

HỒI PHỤC TRÊN DIỆN RỘNG

Ngày 12/03/2026



CỔ PHIẾU KHUYẾN NGHỊ

Cổ phiếu DCM

NHẬT KÝ CHUYÊN VIÊN

Cập nhật REE

THỊ TRƯỜNG VÀ CHIẾN LƯỢC GIAO DỊCH

NHẬN ĐỊNH THỊ TRƯỜNG

- Thị trường tiếp tục chiều hướng hồi phục, vượt qua vùng 1.715 điểm và áp sát vùng 1.730 điểm. Thanh khoản giảm so với phiên trước, cho thấy nguồn cung tạm thời hạ nhiệt sau 2 phiên bán khá mạnh, nhờ đó dòng tiền đã tạo động lực hồi phục cho thị trường.
- Tín hiệu hồi phục hiện tại có thể giúp thị trường tiếp tục thử thách khả năng hồi phục trong phiên giao dịch tiếp theo. Tuy nhiên, tạm thời nhịp hồi phục này có thể chỉ mang tính chất kỹ thuật để kiểm tra lại cung cầu.
- Rủi ro bị cản và điều chỉnh vẫn còn tiềm ẩn do tác động từ trạng thái mất cân bằng lớn trong thời gian gần đây, vùng cản tiếp theo cần lưu ý đang là vùng 1.750 điểm, vùng MA(100). Để thị trường có thể hình thành nhịp tăng mới thì thị trường cần phải có thời gian hấp thu nguồn cung và tái cân bằng.

CHIẾN LƯỢC GIAO DỊCH

- Quý Nhà đầu tư vẫn cần thận trọng trước những biến động mạnh của thị trường, đồng thời quan sát khả năng hỗ trợ của dòng tiền trong thời gian tới để đánh giá trạng thái thị trường.
- Do biến động thị trường vẫn đang khó lường nên Nhà đầu tư cần quản trị danh mục hợp lý, tránh đưa danh mục vào trạng thái quá rủi ro, có thể cân nhắc diễn biến hồi phục để chốt lời ngắn hạn hoặc cơ cấu lại danh mục.
- Đối với hoạt động mua, Nhà đầu tư cần chậm lại và cân nhắc kỹ trước khi mua, đồng thời quan sát và đánh giá các cổ phiếu tiềm năng cho thời gian tới nếu thị trường có sự cải thiện tốt.

