

NỖ LỰC CÂN BẰNG

Ngày 17/03/2026



CỔ PHIẾU KHUYẾN NGHỊ

Cổ phiếu DPM

NHẬT KÝ CHUYÊN VIÊN

Cập nhật DCM

THỊ TRƯỜNG VÀ CHIẾN LƯỢC GIAO DỊCH
NHẬN ĐỊNH THỊ TRƯỜNG

- Thị trường tiếp tục lùi bước nhưng diễn biến tạm thời vẫn còn cân bằng với thân nền nhỏ. Thanh khoản giảm so với phiên trước, cho thấy cả cung và cầu đều trong trạng thái lưỡng lự và thăm dò.
- Nguồn cung tạm thời thấp có thể giúp thị trường có diễn biến hồi phục trong phiên giao dịch tiếp theo. Tuy nhiên, vẫn còn quá sớm để kỳ vọng vào khả năng tích cực, diễn biến hồi phục có thể chỉ mang tính chất kiểm tra lại tín hiệu nền Bearish Harami trong ngày 12/03/2026.
- Vùng 1.710 – 1.725 điểm vẫn đang là vùng cản đối với thị trường. Để có thể khởi sắc trở lại, thị trường sẽ cần thêm thời gian để tạo vùng cân bằng và dòng tiền phải duy trì khả năng hỗ trợ.

CHIẾN LƯỢC GIAO DỊCH

- Quý Nhà đầu tư có thể kỳ vọng khả năng hồi phục của thị trường nhưng vẫn cần thận trọng và quan sát diễn biến cung cầu 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 khả năng 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

