

### ĐIỂM NHẤN THỊ TRƯỜNG

Chỉ số	Điểm	%Ngày	YTD
VN30	1,210.8	-0.9%	20.5%
VNIndex	1,211.0	-0.8%	20.2%
HNXIndex	239.8	-0.6%	16.8%
Upcom Index	91.0	0.2%	27.0%

Dự báo	Tích cực	Trung lập	Tiêu cực
Phiên 04/08		●	
Tuần 31/07 - 04/08		●	
Tháng 08		●	
Quý 03		●	

**Diễn biến trong phiên:** Thị trường giữ trận cân bằng quanh tham chiếu trong hầu hết thời gian giao dịch. Áp lực cung mang tính thời điểm, diễn ra nhanh và mạnh vào thời điểm 30p cuối phiên.

Chỉ số VNIndex đóng cửa giảm điểm nhẹ tại 1210.95 điểm (-0.78% DoD).

**Tín hiệu:** Mẫu nền “nhấn chìm” sắc đỏ, ghi nhận thanh khoản gia tăng (đạt giá trị 21.6k tỷ đồng, +12.5% DoD); thị trường xuất hiện áp lực cung gia tăng, theo quán tính lực cung hàng về của phiên phân phối lớn ngày 01/08. Tuy vậy, biên độ điều chỉnh ở mức độ vừa phải, vùng gap up” không bị vi phạm hoàn toàn. Điểm sáng: nhóm Ngân hàng, Bất động sản bị bán mạnh tay trong phiên phân phối gần nhất, nhưng lại có biểu hiện trung lập, tốt trong phiên hàng về. Do đó, xác suất thị trường có thể sớm giữ trận phía trên ngưỡng 1200 điểm.

**Khuyến nghị chiến lược:** NĐT giữ tâm lý thận trọng, cân nhắc tìm điểm tham gia thăm dò khi chỉ số điều chỉnh tiệm cận mốc 1200 điểm trong ngày mai, nhưng không đẩy vị thế tỷ trọng ký quỹ lớn.

### VẬN ĐỘNG DÒNG TIỀN



**Khối ngoại:** Khối ngoại có phiên bán ròng trở lại, ghi nhận âm 69 tỷ đồng, tập trung tại HPG, VND, MWG; ngược lại, mua ròng tại CTG, DCM, MSN.

**Khối tự doanh:** Khối tự doanh có phiên mua ròng trở lại, ghi nhận 25 tỷ đồng, tập trung tại E1VFN30, VNM, SSI; ngược lại, bán ròng tại VHM, VPB, VIB.

**Chuyển động ngành:** Ngoài dòng tiền tại nhóm vốn hóa lớn, dòng tiền tập trung giao dịch tại nhóm Tài nguyên cơ bản, Vật liệu & Xây dựng, Bán lẻ. Nhóm cổ phiếu Bất động sản, Ngân hàng, Chứng khoán phân hóa cao.

**Độ rộng thị trường:** Sắc đỏ bao trùm (311 mã giảm > 154 mã tăng)

### DANH MỤC CHIẾN LƯỢC

Mã	Trạng thái	Lãi/lỗ thực
TCB	Năm giữ	15.5%
GAS	Năm giữ	5.4%
DCM	Năm giữ	30.2%
VPB	Năm giữ	11.3%
HAG	Năm giữ	11.3%
DRC	Năm giữ	10.6%
CTI	Năm giữ	8.1%
BSR	Năm giữ	11.0%
PC1	Năm giữ	-0.9%
MBS	Năm giữ	0.0%
STB	Năm giữ	0.4%
MSH	Năm giữ	0.6%

Danh mục đa dạng nhóm ngành và có điểm mua an toàn tại nền hỗ trợ. DSC khuyến nghị thu gọn danh mục cổ phiếu; không chốt lời hoàn toàn vị thế và nắm giữ theo xu hướng.

