

Morning Note

15/05/2023



Chứng Khoán
Yuanta Việt Nam

Rủi ro mua mới vẫn mức thấp – LCG, PC1



SCAN MÃ QR
MỞ TÀI KHOẢN
CHỨNG KHOÁN NGAY

www.yuanta.com.vn



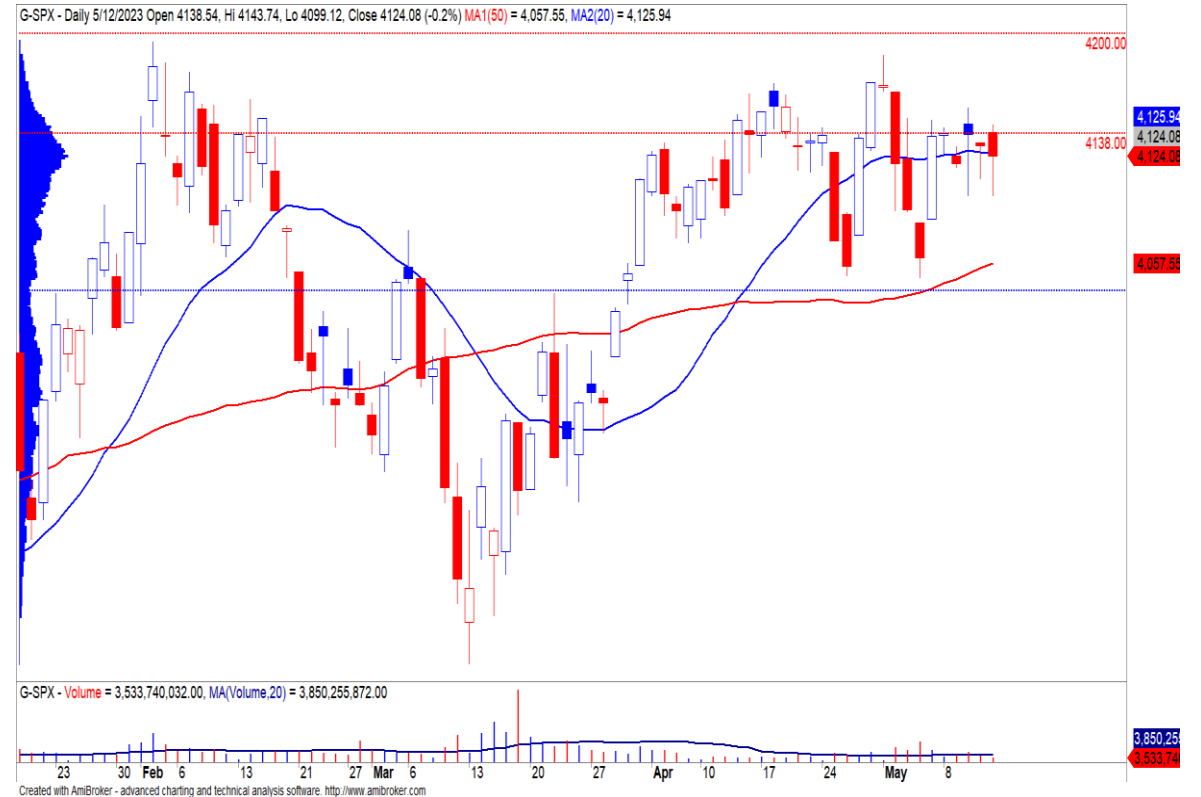
DIỄN BIẾN THỊ TRƯỜNG THẾ GIỚI

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



Phố Wall điều chỉnh khi đồng USD và lợi suất tăng mạnh

- Phố Wall điều chỉnh trên cả ba chỉ số khi đồng USD và lợi suất trái phiếu tăng mạnh khi các nhà đầu tư tìm cách trú ẩn vào các kênh tài sản an toàn do lo ngại về việc thỏa thuận nâng trần nợ công đã bị trì hoãn. Tâm lý người tiêu dùng của Đại học Michigan giảm trong tháng 05 và kỳ vọng lạm phát trong 5 năm tới sẽ đạt mức cao nhất kể từ năm 2011.
- Chỉ số S&P500 đóng cửa giảm 0.2% và đồ thị giá vẫn giao dịch gần mức 4,138 điểm. Đồng thời, đồ thị giá của chỉ số S&P500 vẫn đang trong giai đoạn tích lũy ngắn hạn cho nên đồ thị giá có thể sẽ tiếp tục đi ngang gần mức 4,138 điểm trong những phiên giao dịch tới. Ngoài ra, xu hướng ngắn hạn của chỉ số Nasdaq vẫn duy trì ở mức TĂNG, còn xu hướng ngắn hạn của chỉ số Dow Jones và S&P500 vẫn duy trì ở mức GIẢM.