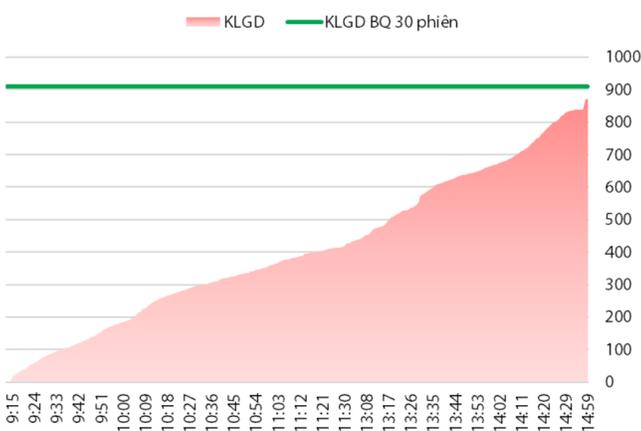
XU HƯỚNG: GIẢM



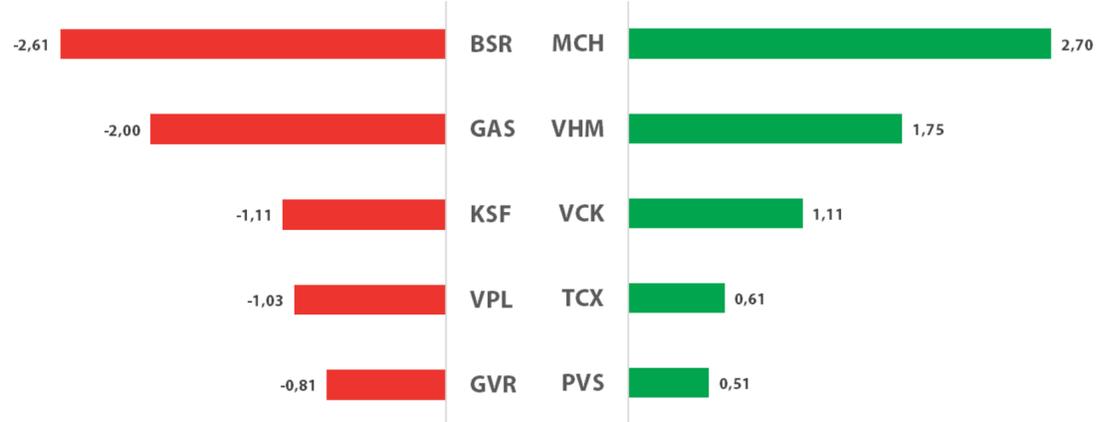
TOÀN CẢNH THỊ TRƯỜNG

Ngày 16/03/2026

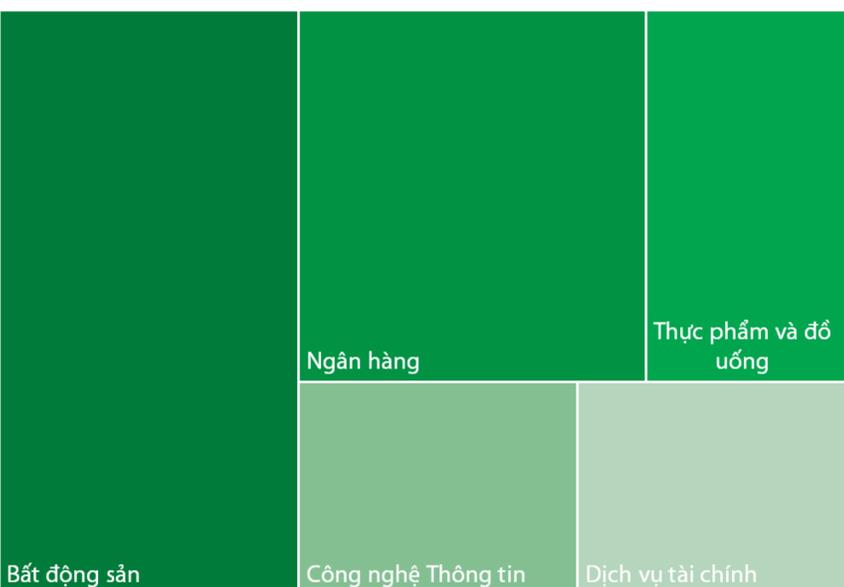
KHỐI LƯỢNG GIAO DỊCH (TRIỆU CỔ)



TOP CỔ PHIẾU ĐÓNG GÓP VÀO CHỈ SỐ (ĐIỂM)



TOP NGÀNH ĐÓNG GÓP VÀO CHỈ SỐ (%)



