

KIỂM ĐỊNH MỐC 1.310

TÂM ĐIỂM THỊ TRƯỜNG

Triển vọng tích cực của ngành Hóa chất năm 2025

Các chính sách hỗ trợ từ Chính phủ, đặc biệt là trong việc phát triển công nghiệp và bảo vệ môi trường. Bên cạnh đó, tình trạng nguồn cung hóa chất có thể bị hạn chế, tác động đến giá cả, đồng thời nhu cầu tăng từ các ngành công nghiệp xanh và công nghệ cao sẽ tiếp tục thúc đẩy sự phát triển của ngành hóa chất.

Sự phục hồi của các ngành sản xuất, xây dựng và năng lượng sẽ thúc đẩy nhu cầu hóa chất cơ bản, đặc biệt là xút, clo và sản phẩm liên quan, với mức tăng trưởng 8-10% mỗi năm. Ngoài ra, cuộc cách mạng công nghiệp 4.0 cũng mang lại cơ hội cho các công ty hóa chất cơ bản áp dụng công nghệ số, giảm chi phí và nâng cao khả năng cạnh tranh toàn cầu.

NHẬN ĐỊNH THỊ TRƯỜNG

Xu hướng VN-INDEX ngắn hạn

VN-Index tăng 4,01 điểm trong phiên 03/03 kết phiên ở mức 1.309,37 điểm. Thanh khoản tăng 19,79% so với phiên giao dịch ngày 28/02. Khối ngoại tiếp tục bán ròng hơn 384 tỷ đồng trên HOSE.

Thị trường có khả năng dao động trong vùng 1.295-1.315 điểm trong phiên giao dịch ngày 04/03. Thị trường tiếp tục ghi nhận sự khởi sắc khi tiến gần mốc 1.310 điểm, tuy nhiên tâm lý nhà đầu tư vẫn còn phân vân, trong khi dòng vốn ngoại liên tục thoái lui, tạo ra áp lực chốt lời. Về xu hướng ngắn hạn, VN-Index vẫn đang lưỡng lự ngay bên trên mốc 1.300 điểm. Tuy vậy, bản chất thị trường vẫn đang rất tích cực, khi lần lượt các nhóm ngành thay nhau tạo đáy và hút dòng tiền. Kỳ vọng, sự tham gia tích cực của dòng tiền vào các cổ phiếu "nhóm trụ" có thể giúp giảm bớt áp lực điều chỉnh đối với thị trường.

ĐỒ THỊ KỸ THUẬT VNINDEX



Chỉ báo	RSI 14	MFI	MA10	MA20	MA50	MA100
Giá trị	71,26	80,49	1.298,96	1.284,42	1.266,58	1.261,58
Hành động	Bán	Bán	Mua	Mua	Mua	Mua

CỔ PHIẾU KHUYẾN NGHỊ

CSV

Khuyến nghị: Theo dõi

TP: 50.000 VND | UPSIDE: +14%

Chiến lược hành động

MUA: Nhà đầu tư ưu tiên chiến lược quan sát, chỉ giải ngân cổ phiếu có KQKD quý 4/2024 tăng trưởng tốt và vẫn giữ được vùng giá mua an toàn.

BÁN: NĐT quan sát tín hiệu tăng trưởng của thị trường và cân nhắc vùng giá tốt để hạ tỷ trọng danh mục các mã cổ phiếu yếu không có khả năng phục hồi mạnh, chốt lời một phần các cổ phiếu đã tạo được lợi nhuận thời gian qua.

Tổng quan thị trường

Thị trường	Giá trị	%Δ
VN-Index		
Đóng cửa	1.309,37	0,31
KLCP (triệu CP)	976,08	19,79
GTGD (tỷ VND)	21.131	13,23
Khớp lệnh	17.043	1,08
Thỏa thuận	4.087,9	126,94
HNX-Index		
Đóng cửa	238,34	-0,36
KLCP (triệu CP)	80,52	24,58
GTGD (tỷ VND)	1.544,5	37,62
UPCoM		
Đóng cửa	99,46	-0,12
KLCP (triệu CP)	57,53	-26,37
GTGD (tỷ VND)	821,7	-8,30

Diễn biến TTCK Mỹ: S&P500 giảm 1,76% và đóng cửa ở mức 5.849,72, đánh dấu ngày tồi tệ nhất kể từ tháng 12 và đưa hiệu suất trong năm lên mức lỗ khoảng 0,5%. Dow Jones giảm 649,67 điểm, tương đương 1,48%, đóng cửa ở mức 43.191,24. Nasdaq trượt 2,64% và đóng cửa ở mức 18.350,19, bị ảnh hưởng bởi mức giảm hơn 8% của Nvidia.