Diễn biến chỉ số Nasdaq. Nguồn: YSVN

Diễn biến các quỹ ETF

Mã	Ngày	Thay đổi (.000)	M/B ước tính (tỷ)	Tỷ lệ Premium
VanEck	12/05	100	29	0.51%
DB FTSE	11/05	-	-	0.56%
Ishares MSCI Frontier 100 ETF	12/05	-	-	-0.75%
Kim Kindex VN30	11/05	-	-	-0.69%
Premia MSCI	11/05	-	-	0.06%
Fubon FTSE	12/05	-	-	-1.13%
E1VFN30	11/05	-	-	-0.03%
FUEVFN30	11/05	(1,000)	(22)	0.15%
FUESSVFL	12/05	(500)	(8)	-0.08%

DIỄN BIẾN THỊ TRƯỜNG VIỆT NAM

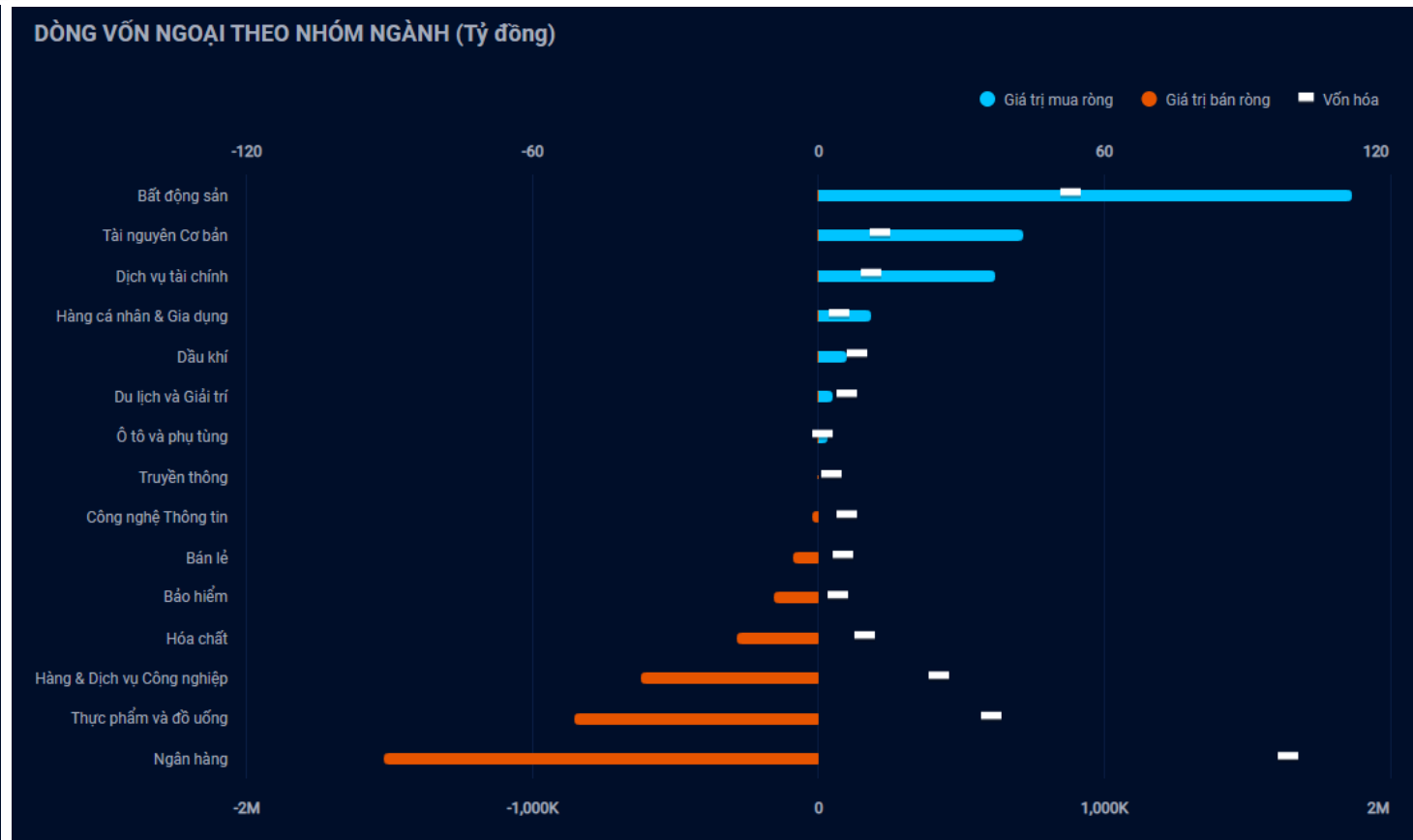
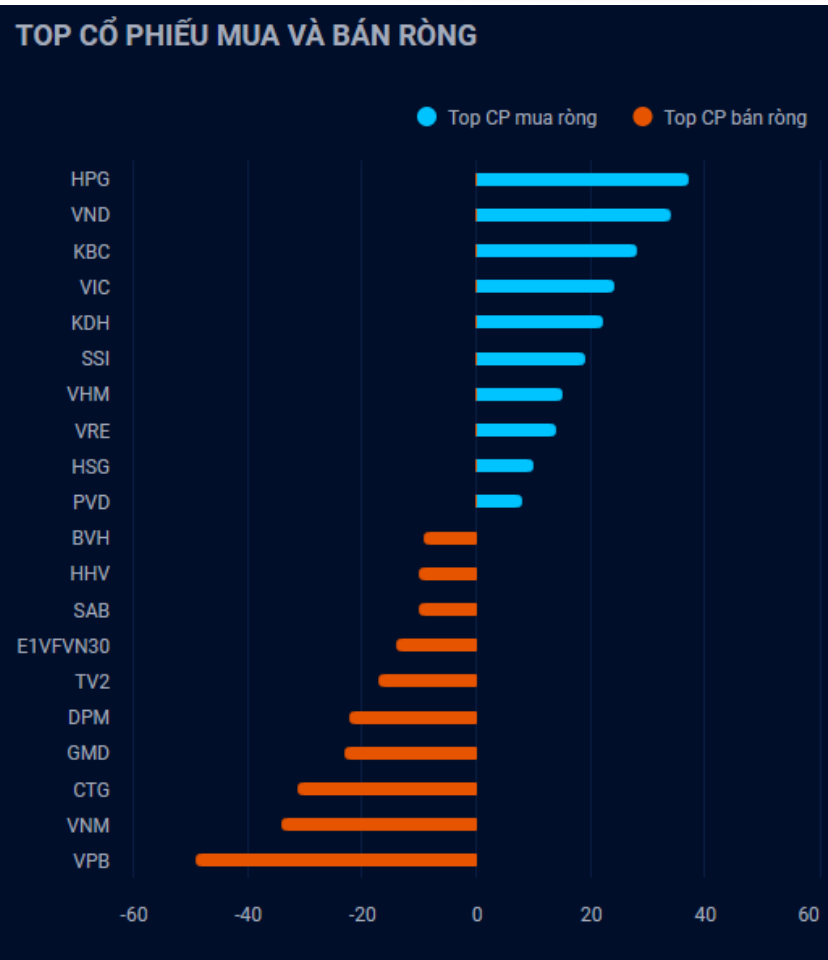
Nhận định diễn biến
thị trường Việt Nam



