

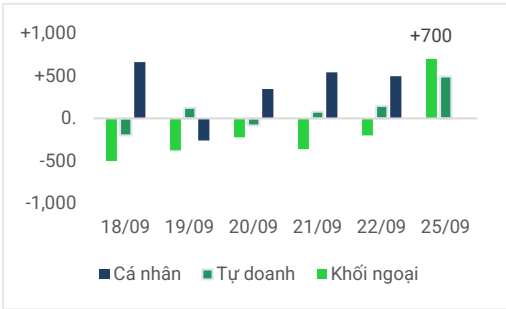


ĐIỂM NHẤN THỊ TRƯỜNG

| Chỉ số      | Điểm    | %Ngày | YTD   |
|-------------|---------|-------|-------|
| VN30        | 1,159.9 | -3.2% | 15.4% |
| VNIndex     | 1,153.2 | -3.3% | 14.5% |
| HNXIndex    | 231.5   | -4.8% | 12.8% |
| Upcom Index | 88.7    | -2.3% | 23.8% |

| Dự báo             | Tích cực | Trung lập | Tiêu cực |
|--------------------|----------|-----------|----------|
| Phiên 26/09        |          |           |          |
| Tuần 25/09 - 29/09 |          |           |          |
| Tháng 09           |          |           |          |
| Quý 03             |          |           |          |

VẬN ĐỘNG DÒNG TIỀN



DANH MỤC CHIẾN LƯỢC

| Mã  | Trạng thái | Lãi/lỗ thực |
|-----|------------|-------------|
| STB | Chặn lãi   | 12.3%       |
| VNM | Nằm giữ    | 3.5%        |
| TPB | Cắt lỗ     | -4.3%       |
| CMX | Nằm giữ    | 3.8%        |
| VPB | Cắt lỗ     | -4.5%       |
| GMD | Cắt lỗ     | -3.1%       |
| GIL | Nằm giữ    | 1.5%        |
| SSI | Canh mua   | N/a         |
| VHM | Canh mua   | N/a         |

**Diễn biến trong phiên:** Thị trường giằng co biên độ hẹp phiên sáng, sau đó xuất hiện áp lực bán hoảng loạn phiên chiều.

Chỉ số VNIndex đóng cửa giảm điểm tại 1153.20 điểm (-3.34% DoD).

**Tín hiệu:** Mẫu nến “bao trùm” sắc đỏ với thân nến dài, ghi nhận thanh khoản sụt giảm (đạt giá trị 23.4k tỷ đồng, -27.1% DoD); thị trường giảm điểm sâu phiên hàng về, cho thấy áp lực cắt lỗ hoảng loạn đến từ phe bán. Độ rộng thị trường bao trùm trong sắc đỏ và xanh lơ, với đà giảm nổi bật của nhóm Chứng khoán, Bất động sản và Đầu tư công. Đáng chú ý, đà bán xuất hiện trong phiên chiều đi kèm thanh khoản gia tăng so với phiên sáng; cho thấy tâm lý tháo chạy, bán bất chấp giá khi lượng cổ phiếu thua lỗ lớn về tài khoản của đại bộ phận nhà đầu tư. Chúng tôi đánh giá rủi ro thị trường duy trì ở mức cao! **Bởi khối lượng bán lớn và không hề xuất hiện lực cầu bắt đáy**; thị trường còn khả năng xuất hiện quán tính giảm trong những phiên tới. Mốc 1130 được cho là ngưỡng hỗ trợ tiếp theo của chỉ số.

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

**Khối ngoại:** Khối ngoại có phiên mua ròng, ghi nhận 708.19 tỷ đồng, tập trung tại HPG, SSI, VHM; ngược lại, bán ròng MSN, STB, PVT.

**Khối tự doanh:**

**Chuyển động ngành:** Độ rộng bao trùm trong sắc đỏ và xanh lơ, đặc biệt tại nhóm Chứng khoán, Bất động sản, Thép và Đầu tư công. Áp lực bán diễn ra trên diện rộng, không xuất hiện nhóm cổ phiếu nào đi ngược chỉ số.

