

MẤT CÂN BẰNG

Ngày 03/10/2025



CỔ PHIẾU KHUYẾN NGHỊ

Cổ phiếu DCM

NHẬT KÝ CHUYÊN VIÊN

Cập nhật DPR

THỊ TRƯỜNG VÀ CHIẾN LƯỢC GIAO DỊCH
NHẬN ĐỊNH THỊ TRƯỜNG

- Thị trường tăng điểm bất thành và giảm dưới đường MA(20). Thanh khoản tăng so với phiên trước nhưng vẫn ở mức thấp, cho thấy nguồn cung gia tăng sức ép lên thị trường trong khi dòng tiền hỗ trợ vẫn đang thận trọng.
- Tín hiệu giảm dưới đường MA(20) cho thấy thị trường đang mất cân bằng sau nhiều phiên nỗ lực duy trì trên đường này. Đồng thời, tín hiệu này cũng làm gia tăng rủi ro tiếp tục điều chỉnh của thị trường.
- Để thị trường thực sự cân bằng và có động lực trở lại xu thế tăng thì thị trường phải nhanh chóng trở lại trên đường MA(20) và dòng tiền cần phải có nỗ lực hấp thu nguồn cung nhiều hơn trong thời gian tới.

CHIẾN LƯỢC GIAO DỊCH

- Quý Nhà đầu tư cần quan sát diễn biến cung cầu để đánh giá lại trạng thái của thị trường.
- Tạm thời, Nhà đầu tư vẫn cần giữ tỷ trọng danh mục ở mức hợp lý trước khi thị trường có tín hiệu hỗ trợ cụ thể.
- Ở chiều mua, Nhà đầu tư nên thận trọng và hạn chế mua đuổi theo giá đã tăng cao, nếu tỷ trọng danh mục đang ở mức an toàn, nhà đầu tư có thể mua thăm dò tại một số cổ phiếu đã lùi về vùng hỗ trợ mạnh hoặc đang có mô hình tăng giá tốt.

