

TIẾN BƯỚC

Ngày 27/02/2026



CỔ PHIẾU KHUYẾN NGHỊ

Cổ phiếu DCM

NHẬT KÝ CHUYÊN VIÊN

Cập nhật VHC



THỊ TRƯỜNG VÀ CHIẾN LƯỢC GIAO DỊCH

NHẬN ĐỊNH THỊ TRƯỜNG

- Thị trường được hỗ trợ tại vùng 1.860 điểm và quay lại trạng thái tăng điểm. Thanh khoản giảm so với phiên trước, cho thấy nguồn cung chốt lời tạm thời hạ nhiệt, nhờ đó dòng tiền tiếp tục tạo động lực tăng điểm cho thị trường.
- Động thái bảo toàn vùng 1.860 điểm thể hiện thị trường vẫn đang muốn lấn sâu vào vùng 1.860 – 1.920 điểm, vùng tạo đỉnh ngắn hạn trong tháng 1/2026, và thử thách khả năng trở lại xu hướng tăng.
- Các tín hiệu cung cầu trong vùng này có thể sẽ có tác động lớn đến bước đi tiếp theo của thị trường.

CHIẾN LƯỢC GIAO DỊCH

- Quý Nhà đầu tư có thể kỳ vọng khả năng được hỗ trợ và dẫn tăng điểm của thị trường, nhưng cần quan sát diễn biến cung cầu để đánh giá trạng thái của thị trường.
- Do trạng thái trở lại xu hướng tăng của thị trường chưa rõ ràng nên tạm thời Nhà đầu tư vẫn nên cân nhắc chốt lời ngắn hạn đối với các cổ phiếu đã tăng nhanh đến vùng cản hoặc cơ cấu danh mục hợp lý.
- Đối với hoạt động mua, Nhà đầu tư nên hạn chế mua đuổi theo giá đã tăng nhanh nhưng có thể cân nhắc tìm kiếm cơ hội tích lũy tại các cổ phiếu có cơ bản tốt và đang phản ứng tốt với nền hỗ trợ.

