

## ĐIỂM NHẮN THỊ TRƯỜNG

Chỉ số	Điểm	%Ngày	YTD
VN30	1,153.4	-0.6%	14.7%
VNIndex	1,138.0	-1.3%	13.0%
HNXIndex	229.8	-0.8%	11.9%
Upcom Index	88.4	-0.3%	23.4%

Dự báo	Tích cực	Trung lập	Tiêu cực
Phiên 27/09		●	
Tuần 25/09 - 29/09			●
Tháng 09		●	
Quý 03	●		

**Diễn biến trong phiên:** Trạng thái cân bằng trong phiên sáng, có thời điểm hưng phấn quá đà đầu phiên chiều. Song, thị trường quay xe bất ngờ vào cuối phiên với áp lực bán lan rộng.

Chỉ số VNIndex đóng cửa giảm điểm tại 1137.96 điểm (-1.32% DoD).

**Tín hiệu:** Mẫu nền “búa ngược” sắc đỏ với thân nến dài, ghi nhận thanh khoản sụt giảm nhẹ (đạt giá trị 21.6k tỷ đồng, -8.93% DoD); trạng thái đảo chiều giảm cuối phiên đã phủ nhận động lượng cân bằng trước đó, đặc biệt là trạng thái “fomo” tại nhóm chứng khoán có phần quá đà. Điểm tích cực, (1)thị trường giảm bớt biên độ điều chỉnh, (2)khối ngoại trở lại mua ròng 2 phiên liên tiếp. Tuy nhiên, ngay cả khi thị trường xuất hiện nhịp tăng mạnh trước 14g, vị thế chung trên thị trường ưu tiên hạ tỷ trọng, dẫn đến tâm lý giao dịch ở mức yếu dự báo kéo dài trong ngắn hạn. Không tránh khỏi quán tính giảm điểm trong phiên mai. Mốc 1130 được cho là ngưỡng hỗ trợ tiếp theo của chỉ số.

**Khuyến nghị chiến lược:** Không vội vàng đẩy tỷ trọng danh mục; chờ điểm cân bằng quanh mốc 1100-1130 điểm; chiến lược giải ngân chia tỷ trọng.

## VẬN ĐỘNG DÒNG TIỀN



**Khối ngoại:** Khối ngoại có phiên mua ròng, ghi nhận 651 tỷ đồng, tập trung tại HPG, SSI, DGC; ngược lại, bán ròng tại GVR, MWG, VND.

**Khối tự doanh:** Khối tự doanh mua ròng 492 tỷ đồng, tập trung tại HPG, MWG, MBB; ngược lại, bán ròng tại GEX, MSB, E1VFN30.

**Chuyển động ngành:** Tín hiệu phục hồi kỹ thuật chung ở nhiều nhóm ngành trên thị trường (Chứng khoán, Ngân hàng); nhóm BĐS phân hóa cao, nhiều cp chịu áp lực bán tiếp diễn. 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 (513 mã tăng > 239 mã giảm)

## DANH MỤC CHIẾN LƯỢC

Mã	Trạng thái	Lãi/lỗ thực
VNM	Năm giữ	1.5%
CMX	Cắt lỗ	-3.3%
GIL	Cắt lỗ	-4.5%
VHM	Năm giữ	-2.2%
SSI	Canh mua	N/a
HDC	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:** SSI(28), HDC(28.5).

**Tín hiệu bán:** Chặn lãi STB(12.3%); Cắt lỗ TPB (-4.3%), VPB(-4.5%), GMD(-3.1%), CMX (-3.3%), GIL (-4.5%).

**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
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>	
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> <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> <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>	
GIL	19/09/23	36.00	33.00	38.00	15.15%	33.0	<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>	
VHM	25/09/23	47.00	46.00	54.50	18.48%	43.5	<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>	
SSI		30.35	28.00	32.50	16.00%	26.0	<ul style="list-style-type: none"> <li>Dự án The Light City – giai đoạn 1, Ngọc Tước 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>	<a href="#">HDC</a>
HDC		29.70	28.00	33.00	17.86%	26.0	<ul style="list-style-type: none"> <li>Dự án The Light City – giai đoạn 1, Ngọc Tước 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>	<a href="#">HDC</a>

## 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 nền “búa ngược” sắc đỏ, biên độ lớn. Có thể thấy, chuỗi phiên “domino” điều chỉnh được hình thành; lượng hàng về tài khoản trong phiên chiều trong xu thế ưu tiên quản trị rủi ro.

Trường hợp thị trường kéo dài đà giảm với thanh khoản trung bình, chúng tôi cho rằng quá trình điều chỉnh có thể mất nhiều thời gian (sideway down). Trong trường hợp, thị trường xuất hiện phiên bán hoảng loạn (1) xuất hiện gap down, (2) thanh khoản giao dịch lớn (>1.5 tỷ cp), thì yếu tố cân bằng cung/cầu (thay máu dòng tiền) mới sớm được kỳ vọng.

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). 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.

Độ rộng thị trường yếu, 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 1100 - 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

