	13.38
MWG	8.06
FUEVFN	4.96
EIB	4.73

Top bán ròng

Mã	Giá bị bán (tỷ đồng)
HPG	7.71
VHM	7.25
VPB	7.25
KDH	4.16
MSN	3.36

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 trong phiên kế tiếp và chỉ số VN-Index có thể sẽ kiểm định lại vùng 1,040 – 1,045 điểm. Đồng thời, thị trường vẫn đang trong giai đoạn hồi phục kỹ thuật ngắn hạn, nhưng dòng tiền ngắn hạn có thể sẽ tiếp tục phân hóa giữa các nhóm cổ phiếu, nghĩa là nhóm cổ phiếu vốn hóa vừa và nhỏ (bao gồm nhóm cổ phiếu đầu cơ và được hỗ trợ bởi câu chuyện riêng) sẽ tiếp tục hút dòng tiền và tăng trưởng vượt trội so với nhóm cổ phiếu vốn hóa lớn.
- Xu hướng ngắn hạn của thị trường chung vẫn duy trì ở mức GIẢM. Do đó, chúng tôi khuyến nghị các nhà đầu tư ngắn hạn có thể tiếp tục nắm giữ tỷ trọng cổ phiếu ở mức thấp 30-40% danh mục. Đồng thời, các nhà đầu tư có thể mua mới với tỷ trọng thấp để thăm dò xu hướng ngắn hạn với các cổ phiếu đã xác nhận điểm mua ngắn hạn.
- Tham khảo tín hiệu mua/bán cổ phiếu tại: <https://ysradar.yuanta.com.vn/>

Chỉ số YS30 – Đồ thị giá tiếp tục hồi phục kỹ thuật

- Chỉ số YS30 đóng cửa ở mức 79.78 điểm (+0.5%) với khối lượng giao dịch giảm nhẹ và vẫn thấp hơn mức khối lượng trung bình 20 phiên. Đồng thời, đồ thị giá của chỉ số này có dấu hiệu bước vào giai đoạn hồi phục kỹ thuật ngắn hạn cho nên đồ thị giá có thể sẽ kiểm định lại mức 80.67 điểm trong phiên kế tiếp. Ngoài ra, xu hướng ngắn hạn của chỉ số YS30 vẫn duy trì ở mức GIẢM.
- Hệ thống chỉ báo lướt sóng của chúng tôi xuất hiện tín hiệu MUA cổ phiếu: BID, VNM.



