



ĐIỂM NHẮN THỊ TRƯỜNG

| Chỉ số      | Điểm    | %Ngày  | YTD   |
|-------------|---------|--------|-------|
| VN30        | 1,078.4 | -0.82% | 3.0%  |
| VNIndex     | 1,088.1 | -0.69% | 4.3%  |
| HNXIndex    | 223.9   | -0.98% | 9.0%  |
| Upcom Index | 84.5    | -0.58% | 17.9% |

| Dự báo             | Tích cực | Trung lập | Tiêu cực |
|--------------------|----------|-----------|----------|
| Phiên 28/11        |          |           |          |
| Tuần 27/11 - 01/12 |          |           |          |
| Tháng 11           |          |           |          |
| Quý 4              |          |           |          |

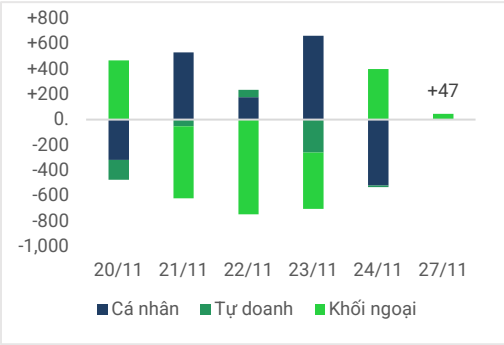
**Diễn biến trong phiên:** Thị trường vận động giằng co giảm điểm xuyên suốt, lực cung diễn ra mạnh hơn ở phiên chiều.

Chỉ số VNIndex đóng cửa giảm điểm tại 1088.06 điểm (-0.69% DoD).

**Tín hiệu:** Mẫu nền “thân ngắn” sắc đỏ, ghi nhận thanh khoản sụt giảm (đạt giá trị 11.8k tỷ đồng, -40.2% DoD); là một phiên kiểm định thanh khoản thấp, trái ngược hoàn toàn so với mặt bằng thanh khoản cao tuần trước. Nhìn đa giảm chung có vẻ không lớn nhưng độ rộng suy yếu nặng nề. Lực bán có phần với bớt, song lại “vắng bóng” bên mua; dẫn đến biên độ giảm mở rộng hơn. Thực chất, phiên “kéo ngược” thứ 6 có thể được nối tiếp bởi một phiên tăng điểm với thanh khoản tốt; nhưng diễn biến suy yếu hôm nay cho thấy sự phủ nhận động lực trên. Chú ý, các nhóm cổ phiếu trụ như Ngân hàng thể hiện áp lực bán chủ động dù trước kia chỉ vận động biên hẹp (sideways); gây hoài nghi về động lực tăng giá trong ngắn hạn của thị trường! Tổng thể, xu hướng vẫn đang vận động trong biên tích lũy 1080-1130, song do bối cảnh lực cầu tại vùng hỗ trợ khá yếu nên NGĐT cần đề cao cảnh giác trong việc giải ngân.

**Khuyến nghị chiến lược:** Rủi ro đang gia tăng khi thị trường vi phạm mốc MA20, và bối cảnh lực cầu vẫn yếu, mọi hành động giải ngân cần chậm lại và ưu tiên quản trị.

VẬN ĐỘNG DÒNG TIỀN



**Khối ngoại:** Khối ngoại có phiên mua ròng, ghi nhận 41.75 tỷ đồng, tập trung lớn tại HPG, VPB, PVD; ngược lại, bán ròng SSI, STB, VND

**Khối tự doanh:** (24/11) Khối tự doanh bán ròng 10.61 tỷ, tập trung tại TCB, STB, MSN.

**Chuyển động ngành:** Thị trường phân hóa với sắc đỏ bao trùm, đà giảm dẫn dắt tại nhóm Ngân hàng, Chứng khoán. Nhóm Bất động sản phân hóa. Một số nhóm Midcaps vẫn ghi nhận xanh điểm như Cảng biển, Khu công nghiệp.