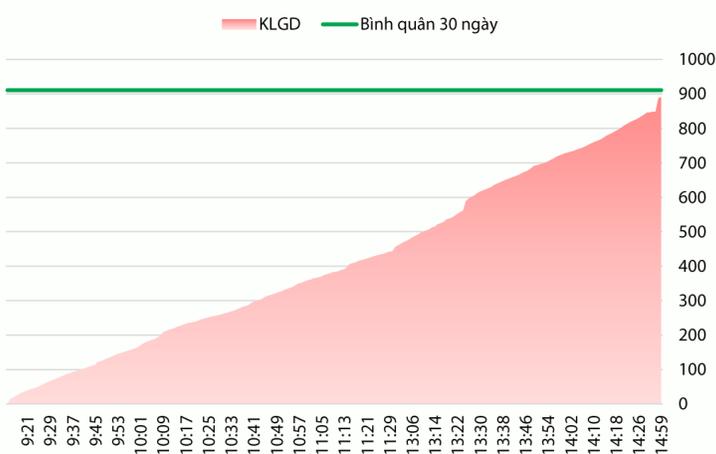
TÍN HIỆU KỸ THUẬT VN-INDEX

XU HƯỚNG: SIDEWAY



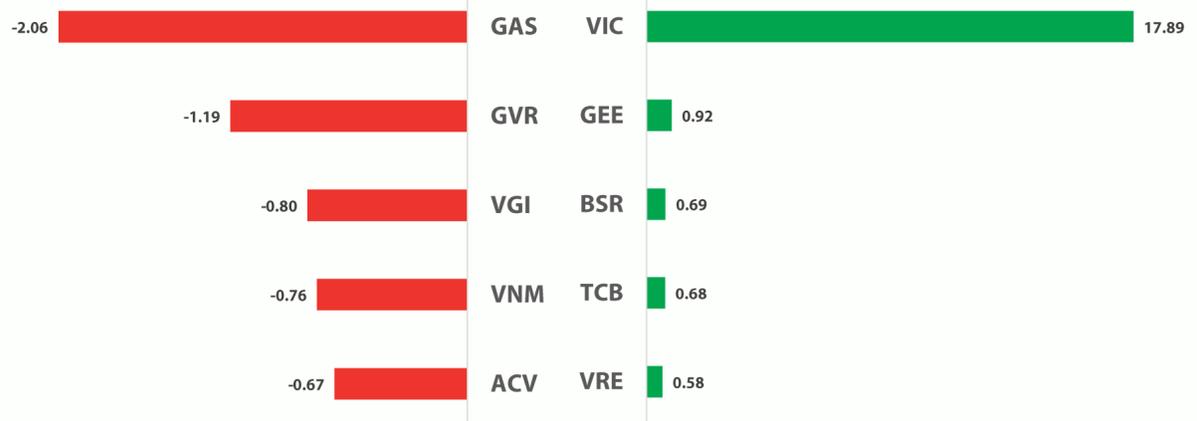
TOÀN CẢNH THỊ TRƯỜNG

KHỐI LƯỢNG GIAO DỊCH (TRIỆU CỔ)

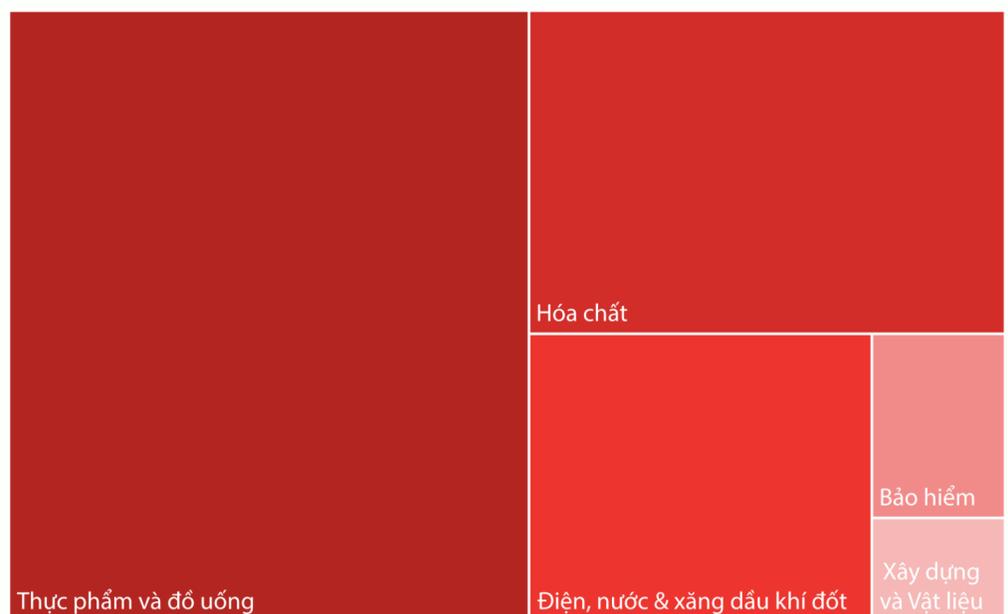


Ngày 26/02/2026

TOP CỔ PHIẾU ĐÓNG GÓP VÀO CHỈ SỐ (ĐIỂM)



TOP NGÀNH ĐÓNG GÓP VÀO CHỈ SỐ (%)