TÍN HIỆU KỸ THUẬT VN-INDEX

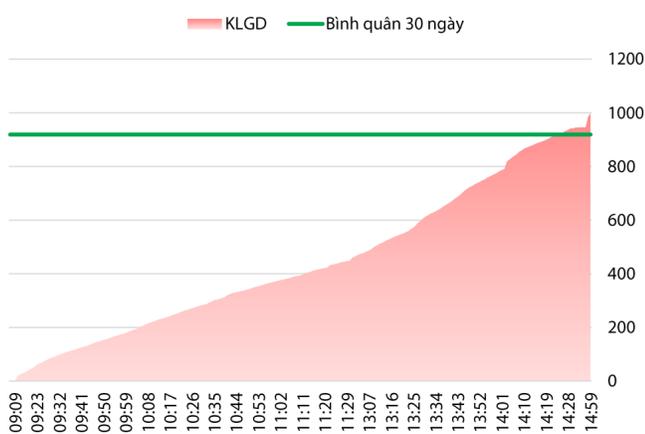
XU HƯỚNG: GIẢM



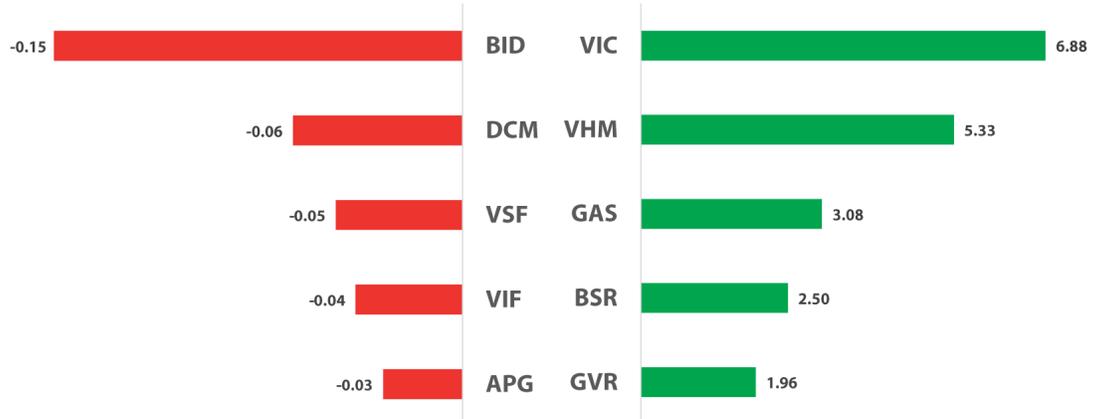
TOÀN CẢNH THỊ TRƯỜNG

Ngày 11/03/2026

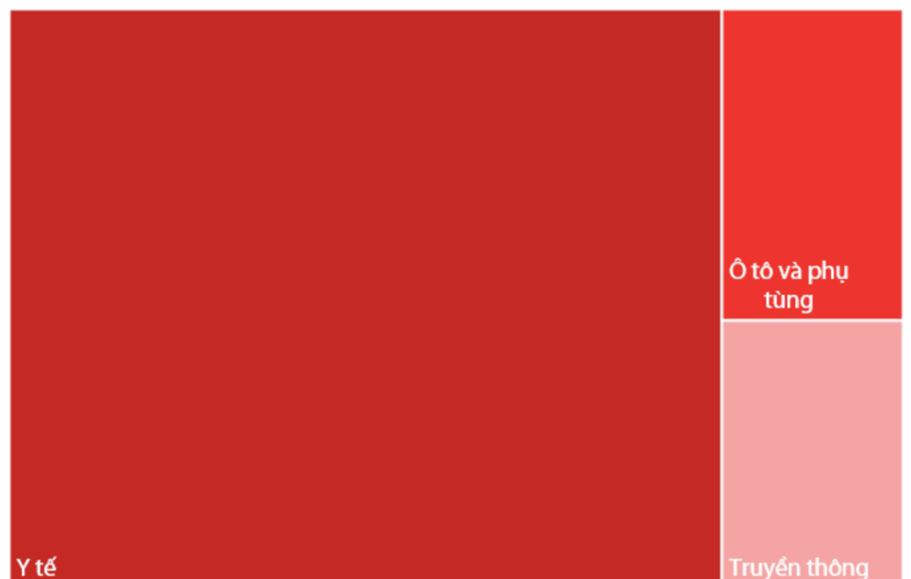
KHỐI LƯỢNG GIAO DỊCH (TRIỆU CỔ)