Thế giới: Tổng thống Mỹ Donald Trump từng đe dọa áp thuế 25% đối với hàng hóa của Canada và Mexico hồi đầu năm 2025 với lý do không ngăn chặn hiệu quả tình trạng "di cư bất hợp pháp" và nạn buôn bán ma túy tổng hợp fentanyl vào lãnh thổ Mỹ. Đến đầu tháng 2/2025, ông Trump lại quyết định tạm hoãn áp thuế trong 30 ngày sau khi Canada và Mexico cam kết sẽ có thêm các biện pháp để chống lại tình trạng di cư bất hợp pháp và buôn bán fentanyl. Trước tình hình này, Thủ tướng Trudeau cho biết chính phủ của ông sẽ tiếp tục nỗ lực ngăn chặn kế hoạch áp thuế của Mỹ, nhấn mạnh việc giảm đáng kể số lượng fentanyl được vận chuyển qua biên giới cho dù là một lượng nhỏ. Tuy nhiên, nếu điều đó xảy ra, Canada sẽ có sự đáp trả "mạnh mẽ, rõ ràng và tương xứng". Trong diễn biến liên quan, Bộ trưởng Thương mại Mỹ Howard Lutnick cùng ngày cho biết thuế quan của Mỹ đối với Canada và Mexico sẽ vẫn có hiệu lực từ 4/3, song mức thuế đó có phải là 25% như kế hoạch ban đầu hay không thì còn tùy thuộc vào Tổng thống Trump.

Việt Nam: Các ngân hàng đã đồng loạt giảm lãi suất huy động sau chỉ đạo của Thủ tướng, Chuyên gia kinh tế, TS. Nguyễn Trí Hiếu cho rằng, phải có độ trễ từ khi các ngân hàng hạ lãi suất huy động đến hạ lãi suất cho vay, thời gian nhanh nhất cũng phải 3 tháng. Ông Hiếu nhấn mạnh thêm, để đưa được dòng tiền lãi suất thấp ra ngoài thị trường, góp phần thúc đẩy phát triển kinh tế thì bản thân các ngân hàng phải hy sinh một phần lợi nhuận của mình. Ngân hàng chắc chắn sẽ có áp lực khi khó thu hút được dòng tiền nhàn rỗi từ người dân hơn. "Nếu lãi suất tiền gửi thấp, người dân sẽ ngó nghiêng xem có những kênh đầu tư nào hấp dẫn hơn gửi tiền ngân hàng hay không. Và có thể họ sẽ tìm đến một số lĩnh vực phát triển nhanh, sinh lời dễ như chứng khoán, bất động sản và nhất là vàng thời gian tới tiếp tục được dự báo biến động theo chiều hướng tăng mạnh". Với dư nợ khoảng 16 triệu tỷ đồng hiện nay, nếu chỉ cần giảm 1 điểm % của lãi suất thì tương đương với chi phí hàng tỷ USD tiền lãi cho các doanh nghiệp. "Điều này sẽ có tác động lớn và tích cực đối với doanh nghiệp. Tuy nhiên, ở chiều ngược lại, chúng ta cũng cần phải tính toán đến lợi ích của những người gửi tiền, của các doanh nghiệp có nguồn vốn nhàn rỗi vì họ cũng cần đảm bảo lãi suất đủ hấp dẫn để gửi tiền vào ngân hàng", ông Bình phân tích thêm.

Tỷ giá USD/VND: Tỷ giá tự do tăng lên mức 25.595.

Thép: Ngày 3/3, thị trường thép trong nước giữ nguyên giá bán; quặng sắt giảm chịu áp lực từ mối lo ngại về thuế quan của Mỹ. Tổng thống Mỹ Donald Trump đã áp dụng mức thuế 10% đối với hàng nhập khẩu của Trung Quốc vào đầu tháng này, dẫn đến mức thuế tích lũy là 20%.