CTCP - Tổng công ty Phân bón Dầu khí Cà Mau

DCM **HSX**

GIÁ MỤC TIÊU

45.500 VNĐ

Khuyến nghị giao dịch – CHỜ MUA

Giá khuyến nghị (27/02/2026) (*) **38.500 – 39.500**

Giá mục tiêu ngắn hạn 1 42.000

Lợi nhuận kỳ vọng 1 (tại thời điểm khuyến nghị): **▲ 6,3% - 9,1%**

Giá mục tiêu ngắn hạn 2 45.500

Lợi nhuận kỳ vọng 2 (tại thời điểm khuyến nghị): **▲ 15,2% - 18,2%**

Giá cắt lỗ **36.900**

THÔNG TIN CỔ PHIẾU

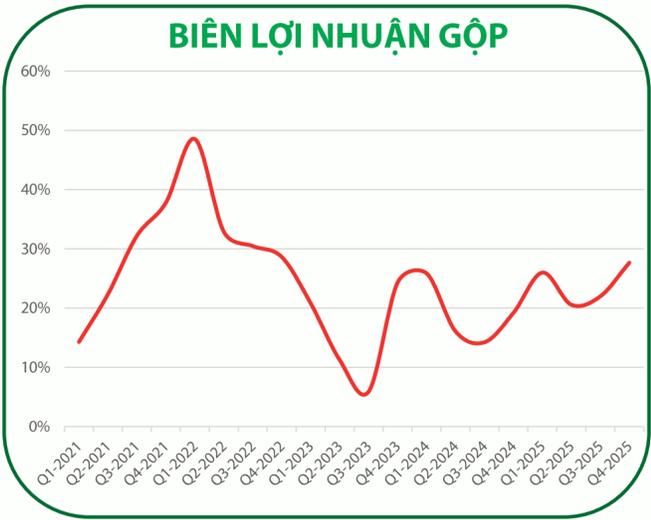
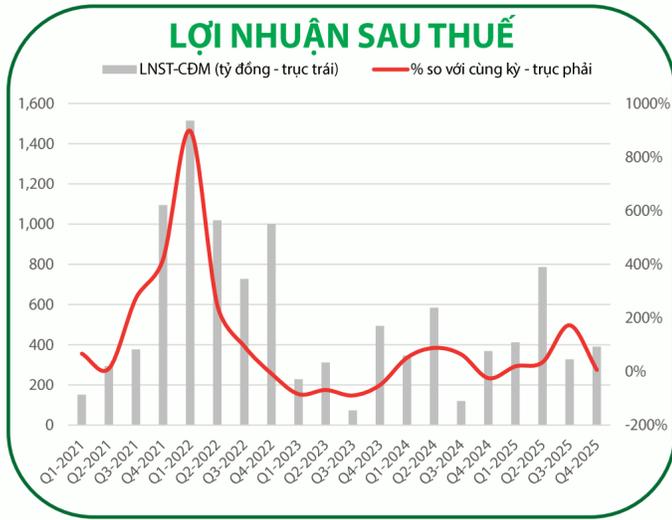
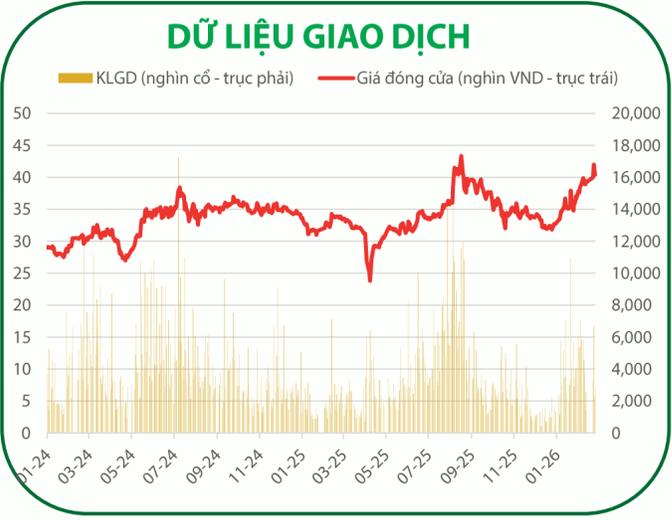
Ngành	Hóa chất
Vốn hoá (tỷ đồng)	21.785
SLCP đang lưu hành (triệu CP)	529
Khối lượng BQ 3 Tháng (nghìn CP)	2.818
Giá trị GDBQ 3 tháng (tỷ đồng)	102
Vốn sở hữu NĐTNN còn lại (%)	5,58
Biến động giá 52 tuần (nghìn đồng)	23,802 – 43,350

LUẬN ĐIỂM CƠ BẢN

(* Khuyến nghị được lập trước phiên giao dịch cùng Ngày Khuyến nghị)