Tổng Công ty Phân bón và Hóa chất Dầu khí - CTCP

DPM **HSX**

GIÁ MỤC TIÊU

35.000 VNĐ

Khuyến nghị giao dịch – CHỜ MUA

Giá khuyến nghị (17/03/2026) (*) **28.700 – 29.300**

Giá mục tiêu ngắn hạn 1 32.500

Lợi nhuận kỳ vọng 1 (tại thời điểm khuyến nghị): **▲ 10,9% - 13,2%**

Giá mục tiêu ngắn hạn 2 35.000

Lợi nhuận kỳ vọng 2 (tại thời điểm khuyến nghị): **▲ 19,5% - 22%**

Giá cắt lỗ **27.800**

THÔNG TIN CỔ PHIẾU

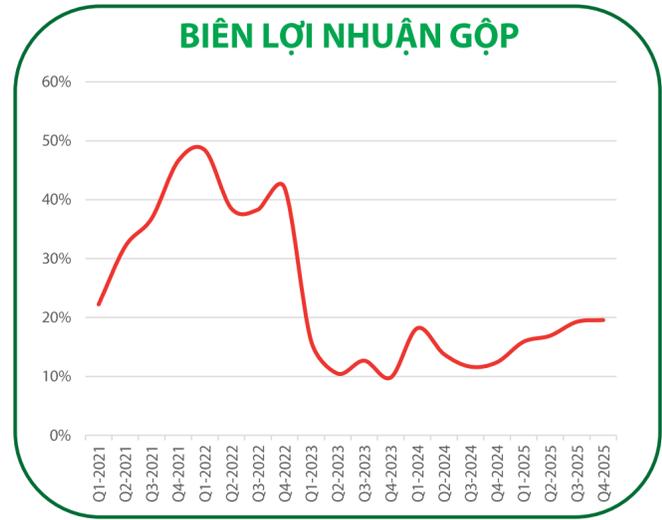
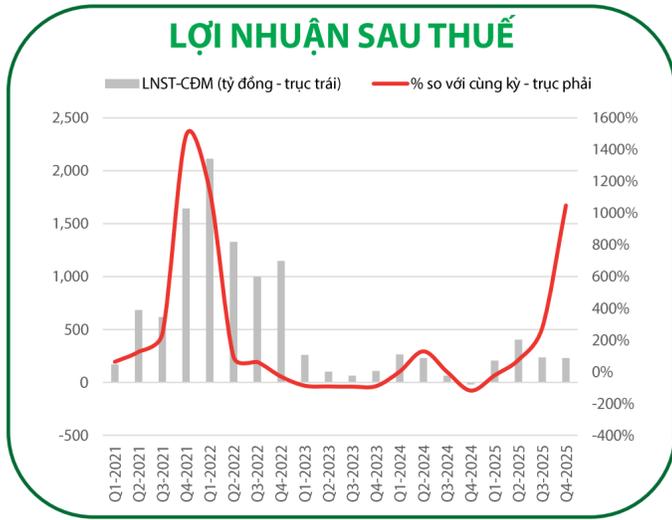
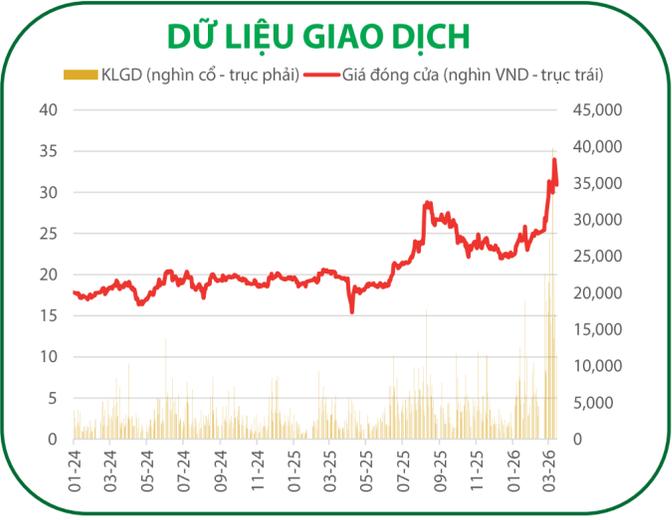
Ngành	Hóa chất
Vốn hoá (tỷ đồng)	22.574
SLCP đang lưu hành (triệu CP)	680
Khối lượng BQ 3 Tháng (nghìn CP)	8.177
Giá trị GDBQ 3 tháng (tỷ đồng)	224
Vốn sở hữu NĐTNN còn lại (%)	6,46
Biến động giá 52 tuần (nghìn đồng)	15,412 – 34,000