Diễn biến chỉ số YS30. Nguồn: YSVN

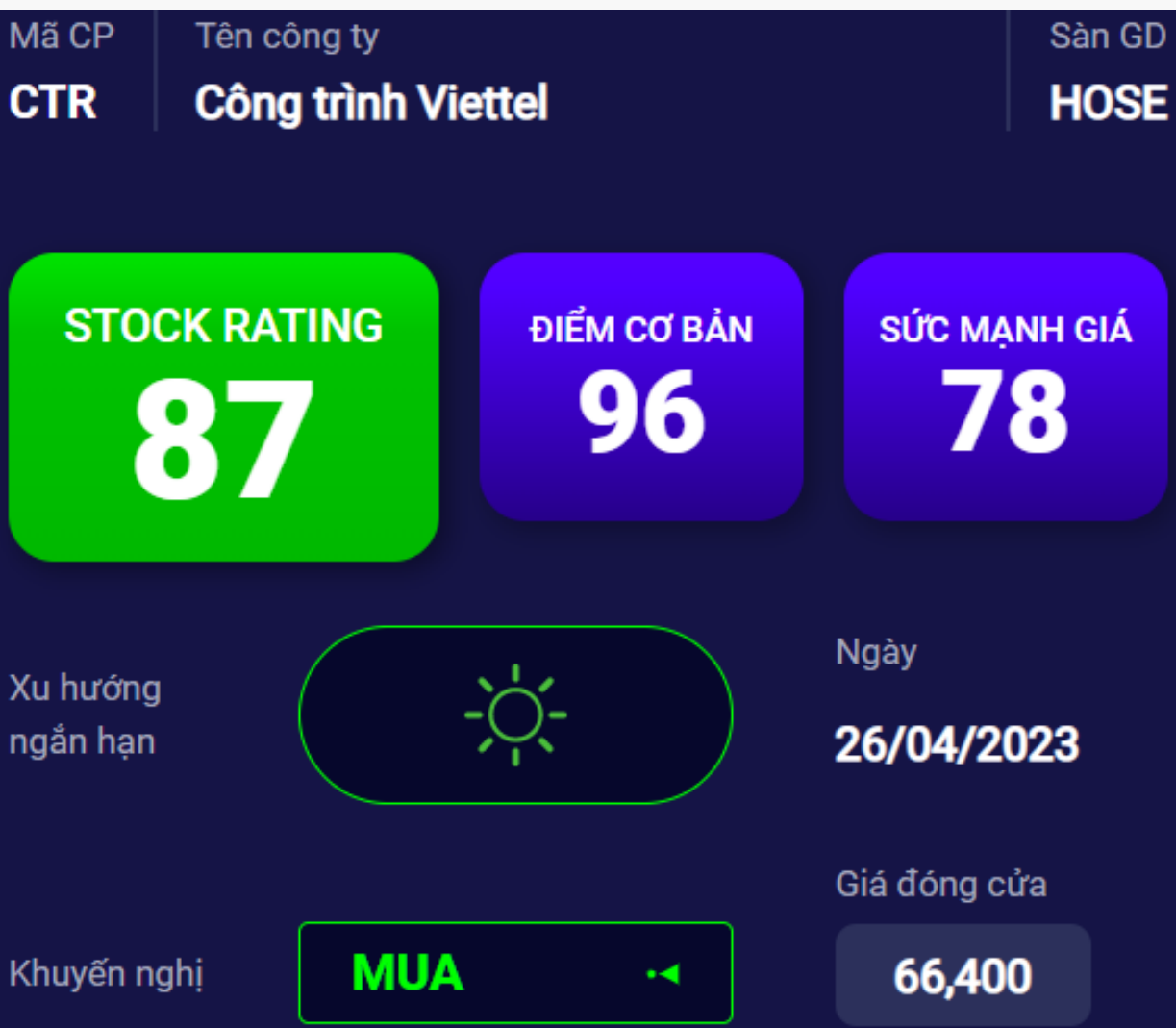


CỔ PHIẾU KHUYẾN NGHỊ

CTR



CTR – Động lực chính đến từ thuê hạ tầng



Kháng cự ngắn hạn **67.40**

Hỗ trợ ngắn hạn **62.00**

Xu hướng ngắn hạn **TĂNG**

Kháng cự trung hạn **77.50**

Hỗ trợ trung hạn **54.30**

Xu hướng trung hạn **TĂNG**

CTR – Động lực chính đến từ cho thuê hạ tầng

- CTR đã công bố KQKD sơ bộ 2T2023 với doanh thu 1.6 nghìn tỷ (+18% YoY), LNTT đạt 89 tỷ đồng (+20% YoY), hoàn thành 15% KH doanh thu và lợi nhuận 2023. Tăng trưởng doanh thu đến các mảng vận hành (881 tỷ đồng, +9% YoY), xây dựng (449 tỷ đồng, +48% YoY), giải pháp tích hợp (127 tỷ đồng, +5% YoY), dịch vụ kỹ thuật (46 tỷ đồng, +31% YoY), chỉ có mảng hạ tầng cho thuê giảm 32% YoY, đạt 42 tỷ đồng.
- Tại ĐHCĐ thường niên 2023, CTR đặt kế hoạch doanh thu và LNTT lần lượt đạt 10,338 tỷ đồng và 613.2 tỷ đồng, tăng lần lượt 10% và 10.5% YoY. CTR chốt mức cổ tức cho 2022 là 10% tiền mặt và 21.51% cổ phiếu. 5 mục tiêu sẽ thực hiện trong 2023 bao gồm: 1) Thị phần TowerCo số 1 Việt Nam; 2) Số 1 về độ phủ công trình xây dựng nhà ở riêng lẻ; 3) Đưa trung tâm xây dựng dân dụng trở thành Công ty xây dựng đa dịch vụ, nguồn việc đạt 2.000 tỷ đồng; 4) Phát triển sản phẩm độc quyền/OEM đưa vào kinh doanh (tối thiểu 8 sản phẩm OEM); 5) Đem Dịch vụ Kỹ thuật “tin cậy” đến từng hộ gia đình (cung cấp dịch vụ cho 500.000 thuê bao, Top 1 vận hành các chuỗi, vận hành năng lượng mặt trời áp mái).