- Trong Q4-2025, DCM ghi nhận doanh thu thuần đạt 4.528 tỷ đồng (tăng 7% so với cùng kỳ) và lợi nhuận sau thuế đạt 390 tỷ đồng (tăng 38% so với cùng kỳ). Điểm sáng là biên lợi nhuận gộp quý 4 năm 2025 đạt 27,6%, tăng mạnh so với mức 19,7% của quý 4 năm 2024 và 22% của quý 3 năm 2025. Lũy kế cả năm 2025, doanh thu đạt 16.960 tỷ đồng và lợi nhuận sau thuế đạt 1.915 tỷ đồng, lần lượt tăng 26% và 35% so với cùng kỳ, gần sát với con số dự phóng là 17.191 tỷ đồng doanh thu và 1.963 tỷ đồng lợi nhuận. Sang đầu năm 2026, sản lượng xuất khẩu quý 1 đạt 150.000 tấn (tăng 25% so với cùng kỳ năm 2025), với sự đóng góp từ thị trường Australia (hơn 32.000 tấn) và Mỹ (40.000 tấn vào tháng 2 năm 2026).
- Động lực tăng trưởng quý 4 năm 2025 chủ yếu đến từ việc giá bán Urea và NPK tăng lần lượt 8% và 29% so với cùng kỳ, kết hợp với giá khí đầu vào giảm 3%. Cụ thể, giá bán Urea nội địa đạt 11.600 đồng mỗi kg (tăng 7%), Urea xuất khẩu đạt 11.400 đồng mỗi kg (tăng 10%) và NPK đạt 11.360 đồng mỗi kg (tăng 29%). Về sản lượng, dù Urea nội địa giảm 23%, NPK giảm 9% và bán buôn giảm 75%, nhưng mảng Urea xuất khẩu đã bù phá 72% so với cùng kỳ. Biên lợi nhuận gộp mảng Urea đạt 45,9% và NPK đạt 6,3%, thay đổi so với mức 33% và 7% của quý 4 năm 2024. Tuy nhiên, doanh thu tài chính giảm 54% xuống 54,5 tỷ đồng do tiền gửi giảm 24%, trong khi chi phí quản lý tăng 5,2 lần lên 472 tỷ đồng do chi phí dịch vụ và quỹ khoa học công nghệ tăng mạnh 259 tỷ đồng (gấp 23 lần so với cùng kỳ).
- Luận điểm đầu tư tập trung vào chiến lược đa dạng hóa với gần 20 thị trường xuất khẩu, giúp giảm áp lực khi thị trường nội địa bão hòa. Việc thâm nhập thành công các thị trường khó tính như Mỹ và Australia là động lực tăng trưởng quan trọng cho quý 1 năm 2026, giúp tối ưu hóa kết quả kinh doanh trong bối cảnh giá Urea thế giới diễn biến tích cực.

CHỈ TIÊU TÀI CHÍNH QUAN TRỌNG



GÓC NHÌN KỸ THUẬT

- Sau diễn biến tăng nhanh đến vùng 42, DCM có động thái điều chỉnh trong 2 phiên gần đây. Nhìn chung DCM vẫn đang trong xu hướng tăng và diễn biến điều chỉnh hiện tại đang mang tính chất kỹ thuật để tìm điểm cân bằng sau đợt tăng giá. Do vậy, Nhà đầu tư có thể cân nhắc vùng giá tốt trong nhịp điều chỉnh này để mua ngắn hạn. Vùng hỗ trợ tiềm năng đang là vùng gần 38,5, gần đường MA(20).
- Hỗ trợ: 38.500 VNĐ.
- Kháng cự: 45.500 VNĐ.



Cổ phiếu

Bình luận kỹ thuật

Hỗ trợ

25,0

Giá hiện tại

27,6

Kháng cự

29,0

➤ Dù chưa ghi nhận tín hiệu tăng mạnh rõ rệt, nhưng những diễn biến của HDG trong giai đoạn tích lũy gần đây đang mang lại kỳ vọng tích cực. Cụ thể, cổ phiếu đã có phản ứng tích cực hơn với đường MA(20) so với lần trước, khi nhanh chóng phục hồi trở lại từ vùng hỗ trợ này. Đồng thời, nhịp điều chỉnh về hỗ trợ đã thu hút dòng tiền tham gia mạnh mẽ, thể hiện qua sự cải thiện rõ rệt của thanh khoản. Những yếu tố trên giúp cấu trúc nâng dần đẩy tiếp tục được duy trì, qua đó kỳ vọng HDG sớm vượt mốc quan trọng quanh 29 trong thời gian tới, chính thức hoàn tất quá trình tạo đáy.