Giá trị giao dịch ròng của nhóm NĐT

<i>Đvt: Tỷ đồng</i>	12/05/2023	Tuần 8-12/05	Tháng 05/2023	Quý 2/2023	6 tháng đầu năm 2023	Năm 2023
Khối ngoại	0	(167)	(655)	(2,130)	4,832	4,832
Tự doanh	(13)	47	(438)	293	682	682
Cá nhân	(2)	350	939	4,313	(158)	(158)

Khối ngoại giao dịch cân bằng, mua ròng mạnh nhóm Bất động sản và bán ròng nhóm Ngân hàng



Nguồn: YSradar

Tự doanh bán ròng 13 tỷ

Top mua ròng

Mã	Giá trị mua (tỷ đồng)
VHM	18.33
MWG	6.05
MCH	5.70
FUEVFN	5.16
IDC	4.21

Top bán ròng

Mã	Giá bị bán (tỷ đồng)
SJS	29.88
HDG	12.11
TCB	6.26
GKM	3.82
STB	2.74

QUAN ĐIỂM THỊ TRƯỜNG NGẮN HẠN



Quan điểm thị trường ngắn hạn

- Chúng tôi cho rằng thị trường có thể điều chỉnh trong phiên giao dịch đầu tuần, nhưng nhịp điều chỉnh có thể sẽ nhanh chóng kết thúc. Đồng thời, nếu chỉ số VN-Index duy trì đà tăng trong phiên tới thì dòng tiền có thể gia tăng lên nhóm cổ phiếu vốn hóa lớn, khi đó áp lực bán có thể gia tăng lên nhóm cổ phiếu vốn hóa nhỏ khi nhóm cổ phiếu này đã tăng mạnh xuyên suốt trong thời gian qua. Ngoài ra, chỉ báo tâm lý tiếp tục tăng cho thấy các nhà đầu tư ngắn hạn vẫn duy trì lạc quan với diễn biến thị trường hiện tại và rủi ro ngắn hạn vẫn ở mức thấp.
- Xu hướng ngắn hạn của thị trường chung vẫn duy trì ở mức TĂNG. Do đó, chúng tôi khuyến nghị các nhà đầu tư ngắn hạn có thể tiếp tục tận dụng nhịp điều chỉnh để gia tăng tỷ trọng cổ phiếu và mua mới.
- Theo đồ thị tuần, chỉ số VN-Index đóng cửa tăng 2.55% và đồ thị giá vượt lên trên đường trung bình 20 tuần. Đồng thời, thanh khoản cũng tăng mạnh so với tuần giao dịch trước cho thấy dòng tiền đã có dấu hiệu cải thiện. 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 tăng tỷ trọng cổ phiếu lên mức cân bằng (tức là tối đa 50% danh mục).
- Tham khảo tín hiệu mua/bán cổ phiếu tại: <https://ysradar.yuanta.com.vn/>