- Chúng tôi cho rằng động lực tăng trưởng của CTR sẽ đến từ mảng hạ tầng cho thuê Towerco, cuối năm 2022, CTR đang sở hữu 4,286 trạm (vượt trội đối thủ thứ 2 là OCK TowerCo với 3,240 trạm), mục tiêu đến 2025 là tăng thêm 2,000-2,500 trạm/năm. Nhu cầu Towerco trong các năm tới là rất lớn để đáp ứng cơ sở hạ tầng cho mạng 4G.
- Mảng xây dựng cũng sẽ thúc đẩy tăng trưởng cho CTR. Ban lãnh đạo cho rằng với lợi thế tài chính vững mạnh, CTR có thể mở rộng thị phần trong lúc các đối thủ khác gặp khó khăn. CTR sẽ mở rộng sang xây dựng toà nhà và hạ tầng giao thông. CTR đạt mục tiêu mở rộng hoạt động ra toàn quốc với 5 hợp đồng/tỉnh (tổng cộng khoảng 300 hợp đồng trong năm 2023. CTR cũng đang đấu thầu một dự án nhỏ thuộc đại dự án Sân bay Long Thành. Với lợi thế là công ty nhà nước và uy tính cao, chúng tôi cho rằng CTR sẽ có nhiều lợi thế để hưởng lợi từ xu hướng đầu tư công.
- Ở mức giá đóng cửa hiện tại, CTR đang được giao dịch tại mức P/E TTM là 16.8x (tương ứng EPS TTM là 3,871 VNĐ). Mức Stock Rating của CTR ở mức 87 điểm cho nên chúng tôi duy trì đánh giá TÍCH CỰC mức xếp hạng tăng trưởng của cổ phiếu này.
- Đồ thị giá của CTR tăng 1.84% với khối lượng giao dịch tăng mạnh so với mức khối lượng trung bình 20 phiên. Đồng thời, đồ thị giá vẫn đang trong giai đoạn tích lũy ngắn hạn cho nên đồ thị giá có thể sẽ tiếp tục đi ngang quanh mức hiện tại và chưa thể vượt hoàn toàn mức kháng cự 67.40, các nhà đầu tư không nên mua đuổi ở nhịp tăng. Ngoài ra, xu hướng ngắn hạn của CTR 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 tích cực hơn.