TÍN HIỆU KỸ THUẬT VN-INDEX

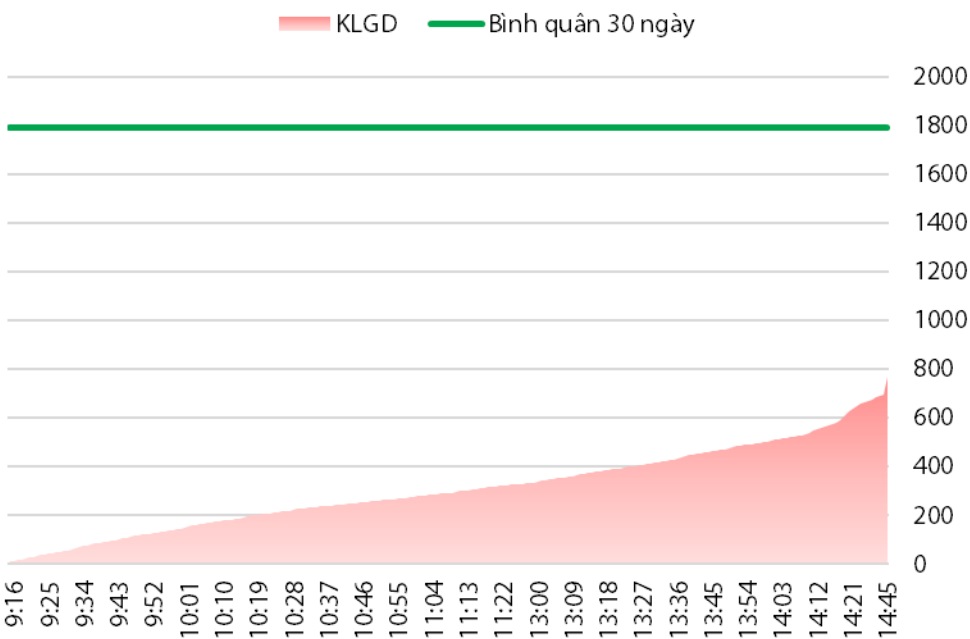
XU HƯỚNG: **SIDeways**



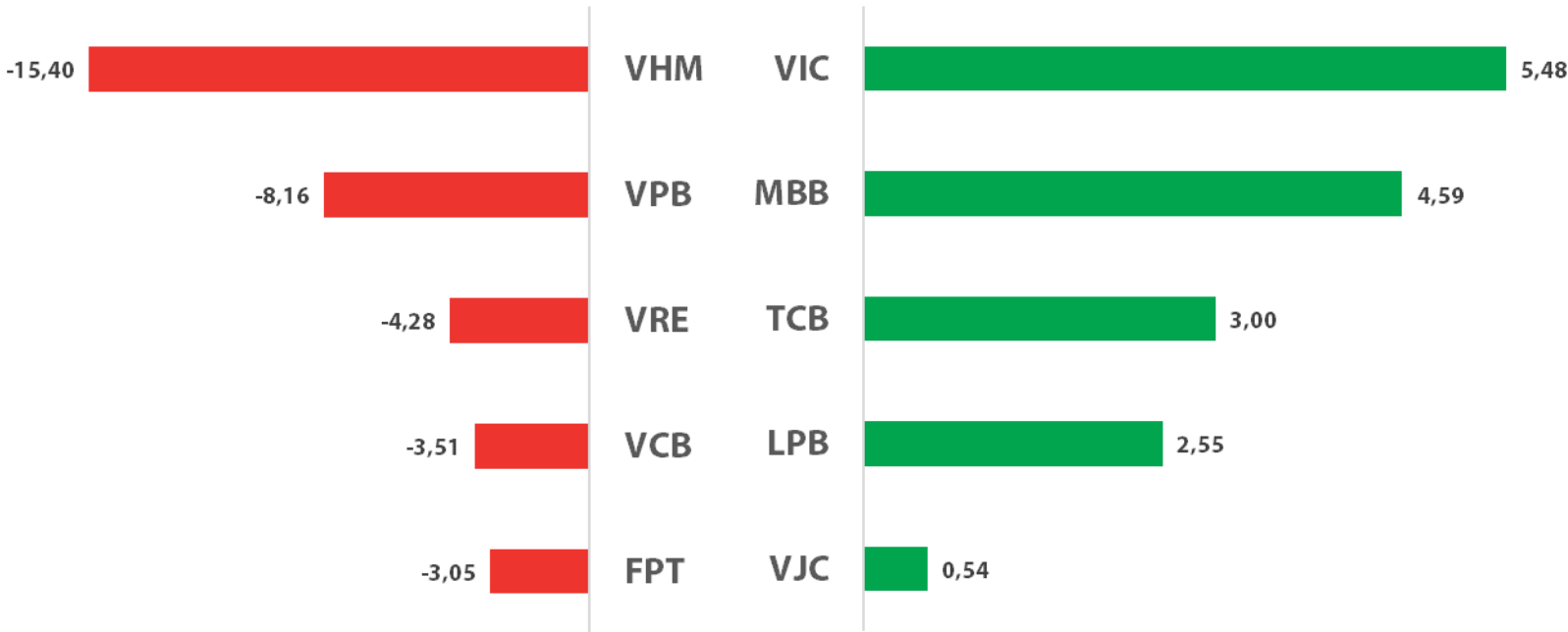
TOÀN CẢNH THỊ TRƯỜNG

Ngày 02/10/2025

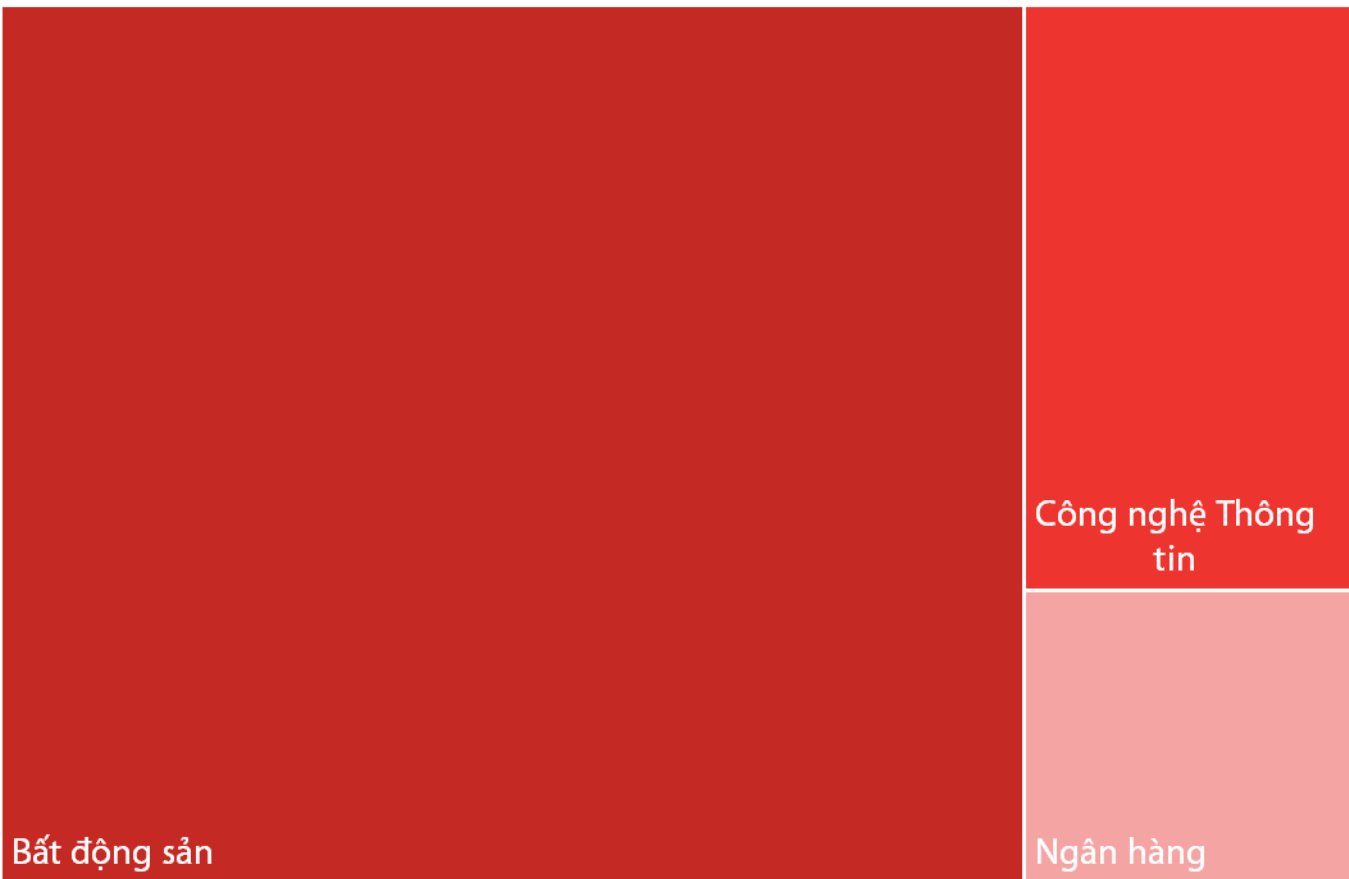
KHỐI LƯỢNG GIAO DỊCH (TRIỆU CỔ)



TOP CỔ PHIẾU ĐÓNG GÓP VÀO CHỈ SỐ (%)



TOP NGÀNH ĐÓNG GÓP VÀO CHỈ SỐ (%)



CTCP Phân bón Dầu khí Cà Mau

DCM

HSX

GIÁ MỤC TIÊU

39.500 VNĐ

Khuyến nghị giao dịch – CHỜ MUA

Giá khuyến nghị (03/10/2025) (*)

33.200 – 34.000

Giá mục tiêu ngắn hạn 1

37.000

Lợi nhuận kỳ vọng 1
(tại thời điểm khuyến nghị):

▲ 8,8% - 11,4%

Giá mục tiêu ngắn hạn 2

39.500

Lợi nhuận kỳ vọng 2
(tại thời điểm khuyến nghị):