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

52.000 VNĐ

Khuyến nghị giao dịch – CHỜ MUA

Giá khuyến nghị (12/03/2026) (*) **44.500 – 46.000**

Giá mục tiêu ngắn hạn 1 50.000

Lợi nhuận kỳ vọng 1 (tại thời điểm khuyến nghị): **▲ 8,7% - 12,4%**

Giá mục tiêu ngắn hạn 2 52.000

Lợi nhuận kỳ vọng 2 (tại thời điểm khuyến nghị): **▲ 13% - 16,9%**

Giá cắt lỗ **43.300**

THÔNG TIN CỔ PHIẾU

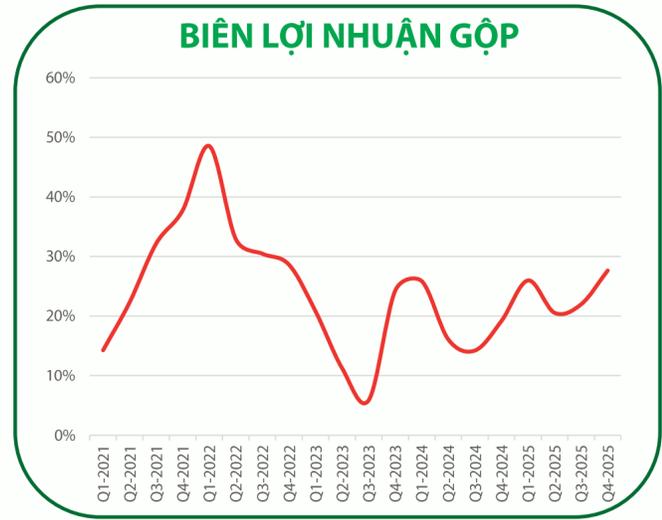
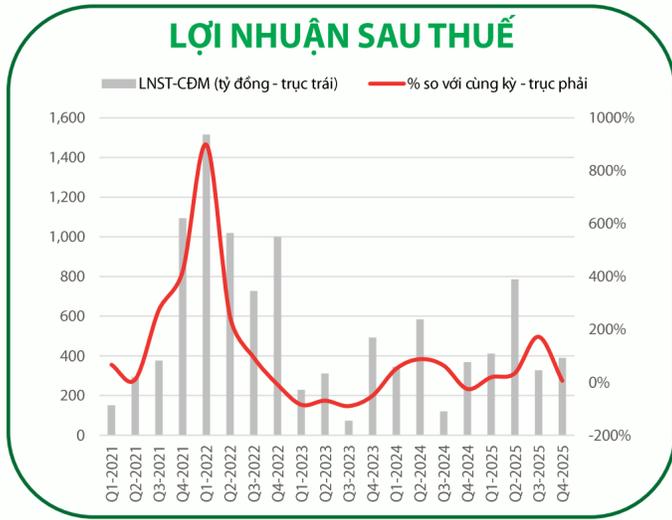
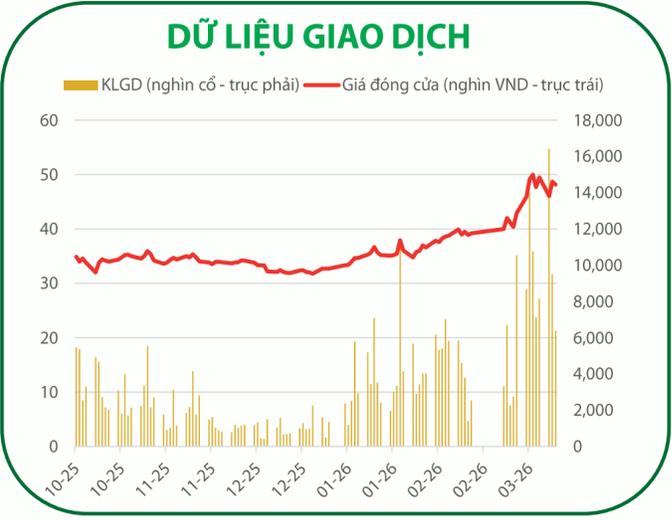
Ngành	Hóa chất
Vốn hoá (tỷ đồng)	25.782
SLCP đang lưu hành (triệu CP)	529
Khối lượng BQ 3 Tháng (nghìn CP)	3.997
Giá trị GDBQ 3 tháng (tỷ đồng)	160
Vốn sở hữu NĐTNN còn lại (%)	7,67
Biến động giá 52 tuần (nghìn đồng)	23,802 – 50,000

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. 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 và Mỹ.
- Động lực tăng trưởng 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 đắp 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

- Mặc dù DCM chưa thể tái khởi động đà tăng sau tác động từ phiên 09/03/2026, cổ phiếu đang cho thấy dấu hiệu cân bằng trở lại khi liên tục từ chối mức giá dưới 46. Điều này thể hiện qua các bóng nến dưới dài xuất hiện liên tiếp cùng thanh khoản dần hạ nhiệt. Đồng thời, phiên hôm nay cũng hoàn tất quá trình hấp thụ lượng cung từ phiên giảm sàn trước đó. Vì vậy, DCM được kỳ vọng sẽ sớm nổi lại nhịp tăng và hướng đến mục tiêu chinh phục vùng kháng cự 52.
- Hỗ trợ: 44.000 VNĐ.
- Kháng cự: 52.000 VNĐ.



