

TÁI TÍCH LŨY VÙNG ĐỈNH

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.

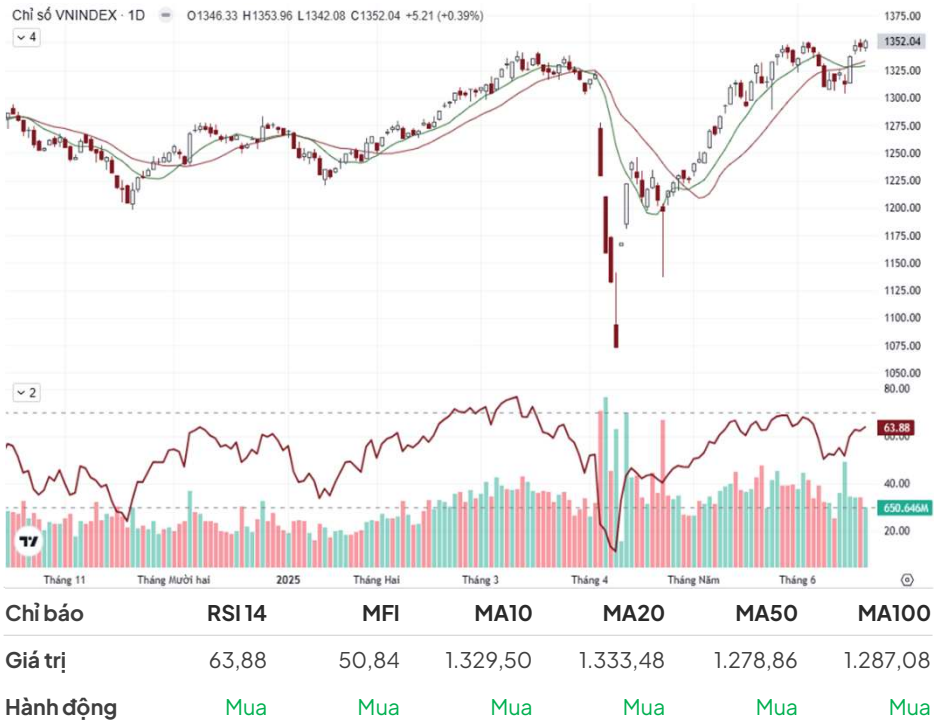
NHẬN ĐỊNH THỊ TRƯỜNG

Xu hướng VN-INDEX ngắn hạn

VN-Index tăng 5,21 điểm trong phiên 19/06 kết phiên ở mức 1.352,04 điểm. Thanh khoản giảm 6,71% so với phiên giao dịch ngày 17/06. Khối ngoại tiếp tục bán ròng hơn 894 tỷ đồng trên HOSE.

Thị trường có khả năng dao động trong vùng 1.340-1.360 điểm trong phiên giao dịch ngày 20/06: Thị trường tiếp tục trải qua phiên giao dịch đầy giằng co. Lực đỡ chính vẫn đến từ nhóm cổ phiếu vốn hóa lớn. Tuy nhiên, đà bán ròng mạnh từ khối ngoại đã khiến tâm lý nhà đầu tư trở nên thận trọng hơn. Hiện tại, thị trường vẫn thiếu vắng tín hiệu rõ ràng về một xu hướng tăng bền vững, do chưa xuất hiện động lực dẫn dắt đủ mạnh. Trong ngắn hạn, khả năng cao thị trường sẽ tiếp tục vận động trong vùng đi ngang, với các nhịp rung lắc đan xen giữa lực cầu bắt đáy và áp lực chốt lời.

ĐỒ THỊ KỸ THUẬT VNINDEX



CỔ PHIẾU KHUYẾN NGHỊ

CSV

Khuyến nghị: **Mua**

TP: **39.000 VND** | UPSIDE: **+10%**

Chiến lược hành động

MUA: NĐT duy trì chiến lược tập trung hóa, với 70-80% nguồn vốn cho các cổ phiếu có tiềm năng tăng trưởng Quý 2/2025 và các cổ phiếu có trend tăng mạnh

BÁN: NĐT quan sát tín hiệu phục hồi của thị trường để cân nhắc hạ tỷ trọng cổ phiếu yếu, thiếu động lực tăng trưởng và chốt lời từng phần với các mã đã tạo được lợi nhuận.