▲ 16,2% - 19%

Giá cắt lỗ

32.700

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

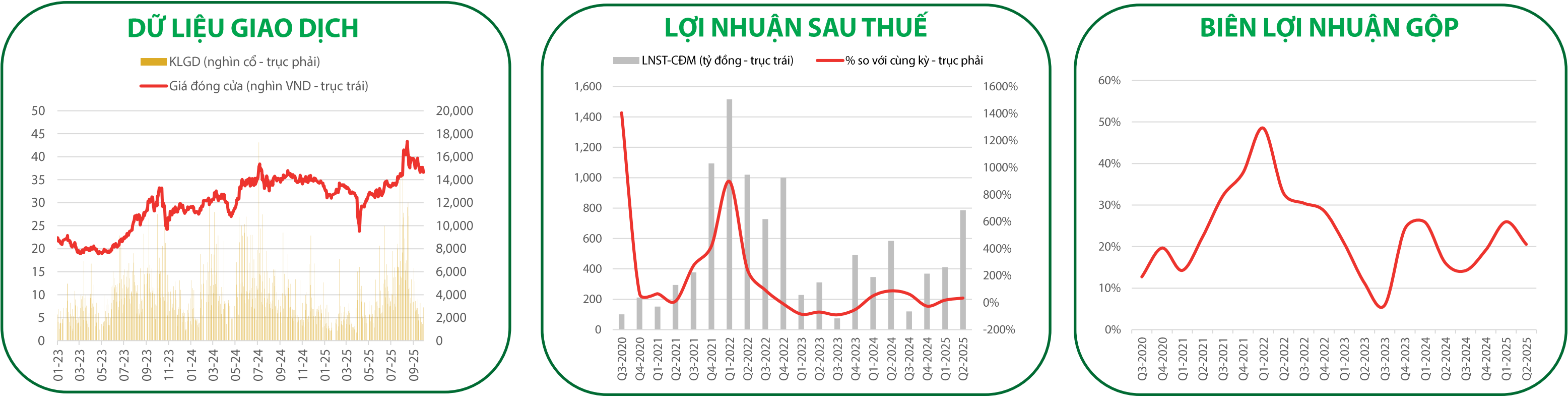
THÔNG TIN CỔ PHIẾU

Ngành	Hóa chất
Vốn hoá (tỷ đồng)	18.900
SLCP đang lưu hành (triệu CP)	529
Khối lượng BQ 3 Tháng (nghìn CP)	5.463
Giá trị GDBQ 3 tháng (tỷ đồng)	207
Vốn sở hữu NĐTNN còn lại (%)	42,40
Biến động giá 52 tuần (nghìn đồng)	23,801 – 43,350

LUẬN ĐIỂM CƠ BẢN

- Doanh thu thuần Q2/2025 tăng trưởng mạnh mẽ 56% so với cùng kỳ (svck), đạt 6.037 tỷ đồng với mức tăng trưởng mạnh mẽ ở tất cả các mảng kinh doanh Ure, NPK, trading và các mảng khác. Biên gộp đạt 19,2% (+3,7 điểm cơ bản (bps) svck) chủ yếu nhờ sự tăng trưởng của mảng Urea, NPK trong khi mảng bán buôn giảm 0,8% YoY; 3,8 điểm cơ bản (bps) QoQ. Biên ròng đạt 13,3% (-130 bps svck) do không còn khoản lợi nhuận khác từ việc hợp nhất KVF. Từ đó, lợi nhuận sau thuế công ty mẹ (LNST CTM) đạt 804 tỷ đồng (+41% YoY). Lũy kế 6T2025, doanh thu đạt 9.443 tỷ đồng (+43% svck) nhờ mảng NPK tăng 87% svck và mảng trading tăng 152% svck trong khi mảng Ure chỉ tăng nhẹ 12% svck, LNST CTM 6T2025 đạt 1.216 tỷ đồng (+30% svck).
- Theo cập nhật thị trường phân bón quốc tế vào ngày 26/09, nhìn chung giá phân bón Ure được kì vọng sẽ tiếp tục neo cao mặc dù đang có xu hướng giảm nhẹ trước (1) nhu cầu chậm lại của Ấn Độ (2) động thái quan sát thêm về chính sách xuất khẩu tại Trung Quốc. Bên cạnh đó, nhờ hưởng lợi khi chính sách VAT thông qua và có hiệu lực vào 01/07 kỳ vọng sẽ giúp cho biên lợi nhuận của doanh nghiệp cải thiện trong giai đoạn 2025. Điều này phản ánh qua giá phân Ure trong nước vẫn tiếp tục duy trì ở mức cao so với cùng kỳ.
- Theo kế hoạch 2025, công ty đặt kế hoạch doanh thu đạt 13.983 tỷ đồng và lợi nhuận sau thuế 774 tỷ đồng giảm lần lượt 0,39% và 36% so với cùng kỳ trong đó sản lượng tiêu thụ Ure kì vọng đạt 759.000 tấn giảm nhẹ 5,7% so với cùng kỳ và tổng NPK tiêu thụ là 340.000 tấn tăng 93,4% so với cùng kỳ.

