

## ĐIỂM NHẤN THỊ TRƯỜNG

Chỉ số	Điểm	%Ngày	YTD
VN30	1,238.8	0.4%	23.2%
VNIndex	1,227.4	0.3%	21.9%
HNXIndex	252.8	0.4%	23.1%
Upcom Index	93.8	0.1%	30.9%

Dự báo	Tích cực	Trung lập	Tiêu cực
Phiên 18/09		●	
Tuần 18/09 - 22/09		●	
Tháng 09	●		
Quý 03	●		

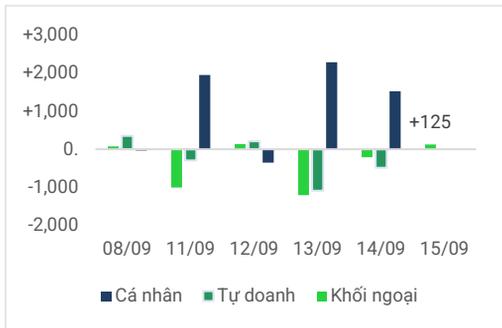
**Diễn biến trong phiên:** Thị trường tăng điểm đầu phiên sáng, sau đó vận động giằng co liên tục cho đến cuối phiên.

Chỉ số VNIndex đóng cửa tăng điểm tại 1227.36 điểm (+0.29% DoD).

**Tín hiệu:** Mẫu nền “doji” sắc đỏ, ghi nhận thanh khoản sụt giảm (đạt giá trị 21.6k tỷ đồng, -20.33% DoD); tâm lý giao dịch có phần lưỡng lự xuyên suốt phiên, là tín hiệu cho sự “chại lý cảm xúc” của nhà đầu tư sau chuỗi phiên kéo xa... Dòng tiền bắt đầu quay trở lại tại nhóm Ngân hàng, Bất động sản, xanh điểm tốt tại nhóm Dầu khí. Chỉ số kết tuần ở mức độ tiêu cực; quán tính rung lắc dự báo còn tiếp diễn trong tuần đáo hạn phái sinh tuần sau. Kỳ vọng, thị trường ghi nhận dòng tiền dẫn dắt đồng thuận hơn tại nhóm Ngân hàng, và chứng lại đã bán tại nhóm cổ phiếu trụ; là động lực cho chỉ số có thể bút phá thành công cản 1250 điểm. Trường hợp xấu hơn, chỉ số vi phạm 1220 điểm sẽ tạo động lượng giảm về test lại vùng 1200 điểm.

**Khuyến nghị chiến lược:** Nằm giữ với vị thế cổ phiếu có sẵn trong danh mục; thận trọng trong quan điểm giải ngân mới.

## VẬN ĐỘNG DÒNG TIỀN



**Khối ngoại:** Khối ngoại có phiên mua ròng, ghi nhận 122.16 tỷ đồng, tập trung tại VHM, VIX, PDR; ngược lại, bán ròng HPG, SHB, STB.

**Khối tự doanh:** Chưa cập nhật.

**Chuyển động ngành:** Độ rộng phân hóa tại nhóm Ngân hàng và Bất động sản; nhóm Chứng khoán gặp áp lực; nhóm Dầu khí và Khu công nghiệp thu hút dòng tiền.

**Độ rộng thị trường:** Sắc đỏ chiếm ưu thế (410 mã giảm > 377 mã tăng)

## DANH MỤC CHIẾN LƯỢC

Mã	Trạng thái	Lãi/lỗ thực
STB	Năm giữ	14.0%
VNM	Năm giữ	6.0%
TPB	Năm giữ	2.1%
PDR	Năm giữ	13.7%
CMX	Năm giữ	2.4%
PVS	Năm giữ	14.2%
VPB	Năm giữ	2.5%
DPG	Năm giữ	0.0%
HDC	Năm giữ	-5.2%
CNG	Năm giữ	12.1%
HCM	Năm giữ	1.3%
HPG	Năm giữ	-4.0%
GMD	Năm giữ	0.0%

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:** VIB (21.5), TIP (23), TPB(19.2), SZC(39)