**Độ rộng thị trường:** sắc đỏ chiếm ưu thế (429 mã đỏ> 270 mã xanh)

DANH MỤC CHIẾN LƯỢC

Trạng thái **Danh mục chiến lược năng động** <sup>(1)</sup>:

| Mã  | Trạng thái | Tỷ trọng | Lãi/lỗ thực |
|-----|------------|----------|-------------|
| TIP | Nắm giữ    | 20%      | 3.8%        |
| HDC | Nắm giữ    | 25%      | 6.5%        |
| MWG | Nắm giữ    | 10%      | 0.7%        |
| DPG | Nắm giữ    | 20%      | 0.0%        |
| MSB | Nắm giữ    | 10%      | -2.3%       |
| HPG | Canh mua   | 10%      | 0.0%        |

**Khuyến nghị Danh mục chiến lược năng động** <sup>(1)</sup>:

DSC khuyến nghị giữ tỷ trọng danh mục ở mức thấp, chờ cơ hội khi điều chỉnh.

**Hành động nâng điểm chặn lãi TIP, HDC, TCB;**

Tín hiệu tốt: KBC (31), HAH (34.6), HPG (24)

Tín hiệu xấu: Chặn lãi TCB (10.5%)

Tỷ trọng cổ phiếu trong danh mục: **85%**

**Khuyến nghị Danh mục chiến lược cốt lõi** <sup>(2)</sup>:

Chúng tôi đánh giá xác suất giao dịch trong 1 tháng tới sẽ tiếp tục ở mức thấp, sau khi chỉ số VNIndex thủng xuống dưới hỗ trợ quan trọng 1.200 điểm.

Tỷ trọng cổ phiếu trong danh mục: **65%**

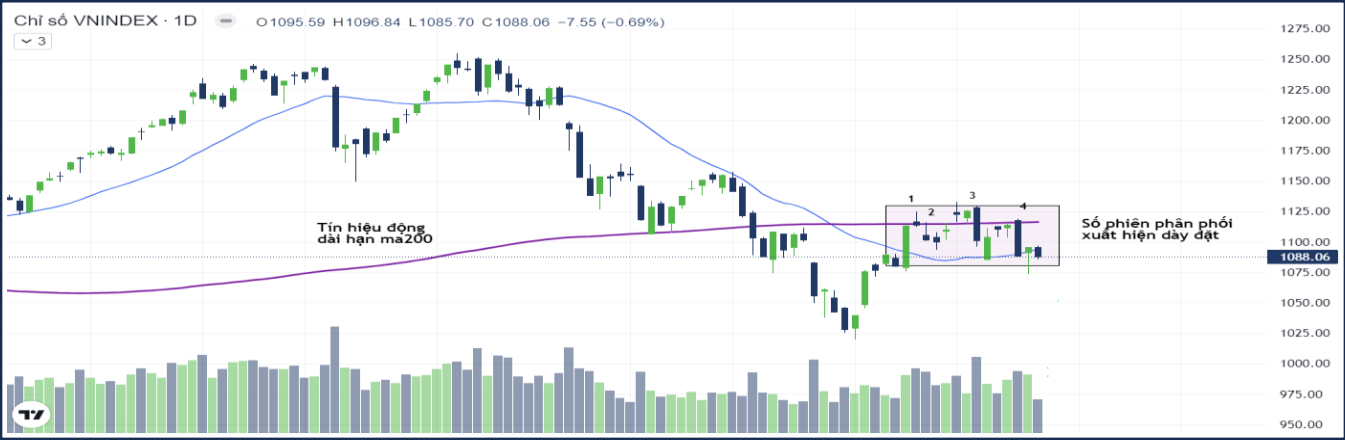


DANH MỤC CHIẾN LƯỢC

Lưu ý: các mục đánh dấu (\*) vừa cập nhật, điều chỉnh trong tuần dựa trên diễn biến của thị trường chung