CHỈ TIÊU TÀI CHÍNH QUAN TRỌNG



GÓC NHÌN KỸ THUẬT

- Sau những lần bị cản tại đường MA(20), DCM tiếp tục giảm giá và đang trong xu hướng điều chỉnh. Mặc dù DCM đang dừng lại tại vùng MA(100) nhưng đà giảm trong ngắn hạn vẫn còn khả năng tiếp diễn. Vùng hỗ trợ tiếp theo là vùng 33 - 34, vùng MA(200) và cũng là vùng cản mà DCM từng vượt qua. Dự kiến vùng này sẽ có tác động hỗ trợ mạnh đến DCM. Do vậy, Nhà đầu tư có thể cân nhắc mua tích lũy khi DCM lùi về vùng 33 - 34.
- Hỗ trợ : 33.000 VNĐ.
- Kháng cự : 40.000 VNĐ.



Cổ phiếu	Bình luận kỹ thuật
CTI Sideway	Hỗ trợ Giá hiện tại Kháng cự 24,0 25,65 28,95 Mặc dù nền giá quanh 24 vẫn được giữ vững và liên tục phát huy vai trò nâng đỡ cho CTI, nhưng điều này vẫn chưa đủ để kích hoạt dòng tiền mua mới mạnh mẽ nhằm đưa cổ phiếu trở lại trên mốc 26. Do đó, trong ngắn hạn, CTI nhiều khả năng sẽ tiếp tục giằng co trong biên độ hẹp và chờ đợi lực cầu quyết liệt hơn để có thể thành công vượt ngưỡng 26.
DDV Sideway	Hỗ trợ Giá hiện tại Kháng cự 30,6 31,9 35,3 DDV vẫn chưa thể mở rộng đà tăng xa khỏi mốc cân bằng quanh MA20 ngày. Tuy vậy, cổ phiếu đang phát đi tín hiệu hình thành vùng nền đáng tin cậy khi biên độ giá và thanh khoản được siết chặt quanh điểm tựa MA20. Do đó, kỳ vọng với bàn đạp này, DDV sẽ sớm bứt phá để chinh phục đỉnh lịch sử quanh 35,3.

 GÓC NHẬT KÝ CHUYÊN VIÊN

DPR – Triển vọng lợi nhuận tích cực trong Q3/2025

(Nguyễn Thị Quỳnh Giao – giao.ntq@vdsc.com.vn)

- Lũy kế 8T2025, tổng sản lượng cao su của DPR đạt 8.339 tấn (+38% YoY), nhờ sản lượng khai thác ổn định và thu mua tăng gấp đôi so với cùng kỳ.
- Công ty thực hiện chuyển dịch cơ cấu sản phẩm tích cực, với tỷ trọng dòng cao su SVR 3L, 5 và Ly tâm tăng mạnh, trong khi SVR 10, 20 giảm, giúp DPR duy trì giá bán bình quân 8T2025 trên 50 triệu đồng/tấn.
- Chúng tôi kỳ vọng kết quả kinh doanh Q3/2025 dự báo khả quan, với doanh thu ước đạt 328 tỷ đồng (+63% QoQ, -6% YoY) và LNST-CĐM 93 tỷ đồng (+111% YoY), nhờ đóng góp chính từ mảng cao su cùng hỗ trợ từ thanh lý cây, với biên lợi nhuận gộp duy trì ở mức 39%.

Kết quả kinh doanh mảng cao su 8T2025 – sản lượng tích cực

Mảng cao su

Trong tháng 8/2025, DPR ghi nhận sản lượng khai thác đạt 1.547 tấn, trong khi sản lượng thu mua là 238 tấn, nâng tổng sản lượng cao su đưa vào chế biến trong tháng lên 1.785 tấn. Lũy kế 8 tháng đầu năm, tổng sản lượng khai thác và thu mua đạt 8.339 tấn, tăng mạnh 38% so với cùng kỳ 2024. Trong đó: sản lượng khai thác đạt 7.296 tấn (+32% YoY), và sản lượng thu mua đạt 1.043 tấn (tăng gấp hơn 2 lần cùng kỳ, +114% YoY).