HDG

Sideway



Hỗ trợ

26,0

Giá hiện tại

28,2

Kháng cự

30,0

➤ Sau nhiều phiên chứng lại đà tăng tại khu vực 26,5 – cận trên của kênh tăng được thiết lập từ tháng 10/2025, PC1 đã bứt phá dứt khoát khỏi vùng cản này. Mức tăng kịch trần đi kèm thanh khoản bùng nổ cho thấy sự quyết liệt của phe mua trong nỗ lực mở rộng đà tăng. Bên cạnh đó, việc vượt qua cận trên của kênh giá cũng là tín hiệu cho thấy cổ phiếu đang bước vào trạng thái tăng tốc. Diễn biến này được kỳ vọng sẽ tạo tiền đề để PC1 sớm chinh phục lại vùng đỉnh lịch sử quanh 28,6.

PC1

Tăng



GÓC NHẬT KÝ CHUYÊN VIÊN

VHC – LNST CTM năm 2025 vượt kế hoạch theo kịch bản tích cực

(Hiển Lê – hien.ln@vpsc.com.vn)

- KQKD Q4/2025 suy giảm mạnh so với cùng kỳ với doanh thu Q4/2025 đạt 2.715 tỷ đồng (-15% YoY) do sản lượng cá tra xuất khẩu ước tính giảm 27% YoY trong khi giá bán tăng 8% YoY. LNST CTM đạt 222 tỷ đồng (-47% YoY) và giảm mạnh hơn doanh thu do doanh nghiệp phải trích lập dự phòng giảm giá hàng tồn kho 98 tỷ đồng (so với mức hoàn nhập 94 tỷ cùng kỳ).
- Doanh thu năm 2025 đạt 12.026 tỷ đồng và giảm 4% YoY do sản lượng cá tra xuất khẩu sụt giảm 13% YoY. LNST CTM năm 2025 đạt 1.363 tỷ đồng (+10% YoY) và vượt kế hoạch ở kịch bản tích cực của doanh nghiệp tại 1,3 nghìn tỷ đồng.
- LNST CTM năm 2025 tăng mạnh trong khi doanh thu sụt giảm do biên gộp cải thiện 140 bps YoY và doanh nghiệp tiết giảm chi phí bán hàng và quản lý doanh nghiệp (BH&QLDN) với tỷ lệ chi phí BH&QLDN/doanh thu giảm nhẹ 37 bps YoY. Biên gộp tăng nhẹ do giá bán cá tra tăng 2% YoY và tỷ giá USD/VND trung bình tăng 3% YoY. Chi phí bán hàng giảm nhờ chi phí vận chuyển giảm 36% YoY và chi phí quản lý giảm 9% nhờ công ty không trích lập quỹ nghiên cứu khoa học.

KQKD Q4-FY25 đối mặt với thách thức khi thị phần sụt giảm nhẹ

KQKD Q4/2025 cho thấy sự sụt giảm đáng kể với doanh thu Q4/2025 đạt 2.715 tỷ đồng (-15% YoY) và LNST CTM đạt 222 tỷ đồng (-47% YoY). Doanh thu sụt giảm đến từ sản lượng sụt giảm 27% YoY do thị phần VHC sụt giảm nhẹ.

Bảng 2: Các chỉ tiêu chính trong Q4/2025 và cả năm 2025 của VHC

Chỉ tiêu	Q4-FY25	Q3-FY25	+/- (qoq)	Q4-FY24	+/- (yoy)	2025	2024	+/- (yoy)
Chỉ tiêu sinh lợi								
TS lợi nhuận gộp	16%	17%	-102 bps	18%	-145 bps	16%	15%	+140 bps
EBITDA/Doanh thu	14%	16%	-149 bps	14%	+145 bps	16%	13%	+292 bps
EBIT/Doanh thu	10%	12%	-262 bps	11%	+174 bps	11%	9%	+252 bps
TS lợi nhuận ròng	8%	12%	-429 bps	13%	-65 bps			0 bps
Hiệu quả hoạt động (x)								
- Ngày tồn kho	108	91	18	108	(0)	62	64	(3)
- Ngày phải thu	70	58	13	59	11	101	100	1
- Ngày phải trả	14	11	3	14	(1)	12	9	3
Đòn bẩy (%)								
Tổng nợ/Tổng Vốn CSH	26%	25%	+88 bps	27%	-180 bps	26%	27%	-92 bps