| 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 |
|-------------|----------------------------------|--------------|-------------------------|--------------|---------------------|----------------------|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|----------------------|
| TIP         | 02/10/23<br>06/10/23             | 24.6         | 23.00<br>24.50          | 28.00        | 18.14%              | 22.5                 | <ul style="list-style-type: none"><li>Dòng vốn FDI tiếp tục xu hướng tăng đổ vào thị trường VN</li><li>Quỹ đất khu đô thị đang trong tiến độ điều chỉnh pháp lý</li></ul>                                                                                                                       |                      |
| HDC         | 03/10/23<br>18/10/23<br>15/11/23 | 33.0         | 29.00<br>28.00<br>35.00 | 39.00        | 25.81%              | 32.5                 | <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>  |
| MWG         | 03/11/23                         | 38.6         | 38.30                   | 44.50        | 16.19%              | 35.0                 | <ul style="list-style-type: none"><li>Chủ tịch đăng ký mua 1tr cổ phiếu</li><li>BHX tiệm cận điểm hòa vốn cuối năm nay, bắt đầu đóng góp lợi nhuận từ năm 2024.</li><li>Giảm thuế VAT nới rộng thời hạn</li></ul>                                                                               | <a href="#">MWG</a>  |
| DPG         | 10/11/23                         | 38.0         | 38.00                   | 43.00        | 13.16%              | 36.0                 | <ul style="list-style-type: none"><li>Tham gia thầu dự án cao tốc Bắc -Nam, hưởng lợi từ thúc đẩy giải ngân đầu tư công.</li><li>Mảng kinh doanh Bất động sản ghi nhận tín hiệu hồi phục.</li><li>Bảng cân đối kế toán lành mạnh, nợ vay an toàn.</li></ul>                                     |                      |
| MSB         | 14/11/23                         | 12.7         | 13.00                   | 14.50        | 11.54%              | *12.5                | <ul style="list-style-type: none"><li>KQKD Q3 LNTT đạt 1.675 tỷ, +12,5% YoY</li><li>Tăng trưởng tín dụng +16,3% YTD, NIM phục hồi nhẹ</li><li>Rủi ro: chất lượng tài sản giảm, nợ xấu tăng</li></ul>                                                                                            |                      |
| HPG         |                                  | 26.4         | 24.00                   | 28.00        | 16.67%              | 22.5                 | <ul style="list-style-type: none"><li>Sản lượng thép hàng bán T10 đạt 635.000 tấn, +7% MoM</li><li>Giá bán thép phục hồi trong xu hướng phục hồi ngắn hạn</li><li>KQKD Q3 ghi nhận BLN góp cải thiện tích cực. DT giảm song LNST trong đà tăng trưởng trở lại.</li></ul>                        | <a href="#">HPG</a>  |

KỸ THUẬT CHỈ SỐ



XU HƯỚNG CHỈ SỐ VNINDEX

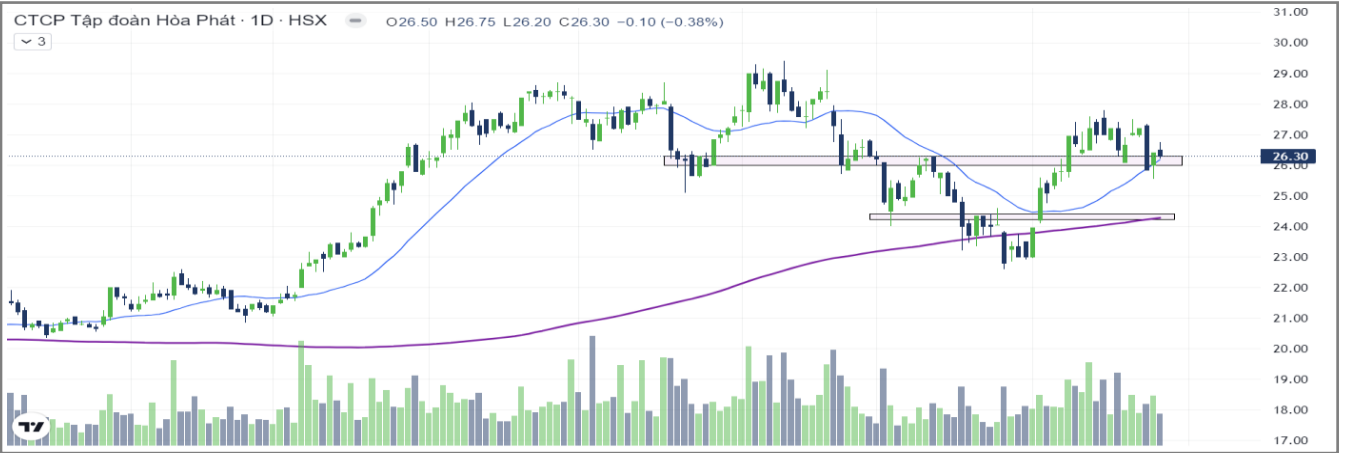
- Hỗ trợ ngắn hạn : 1100
- Hỗ trợ trung hạn: 1080
- Kháng cự ngắn hạn: 1120
- Kháng cự trung hạn: 1150-1160

Chỉ số VNIndex đóng cửa điều chỉnh với biên độ vừa phải, và thanh khoản giao dịch thấp. Chính thức chỉ số đã vi phạm đường trung bình động ma20, tạo hiệu ứng tiêu cực về tâm lý giao dịch trong ngắn hạn. Về ý nghĩa, phiên hôm nay không cho thấy sự tín hiệu mở xu hướng giảm quyết liệt; nhưng lực cầu cũng ko cảm thấy hấp dẫn để giải ngân quanh vùng giá hiện tại.