LUẬN ĐIỂM CƠ BẢN

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

- Kết thúc năm 2025, DPM ghi nhận doanh thu thuần đạt 16.564 tỷ đồng (+23% YoY) và lợi nhuận sau thuế của cổ đông công ty mẹ (LNST-CĐTTS) đạt 1.074 tỷ đồng (+81% YoY). Riêng quý 4/2025, LNST-CĐTTS tăng trưởng đột biến 535% so với cùng kỳ, đạt 230 tỷ đồng nhờ biên lợi nhuận gộp cải thiện mạnh mẽ lên mức 19,6% (+7,2 đpt YoY). Nguyên nhân chính dẫn đến sự bứt phá này là do giá bán ure bình quân tăng 15% YoY trong khi giá khí đầu vào giảm 10% YoY. Bên cạnh đó, doanh thu tài chính ròng tăng 90% YoY giúp bù đắp đáng kể chi phí quản lý doanh nghiệp phát sinh từ việc trích lập dự phòng cho nghĩa vụ bảo lãnh.
- Triển vọng ngắn hạn trong quý 1/2026 được đánh giá khả quan khi giá ure có xu hướng neo cao và phục hồi nhẹ. Động lực thúc đẩy đến từ nhu cầu tiêu thụ mùa vụ Đông Xuân trong nước và áp lực tái tạo tồn kho từ Ấn Độ, trong bối cảnh Trung Quốc tiếp tục hạn chế xuất khẩu. Tuy nhiên, sản lượng sản xuất có thể sụt giảm nhẹ do tác động từ đợt bảo dưỡng tổng thể nhà máy vào cuối năm 2025. Biên lợi nhuận dự kiến được hỗ trợ khi giá dầu Brent và tỷ giá có dấu hiệu hạ nhiệt, giúp giảm bớt áp lực chi phí đầu vào.
- Trong dài hạn 1-3 năm tới, DPM kỳ vọng bảo toàn biên lợi nhuận nhờ việc áp dụng Luật thuế VAT 5% cho cả năm 2026, giúp tiết giảm chi phí sản xuất từ 5-7%. Công ty đang tập trung tối ưu hóa công suất nhà máy NPK công nghệ hóa học để tạo động lực tăng trưởng mới khi mảng ure truyền thống đã vào giai đoạn bão hòa. Rủi ro từ dự án VNPOLY đã chuyển sang trạng thái "nghĩa vụ xác định" với lộ trình thanh toán kéo dài đến năm 2028, giúp doanh nghiệp chủ động hơn trong kế hoạch dòng tiền. Nhìn chung, DPM vẫn duy trì nền tảng tài chính ổn định, song cần theo dõi biến động giá khí đầu vào và rủi ro dư cung khi Trung Quốc nới lỏng hạn ngạch xuất khẩu.

CHỈ TIÊU TÀI CHÍNH QUAN TRỌNG



GÓC NHÌN KỸ THUẬT

- Sau tín hiệu bứt phá vùng 35 không thành, DPM đã chuyển hướng điều chỉnh trong 2 phiên gần đây. Hiện tại, đà giảm giá chưa ngừng nên diễn biến điều chỉnh có thể sẽ tiếp diễn trong phiên giao dịch tiếp theo. Vùng hỗ trợ đang là vùng quanh 28,9, vùng MA(20). Đồng thời với tác động hỗ trợ từ xu hướng tăng trước đó, dự kiến vùng MA(20) sẽ có tác động hỗ trợ và giúp DPM hồi phục trở lại để kiểm tra lại nguồn cung.
- Hỗ trợ: 28.500 VNĐ.
- Kháng cự: 35.000 VNĐ.



Cổ phiếu

Bình luận kỹ thuật

Hỗ trợ

26,0

Giá hiện tại

26,75

Kháng cự

28,0

➤ Mặc dù chưa ghi nhận đà tăng trở lại, HPG đang cho thấy tín hiệu tích cực khi áp lực cung đã hạ nhiệt đáng kể. Biên độ dao động thu hẹp cùng thanh khoản suy yếu trong bối cảnh thị trường chung chịu áp lực bán gia tăng là phản ứng tích cực. Do đó, HPG được kỳ vọng sẽ sớm lấy lại đà tăng từ điểm tựa là cận dưới của kênh tích lũy, qua đó hướng đến việc vượt vùng kháng cự quanh 28.

HPG

Sideway



Hỗ trợ

23,0

Giá hiện tại

25,3

Kháng cự

28,0

➤ VSC tiếp tục tăng giá sau khi hoàn toàn phủ nhận phiên giảm mạnh ngày 09/03/2026. Diễn biến này giúp cổ phiếu duy trì cấu trúc đáy sau cao hơn đáy trước và trở lại trên MA(20), qua đó mở ra cơ hội tiếp cận vùng đỉnh gần nhất quanh 28. Với sự phục hồi nhanh và xu hướng tăng được duy trì, VSC đang nằm trong nhóm cổ phiếu có sức mạnh giá (RS) dẫn đầu khi thị trường chung gặp khó. Do đó, cổ phiếu được kỳ vọng sớm ghi nhận tín hiệu vượt đỉnh 28 trong thời gian tới.

