



ĐIỂM NHẤN THỊ TRƯỜNG

Chỉ số	Điểm	%Ngày	YTD
VN30	1,230.7	-1.5%	22.4%
VNIndex	1,223.6	-1.4%	21.5%
HNXIndex	251.3	-1.9%	22.4%
Upcom Index	93.7	-1.1%	30.8%

Dự báo	Tích cực	Trung lập	Tiêu cực
Phiên 12/09			
Tuần 11/09 - 15/09			
Tháng 09			
Quý 03			

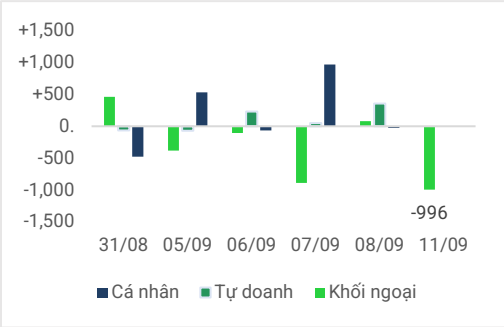
Diễn biến trong phiên: Thị trường giữ trận trong phiên sáng. Song, thể cân bằng mất dần và chịu áp lực bán mạnh về cuối phiên.

Chỉ số VNIndex đóng cửa giảm điểm mạnh tại 1243.14 điểm (-0.19% DoD).

Tín hiệu: Mẫu nền “nhấn chìm” sắc đỏ, ghi nhận thanh khoản gia tăng (đạt giá trị 32.1k tỷ đồng, +22.3% DoD); tâm lý giao dịch tiêu cực kéo dài về cuối phiên, phá vỡ trạng thái tích lũy cân bằng trước. Áp lực bán lan tỏa bao trùm tại nhiều nhóm ngành, chắc chắn sẽ tạo quán tính rung lắc trong phiên ngày mai. Tuy nhiên, chỉ số tiến lên vùng phân phối ngắn hạn trước đó quanh 1240 điểm gặp áp lực rung lắc là biểu hiện dễ hiểu. Chúng tôi đánh giá áp lực bán diễn ra trong nghi ngờ và không có lý do rõ ràng. Kỳ vọng thị trường sớm tìm được điểm cân bằng với biên độ biến động thu hẹp dần. Ngưỡng hỗ trợ ngắn hạn 1220-1230 điểm. Điểm quản trị rủi ro 1200 điểm.

Khuyến nghị chiến lược: Nằm giữ với vị thế bắt đáy thành công trước đó; ưu tiên giải ngân mới với cổ phiếu có câu chuyện cơ bản tốt và điều chỉnh về nền. Có thể trading đối với cổ phiếu có sẵn tại vùng 1220 điểm.

VẬN ĐỘNG DÒNG TIỀN



Khối ngoại: Khối ngoại có phiên bán ròng mạnh, ghi nhận âm 996 tỷ đồng, tập trung tại HPG, SSI, VHM; ngược lại, mua ròng tại VCB, DGC, PDR.

Khối tự doanh: Khối tự doanh có phiên mua ròng, ghi nhận 226.51 tỷ đồng, tập trung tại FUEVFN, VHM, STB; ngược lại, bán ròng tại VIB, IJC, DGC.

Chuyển động ngành: Áp lực bán trên diện rộng. Nhóm vốn hóa lớn Bất động sản, Thép tiêu cực. Nhóm Ngân hàng phân hóa. Nhóm Chứng khoán tích cực bất ngờ. Nhóm Midcap chịu áp lực bán theo thị trường.

Độ rộng thị trường: Sắc xanh nhỉnh nhẹ hơn (446 mã giảm > 85 mã tăng)

DANH MỤC CHIẾN LƯỢC

Mã	Trạng thái	Lãi/lỗ thực
STB	Nằm giữ	10.9%
VNM	Nằm giữ	6.0%
TPB	Nằm giữ	0.8%
PDR	Nằm giữ	7.4%
CMX	Nằm giữ	4.3%
PVS	Nằm giữ	4.1%
VPB	Nằm giữ	-0.5%
DPG	Nằm giữ	-0.6%
HDC	Nằm giữ	-4.8%
CNG	Nằm giữ	-0.7%
HCM	Canh mua	N/a
GMD	Canh mua	N/a

Danh mục chiến lược giữ thành quả giao dịch, bởi việc cập nhật điểm chặn lãi “trailing stoploss” thường xuyên (cập nhật tại trang 2).