Mục quản trị, nền tích lũy 2-3 tuần qua ghi nhận áp lực cung dày đặc (với 4 phiên phân phối). Ngoài ra, biên giá vận động phía dưới đường tín hiệu dài hạn ma200, sau nhiều lần test thất bại. Ngắn hạn, áp lực cung T+ của phiên 23/11 còn chực chờ. Do đó, nền giá hiện tại được đánh giá không an toàn để chủ động giải ngân.

Về kịch bản, chúng tôi thiên về diễn biến tiêu cực hơn, và NĐT cần giữ tỷ trọng phòng thủ; điểm xác nhận giảm tại 1080 điểm. Chúng tôi cho rằng lượng thanh khoản bán giảm hôm nay không mang ý nghĩa áp lực cung thu hẹp. Khi nhìn vào độ thị trường, diễn biến suy yếu tại nhóm Ngân Hàng, BDS, Chứng khoán... cho thấy thị trường đang mất dần trụ đỡ. **Luận điểm vùng tích lũy không an toàn** với nền đỏ - vol lớn áp đảo. Với vị thế của DMCL năng động, DSC khuyến nghị NĐT chủ động bảo toàn lợi nhuận; ngưỡng 1080 điểm bị vi phạm sẽ là ngưỡng quản trị rủi ro; chủ động hạ tỷ trọng chờ thông tin và diễn biến mới.

CỔ PHIẾU NỔI BẬT



CỔ PHIẾU ĐÁNG CHÚ Ý: HPG

- Điểm mua: 24
- Mục tiêu: 28, Upside 12%
- Điểm cắt lỗ: 22.5

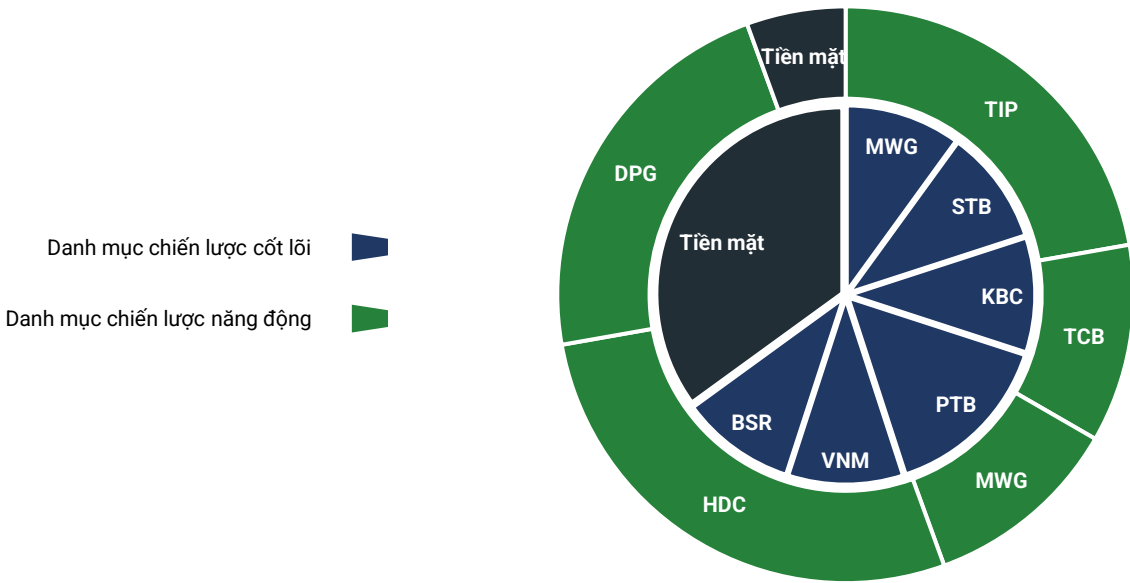
XU HƯỚNG & HÀNH ĐỘNG

Cổ phiếu HPG hình thành vùng tích lũy trên ngưỡng giá 26 sau khi phục hồi nhanh chóng 18% từ đáy gần nhất. Ngắn hạn, HPG phục hồi tốt tại ngưỡng hỗ trợ động ma20; tuy nhiên, diễn biến nền đỏ với thanh khoản cao trước đó tạo nên sự hoài nghi. Chỉ báo kỹ thuật MACD có tín hiệu hội tụ cho dự báo điều chỉnh. Do đó, nền hỗ trợ giá 26 cần tiếp tục quan sát thêm.