**Tín hiệu bán:**

**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	32.50	28.50	36.00	26.32%	30.5	<ul style="list-style-type: none"> <li>KQKD Q2 tích cực; LNTT 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>	<a href="#">STB</a>
VNM	25/08/23	79.50	75.00	82.00	9.33%	76.0	<ul style="list-style-type: none"> <li>Chi phí đầu vào giảm do giá bột sữa giảm, tồn kho giá rẻ cao.</li> <li>Doanh thu nội địa tăng trưởng dương trở lại.</li> <li>Tái định vị thương hiệu là bệ đỡ tăng thị phần.</li> </ul>	
TPB	25/08/23	19.20	18.80	21.50	14.36%	18.5	<ul style="list-style-type: none"> <li>Duy trì tỷ lệ an toàn vốn (CAR) chuẩn Basel III, &gt;11%</li> <li>KQKD Q2 âm đậm, chịu chung ảnh hưởng tín dụng kém toàn nền kinh tế.</li> <li>Rủi ro: NIM giảm, Nợ xấu ~ x3 so với đầu năm.</li> </ul>	
PDR	28/08/23	26.15	23.00	28.00	21.74%	24.2	<ul style="list-style-type: none"> <li>Rủi ro:KQKD Q2 sụt giảm mạnh, LN xuất phát từ việc bán tài sản</li> <li>Môi trường lãi suất hạ nhiệt, khai thông pháp lý lĩnh vực BĐS</li> <li>Chỉ số đòn bẩy duy trì ở mức khỏe so với cùng ngành</li> </ul>	
CMX	29/08/23	10.75	10.50	12.50	19.05%	10.5	<ul style="list-style-type: none"> <li>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.</li> <li>Kim ngạch xuất khẩu tôm tăng vượt trội so với ngành thủy sản</li> <li>Rủi ro: thị phần xuất khẩu tập trung tại thị trường châu Âu chưa phục hồi nhu cầu tiêu thụ một cách rõ ràng.</li> </ul>	
PVS	30/08/23	39.40	34.50	38.50	11.59%	35.0	<ul style="list-style-type: none"> <li>Khảo sát dự án điện gió ngoài khơi 5 tỷ USD</li> <li>KQKD Q2 tăng trưởng mạnh, dự báo tiếp đã phục nửa cuối năm</li> <li>Giá đầu phục hồi tiệm cận \$90/thùng</li> </ul>	
VPB	06/09/23	22.55	22.00	24.50	11.36%	21.0	<ul style="list-style-type: none"> <li>Rumour nói room ngoại lên 30%</li> <li>Hưởng lợi từ thắng dư vốn trong thương vụ bán vốn với SMBC</li> <li>Rủi ro: Chi phí huy động, rủi ro nợ xấu cao hơn dự kiến</li> </ul>	<a href="#">VPB</a>
DPG	06/09/23	44.00	44.00	50.00	13.64%	42.0	<ul style="list-style-type: none"> <li>Thúc đẩy đầu tư công giai đoạn cuối năm. Đang tham gia gói thầu cao tốc Bắc – Nam giai đoạn 2.</li> <li>KQKD Q2 trung lập. Nổi bật, DT đạt 769 tỷ, +97% QoQ.</li> <li>Rủi ro: Quy mô nợ vay lớn trong môi trường lãi suất cao.</li> </ul>	
HDC	07/09/23	35.55	37.50	43.00	14.67%	35.5	<ul style="list-style-type: none"> <li>Dự án The Light City – giai đoạn 1, Ngọc Trúc 2 mở bán, đóng góp doanh thu giai đoạn nửa cuối năm 2023.</li> <li>Hưởng lợi từ việc đẩy mạnh các tuyến cao tốc Long Thành.</li> <li>Rủi ro: Tỷ lệ nợ vay cao, định giá P/B cao hơn so với tb ngành.</li> </ul>	
CNG	07/09/23	34.20	30.50	37.50	22.95%	29.3	<ul style="list-style-type: none"> <li>Nhiều doanh nghiệp nước ngoài đẩy mạnh tham gia chuỗi dự án điện khí LNG trong tương lai.</li> <li>Chuyến thăm của Biden bỏ ngỏ câu chuyện hợp tác với quốc gia xuất khẩu khí lớn thứ 3 thế giới.</li> <li>Hưởng lợi dài hạn từ chuyển dịch của quy hoạch điện VIII.</li> </ul>	
HCM	11/09/23	34.45	34.00	38.00	11.76%	33.5	<ul style="list-style-type: none"> <li>Số tài khoản chứng khoán mở mới, và thanh khoản GD gia tăng.</li> <li>Môi trường lãi suất hạ nhiệt.</li> <li>Kỳ vọng hệ thống KRX và nâng hạng thị trường chứng khoán.</li> </ul>	
HPG	12/06/23	27.60	28.75	33.00	14.78%	27.5	<ul style="list-style-type: none"> <li>Sản lượng xuất khẩu tháng 8 tăng gấp 3.5 lần so với tháng trước</li> <li>Thị trường BĐS TQ phục hồi, hưởng lợi khi giá HRC TG tạo đáy</li> <li>KQKD tạo đáy trong Q1.</li> <li>Rủi ro: Nhu cầu trong nước còn yếu</li> </ul>	
GMD	12/06/23	64.00	64.00	73.50	14.84%	62.0	<ul style="list-style-type: none"> <li>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.</li> <li>Kim ngạch xuất nhập khẩu phục hồi dần theo từng tháng.</li> <li>Trong tiến độ mở rộng cảng Nam Đình Vũ và Gemalink.</li> </ul>	