Cổ phiếu

Bình luận kỹ thuật

Hỗ trợ

25,5

Giá hiện tại

27,8

Kháng cự

34,0

- Việc tăng trần trở lại giúp HDG phủ nhận đà giảm của phiên 09/03/2026, qua đó tiếp tục nhịp phục hồi và áp sát MA(200). Hiện cổ phiếu vẫn duy trì tín hiệu hình thành đáy kéo dài từ đầu năm. Nếu vượt lại MA(200), xu hướng tăng có thể được mở ra, tạo cơ hội để HDG hướng tới vùng giá trên 30.

HDG

Tăng



Hỗ trợ

14,0

Giá hiện tại

15,45

Kháng cự

16,4

- GEG tiếp tục nối dài đà phục hồi và tiến sát MA(200). Biên độ nới mở rộng ngay trong phiên chịu áp lực cung từ lượng hàng về của ngày 09/03/2026, cho thấy sự chủ động của phe mua. Với những phản ứng tích cực này, GEG được kỳ vọng sẽ sớm trở lại trên MA(200), qua đó hoàn tất quá trình hình thành đáy kéo dài nhiều tháng và mở ra xu hướng tăng mới.

GEG

Sideway



GÓC NHẬT KÝ CHUYÊN VIÊN

REE – KQKD Q4/2025: Lợi nhuận trượt dốc dù doanh thu cải thiện

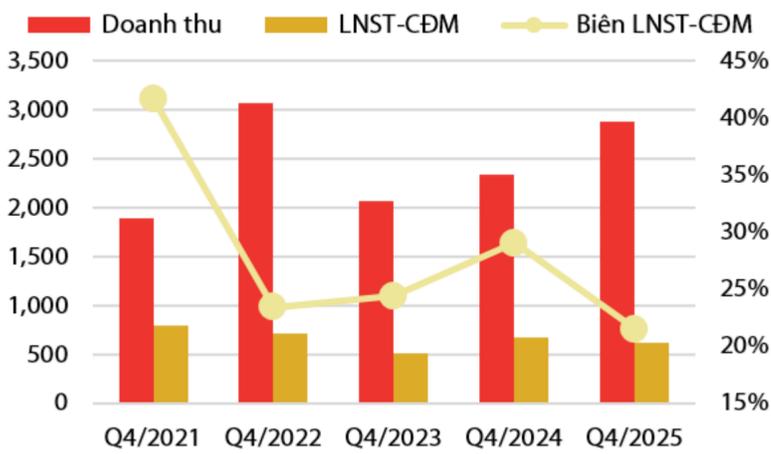
(Chính Nguyễn – chinh1.nd@vdsc.com.vn)

- Q4/2025, REE đạt doanh thu 2.881 tỷ đồng (+23,2% YoY) nhờ mảng doanh thu Cơ điện lạnh bất phá (+78% YoY) . Tuy nhiên, Lợi nhuận sau thuế - Cổ Đông mẹ (LNST-CĐM) giảm 8,7% YoY xuống 619 tỷ đồng do áp lực chi phí quản lý.
- Biên lợi nhuận gộp giảm về 36,1% do chi phí vận hành E-town 6 tăng cao. Dù doanh thu M&E bất phá, giá trị hợp đồng ký mới năm 2025 giảm 14% YoY, phản ánh thách thức duy trì khối lượng công việc dài hạn.
- Năm 2025, LNST-CĐM đạt 2.528 tỷ đồng (+26,8% YoY). Kết quả tích cực này nhờ sản lượng Thủy điện tăng trưởng 30% YoY và sự phục hồi lợi nhuận mạnh mẽ từ mảng kinh doanh Nước.