Chỉ số YS30 – Đồ thị giá vẫn đi ngang quanh đường MA20



- Chỉ số YS30 đóng cửa ở mức 81.24 điểm (+0.5%) với khối lượng giao dịch tăng nhẹ và trên mức khối lượng trung bình 20 phiên. Đồng thời, đồ thị giá của chỉ số YS30 vẫn đang trong giai đoạn tích lũy ngắn hạn cho nên đồ thị giá có thể sẽ tiếp tục đi ngang quanh đường trung bình 20 phiên trong vài phiên tới và dòng tiền có thể sẽ phân hóa các cổ phiếu trong YS30, các nhà đầu tư ngắn hạn nên chú ý đến xu hướng của từng cổ phiếu để tìm kiếm cơ hội trong ngắn hạn. Ngoài ra, xu hướng ngắn hạn của chỉ số YS30 vẫn duy trì ở mức GIẢM.
- Hệ thống xu hướng ngắn hạn của chúng tôi xuất hiện tín hiệu MUA cổ phiếu: FPT, VPI.
- Hệ thống giao dịch T+ xuất hiện tín hiệu BÁN cổ phiếu: OCB.



Diễn biến chỉ số YS30. Nguồn: YSVN



Yuanta
Securities Vietnam



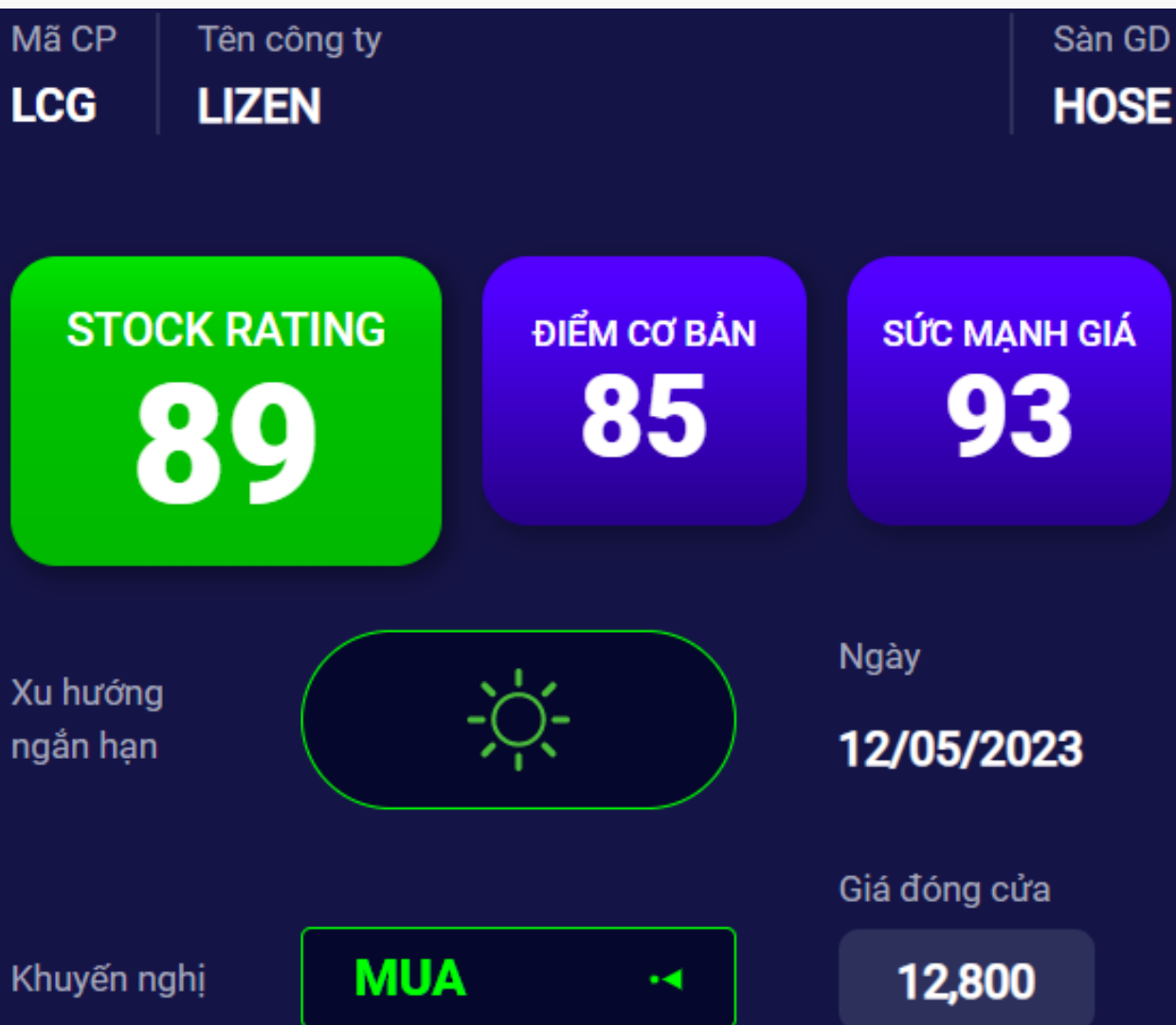
YS Radar

**CỔ PHIẾU KHUYẾN
NGHỊ**

LCG, PC1



LCG – Động lực từ đầu tư công



Kháng cự ngắn hạn **12.75**

Hỗ trợ ngắn hạn **11.50**

Xu hướng ngắn hạn **TĂNG**

Kháng cự trung hạn **13.45**

Hỗ trợ trung hạn **11.50**

Xu hướng trung hạn **TĂNG**

LCG – Động lực từ đầu tư công

- LCG ghi nhận doanh thu trong Q1/2023 đạt 242 tỷ đồng, tăng 34% YoY, LNST đạt 10 tỷ, giảm 80% YoY, hoàn thành lần lượt 9% và 7% kế hoạch cho 2023. Doanh thu LCG tăng mạnh đến từ mảng xây dựng cốt lõi. Tuy nhiên, lợi nhuận giảm chủ yếu do cùng kỳ LCG có khoản lợi nhuận bất thường từ thoái vốn Licogi 16 Ninh Thuận (64 tỷ đồng). Biên lợi nhuận gộp Q1/2023 giảm xuống mức 14.0% (cùng kỳ 22.1%). Điểm tích cực là nợ vay giảm 60% YoY giúp cơ cấu tài chính lành mạnh hơn, chi phí lãi vay cũng giảm 53% YoY.
