



ĐIỂM NHẤN THỊ TRƯỜNG

Chỉ số	Điểm	%Ngày	YTD
VN30	1,224.3	-1.2%	21.8%
VNIndex	1,213.9	-1.1%	20.5%
HNXIndex	251.5	-0.5%	22.5%
Upcom Index	93.6	-0.1%	30.7%

Dự báo	Tích cực	Trung lập	Tiêu cực
Phiên 19/09		●	
Tuần 18/09 - 22/09		●	
Tháng 09	●		
Quý 03	●		

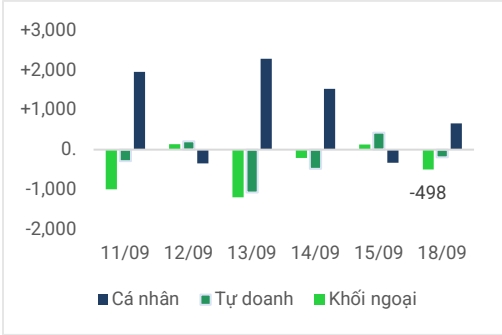
Diễn biến trong phiên: Thị trường vận động giảm điểm từ đầu phiên sáng và ghi nhận lực cầu kéo nhẹ cuối phiên chiều.

Chỉ số VNIndex đóng cửa giảm điểm tại 1211.81 điểm (-1.27% DoD).

Tín hiệu: Mẫu nền “rút chân” sắc đỏ với thân nến dài, ghi nhận thanh khoản sụt giảm (đạt giá trị 19.7k tỷ đồng, -9.07% DoD); Tâm lý có phần bi quan bao trùm với đà giảm nổi bật của nhóm Bất động sản và Ngân hàng. Nhìn chung, thị trường đang trong tình trạng thiếu cầu! Mặc dù thanh khoản bán không lớn nhưng việc giảm giá biên độ rộng sẽ gây ra tổn thương trên danh mục, dễ kích hoạt xu hướng bán mạnh sau đó. Chúng tôi đánh giá rủi ro thị trường đang gia tăng nhưng xác suất chỉ số thiết lập vùng cân bằng tại MA50 vẫn còn; nhờ kỳ vọng lực cầu lan tỏa tốt hơn và dẫn dắt tại nhóm Chứng khoán. Trường hợp xấu hơn, chỉ số vi phạm 1200 điểm sẽ tạo động lượng điều chỉnh mạnh và có thể test về vùng 1170.

Khuyến nghị chiến lược: Hạ tỷ trọng đối với cổ phiếu yếu đã vi phạm vùng nền; thận trọng trong quan điểm giải ngân mới.

VẬN ĐỘNG DÒNG TIỀN



Khối ngoại: Khối ngoại có phiên bán ròng, ghi nhận âm 477.39 tỷ đồng, tập trung tại VIC, VRE, SSI; ngược lại, mua ròng DXG, DGC, DCM.

Khối tự doanh: Tự doanh bán ròng, ghi nhận âm 198 tỷ đồng, tập trung tại MWG, VHM, CTG; ngược lại, mua ròng HSG, FUESSVFL, FUEFVND.

Chuyển động ngành: Độ rộng toàn thị trường bao trùm trong sắc đỏ, đặc biệt tại nhóm Bất động sản và Ngân hàng. Song, sắc xanh vẫn lan tỏa tại nhóm Chứng khoán, Thép và Xuất khẩu.

Độ rộng thị trường: Sắc đỏ chiếm ưu thế (494 mã giảm > 272 mã tăng)

DANH MỤC CHIẾN LƯỢC

Mã	Trạng thái	Lãi/lỗ thực
STB	Nằm giữ	14.4%
VNM	Nằm giữ	5.2%
TPB	Nằm giữ	0.8%
PDR	Nằm giữ	11.7%
CMX	Nằm giữ	3.3%
PVS	Nằm giữ	11.6%
VPB	Nằm giữ	0.7%
DPG	Nằm giữ	-0.3%
HDC	Cắt lỗ	-7%
CNG	Nằm giữ	14.1%
HCM	Nằm giữ	1.8%
HPG	Nằm giữ	-4.0%
GMD	Nằm giữ	-1.3%

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: OIL (11.4); VHC (81).