VSC

Tăng



GÓC NHẬT KÝ CHUYÊN VIÊN

DCM – KQKD Q4/2025: Hưởng lợi từ giá bán tăng và giá khí đầu vào giảm so với cùng kỳ

(Hiển Lê – hien.ln@vdsc.com.vn)

- Kết thúc Q4/2025, doanh nghiệp ghi nhận doanh thu thuần đạt 4.528,3 tỷ đồng (+7% YoY), trong khi lợi nhuận sau thuế công ty mẹ (LNST-CTM) tăng trưởng ấn tượng 38%, đạt 390 tỷ đồng. Động lực chính đến từ biên gộp cải thiện mạnh lên mức 27,6% (so với 19,7% cùng kỳ) nhờ giá bán các mặt hàng chủ chốt như Ure và NPK tăng mạnh lần lượt 8%/29% trong khi giá khí đầu vào ước tính thấp hơn cùng kỳ 13%.
- Kết thúc năm 2025, doanh thu thuần ghi nhận mức tăng trưởng ấn tượng 26% so với cùng kỳ, đạt 16.960 tỷ đồng. Đóng góp chính vào kết quả này là sự bứt phá mạnh mẽ từ mảng Trading và NPK với mức tăng lần lượt là 39% và 64%. Trong khi đó, mảng Urea có phần khiêm tốn hơn khi chỉ tăng trưởng 16%. Đáng chú ý, LNST CTM đạt 1.915 tỷ đồng (+35% YoY), chủ yếu nhờ biên lợi nhuận gộp mảng Urea cải thiện mạnh từ 22% lên 33%, hưởng lợi trực tiếp từ việc giá bán mặt hàng này tăng thêm 12%
- Căng thẳng leo thang tại khu vực Trung Đông giữa Mỹ, Israel và Iran đã trực tiếp thúc đẩy giá dầu thô tăng vọt, kéo theo sự tăng trưởng mạnh mẽ của giá khí TTF cũng như các mặt hàng phân bón Urea và NPK. Diễn biến này tạo tâm lý tích cực lên giá cổ phiếu DCM, khi thị trường kỳ vọng lợi nhuận sau thuế năm 2026 của doanh nghiệp sẽ bứt phá theo đà tăng của giá hàng hóa.
- Tuy nhiên, rủi ro đảo chiều của giá phân bón vẫn luôn hiện hữu do tính chất khó dự đoán về thời điểm kết thúc xung đột, điều này có thể tác động trực tiếp và tiêu cực đến kết quả kinh doanh của công ty. Trong kịch bản cơ sở, giả định xung đột sớm được kiểm soát, chúng tôi dự báo lợi nhuận sau thuế năm 2026 của DCM sẽ duy trì mức tăng trưởng ổn định ở mức 10%.

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

Chỉ tiêu	Q4-FY25	Q3-FY25	+/- (qoq)	Q4-FY24	+/- (yoy)	2025	2024	+/- (yoy)
Chỉ tiêu sinh lợi								
TS lợi nhuận gộp	28%	22%	+567 bps	19%	+279 bps	24%	19%	+511 bps
EBITDA/Doanh thu	11%	12%	-121 bps	9%	+343 bps	15%	9%	+592 bps
EBIT/Doanh thu	9%	9%	-28 bps	7%	+226 bps	11%	7%	+340 bps
TS lợi nhuận ròng	9%	11%	-235 bps	9%	+221 bps	11%	11%	+74 bps
Hiệu quả hoạt động								
- Ngày tồn kho	129	143	(14)	81	48	136	98	37
- Ngày phải thu	26	31	(5)	12	14	27	14	13
- Ngày phải trả	40	51	(11)	35	6	50	54	(4)
Đòn bẩy (%)								
Tổng nợ/Tổng Vốn CSH	39%	36%	+307 bps	35%	+76 bps	39%	35%	+384 bps