Cập nhật KQKD Q4/2025: Doanh thu M&E bất phá

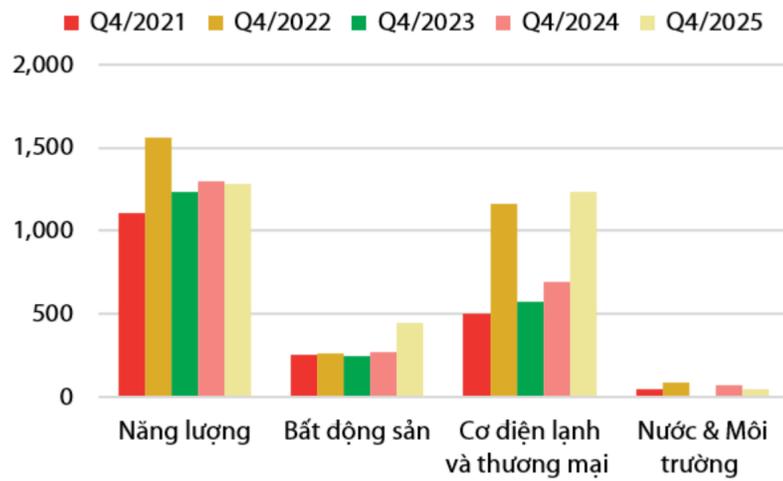
Trong Q4/2025, REE ghi nhận doanh thu đạt 2.881 tỷ đồng (+23,2% YoY), dẫn dắt bởi sự tăng trưởng vượt trội của mảng Cơ điện lạnh. Tuy nhiên, Lợi nhuận sau thuế - Cổ Đông mẹ (LNST-CĐM) giảm 8,7% YoY, xuống mức 619 tỷ đồng do chi phí quản lý tăng cao và sự sụt giảm lợi nhuận tại mảng Bất động sản. Chi tiết:

Hình 1: Tổng doanh thu và LNST-CĐM của REE (tỷ đồng) và mức biên thuần (%)



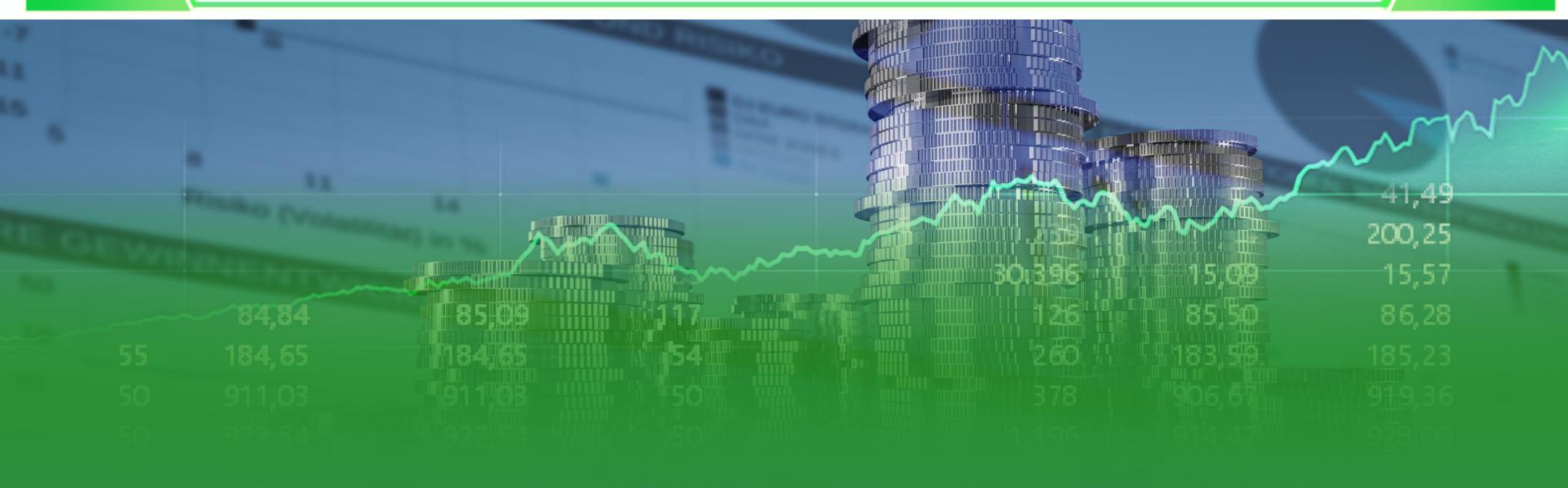
Nguồn: REE, CTCK Rồng Việt

Hình 2: Doanh thu theo từng phân khúc của REE (tỷ đồng)