**Tín hiệu tốt:** VPB(21.5), MSH(38.4), DIG(25.5)

**Tín hiệu xấu:**

**Đánh giá xác suất đầu tư từ Wetrade.com.vn:**

**GIẢM TỶ TRỌNG** với nhóm vốn hóa vừa.

**MUA** với nhóm vốn hóa nhỏ.

### DANH MỤC CHIẾN LƯỢC

Mã cổ phiếu	Ngày khuyến nghị	Giá đóng cửa	Điểm mở vị thế	Giá mục tiêu	Tiềm năng tăng/giảm	Điểm cắt lỗ	Luận điểm cơ bản	Báo cáo doanh nghiệp
TCB	10/05/23	33.50	29.00	35.00	20.69%	27.5	<ul style="list-style-type: none"><li>Ngân hàng dẫn đầu về tỷ lệ CASA so với toàn ngành.</li><li>Tăng trưởng tín dụng Q1/2023 mạnh mẽ, dư nợ TPDN giảm,</li><li>Định giá TCB đang ở mức hấp dẫn (P/B là 0,86 lần)</li></ul>	<a href="#">TCB</a>
VPB	16/06/23	99.60	19.5	24.00	23.08%	19.0	<ul style="list-style-type: none"><li>Doanh thu từ lãi, dự nợ cho vay tăng trưởng trong quý 1</li><li>Hiệu quả hoạt động thuộc top ngành, CIR giảm mạnh trong 3 năm qua.</li><li>Rủi ro: Nợ xấu cao, chất lượng tài sản được dự báo sẽ suy giảm làm tăng áp lực trích lập dự phòng; áp lực này đã hiện diện từ quý 1 năm nay.</li></ul>	<a href="#">VPB</a>
GAS	19/05/23	33.20	94.5	103.5	9.52%	92.0	<ul style="list-style-type: none"><li>KQKD Quý 1 trung lập: Doanh thu giảm 20% YoY, BLN góp tăng 22%, LNST giảm 2.3%.</li><li>Tiền gửi ngân hàng tăng mạnh là một điểm sáng trong bối cảnh lãi suất tăng cao.</li></ul>	
DCM	21/06/23	21.70	25.5	32.50	24.57%	24.2	<ul style="list-style-type: none"><li>Giá Ure đảo chiều tăng, giá khí đốt giảm mạnh.</li><li>Nguồn cung từ phía Trung Quốc do thiếu điện.</li><li>Rủi ro: nhu cầu chưa phục hồi rõ ràng trong năm 2023.</li></ul>	
HAG	23/06/23	8.90	8.0	10.00	25.00%	7.7	<ul style="list-style-type: none"><li>Kim ngạch xuất khẩu nông sản phục hồi mạnh trong 6 tháng đầu năm, trong đó mặt hàng chuối và sầu riêng xuất sang Trung Quốc tăng mạnh.</li><li>Rủi ro: Nợ vay tăng mạnh kể từ cuối năm 2022.</li></ul>	
DRC	03/07/23	24.00	21.60	25.00	15.74%	20.5	<ul style="list-style-type: none"><li>Biên lợi nhuận góp được cải thiện nhờ giá đầu vào sụt giảm</li><li>Hướng lợi từ việc Trung Quốc tiếp tục bị áp thuế CBPG.</li><li>Dự phòng bctc quý 2, tiếp tục ghi nhận doanh thu phục hồi.</li><li>Rủi ro: giá cao su tự nhiên tăng, suy thoái kinh tế toàn cầu.</li></ul>	
CTI	10/07/23	17.30	16.00	19.00	18.75%	14.8	<ul style="list-style-type: none"><li>Hoạt động BOT, xây lắp, bán đá (chiếm 90% cơ cấu doanh thu) kỳ vọng phục hồi và tăng trưởng.</li><li>Tiến độ giải ngân đầu tư được thúc đẩy nửa cuối năm.</li></ul>	
BSR	12/07/23	20.10	18.10	22.00	21.55%	17.5	<ul style="list-style-type: none"><li>Giá dầu phục hồi.</li><li>Biên crack spread thế giới phục hồi ngắn hạn.</li></ul>	
PC1	19/07/23	27.75	28	31.00	10.71%	26.5	<ul style="list-style-type: none"><li>Mỏ Niken được đưa vào khai thác từ cuối năm 2023.</li><li>Mảng xây lắp điện hưởng lợi dài hạn từ quy hoạch điện VIII.</li><li>Áp lực chi phí tài chính giảm mạnh từ quý 2 trở đi.</li></ul>	<a href="#">PC1</a>
MBS	21/07/23	20.30	20.30	23.50	15.76%	19.5	<ul style="list-style-type: none"><li>KQKD Q2 tích cực</li><li>Thanh khoản giao dịch thị trường cải thiện.</li></ul>	
STB	28/07/23	28.60	28.50	32.00	12.28%	27.5	<ul style="list-style-type: none"><li>KQKD Q2 tích cực; LNNTT đạt 2.372 tỷ, +80% YoY</li><li>Nợ xấu Q2 ở mức 1.79%, mức thấp so với ngành</li><li>Kỳ vọng LN tiếp tục tăng trưởng trong môi trường kích thích nhu cầu tín dụng nửa cuối năm, và hoàn nhập khoản trích lập nợ xấu</li></ul>	
MSH	31/07/23	38.75	38.50	43.00	11.69%	36.5	<ul style="list-style-type: none"><li>KQKD Q2 tích cực, kỳ vọng đã tạo đẩy lợi nhuận trong Q1.</li><li>Đơn hàng tăng tốt trong Q2, kỳ vọng môi trường ngành phục hồi nhờ lạm phát giảm, yếu tố mùa vụ cuối năm.</li></ul>	

### KỸ THUẬT CHỈ SỐ



Chỉ số VNIndex đóng cửa với mẫu nền “nhấn chìm” biên độ hẹp, cân bằng trên vùng “gap up”. Động lượng thanh khoản bán gia tăng so với hôm trước đó, tiếp tục hình thành phiên phân phối thứ 3 trong 10 phiên giao dịch trở lại đây. Ở mức độ rủi ro hiện tại, NĐT cân nhắc giữ tỷ trọng danh mục ở mức an toàn, tránh sự hưng phấn. Tuy nhiên, đây chỉ là tín hiệu sơ khai cho rủi ro điều chỉnh của chỉ số.