- Năm 2023, LCG đặt kế hoạch với doanh thu và LNST lần lượt là 2,850 tỷ đồng (+183% YoY) và 150 tỷ đồng (-23% YoY). Mặc dù doanh thu kế hoạch tăng nhưng lợi nhuận giảm theo Ban lãnh đạo là vì một số gói thầu trong dự án cao tốc Bắc Nam có biên lợi nhuận thấp do mức giá chỉ thầu thấp hơn so với hình thức đấu thầu.
- Tuy KQKD Q1/2023 chỉ đạt tỷ lệ nhỏ so với kế hoạch nhưng doanh thu mảng xây dựng, với tiến độ của các hợp đồng có sẵn, doanh thu dự kiến sẽ tăng dần trong các quý tới cho đến hết 2023. Mảng xây lắp được đảm bảo tăng trưởng doanh thu đến 2025 nhờ việc liên danh LCG đã trúng thầu 2 dự án thành phần của cao tốc Bắc Nam, gói thầu XL02 dự án Vũng Áng – Bùng và gói XL01 dự án Vân Phong - Nha Trang, với tổng mô gần 10 nghìn tỷ đồng (doanh thu trung bình hàng năm tầm 1,500 tỷ đồng). Đây sẽ là động lực tăng trưởng trong 2023 theo xu hướng đẩy mạnh đầu tư công của Chính phủ.
- Đối với mảng năng lượng tái tạo, LCG sẽ tập trung chính vào các công việc giai đoạn đầu cho 2 dự án Thăng Hưng - Gia Lai và Đình Lập - Lạng Sơn (tổng vốn đầu tư 776 tỷ đồng), LCG đang chờ phê duyệt chính thức quy hoạch điện VIII và các cơ chế DPPA để có cơ sở triển khai dự án. Đối với mảng BĐS, chúng tôi không đặt nhiều kỳ vọng do công ty vẫn đang trong quá trình hoàn thiện pháp lý.
- Ở mức giá đóng cửa hiện tại, LCG đang được giao dịch tại mức P/E TTM là 15.5x (tương ứng EPS TTM là 799 VNĐ).
- Mức Stock Rating của LCG ở mức 89 điểm cho nên chúng tôi đánh giá mức xếp hạng tăng của cổ phiếu này ở mức TÍCH CỰC. Đồ thị giá của LCG đóng cửa tăng 3% với khối lượng giao dịch tăng mạnh so với mức khối lượng giao dịch trung bình 20 phiên. Đồng thời, đồ thị giá của LCG có dấu hiệu bước vào giai đoạn biến động mạnh theo chiều hướng tích cực cho nên đồ thị giá có thể sẽ sớm vượt hoàn toàn mức kháng cự 12.75. Ngoài ra, xu hướng ngắn hạn của LCG 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.