## KỸ THUẬT CHỈ SỐ



### XU HƯỚNG CHỈ SỐ VNINDEX

- Hỗ trợ ngắn hạn : 1200 - 1220
- Hỗ trợ trung hạn: 1170
- Kháng cự ngắn hạn: 1250
- Kháng cự trung hạn: 1300

Chỉ số VNIndex đóng cửa với mẫu nến Doji sắc đỏ, neo trên ngưỡng hỗ trợ ngắn hạn 1220 điểm. Trạng thái lưỡng lự tại nền hỗ trợ là biểu hiện chứng lại áp lực cung sau nhiều phiên giảm điểm quyết liệt, và cả từ vị thế bên mua chưa sẵn sàng hành động. DSC kỳ vọng thị trường giữ trận thành công trên vùng hỗ trợ 1220 điểm trong tuần sau.

Rủi ro thị trường giảm điểm mạnh đã vơi đi phần nào bởi (1) dòng tiền quay trở lại ở nhóm vốn hóa lớn Ngân hàng và Bất động sản, (2) tác nhân điều chỉnh nhóm cổ phiếu Vingroup tiệm cận vùng quá bán (3) biểu hiện từ thị trường chứng khoán thế giới với sắc xanh lan tỏa, (4) khối ngoại giảm bớt áp lực bán ròng.

Trên phương diện kỹ thuật, chỉ số chung nhiều lần ghi nhận tín hiệu cân bằng tại ngưỡng RSI (50 điểm). Tuy nhiên, với 4 phiên phân phối, chúng tôi **khuyến nghị quan sát** cho đến khi xu hướng mới hình thành; vị thế hàng có sẵn để hành động trong trường hợp rủi ro xuất hiện. Trường hợp chỉ số vượt qua ngưỡng cản pivot 1250 điểm, chỉ số sẽ tiếp tục mở ra xu hướng tăng trung hạn; quản trị rủi ro ngắn hạn nếu VNIndex vi phạm 1215 điểm (ma20).

## CỔ PHIẾU NỔI BẬT



### CỔ PHIẾU ĐÁNG CHÚ Ý: TPB

- Điểm mua: 19.2
- Mục tiêu: 21.5, Upside: 14%
- Điểm QTRR: 18.5
- Khuyến nghị đầu tiên tại ngày 25.08

### XU HƯỚNG & HÀNH ĐỘNG

Cổ phiếu TPB vẫn giữ được trạng thái tích lũy "sideway-up", neo trên đường tín hiệu ngắn hạn ma10, ma20; dù áp lực rung lắc của chỉ số chung. Hỗ trợ của tâm lý giao dịch khi nhóm ngành Ngân hàng ghi nhận dòng tiền tham gia. Áp lực điều chỉnh trong những phiên gần đây không đáng kể với thanh khoản bán thấp; xu hướng trung hạn vẫn được bảo lưu.

Chiến lược giao dịch: Mở điểm mua thăm dò quanh giá 19.2. Điểm mua gia tăng khi TPB vượt pivot trung hạn (giá 20)

## 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