Nguồn: VHC, CTCK Rồng Việt

[Xin mời Quý khách đón đọc tiếp bài phân tích tại link](#)



Ngày KN	Mã	Giá Hiện tại	Giá KN MUA	Mục tiêu Ngắn hạn 1	Mục tiêu Ngắn hạn 2	Cắt lỗ	Giá đóng vị thế	Lãi/ Lỗ	Trạng thái	Biến động VN-Index (*)
26/02	BCM	66,00	66,00	72,00	80,00	61,80		0,0%		1,0%
25/02	MSN	80,40	80,40	87,00	94,00	75,40		0,0%		0,6%
13/02	QTP	12,80	12,50	13,80	15,50	11,90		2,4%		3,6%
12/02	TCB	36,45	35,30	37,00	40,00	33,90		3,3%		4,6%
10/02	DPM	26,50	24,80	27,00	30,00	23,80		6,9%		7,1%
06/02	HPG	29,40	26,80	29,50	32,00	25,30		9,7%		5,4%
05/02	DBC	26,85	28,50	31,00	34,00	27,20	27,00	-5,3%	Đóng (09/02)	-2,0%
04/02	PHR	63,70	66,60	72,00	77,00	63,40	61,00	-8,4%	Đóng (06/02)	-3,2%
03/02	POW	14,10	14,30	15,20	17,00	13,70	13,70	-4,2%	Đóng (06/02)	-2,8%
30/01	VCB	65,40	69,80	76,00	83,00	64,80	64,80	-7,2%	Đóng (10/02)	-3,4%
28/01	DCM	40,40	35,60	38,00	41,50	33,40	42,00	18,0%	Đóng (24/02)	2,0%
27/01	CTD	86,40	76,90	83,00	94,00	71,80		12,4%		1,9%
Hiệu quả Trung bình (QTD)								3,7%		1,6%

(*) Biến động VN-Index (tính từ ngày Khuyến nghị đến ngày đóng vị thế) làm cơ sở so sánh hiệu quả khuyến nghị.

Sự kiện trong nước

Thời gian	Sự kiện
03/03/2026	Công bố chỉ số quản lý thu mua (PMI)
06/03/2026	Công bố số liệu kinh tế Việt Nam tháng 2
06/03/2026	FTSE ETF công bố danh mục mới
13/03/2026	VNM ETF công bố danh mục mới
19/03/2026	Đáo hạn HĐTL tháng 3 (4111G3000)
20/03/2026	Quý ETF liên quan FTSE ETF & VNM ETF hoàn tất cơ cấu danh mục

*FTSE Russell đánh giá phân loại TTCK Việt Nam trong tháng 03/2026 và công bố trên báo cáo vào 07/04/2026

Sự kiện thế giới

Thời gian	Quốc gia	Sự kiện
01/03/2026	Trung Quốc	Chỉ số quản lý thu mua (PMI) của NBS
02/03/2026	Anh	Chỉ số quản lý thu mua (PMI)
02/03/2026	Châu Âu	Chỉ số quản lý thu mua (PMI)
02/03/2026	Mỹ	Chỉ số quản lý thu mua (PMI) theo ISM
05/03/2026	Châu Âu	ECB họp chính sách tiền tệ
06/03/2026	Mỹ	Báo cáo Nonfarm Payroll
06/03/2026	Mỹ	Doanh số bán lẻ
09/03/2026	Trung Quốc	Chỉ số giá tiêu dùng (CPI)
11/03/2026	Mỹ	Chỉ số giá tiêu dùng (CPI)
13/03/2026	Mỹ	Chỉ số giá PCE
13/03/2026	Mỹ	Công bố GDP (Prelim)
13/03/2026	Mỹ	Báo cáo việc làm (JOLTs)
13/03/2026	Anh	GDP tại Anh
18/03/2026	Châu Âu	Chỉ số giá tiêu dùng (CPI)
18/03/2026	Mỹ	Chỉ số giá sản xuất (PPI)
19/03/2026	Anh	Chỉ số trợ cấp thất nghiệp
19/03/2026	Mỹ	Quyết định chính sách tiền tệ của Fed
20/03/2026	Trung Quốc	Cố định lãi suất cho vay cơ bản
25/03/2026	Anh	Chỉ số giá tiêu dùng (CPI)
27/03/2026	Anh	Doanh số bán lẻ
31/03/2026	Mỹ	Báo cáo việc làm (JOLTs)