VIC: Tập đoàn Vingroup - CTCP vừa có báo cáo đánh giá tác động môi trường của dự án khu chức năng đô thị tại xã Tân Hội, Liên Trung, Tân Lập và Liên Hà - Green City (huyện Đan Phượng, TP.Hà Nội). Theo báo cáo, tháng 6/2017, Vingroup đã được UBND TP.Hà Nội phê duyệt chủ trương đầu tư, đồng thời chấp thuận nhà đầu tư Khu chức năng đô thị Green City Đan Phượng (Vinhomes Đan Phượng) tại các xã: Tân Hội, Liên Trung, Tân Lập, Liên Hà (huyện Đan Phượng). Đây là dự án hoàn vốn cho tuyến đường bộ trên cao dọc đường Vành đai 2, đoạn từ cầu Vĩnh Tuy đến Ngã Tư Sở theo hình thức hợp đồng BT. Dự án có tổng diện tích 125,7 ha. Về phạm vi, ranh giới của dự án, phía Đông Bắc giáp đường quy hoạch rộng 40 m; phía Tây Nam giáp đường liên xã rộng 24 m; phía Đông Nam giáp đường quy hoạch rộng 50 m; phía Tây Bắc giáp đường quy hoạch rộng 40 m. Theo báo cáo đánh giá tác động môi trường đang lấy ý kiến tham vấn, dự án khu đô thị Green City Đan Phượng dự kiến được triển khai trong 6 năm, từ tháng 7/2024 đến tháng 6/2030 và vận hành chính thức từ tháng 1/2031. Tổng mức đầu tư của dự án này là 22.666 tỷ đồng.

Chứng khoán thế giới

Thị trường	Điểm số	%Δ	YTD
SP500	5.849,72	-1,76	-0,32
DJIA	43.191,24	-1,48	1,88
Nasdaq	18.350,19	-2,64	-4,83
Shanghai	3.316,93	-0,12	1,67
Hang Seng	23.006,27	0,28	17,24

Thị trường hàng hóa

Chỉ số	Giá (USD)	%Δ	YTD
Vàng	2.891,52	1,21	8,78
Dầu WTI	68,30	-2,10	-6,60
Dầu Brent	71,27	-2,12	-6,10
Than	99,00	-1,10	-20,96
Đồng	4,5832	1,19	14,85
Quặng sắt	106,90	-	3,18
Thép	451,39	0,29	0,93

Thị trường ngoại tệ

Chỉ số	Giá (USD)	%Δ	YTD
DXY	106,57	-0,94	-2,49
USD/JPY	149,47	-0,74	-5,09
USD/CNY	7,3019	0,11	-0,53
EUR/USD	1,0488	1,06	2,18
GBP/USD	1,2704	1,01	2,63

CSV
(HOSE)

Khuyến nghị	Mua
Giá hiện tại (03/03/2025)	44.200
Giá mục tiêu ngắn hạn	50.000
Tiềm năng tăng trưởng	14%–15%
Vùng mua	43.400–44.000
Ngưỡng cắt lỗ	<41.500

LUẬN ĐIỂM ĐẦU TƯ

Năm 2024, CSV đạt gần 1,9 ngàn tỷ đồng doanh thu thuần, tăng 17% yoy; lãi trước thuế và lãi ròng tăng lần lượt 14% và 16%, tương ứng đạt 328 tỷ đồng và 186 tỷ đồng. CSV đã vượt cả 2 chỉ tiêu doanh thu (13%) và lãi trước thuế (26%) để ra năm 2024.

Tài chính vững mạnh, chính sách cổ tức hấp dẫn: Tính đến 31/12/2024, CSV có tổng tài sản là 1.675 tỷ đồng, trong đó tiền gửi ngân hàng và đầu tư là 605 tỷ đồng, chiếm 36% tổng tài sản trong khi nợ vay chỉ ở mức 122 tỷ đồng, giúp doanh nghiệp chủ động hơn trong việc trả nợ và chi tiêu. Trong 2 năm qua, công ty đã chia cổ tức 25%. Chính sách này không chỉ giúp tăng giá trị cổ phiếu mà còn khẳng định cam kết lâu dài của công ty đối với cổ đông.

Tiêu thụ xút của CSV dự báo sẽ tăng trưởng khả quan trong giai đoạn 2025 – 2030, với tỷ lệ tăng trưởng hàng năm (CAGR) đạt 4,6%, đạt 35.000 tấn vào năm 2030. Điều này nhờ vào ba yếu tố chính: (1) thiếu hụt nguồn cung xút trong nước, (2) nhu cầu tiêu thụ xút dự báo tăng khoảng 10% trong giai đoạn này, và (3) sản phẩm xút của CSV có lợi thế cạnh tranh so với xút nhập khẩu.

CSV tập trung vào ba chiến lược chính trong 2025: (1) mở rộng danh mục sản phẩm, đặc biệt trong hóa chất bán dẫn và xử lý nước; (2) đầu tư công nghệ hiện đại để tối ưu hóa sản xuất và giảm chi phí; và (3) đẩy mạnh xuất khẩu, đặc biệt vào thị trường Đông Nam Á, đồng thời hợp tác với doanh nghiệp FDI để tận dụng cơ hội chuỗi cung ứng toàn cầu.