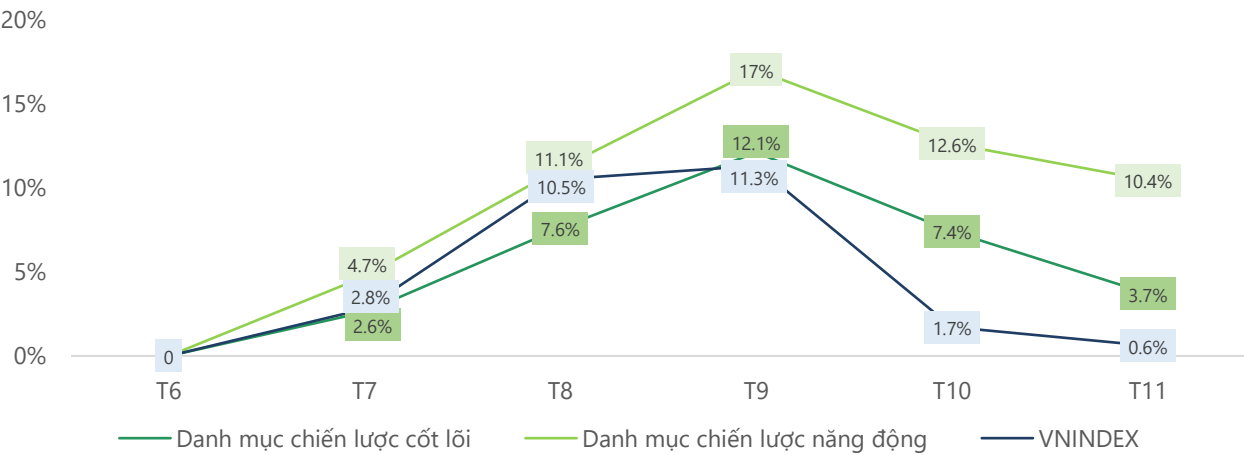
Chiến lược giao dịch: Ngưỡng ma200 (giá 24) đánh giá là ngưỡng hỗ trợ cứng, cho vị thế giải ngân an toàn.

TỔNG HỢP DANH MỤC CHIẾN LƯỢC

Biểu đồ phân bố tỷ trọng danh mục chiến lược DSC



Biểu đồ hiệu suất đầu tư danh mục chiến lược DSC tổng hợp từ T6/23



\*Hiệu suất DMCL cốt lõi được cập nhật tại ngày xuất bản BCCL hằng tháng.  
\*Hiệu suất DMCL năng động được cập nhật tại ngày đầu tháng. Chi tiết trong T10, DMCL năng động hành động cắt lỗ một số vị thế bất đắc dĩ với tỷ trọng thấp như VHM(-8.9%), CMX(-8%), VPB(-3.8%), GEX(-7.5%); chốt lời với CSV(4.8%).

(1) Phương pháp Danh mục chiến lược năng động:

Được cập nhật thông qua các báo cáo "Danh mục chiến lược" xuất bản hàng ngày. Cổ phiếu được chọn lọc chủ yếu qua các tín hiệu kỹ thuật (TA) với các tiêu chí: (1) tín hiệu xu hướng cổ phiếu trong ngắn và trung hạn vượt trội, (2) tỷ suất sinh lời trong vòng quay 3-4 tuần. Danh mục được kiểm duyệt hằng ngày để linh hoạt điều chỉnh các tiêu chí về tỷ trọng, giá mục tiêu, điểm cắt lỗ/chặn lãi... dựa trên biến động của thị trường chung.

(2) Phương pháp Danh mục chiến lược cốt lõi:

Được cập nhật chủ yếu thông qua các "Báo cáo chiến lược" hàng tháng, có thể được cập nhật thông qua các báo cáo "Danh mục chiến lược" xuất bản hàng ngày. Cổ phiếu chọn trong BCCL chủ yếu dựa trên cơ bản (FA), tỷ trọng giải ngân dựa trên vận động thị trường.

## 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