SMART UPDATE PORTFOLIO DANH MỤC KHUYẾN NGHỊ

Xem ngay danh mục
smartPortfolio tại đây →



TIN TỨC RÔNG VIỆT

BÁO CÁO CÔNG TY (5 báo cáo phát hành gần nhất)	Ngày phát hành	Khuyến nghị	Giá mục tiêu
BID – Tăng trưởng ổn định giữa thách thức vốn và kiểm soát nợ xấu	23/01/2026	Trung lập – 1 năm	50.100
HDB – Tiềm năng tăng trưởng vượt trội	16//01/2026	Tích lũy – 1 năm	30.000
DPM – Vững bước đi lên	09/12/2025	Tích lũy – 1 năm	24.600
DPR – Cánh đồng cũ, mùa “vàng” mới	08//12/2025	Mua – 1 năm	52.700
GEG – Tiềm năng tăng trưởng đến từ mở rộng công suất NLTT	26/11/2025	Mua – 1 năm	19.600

Vui lòng xem chi tiết tại <https://www.vdsc.com.vn/trung-tam-phan-tich/doanh-nghiep>

RONG VIET
SECURITIES

mplusDragon

Lãi suất siêu hời
ĐẦU TƯ THÀNH THỜI

Hạn mức **5** tỷ đồng
Khách hàng

Danh mục chất lượng
hơn **55** cổ phiếu

9.1%

MARGIN

TRUNG TÂM PHÂN TÍCH

Nguyễn Thị Phương Lam – Giám đốc

Trung tâm Phân tích

+84 28 6299 2006 Ext: 1313

lam.ntp@vdsc.com.vn

Nguyễn Đại Hiệp – Giám đốc

Phòng Tư vấn Cá nhân

+84 28 6299 2006 Ext: 1291

hiep.nd@vdsc.com.vn

TUYÊN BỐ MIỄN TRỪ TRÁCH NHIỆM

- Bản báo cáo này được chuẩn bị cho mục đích duy nhất là cung cấp thông tin và không nhằm đưa ra bất kỳ đề nghị hay hướng dẫn mua bán chứng khoán cụ thể nào. Các quan điểm và khuyến cáo được trình bày trong bản báo cáo này không tính đến sự khác biệt về mục tiêu, nhu cầu, chiến lược và hoàn cảnh cụ thể của từng nhà đầu tư. Ngoài ra, nhà đầu tư cũng ý thức có thể có các xung đột lợi ích ảnh hưởng đến tính khách quan của bản báo cáo này. Nhà đầu tư nên xem báo cáo này như một nguồn tham khảo khi đưa ra quyết định đầu tư và phải chịu toàn bộ trách nhiệm đối với quyết định đầu tư của chính mình. RongViet Securities tuyệt đối không chịu trách nhiệm đối với toàn bộ hay bất kỳ thiệt hại nào, hay sự kiện bị coi là thiệt hại, đối với việc sử dụng toàn bộ hoặc từng phần thông tin hay ý kiến nêu trong bản báo cáo này.
- Toàn bộ các quan điểm thể hiện trong báo cáo này đều là quan điểm cá nhân của người phân tích. Không có bất kỳ một phần thu nhập nào của người phân tích liên quan trực tiếp hoặc gián tiếp đến các khuyến cáo hay quan điểm cụ thể trong bản báo cáo này.
- Thông tin sử dụng trong báo cáo này được RongViet Securities thu thập từ những nguồn mà chúng tôi cho là đáng tin cậy. Tuy nhiên, chúng tôi không đảm bảo rằng những thông tin này là hoàn chỉnh hoặc chính xác. Các quan điểm và ước tính trong đánh giá của chúng tôi có giá trị đến ngày ra báo cáo và có thể thay đổi mà không cần báo cáo trước.
- Bản báo cáo này được giữ bản quyền và là tài sản của RongViet Securities. Mọi sự sao chép, chuyển giao hoặc sửa đổi trong bất kỳ trường hợp nào mà không có sự đồng ý của RongViet Securities đều trái luật. **Bản quyền thuộc RongViet Securities, 2025.**