Dự án nhà máy mới tại Nhơn Trạch: CSV đang triển khai dự án nhà máy hóa chất tại khu công nghiệp Nhơn Trạch 6, với tổng mức đầu tư lên tới 2.000 tỷ đồng. Việc di dời cơ sở sản xuất từ KCN Biên Hòa 1 đến Nhơn Trạch nhằm tối ưu hóa quy trình, giảm chi phí và tăng công suất. Nhà máy mới dự kiến sẽ hoạt động vào năm 2029, nâng cao sức cạnh tranh của CSV trong ngành hóa chất.

Thông tin doanh nghiệp

Phân ngành ICB L2	Hóa chất
Biến động giá 1Y	20.620–48.150
KLGDBQ 10D (CP)	2.196.680
Vốn hóa (tỷ đồng)	4.801,22
BVPS	13.522
P/E (lần)	20,14
P/B (lần)	3,21
EPS (VND)	2.157,45
SL CPLH (triệu CP)	110,50
Tỷ lệ free–float (%)	35,00
Tỷ lệ sở hữu NTNN (%)	1,97
ROA (%)	13,32
ROE (%)	16,53

PHÂN TÍCH KỸ THUẬT

CSV đang tích cực nắm giữ các mốc MA ngắn và dài hạn. Đồng thời các chỉ báo MFI, RSI nằm trong vùng mua an toàn. Cần quan sát thêm diễn biến thị trường và dòng tiền để có điểm mua tốt nhất.



Chỉ báo kỹ thuật	Giá trị	Hành động
Xu hướng ngày	-	Đi ngang
Xu hướng tuần	-	Đi ngang
Xu hướng tháng	-	Đi ngang
RSI 14	53,91	Mua
MFI	57,58	Mua
MA10	43,69	Mua
MA20	43,93	Mua
MA50	43,89	Mua
MA100	40,72	Mua

DANH MỤC KHUYẾN NGHỊ

STT	Mã cổ phiếu	Vị thế	Vùng mua	Ngày mua	Giá mua	Giá mục tiêu	Giá cắt lỗ	Ngày bán	Giá bán	+ / -
-----	-------------	--------	----------	----------	---------	--------------	------------	----------	---------	-------

Danh mục theo dõi

Danh mục cổ phiếu chạm điểm mua

1	HAG	Nắm giữ	11,8–12,4	30/12/2024	11.800	16.900	11.600			7,6%
2	TCB	Nắm giữ	23,5–23,9	09/01/2025	23.750	27.000	22.500			9,9%
3	VCG	Nắm giữ	17,5–17,8	10/01/2025	18.000	20.900	16.800			20,8%
4	ACB	Nắm giữ	24,6–25,0	15/01/2025	24.650	28.000	23.600			5,5%
5	PVD	Nắm giữ	22,5–23,3	23/01/2025	23.100	26.000	21.700			6,5%
6	STB	Nắm giữ	35,5–36,3	23/01/2025	36.450	41.000	34.100			6,6%
7	PLX	Nắm giữ	39,0–39,8	10/02/2025	39.600	44.000	37.500			11,6%
8	MBS	Nắm giữ	27,0–27,5	11/02/2025	27.400	31.500	26.000			10,2%
9	DPG	Nắm giữ	45,5–46,5	13/02/2025	44.600	53.000	43.500			9,8%
10	VHC	Nắm giữ	68,8–69,5	13/02/2025	69.400	78.000	65.800			4,2%
11	PDR	Nắm giữ	18,7–19,1	18/02/2025	19.100	22.500	17.800			5,2%
12	DXG	Nắm giữ	14,7–14,1	19/02/2025	14.750	18.000	14.000			9,8%
13	TCH	Nắm giữ	15,1–15,5	19/02/2025	15.800	17.800	14.600			12,7%
14	VCS	Nắm giữ	58,5–59,4	24/02/2025	58.600	67.000	57.000			1,5%
15	HDB	Nắm giữ	22,7–23,0	24/02/2025	22.950	26.000	21.800			0,2%
16	MWG	Nắm giữ	56,8–58	25/02/2025	57.400	65.000	54.500			2,4%
17	VRE	Nắm giữ	16,9–17,1	27/02/2025	16.900	19.000	16.100			4,7%
18	DGW	Nắm giữ	38,0–38,7	27/02/2025	38.700	44.000	36.600			3,1%
19	KBC	Nắm giữ	29,4–29,7	27/02/2025	29.450	34.000	28.000			2,2%
20	VHM	Nắm giữ	39,8–40,8	28/02/2025	40.850	45.000	38.000			4,2%
21	GAS	Nắm giữ	66,8–67,8	03/3/2025	68.100	74.500	64.500			0,7%