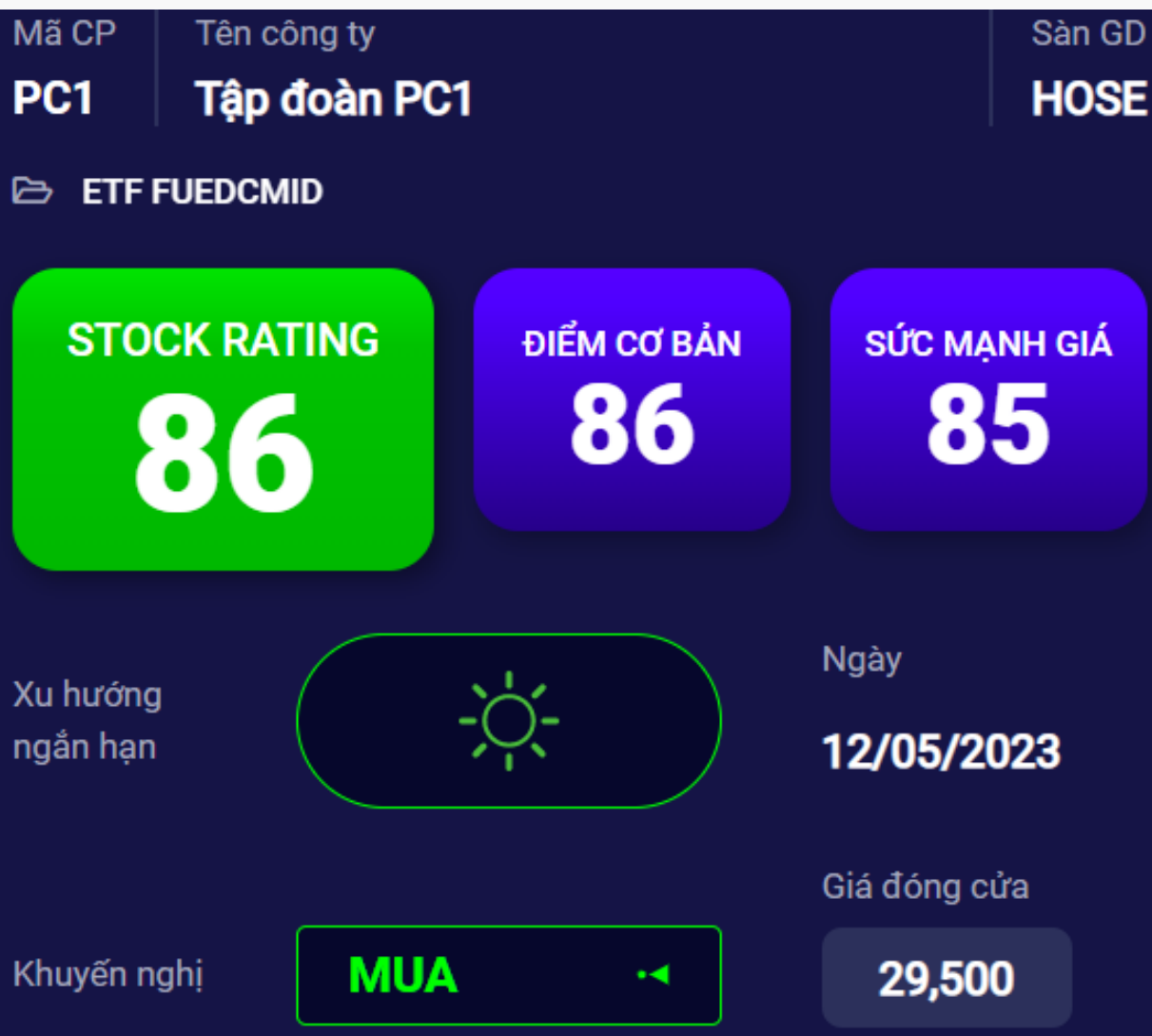
LCG – Động lực từ đầu tư công

Mã CP	LCG
Giá khuyến nghị	12.80
Giá hiện tại	12.80
Xu hướng ngắn hạn	TĂNG
Xu hướng trung hạn	TĂNG
Mức mục tiêu ngắn hạn	15.27
<i>Upside ngắn hạn so với giá hiện tại</i>	19.31%
Mức cắt lỗ ngắn hạn	11.81
Tỷ lệ lãi/lỗ trung bình	3.05
Thời gian nắm giữ dự kiến (phiên)	20
Tỷ trọng giải ngân tối ưu	21.48%
Khuyến nghị ngắn hạn	MUA