Rủi ro thị trường chiếm ưu thế, điểm mua cân nhắc ở mức tỷ trọng an toàn.

Tín hiệu mua: VCI(47), MBS(21), VCS(65.5),

Tín hiệu bán: HDC, TPB, DPG tiệm cận điểm cắt lỗ; STB, PDR, PVS tiệm cận điểm chặn lãi.

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/chặn lãi	Luận điểm cơ bản	Báo cáo doanh nghiệp
STB	28/07/23	31.60	28.50	36.00	26.32%	30.5	- KQKD Q2 tích cực; LNTT đạt 2.372 tỷ, +80% YoY - Nợ xấu Q2 ở mức 1.79%, mức thấp so với ngành - 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	STB
VNM	25/08/23	79.50	75.00	82.00	9.33%	76.0	- Chi phí đầu vào giảm do giá bột sữa giảm, tồn kho giá rẻ cao. - Doanh thu nội địa tăng trưởng dương trở lại. - Tái định vị thương hiệu là bệ đỡ tăng thị phần.	
TPB	25/08/23	18.95	18.80	21.50	14.36%	18.5	- Duy trì tỷ lệ an toàn vốn (CAR) chuẩn Basel III, >11% - KQKD Q2 âm ảm, chịu chung ảnh hưởng tín dụng kém toàn nền kinh tế. - Rủi ro: NIM giảm, Nợ xấu ~ x3 so với đầu năm.	
PDR	28/08/23	24.70	23.00	28.00	21.74%	23.5	- Rủi ro:KQKD Q2 sụt giảm mạnh, LN xuất phát từ việc bán tài sản - Môi trường lãi suất hạ nhiệt, khai thông pháp lý lĩnh vực BĐS - Chỉ số đòn bẩy duy trì ở mức khỏe so với cùng ngành	
CMX	29/08/23	10.95	10.50	12.50	19.05%	9.8	- KQKD Q2 trung lập, điểm sáng DT phục hồi mạnh, LNST bị ăn mòn bởi chi phí lãi vay đô ngắn hạn tăng đột biến. - Kim ngạch xuất khẩu tôm tăng vượt trội so với ngành thủy sản - Rủi ro: thị phần xuất khẩu tập trung tại thị trường châu Âu chưa phục hồi nhu cầu tiêu thụ một cách rõ ràng.	
PVS	30/08/23	35.90	34.50	38.50	11.59%	35.0	- Khảo sát dự án điện gió ngoài khơi 5 tỷ USD - KQKD Q2 tăng trưởng mạnh, dự báo tiếp đà phục nửa cuối năm - Giá đầu phục hồi tiệm cận \$90/thùng	
VPB	06/09/23	21.90	22.00	24.50	11.36%	21.0	- Rumour nói room ngoại lên 30% - Hưởng lợi từ tăng dư vốn trong thương vụ bán vốn với SMBC - Rủi ro: Chi phí huy động, rủi ro nợ xấu cao hơn dự kiến	
DPG	06/09/23	43.75	44.00	50.00	13.64%	42.0	- Thúc đẩy đầu tư công giai đoạn cuối năm. Đang tham gia gói thầu cao tốc Bắc – Nam giai đoạn 2. - KQKD Q2 trung lập. Nổi bật, DT đạt 769 tỷ, +97% QoQ. - Rủi ro: Quy mô nợ vay lớn trong môi trường lãi suất cao.	
HDC	07/09/23	35.70	37.50	43.00	14.67%	35.5	- Dự án The Light City – giai đoạn 1, Ngọc Tước 2 mở bán, đóng góp doanh thu giai đoạn nửa cuối năm 2023. - Hưởng lợi từ việc đẩy mạnh các tuyến cao tốc Long Thành. - Rủi ro: Tỷ lệ nợ vay cao, định giá P/B cao hơn so với tb ngành.	
CNG	07/09/23	30.30	30.50	37.50	22.95%	28.5	- Nhiều doanh nghiệp nước ngoài đẩy mạnh tham gia chuỗi dự án điện khí LNG trong tương lai. - Chuyến thăm của Biden bỏ ngỏ câu chuyện hợp tác với quốc gia xuất khẩu khí lớn thứ 3 thế giới. - Hưởng lợi dài hạn từ chuyển dịch của quy hoạch điện VIII.	
HCM	11/09/23	33.95	33.50	38.00	13.43%	31.5	- Số tài khoản chứng khoán mở mới, và thanh khoản GD gia tăng. - Môi trường lãi suất hạ nhiệt. - Kỳ vọng hệ thống KRX và nâng hạng thị trường chứng khoán.	
GMD		63.20	61.00	73.50	20.49%	61.0	- KQKD Q2 tốt hơn kỳ vọng, dù cho bối cảnh thương mại quốc tế chưa hồi phục rõ ràng. DT -6.7% YoY; LNTT -10% Yoy, +8%QoQ. - Kim ngạch xuất nhập khẩu phục hồi dần theo từng tháng. - Trong tiến độ mở rộng cảng Nam Đình Vũ và Gemalink.	