Tín hiệu bán: Cắt lỗ HDC(-7%) vi phạm điểm cắt lỗ giá 35.5.

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	32.60	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	78.90	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 đậm, 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	25.70	23.00	28.00	21.74%	24.2	- 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	10.85	10.50	12.50	19.05%	10.5	- 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	38.50	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	22.15	22.00	24.50	11.36%	21.0	- Rumour nói room ngoại lên 30% - Hưởng lợi từ thắng dư vốn trong thương vụ bán vốn với SMBC - Rủi ro: Chi phí huy động, rủi ro nợ xấu cao hơn dự kiến	VPB
DPG	06/09/23	43.85	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	34.25	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	34.80	30.50	37.50	22.95%	29.3	- 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	34.60	34.00	38.00	11.76%	33.5	- 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.	
HPG	12/06/23	27.60	28.75	33.00	14.78%	27.3	- Sản lượng xuất khẩu tháng 8 tăng gấp 3.5 lần so với tháng trước - Thị trường BĐS TQ phục hồi, hưởng lợi khi giá HRC TG tạo đáy - KQKD tạo đáy trong Q1. - Rủi ro: Nhu cầu trong nước còn yếu	
GMD	12/06/23	63.20	64.00	73.50	14.84%	62.0	- 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



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 sắc đỏ, neo trên ngưỡng hỗ trợ động ma50. Tín hiệu “rút chân” nhẹ về cuối phiên, đánh giá lực cầu đỡ giá không rõ ràng. Sau 4 phiên phân phối dày đặc, thị trường tiếp nối quán tính giảm điểm dưới trạng thái “giảm điểm trong nghi ngờ”. Nhìn chung, chỉ số VNIndex tiếp tục diễn biến rung lắc để tìm điểm cân bằng mới, nơi mà lực cầu sẵn sàng mở vị thế. **Mức 1200 điểm (ma50) đang là ngưỡng quản trị rủi ro**, đặc biệt với vị thế mua trên vùng giá cao.

Ở chiều tích cực, (1)dòng tiền vẫn tìm kiếm cơ hội đầu tư trên thị trường, lan tỏa tại nhóm Xuất khẩu, Chứng khoán. (2)Ngưỡng ma50 đã từng là điểm tựa của lực cầu mua lên. (3)đà giảm ghi nhận thanh khoản thấp được đánh giá là một phiên test cung giá thấp, chưa xuất hiện yếu tố bán tháo (mở xu hướng điều chỉnh).

Trên phương diện kỹ thuật, chỉ số thủng 1200 điểm (ma50) hình thành mô hình kỹ thuật điều chỉnh khi kéo theo loạt ma10, ma20 tiếp tục cắt ma50; đây là ngưỡng quản trị tỷ trọng danh mục. Diễn biến càng tiêu cực hơn khi ngưỡng ma20 đã bị vi phạm. Vì vậy, dù thị trường vẫn còn xác suất giữ trận tại vùng quanh 1200-1210 điểm, song hành động hạ tỷ trọng danh mục là cần thiết. **Bảo lưu chiến lược quan sát** cho tới khi xu hướng mới được xác nhận (khuyến nghị xuyên suốt từ 12.09)

CỔ PHIẾU NỔI BẬT



CỔ PHIẾU ĐÁNG CHÚ Ý: VHC

- Điểm mua: 81
- Mục tiêu: 90.5, Upside: 12.5%
- Điểm QTRR: 77.5

XU HƯỚNG & HÀNH ĐỘNG

Cổ phiếu VHC tiếp tục ghi nhận đà phục hồi sau khi tiệm cận về pivot đỉnh ngắn hạn trước đó. Điểm pullback ma10 hôm nay cho thấy VHC giữ vững xu hướng tăng điểm trung hạn, vượt trội hơn so với thị trường chung. Hướng lợi từ số liệu đơn hàng phục hồi trong T8; tiếp tục kỳ vọng xuất khẩu vào mùa cao điểm tiêu thụ cuối năm.

Chiến lược giao dịch: Mở điểm mua khớp quanh giá 81 (+/-1%).

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