DANH MỤC CỔ PHIẾU ĐÃ THỰC HIỆN GẦN ĐÂY

STT	Mã cổ phiếu	Vị thế	Vùng mua	Ngày mua	Giá mua	Giá mục tiêu	Giá cắt lỗ	Ngày bán	Giá bán	+ / -
1	PAN	Chốt lời	22,2-22,8	10/12/2024	22.450	25.800	21.400	20/01/25	25.900	15,4%
2	VGC	Chốt lời	43,0-44,0	24/12/2024	44.000	54.000	41.500	20/01/25	49.750	13,1%
3	PLX	Chốt lời	37,5-38,2	08/01/2025	37.400	44.700	36.000	22/01/25	39.900	6,7%
4	BVH	Chốt lời	48,3-49,3	13/01/2025	49.000	56.000	46.400	22/01/25	52.100	6,3%
5	BCM	Chốt lời	67,5-69,5	27/12/2024	68.800	82.300	64.900	06/02/25	72.400	4,4%
6	BAF	Chốt lời	26,8-27,3	24/01/2025	27.200	30.000	25.700	06/02/25	28.100	3,1%
7	HPG	Chốt lời	25,6-26,0	25/11/2024	26.000	29.600	24.500	10/02/25	26.500	1,9%
8	KBC	Chốt lời	27,1-27,6	27/11/2024	27.500	31.500	26.000	10/02/25	29.050	5,6%
9	NLG	Chốt lời	31,8-32,3	16/01/2025	32.200	38.000	30.400	10/02/25	34.400	6,8%
10	ACV	Chốt lời	120,0-123,0	23/01/2025	121.000	135.000	115.000	10/02/25	123.700	2,2%
11	HAX	Chốt lời	16,0-16,5	17/01/2025	16.500	18.500	15.400	12/02/25	17.200	4,2%
12	VIB	Chốt lời	19,2-19,6	17/01/2025	19.650	22.500	18.400	18/02/25	20.600	4,8%
13	LCG	Chốt lời	10,2-10,4	4/02/2025	10.500	12.000	9.800	18/02/25	10.950	4,3%
14	DDV	Chốt lời	18,1-18,5	12/02/2025	18.600	22.000	17.400	21/02/25	19.600	5,4%
15	VPB	Chốt lời	18,8-19,2	17/01/2025	18.300	22.200	18.000	25/02/25	19.600	6,8%
16	DRC	Chốt lời	27,9-28,3	17/02/2025	28.300	31.500	26.600	26/02/25	28.800	1,8%
17	TV2	Chốt lời	31,2-31,9	19/02/2025	31.650	36.000	30.000	26/02/25	35.700	11,5%
18	GMD	Chốt lời	61,0-62,0	20/01/2025	61.900	72.000	58.500	28/02/25	61.300	-1,0%
19	BMI	Chốt lời	20,4-20,7	12/02/2025	20.500	23.000	19.500	28/02/25	21.900	6,8%
20	IDC	Chốt lời	53,8-54,5	3/2/2025	54.200	60.000	51.500	03/03/25	57.500	6,1%

Email: research@lpbs.com.vn

Website: [Công Ty Cổ Phần Chứng Khoán LPBank \(lpbs.com.vn\)](#)

Mở tài khoản LPBS tại:



Miễn trừ trách nhiệm:

Các thông tin, số liệu thống kê tại báo cáo này được LPBS lập dựa trên nguồn thông tin chính thống và đáng tin cậy tại thời điểm LPBS phát hành báo cáo. Báo cáo được lập với mục đích cung cấp thông tin khái quát về thị trường, dự báo và cảnh báo được sử dụng làm thông tin tham khảo trong nội bộ LPBS và thông tin tham khảo cho nhà đầu tư.

Các ý kiến tại báo cáo được đưa ra sau khi đã được cẩn thận xem xét kỹ càng dựa trên những thông tin mà cá nhân chúng tôi đánh giá là tốt nhất tại thời điểm thu nhập được. Báo cáo này có giá trị tham khảo và không nên được giải như một lời đề nghị mua hay bán bất cứ chứng khoán nào. LPBS được miễn trừ trách nhiệm đối với thiệt hại hoặc sự kiện bị coi là thiệt hại do sử dụng nội dung trong báo cáo này.

Bản quyền báo cáo thuộc về LPBS, mọi hành vi trích dẫn, sao chép, sửa đổi, phát hành báo cáo là vi phạm bản quyền nếu chưa được sự đồng ý bằng văn bản của LPBS.