**Độ rộng thị trường:** Sắc đỏ chiếm ưu thế (548 mã đỏ > 154 mã tăng)

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:** SSI(28), VHM(46), VNM(77)

**Tín hiệu bán:** Chặn lãi STB(12.3%); Cắt lỗ TPB (-4.3%), VPB(-4.5%), GMD(-3.1%)

**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         | 32.90        | 28.50          | 36.00        | 26.32%              | 32.0                 | <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         | 77.50        | 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         | 18.55        | 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>                                                                                                             |                      |
| CMX         | 29/08/23         | 11.70        | 10.50          | 12.50        | 19.05%              | 10.9                 | <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> |                      |
| VPB         | 06/09/23         | 21.25        | 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>  |
| GMD         | 12/06/23         | 64.00        | 62.00          | 73.50        | 18.55%              | 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>                                                     |                      |
| GIL         | 19/09/23         | 36.00        | 33.00          | 38.00        | 15.15%              | 33.0                 | <ul style="list-style-type: none"><li>Đơn hàng phục hồi trong mùa cao điểm tiêu dùng cuối năm.</li><li>Sở hữu nhiều dự án KCN có trọng tâm, đặc biệt KCN Gilimex Phú Bài dự kiến bàn giao vào cuối năm 2023.</li><li>Tỷ lệ tiền mặt cao, đòn bẩy thấp so với trung bình 5 năm và cùng ngành.</li></ul>                                                 |                      |
| SSI         |                  | 30.35        | 28.00          | 32.50        | 16.00%              | 26.0                 | <ul style="list-style-type: none"><li>KQKD Q3 hưởng lợi thanh khoản thị trường cao</li><li>Môi trường lãi suất điều chỉnh</li><li>Hệ thống KRX áp dụng sớm hơn dự kiến.</li></ul>                                                                                                                                                                      |                      |
| VHM         |                  | 47.00        | 46.00          | 54.50        | 18.48%              | 43.5                 | <ul style="list-style-type: none"><li>Tỷ lệ đòn bẩy thấp với tỷ lệ nợ ròng/vốn chủ là 11,8%</li><li>Dự kiến mở bán 3 dự án nhà ở xã hội Happy Home tại Hải Phòng, Thanh Hóa và Quảng Trị trong nửa cuối 2023.</li><li>Rủi ro: kỳ vọng thị trường bất động sản phục hồi chậm</li></ul>                                                                  |                      |

KỸ THUẬT CHỈ SỐ



XU HƯỚNG CHỈ SỐ VNINDEX

- Hỗ trợ ngắn hạn : 1150-1170
- Hỗ trợ trung hạn: 1130
- Kháng cự ngắn hạn: 1200
- Kháng cự trung hạn: 1250

Chỉ số VNIndex đóng cửa với mẫu nến “Marubozu” sắc đỏ, biên độ giảm lớn. Tổng thanh khoản trong cả phiên ở mức trung bình, thanh khoản chỉ gia tăng mạnh trong phiên chiều khi thị trường diễn ra áp lực bán hoảng loạn. Với cách đóng cửa tiêu cực, thị trường tiếp nối diễn biến rung lắc trong ngày, khả năng cao thủng vùng 1150 điểm xác nhận đường viền cổ mẫu hình 2 đỉnh.

Trên phương diện kỹ thuật, ngưỡng fibo 61.8% sóng giảm T9.2022, tương đương 1130 điểm; DSC dự báo sẽ ghi nhận lực cầu tham gia quanh vùng điểm 1130 (+/- 10 điểm) nhằm đảm bảo kết cấu sóng tăng trung và dài hạn. Dù chỉ số chung tiệm cận về vùng kỹ thuật quá bán (RSI 30 điểm), song ảnh hưởng tâm lý có thể khiến có quá trình điều chỉnh kéo dài (tương tự chiều mua ở tín hiệu quá mua); hành động giải ngân lưu ý chia tỷ trọng.

Thị trường mất trụ đỡ ở các nhóm cổ phiếu vốn hóa lớn (Ngân hàng, Bất động sản, chứng khoán) kéo theo trạng thái mất cân bằng của chỉ số chung. Thiếu cơ sở để mở lại xu hướng phục hồi. **Chiến lược giao dịch:** Giữ tỷ trọng danh mục phòng thủ, không vội vàng trong việc giải ngân vị thế lớn. Vùng giải ngân thăm dò 1130 điểm với danh mục tỷ trọng tiền cao.

CỔ PHIẾU NỔI BẬT



CỔ PHIẾU ĐÁNG CHÚ Ý: SSI

- Điểm mua: 27-28
- Mục tiêu: 32.5, Upside: 16%
- Điểm QTRR: 18.8

XU HƯỚNG & HÀNH ĐỘNG

Cổ phiếu SSI sau khi xác nhận vùng phân phối 2 đỉnh, ghi nhận liên tiếp 3 phiên điều chỉnh kịch biên độ. Xu hướng ngắn hạn và trung hạn đã bị thay đổi hoàn toàn từ tăng điểm hưng phấn sang tái tích lũy, tìm điểm cân bằng. Tạm thời vùng nền giá tích lũy trong tháng 8, tương đương RSI 30 điểm được kỳ vọng là vùng cân bằng tạm thời.

Chiến lược giao dịch: Mở điểm mua thăm dò quanh giá 28.

**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**