Thận trọng nhưng không có nghĩa là không thể giao dịch. (1) Nếu xét phiên 01/08 là phiên phân phối lớn, thì áp lực cung hàng về đánh giá chỉ ở mức tương đối. (2) Biên độ giảm hẹp, neo thành công trên vùng “gap” và đường tín hiệu ma10. (3) Độ rộng thị trường cân bằng với áp lực điều chỉnh thanh khoản thấp, chỉ riêng nhóm Thép ghi nhận tín hiệu bùng thanh khoản; nhóm Ngân hàng, Bất động sản giữ trận. Tổng thể, xu hướng thị trường tích cực, xác suất cao thị trường có thể phục hồi tại ngưỡng 1200 điểm.

Ở góc nhìn rủi ro (dựa trên PTKT), trường hợp chỉ số mở “gap down” (thùng vị thế 1200 điểm), hình thành mô hình đảo phân phối (Island reversal) sẽ mở ra áp lực bán một cách chủ động, xác nhận nhịp điều chỉnh trung hạn. Ở chiều ngược lại, ngưỡng kháng cự ngắn hạn 1230 điểm vượt qua thành công, NĐT mới có thể gia tăng tỷ trọng danh mục trở lại.

Hỗ trợ ngắn hạn: 1200 điểm; Kháng cự ngắn hạn 1230 điểm.

### CỔ PHIẾU NỔI BẬT



### CỔ PHIẾU ĐÁNG CHÚ Ý: DIG

Cổ phiếu DIG có tín hiệu mở xu hướng tăng khi vượt pivot trung hạn (giá 23.5) trong phiên 21/07. Diễn biến tích lũy có phần rủi ro khi ghi nhận thanh khoản giao dịch lớn. Song, tín hiệu xu hướng khá tích cực khi cổ phiếu vẫn neo trên đường trung bình động ma10. Trong TH DIG vượt cản giá 26, lượng thanh khoản tích lũy lớn trở thành bộ đệm xu hướng khá an toàn.

Chiến lược giao dịch: NĐT mở tỷ trọng thăm dò tại 25.5. Mở điểm mua gia tăng khi giá vượt cản 26. Trung bình vị thế quanh giá 25.x

- Điểm mua: 25.5
- Mục tiêu: 29, Upside: 14%
- Điểm QTRR: 24

## LỜI KẾT

### Xác nhận của chuyên viên phân tích

Chúng tôi xác nhận rằng những quan điểm được trình bày trong báo cáo này phản ánh đúng quan điểm cá nhân của chúng tôi. Chúng tôi cũng xác nhận rằng không có phần thù lao nào của chúng tôi đã, đang, hoặc sẽ trực tiếp hay gián tiếp có liên quan đến các khuyến nghị hay quan điểm thể hiện trong báo cáo này. Các chuyên viên phân tích nghiên cứu phụ trách các báo cáo này nhận được thù lao dựa trên nhiều yếu tố khác nhau, bao gồm chất lượng, tính chính xác của nghiên cứu, và doanh thu của công ty, trong đó bao gồm doanh thu từ các đơn vị kinh doanh khác như bộ phận Môi giới tổ chức, hoặc Tư vấn doanh nghiệp.

### Báo cáo miễn trừ trách nhiệm

Báo cáo này được viết và phát hành bởi Công ty Cổ phần Chứng khoán DSC. Báo cáo này được viết dựa trên nguồn thông tin đáng tin cậy vào thời điểm công bố. Công ty Cổ phần Chứng khoán DSC không chịu trách nhiệm về độ chính xác của những thông tin này. Quan điểm, dự báo và những ước lượng trong báo cáo này chỉ thể hiện ý kiến của tác giả tại thời điểm phát hành. Những quan điểm này không thể hiện quan điểm chung của Công ty Cổ phần Chứng khoán DSC và có thể thay đổi mà không cần thông báo trước. Báo cáo này chỉ nhằm mục đích cung cấp thông tin cho các tổ chức đầu tư cũng như các nhà đầu tư cá nhân của Công ty cổ phần chứng khoán DSC và không mang tính chất mời chào mua hay bán bất kỳ chứng khoán nào được thảo luận trong báo cáo này. Quyết định của nhà đầu tư nên dựa vào những sự tư vấn độc lập và thích hợp với tình hình tài chính cũng như mục tiêu đầu tư riêng biệt. Báo cáo này không được phép sao chép, tái tạo, phát hành và phân phối với bất kỳ mục đích nào nếu không được sự chấp thuận bằng văn bản của Công ty Cổ phần Chứng khoán DSC. Xin vui lòng ghi rõ nguồn trích dẫn nếu sử dụng các thông tin trong báo cáo này.

### Liên hệ

**Trương Thái Đạt,**  
GD. Trung tâm Phân tích  
dat.tt@dsc.com.vn

**Nguyễn Quốc Văn,**  
Chuyên viên Phân tích  
van.nq@dsc.com.vn

### Room tư vấn DSC