Diễn biến giá cổ phiếu LCG. Nguồn: YSVN

PC1 – Quy hoạch điện VIII tạo thuận lợi cho tăng trưởng



Kháng cự ngắn hạn 29.25

Hỗ trợ ngắn hạn 28.00

Xu hướng ngắn hạn **TĂNG**

Kháng cự trung hạn 29.90

Hỗ trợ trung hạn 27.40

Xu hướng trung hạn **TĂNG**

PC1 – Quy hoạch điện VIII tạo thuận lợi cho tăng trưởng

- PC1 ghi nhận doanh thu trong quý Q1/2023 đạt 1,505 tỷ đồng, tăng nhẹ 2% YoY, LNST đạt 79 tỷ, giảm 56% YoY, hoàn thành 16% kế hoạch doanh thu và 16% kế hoạch LNST.
- Doanh thu Q1/2023 duy trì tăng trưởng nhờ doanh thu xây lắp và có thêm doanh thu từ mảng khu công nghiệp, ngược lại doanh thu từ bán điện giảm. Lợi nhuận giảm mạnh do biên lợi nhuận gộp thu hẹp xuống 20.0% (cùng kỳ 23.7%) và chi phí lãi vay tăng mạnh 81% YoY.
- Năm 2023, PC1 đặt kế hoạch doanh thu với LNST lần lượt là 9,450 tỷ đồng (+13% YoY) và 551 tỷ đồng (-3% YoY), tuy nhiên PC1 hầu như đều vượt kế hoạch lợi nhuận trung bình khoảng 10% trong các năm qua. Chúng tôi cho rằng kế hoạch của PC1 đã phản ánh nhiều rủi ro bất lợi trong 2023 như 1) Quy hoạch điện VIII chậm tiến độ; 2) El Nino ảnh hưởng tiêu cực tới sản lượng điện thủy điện; 3) trích lập dự phòng nợ xấu tiềm tàng khoảng 100 tỷ đồng.
- Trong bối cảnh hiện tại, các yếu tố vĩ mô như lãi suất, tỷ giá đang cải thiện tích cực và chúng tôi cho rằng tình hình này có thể sẽ tiếp diễn đến cuối năm giúp PC1 đạt kết quả thực tế tốt hơn kế hoạch. Bên cạnh đó, việc Quy hoạch điện VIII nhiều khả năng sẽ thông qua sớm và EVN tăng giá điện sắp tới sẽ giúp PC1 thúc đẩy các dự án năng lượng nhanh hơn cũng như giảm rủi ro đối với khoản trích lập dự phòng phải thu của PC1 và công ty có thể sẽ hoàn nhập 1 phần dự phòng 100 tỷ này vào lợi nhuận. Ngoài ra, động lực tăng trưởng khác còn đến từ mỏ nickel đi vào hoạt động từ tháng 4/2023 sẽ tạo ra nguồn doanh thu mới cho PC1.
- Đối với mảng KCN, trong 2023, PC1 sẽ mở rộng KCN Nomura (PC1 sở hữu 57%) thêm 200ha (diện tích hiện tại 158ha). Kế hoạch trong trung hạn là nâng quỹ đất KCN lên 1,500ha thông qua M&A.
- Ở mức giá đóng cửa hiện tại, PC1 đang được giao dịch tại mức P/E TTM là 11.6x (tương ứng EPS TTM là 3,219 VNĐ). Mức Stock Rating của PC1 ở mức 86 điểm cho nên chúng tôi đánh giá TÍCH CỰC mức xếp hạng tăng trưởng của cổ phiếu này.
- Đồ thị giá của PC1 đóng cửa tăng 2.8% với khối lượng giao dịch tăng đột biến so với mức khối lượng trung bình 20 phiên. Đồng thời, đồ thị giá của PC1 cũng có dấu hiệu bước vào giai đoạn biến động mạnh theo chiều hướng tích cực cho nên đồ thị giá có thể sẽ sớm vượt hoàn toàn mức kháng cự 29.90 trong vài phiên tới. Ngoài ra, xu hướng ngắn hạn của 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.