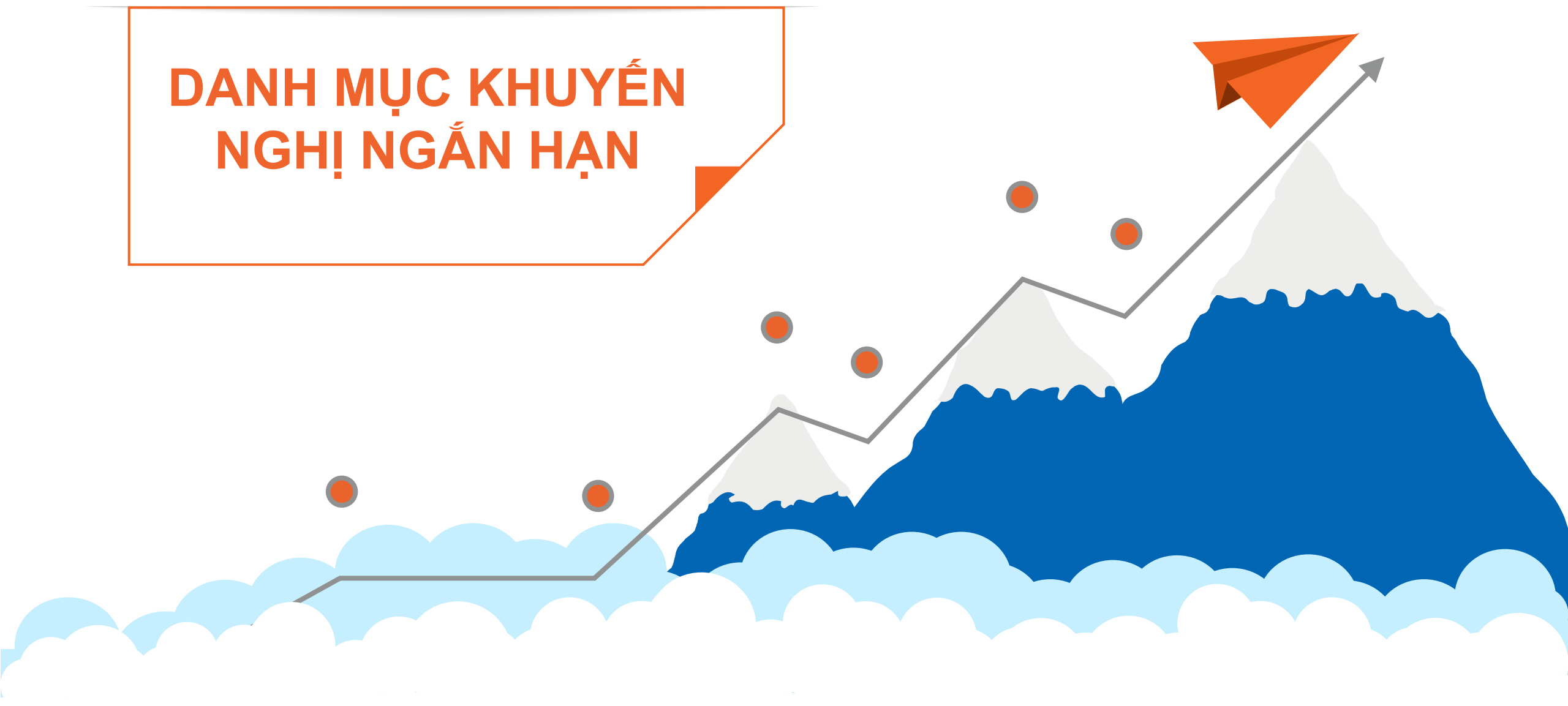
CTR – Động lực chính đến từ thuê hạ tầng

Mã CP	CTR
Giá khuyến nghị	66.40
Giá hiện tại	66.40
Xu hướng ngắn hạn	TĂNG
Xu hướng trung hạn	TĂNG
Mức mục tiêu ngắn hạn	79.52
<i>Upside ngắn hạn so với giá hiện tại</i>	19.75%
Mức cắt lỗ ngắn hạn	62.36
Tỷ lệ lãi/lỗ trung bình	4.92
Thời gian nắm giữ dự kiến (phiên)	29
Tỷ trọng giải ngân tối ưu	5.00%
Khuyến nghị	MUA



Diễn biến giá cổ phiếu CTR. 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
TCM	53.10	TĂNG	TĂNG	16/02/2023	T+50	53.00	50.01	0.19%	NẮM GIỮ
NT2	30.25	TĂNG	TĂNG	20/02/2023	T+48	29.40	29.16	2.89%	NẮM GIỮ
GMD	53.00	TĂNG	TĂNG	04/04/2023	T+17	52.40	51.82	1.15%	NẮM GIỮ
PVD	20.70	TĂNG	TĂNG	06/04/2023	T+15	21.40	20.21	-3.27%	NẮM GIỮ
CTR	66.40	TĂNG	TĂNG	27/04/2023	T+0	66.40	62.36	0.00%	MUA

Phòng Nghiên cứu và Phân tích khối Khách hàng cá nhân

+84 28 3622 6868 ext 3826

research.re@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.