Bảng 1: Chỉ tiêu sản xuất kinh doanh 8T/2025 của DPR

Chỉ tiêu	ĐVT	Thực hiện trong tháng 8/2025	Lũy kế 8T2025	Lũy kế 8T2024	% YoY	% Kế hoạch
Diện tích tái canh	ha	-	459	401	15%	100%
Diện tích phục hoang	"	-	459	401	15%	100%
Diện tích cao su thực hiện thanh lý	"	-	459	380	21%	79%
Sản lượng cao su	Tấn	1.785	8.339	6.027	38%	61%
Sản lượng khai thác	"	1.547	7.296	5.540	32%	64%
Sản lượng thu mua	"	238	1.043	487	114%	52%
Sản lượng tiêu thụ	Tấn	2.509	7.615	5.759	32%	56%
Xuất khẩu	"	287	1.542	1.845	-16%	39%
Trực tiếp	"	287	1.542	1.845	-16%	39%
Ủy thác qua Tập đoàn	"	-	-	-		
Nội tiêu	"	2.221	6.073	3.915	55%	64%
Sản lượng tồn kho cuối kỳ	Tấn		920	1.169	-21%	95%

Nguồn: DPR, CTCK Rông Việt tổng hợp

[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 (*)
02/10	PVD	21,45	21,45	23,00	24,50	20,20		0,0%		-0,7%
26/09	REE	65,20	66,80	71,00	75,00	63,80		-2,4%		-0,8%
25/09	VHC	54,00	57,80	63,00	67,00	54,90	54,90	-5,0%	Đóng (02/10)	-0,3%
12/09	HPG	28,10	29,20	31,00	34,00	27,40		-3,8%		-0,3%
04/09	BID	40,10	43,20	45,50	48,00	41,30	41,30	-4,4%	Đóng (08/09)	-3,4%
29/08	VIB	19,70	22,20	24,00	26,00	20,70	22,90	3,2%	Đóng (05/09)	-0,8%
25/08	ACB	25,75	26,50	29,00	31,00	25,20	27,70	4,5%	Đóng (05/09)	1,3%
22/08	MWG	77,10	70,00	75,00	82,00	66,80	77,50	10,7%	Đóng (05/09)	-1,2%
20/08	VHC	54,00	57,10	62,00	67,00	54,40	65,70	15,1%	Đóng (16/09)	1,6%
19/08	NLG	39,00	44,50	49,50	54,00	42,30	42,30	-4,9%	Đóng (21/08)	3,2%
15/08	PVD	21,45	22,80	24,80	27,50	21,40	21,40	-6,1%	Đóng (22/08)	0,3%
14/08	VIB	19,70	20,00	21,30	24,00	18,70	24,50	22,5%	Đóng (22/08)	2,1%
Hiệu quả Trung bình (QTD)								3,9%		4,7%

(*) 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
01/10/2025	Công bố chỉ số quản lý thu mua (PMI)
06/10/2025	Công bố số liệu kinh tế Việt Nam tháng 9
07/10/2025	FTSE công bố kết quả nâng hạng TTCK Việt Nam
16/10/2025	Đáo hạn HĐTL tháng 10 (4111FA000)
20/10/2025	Công bố danh mục thành phần chỉ số VN Diamond và VN Finselect
20/10/2025	Hạn CBTT Báo cáo tài chính Q3/2025
30/10/2025	Hạn CBTT Báo cáo tài chính Q3/2025 (nếu là BCTC hợp nhất)
31/10/2025	Quỹ ETF liên quan chỉ số VN Diamond và VN Finselect hoàn tất cơ cấu danh mục
01/11/2025	Công bố chỉ số quản lý thu mua (PMI)
06/11/2025	Công bố số liệu kinh tế Việt Nam tháng 10
11/11/2025	MSCI công bố cơ cấu danh mục
20/11/2025	Đáo hạn HĐTL tháng 11 (4111FB000)
28/11/2025	Quỹ ETF liên quan MSCI hoàn tất tái cơ cấu danh mục
01/12/2025	Công bố chỉ số quản lý thu mua (PMI)
05/12/2025	Công bố cơ cấu danh mục (FTSE ETF)
06/12/2025	Công bố số liệu kinh tế Việt Nam tháng 11
12/12/2025	Công bố cơ cấu danh mục (VNM ETF)
18/12/2025	Đáo hạn HĐTL tháng 12 (VN30F2512)
19/12/2025	Quỹ ETF liên quan FTSE ETF & VNM ETF hoàn tất cơ cấu danh mục