CÔNG TY CỔ PHẦN CHỨNG KHOÁN RỒNG VIỆT - HỘI SỞ

Tầng 1 đến Tầng 8, Tòa nhà Viet Dragon, 141 Nguyễn Du, Phường Bến Thành, Thành phố Hồ Chí Minh

T (+84) 28 6299 2006 E info@vdsc.com.vn
W www.vdsc.com.vn MST 0304734965

CHI NHÁNH HÀ NỘI

Tầng 10, Tòa nhà Eurowindow, 02 Tôn Thất Tùng, Phường Kim Liên, Thành phố Hà Nội

T (+84) 24 6288 2006
F (+84) 24 6288 2008

CHI NHÁNH NHA TRANG

Tầng 7, Tòa nhà Sacombank, 76 Quang Trung, Phường Nha Trang, Tỉnh Khánh Hòa

T (+84) 25 8382 0006
F (+84) 25 8382 0008

CHI NHÁNH CẦN THƠ

Tầng 8, Tòa nhà Sacombank, 95-97-99 Võ Văn Tần, Phường Ninh Kiều, Thành phố Cần Thơ

T (+84) 29 2381 7578
F (+84) 29 2381 8387

CHI NHÁNH VŨNG TÀU

Tầng 2 Tòa nhà VCCI Building, 155 đường Nguyễn Thái Học, Phường Tam Thẳng, Thành phố Hồ Chí Minh

T (+84) 25 4777 2006

CHI NHÁNH BÌNH DƯƠNG

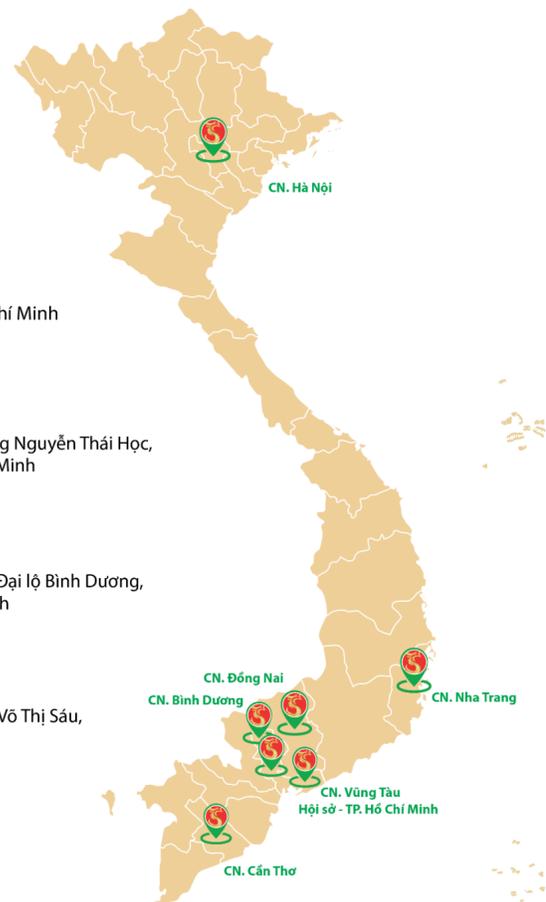
Tầng 3 Tòa nhà Becamex Tower, số 230 Đại lộ Bình Dương, Phường Phú Lợi, Thành phố Hồ Chí Minh

T (+84) 27 4777 2006

CHI NHÁNH ĐỒNG NAI

Tầng 8 Tòa nhà TTC Plaza, 53-55 đường Võ Thị Sáu, Phường Trần Biên, Tỉnh Đồng Nai

T (+84) 25 1777 2006



VIET DRAGON SECURITIES CORPORATION

Floor 1-8, Viet Dragon Tower, 141 Nguyen Du, Ben Thanh Ward, HCMC

T + 84 28 6299 2006

F (+ 84) 28 6291 7986

W www.vdsc.com.vn