KỸ THUẬT CHỈ SỐ



Chỉ số VNIndex đóng cửa với mẫu nền “nhấn chìm” sắc đỏ. Biên độ giảm lớn kèm động lượng thanh khoản cao (>32k tỷ, trên mức trung bình 20 phiên); hình thành phiên phân phối thứ 2 trong 3 phiên giao dịch gần đây. Tuy nhiên, với trạng thái tích lũy hiện tại, rủi ro dẫn đến xu hướng giảm điểm mạnh chưa được thiết lập. Áp lực lớn dần khi số phiên phân phối từ 5 phiên trở lên hay chỉ số vi phạm ngưỡng tâm lý 1200 điểm; đây là một lần ngưỡng quản trị rủi ro, đặc biệt với vị thế mua trên vùng 1240 điểm.

Điểm sáng, trạng thái bán hoảng loạn đã không diễn ra, khác với diễn biến phiên 18/08; thị trường vẫn tìm kiếm được những cơ hội đầu tư. Ngoài ra, nhóm ngành chứng khoán, nhóm cổ phiếu có độ tương quan cao trên thị trường lại cho biểu hiện giữ trận không tương trong bối cảnh thị trường biến động giảm lớn. Thị trường vẫn có xác suất neo giữ trên vùng 1220 điểm, dẫn đến điểm mua thăm dò tại đây với tỷ trọng cân đối. Hành động thăm dò ưu tiên với nhóm cổ phiếu khỏe hơn như Chứng khoán và Ngân hàng.

Trên phương diện kỹ thuật, chỉ số điều chỉnh về đường tín hiệu ngắn hạn ma10, ma20, đang không gây ảnh hưởng đến đà tăng ngắn hạn trước đó. Phiên điều chỉnh mạnh hôm nay đánh giá không có lý do cụ thể nào. Mục tiêu ngắn hạn gần nhất quay trở lại kiểm chứng đỉnh ngắn hạn 1245 điểm. Điểm quản trị rủi 1200 điểm.

_ Hỗ trợ ngắn hạn: 1220 điểm

_ Hỗ trợ trung hạn: 1170 điểm

_ Kháng cự trung hạn: 1280 điểm.

CỔ PHIẾU NỔI BẬT



CỔ PHIẾU ĐÁNG CHÚ Ý: HCM

Cổ phiếu HCM biểu hiện cân bằng, vượt trội hơn so với thị trường chung. Tín hiệu cổ phiếu neo trên đường tín hiệu ma10 cho thấy lực cầu mua lên chức chờ, không cho tín hiệu điều chỉnh sâu.

Chiến lược giao dịch: Mở điểm mua thăm dò quanh vùng giá 33-34. Điểm mua gia tăng khi HCM vượt qua fibo song giảm từ đỉnh T4.2022 (giá 35.5).

- Điểm mua: 33.5
- Mục tiêu: 38, Upside: 14.6%
- Điểm QTRR: 30.5

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

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

Lê Thiên Hương,
Chuyên viên Phân tích
huong.lt@dsc.com.vn

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

Room tư vấn DSC