Nguồn: REE, 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 (*)
09/03	MWG	86,50	77,00	85,00	89,00	74,90	86,50	12,3%	Đóng (11/03)	-2,2%
05/03	GEG	15,45	15,20	16,70	18,00	14,20		1,6%		-4,9%
02/03	DPG	41,80	45,30	50,00	55,00	42,90	40,50	-10,6%	Đóng (09/03)	-12,1%
26/02	BCM	56,30	66,00	72,00	80,00	61,80	61,80	-6,4%	Đóng (04/03)	-2,3%
25/02	MSN	73,00	80,40	87,00	94,00	75,40	75,40	-6,2%	Đóng (05/03)	-3,2%
13/02	QTP	12,80	12,50	13,80	15,50	11,90		2,4%		-4,7%
12/02	TCB	31,10	35,30	37,00	40,00	33,90	33,90	-4,0%	Đóng (03/03)	0,9%
10/02	DPM	31,80	24,80	27,00	30,00	23,80	31,50	27,0%	Đóng (03/03)	3,3%
06/02	HPG	27,40	26,80	29,50	32,00	25,30	25,70	-4,1%	Đóng (09/03)	-7,3%
05/02	DBC	24,15	28,50	31,00	34,00	27,20	27,00	-5,3%	Đóng (09/02)	-2,0%
04/02	PHR	60,30	66,60	72,00	77,00	63,40	61,00	-8,4%	Đóng (06/02)	-3,2%
03/02	POW	13,55	14,30	15,20	17,00	13,70	13,70	-4,2%	Đóng (06/02)	-2,8%
Hiệu quả Trung bình (QTD)								3,3%		-0,8%

(*) 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
02/03/2026	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	Quỹ 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>

- ✓ Bản đồ thuế quan được vẽ lại với các bên
- ✓ Đánh giá các yếu tố “nóng” đang ảnh hưởng vĩ mô toàn cầu
- ✓ Cửa sáng của thương mại Việt trong làn sóng dịch chuyển chuỗi cung ứng
- ✓ Cập nhật danh mục chủ động và giá trị 2026



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

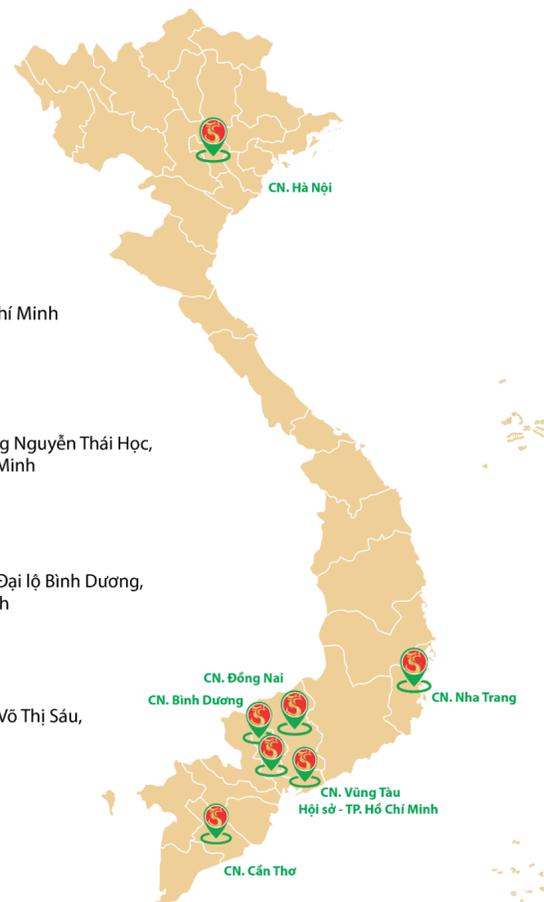
Tầng 3 Tòa nhà Becamex Tower, số 230 Đại lộ Bình Dương, Phường Phú Lợi, Thành phố Hồ Chí Minh

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