Sự kiện thế giới

Thời gian	Quốc gia	Sự kiện
30/09/2025	Mỹ	Báo cáo việc làm (JOLTs)
01/10/2025	Anh	Chỉ số quản lý thu mua (PMI)
01/10/2025	Châu Âu	Chỉ số quản lý thu mua (PMI)
01/10/2025	Mỹ	Chỉ số quản lý thu mua (PMI)
03/10/2025	Mỹ	Báo cáo Nonfarm Payroll
09/10/2025	Mỹ	Công bố biên bản họp FOMC
09/10/2025	Châu Âu	ECB công bố chính sách tiền tệ
10/10/2025	Mỹ	Chỉ số độ nhạy tiêu dùng (Đại học Michigan)
10/10/2025	Mỹ	Chỉ số lạm phát kỳ vọng (Đại học Michigan)
10/10/2025	Trung Quốc	Chỉ số giá tiêu dùng (CPI)
14/10/2025	Anh	Chỉ số trợ cấp thất nghiệp
15/10/2025	Mỹ	Chỉ số giá tiêu dùng (CPI)
16/10/2025	Anh	GDP tại Anh
16/10/2025	Mỹ	Chỉ số giá sản xuất (PPI)
16/10/2025	Mỹ	Doanh số bán lẻ
17/10/2025	Châu Âu	Chỉ số giá tiêu dùng (CPI)
20/10/2025	Trung Quốc	Cổng bố lãi suất cho vay cơ bản của Trung Quốc
22/10/2025	Anh	Chỉ số giá tiêu dùng (CPI)
24/10/2025	Anh	Doanh số bán lẻ
30/10/2025	Mỹ	Cuộc họp FOMC
30/10/2025	Mỹ	GDP sơ bộ (Advance GDP)
31/10/2025	Mỹ	Chỉ số giá PCE

SMART UPDATE

PORTFOLIO

DANH MỤC KHUYẾN NGHỊ

Xem ngay danh mục smartPortfolio tại đây →

Quét ngay



RONG VIET SECURITIES





Cập nhật Danh mục đầu tư

SMART PORTFOLIO

DANH MỤC KHUYẾN NGHỊ

Thước tin cậy phần giải pháp đầu tư

smartDragon

XEM CHI TIẾT

TIN TỨC RỒNG VIỆT

BÁO CÁO CÔNG TY (5 báo cáo phát hành gần nhất)	Ngày phát hành	Khuyến nghị	Giá mục tiêu
CTG – Giai đoạn thu hoạch thành quả đang đến gần	12/09/2025	Mua – 1 năm	60.500
ACB – Làn gió mới từ chiến lược mở rộng trụ cột tăng trưởng	12/09/2025	Mua – 1 năm	32.600
LHG – Dòng tiền tiềm năng từ đầu tư Nhà xưởng	09/09/2025	Mua – 1 năm	46.800
OCB – Thu nhập ngoài lãi mở rộng hỗ trợ cho tăng trưởng lợi nhuận	09/09/2025	Tích lũy – 1 năm	14.850
NT2 – KQKD cải thiện vượt trội dù sản lượng huy động giảm	08/09/2025	Tích lũy – 1 năm	24.200
Vui lòng xem chi tiết tại https://www.vdsc.com.vn/trung-tam-phan-tich/doanh-nghiep			



TRỢ LÝ ẢO HỖ TRỢ
ĐẦU TƯ THÔNG MINH

phiên bản mới đã có trên website smartDragon



Trợ lý đầu tư hiDragon

CỔ PHIẾU

THỊ TRƯỜNG

NGÀNH



TRẢI NGHIỆM NGAY



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