Nguồn: DCM, 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	80,60	77,00	85,00	89,00	74,90	86,50	12,3%	Đóng (11/03)	-2,2%
05/03	GEG	15,80	15,20	16,70	18,00	14,20		3,9%		-6,9%
02/03	DPG	42,00	45,30	50,00	55,00	42,90	40,50	-10,6%	Đóng (09/03)	-12,1%
26/02	BCM	53,40	66,00	72,00	80,00	61,80	61,80	-6,4%	Đóng (04/03)	-2,3%
25/02	MSN	73,50	80,40	87,00	94,00	75,40	75,40	-6,2%	Đóng (05/03)	-3,2%
13/02	QTP	13,20	12,50	13,80	15,50	11,90	13,80	10,4%	Đóng (13/03)	-6,5%
12/02	TCB	30,20	35,30	37,00	40,00	33,90	33,90	-4,0%	Đóng (03/03)	0,9%
10/02	DPM	30,90	24,80	27,00	30,00	23,80	31,50	27,0%	Đóng (03/03)	3,3%
06/02	HPG	26,75	26,80	29,50	32,00	25,30	25,70	-4,1%	Đóng (09/03)	-7,3%
05/02	DBC	23,30	28,50	31,00	34,00	27,20	27,00	-5,3%	Đóng (09/02)	-2,0%
04/02	PHR	62,20	66,60	72,00	77,00	63,40	61,00	-8,4%	Đóng (06/02)	-3,2%
03/02	POW	13,20	14,30	15,20	17,00	13,70	13,70	-4,2%	Đóng (06/02)	-2,8%
Hiệu quả Trung bình (QTD)								3,8%		-1,2%

(*) 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	Công bố 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

+84 28 6299 2006 info@vdsc.com.vn
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

+84 24 6288 2006
+84 24 6288 2008

CHI NHÁNH NHA TRANG

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

+84 25 8382 0006
+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

+84 29 2381 7578
+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

+84 25 4777 2006

CHI NHÁNH BÌNH DƯƠNG

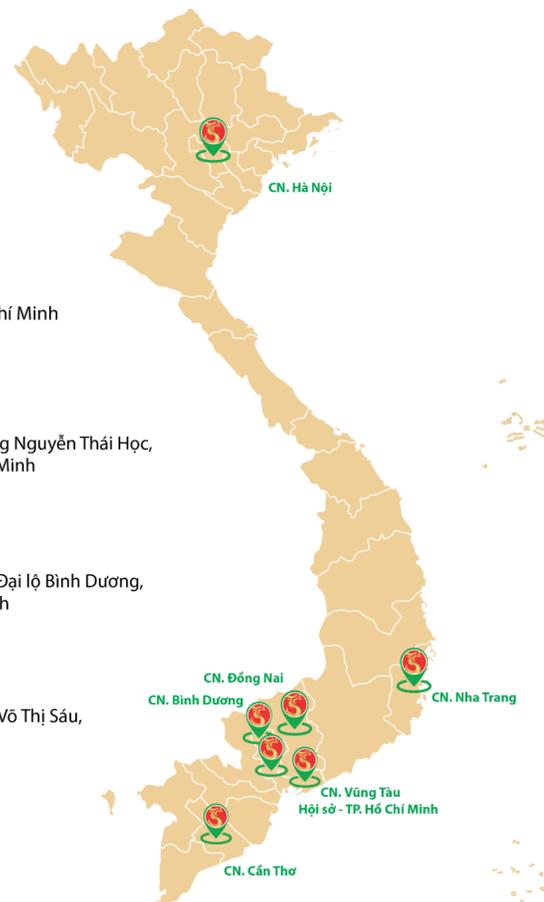
Tầng 3 Tòa nhà Becamex Tower, số 230 Đại lộ Bình Dương, Phường Phú Lợi, Thành phố Hồ Chí Minh

+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

+84 25 1777 2006



VIET DRAGON SECURITIES CORPORATION

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

+ 84 28 6299 2006

+ 84 28 6291 7986

www.vdsc.com.vn