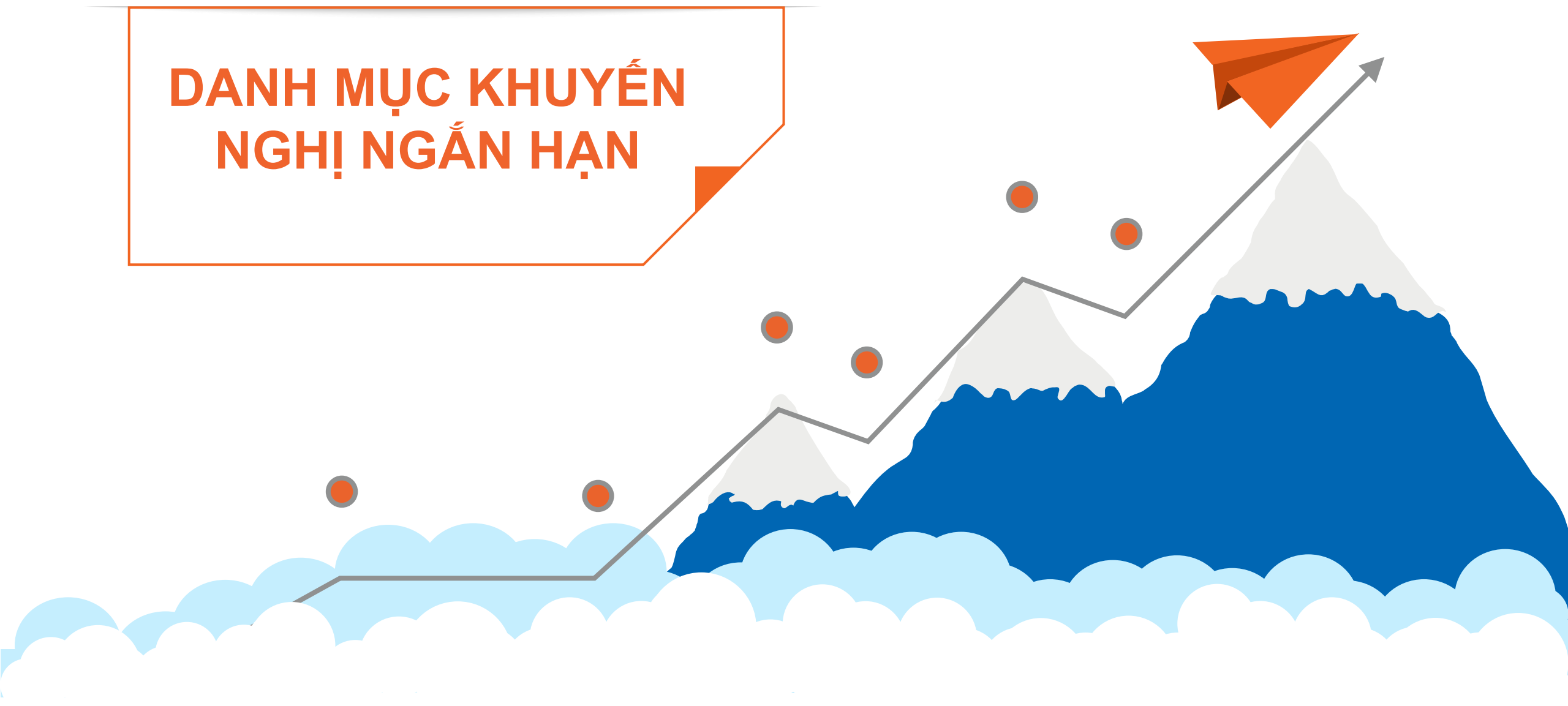
PC1 – Quy hoạch điện VIII tạo thuận lợi cho tăng trưởng

Mã CP	PC1
Giá khuyến nghị	29.50
Giá hiện tại	29.50
Xu hướng ngắn hạn	TĂNG
Xu hướng trung hạn	TĂNG
Mức mục tiêu ngắn hạn	33.98
<i>Upside ngắn hạn so với giá hiện tại</i>	15.20%
Mức cắt lỗ ngắn hạn	27.69
Tỷ lệ lãi/lỗ trung bình	2.93
Thời gian nắm giữ dự kiến (phiên)	27
Tỷ trọng giải ngân tối ưu	29.58%
Khuyến nghị ngắn hạn	MUA



Diễn biến giá cổ phiếu STB. 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	50.90	TĂNG	TĂNG	16/02/2023	T+62	53.00	50.14	-3.96%	NẮM GIỮ
NT2	31.15	TĂNG	TĂNG	20/02/2023	T+60	28.39	30.05	9.71%	NẮM GIỮ
PVD	22.45	TĂNG	TĂNG	06/04/2023	T+27	21.40	21.26	4.91%	NẮM GIỮ
CTR	67.20	TĂNG	TĂNG	27/04/2023	T+12	66.40	62.95	1.20%	NẮM GIỮ
NLG	33.85	TĂNG	TĂNG	04/05/2023	T+7	33.40	31.30	1.35%	NẮM GIỮ
KBC	28.00	TĂNG	TĂNG	05/05/2023	T+6	26.20	26.19	6.87%	NẮM GIỮ
PVS	26.30	TĂNG	TĂNG	09/05/2023	T+4	25.70	24.68	2.33%	NẮM GIỮ
BID	45.00	TĂNG	TĂNG	10/05/2023	T+3	45.10	43.47	-0.22%	NẮM GIỮ
STB	26.80	TĂNG	TĂNG	11/05/2023	T+2	26.35	25.53	1.71%	NẮM GIỮ
CEO	27.00	TĂNG	TĂNG	11/05/2023	T+2	25.60	24.42	5.47%	NẮM GIỮ
LCG	12.80	TĂNG	TĂNG	15/05/2023	T+0	12.80	11.88	0.00%	MUA
PC1	29.50	TĂNG	TĂNG	15/05/2023	T+0	29.50	27.69	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.