Tổng quan thị trường

Thị trường	Giá trị	%Δ
VN-Index		
Đóng cửa	1.352,04	0,39
KLCP (triệu CP)	792,96	-6,71
GTGD (tỷ VND)	18.732	-7,65
Khớp lệnh	16.223	-12,48
Thỏa thuận	2.508,9	43,61
HNX-Index		
Đóng cửa	227,56	-0,20
KLCP (triệu CP)	81,48	11,71
GTGD (tỷ VND)	1.505,5	10,87
UPCoM		
Đóng cửa	98,87	-0,44
KLCP (triệu CP)	26,73	-22,09
GTGD (tỷ VND)	431,6	-16,11

Diễn biến TTCK Mỹ: Kết thúc phiên giao dịch ngày 19/6, chỉ số Dow Jones giảm nhẹ 44,14 điểm (tương đương 0,10%) xuống còn 42.171,66 điểm. Chỉ số S&P 500 cũng điều chỉnh nhẹ, mất 0,3% xuống 5.963,20 điểm. Ngược lại, chỉ số Nasdaq Composite tăng nhẹ 0,13%, chốt phiên ở mức 19.546,27 điểm.

Thế giới: Trong ba năm gần đây, nhiều tập đoàn lớn tại Mỹ như Microsoft, Amazon hay Walmart liên tục cắt giảm nhân sự dù lợi nhuận vẫn tăng mạnh, phản ánh chiến lược “tinh gọn bộ máy” để nâng cao năng suất. Thay vì xem đội ngũ nhân sự lớn là sức mạnh, nhiều lãnh đạo nay coi đó là gánh nặng, ưu tiên hiệu suất và công nghệ. AI đang đóng vai trò then chốt, giúp doanh nghiệp làm được nhiều hơn với ít người hơn và giảm mạnh nhu cầu tuyển dụng mới. Tuy nhiên, điều này gây áp lực lớn lên người lao động khi phải đảm đương thêm việc và đối mặt với tâm lý bất ổn. Sự sụt giảm quản lý trung gian và giám đốc khiến khối lượng công việc đổ dồn, ảnh hưởng đến năng suất sâu và sáng tạo. Nhiều chuyên gia cảnh báo mô hình “ít hơn là tốt hơn” có thể phản tác dụng nếu thiếu cân bằng giữa hiệu quả và phúc lợi nhân viên.

Việt Nam: Ngày 18-6, tại buổi họp báo quý II/2025 do Sở Công Thương TP HCM tổ chức, ông Nguyễn Quang Huy, Phó Chi cục trưởng Chi cục Quản lý thị trường (QLTT) TP HCM, thông tin sau một tháng cao điểm kiểm tra, xử lý hàng giả, hàng lậu (từ ngày 15-5 đến 15-6), lực lượng QLTT đã phát hiện và xử lý 137 vụ vi phạm. Con số này giảm gần 70% so với cùng kỳ năm ngoái nhưng điều đáng lo là vi phạm ngày càng tinh vi, nhắm vào các mặt hàng thiết yếu, ảnh hưởng trực tiếp đến sức khỏe cộng đồng. Lực lượng chức năng đang nghiên cứu ứng dụng AI và dữ liệu lớn để tăng hiệu quả giám sát và xử lý. Đại diện doanh nghiệp cho rằng siết quản lý là cơ hội cho doanh nghiệp chân chính phát triển, nhưng cần đồng bộ hóa kiểm định, cấp phép và giám sát thị trường.

Tỷ giá USD/VND: Tỷ giá tự do hiện đang ở mức 26.128 vnd.

Dầu: Kết thúc phiên giao dịch ngày 19/06, hợp đồng dầu Brent tiến 2,15 USD (tương đương 2,8%) lên 78,85 USD/thùng, mức đóng cửa cao nhất kể từ ngày 22/01/2025. Có thời điểm, hợp đồng dầu WTI cộng 3,2% lên 77,58 USD/thùng, mức cao nhất trong phiên.

SSI: Lễ ký kết ngày 19/6 đánh dấu lần đầu tiên tại Việt Nam có sự hợp tác giữa các tổ chức tài chính, công nghệ chuỗi khối nội địa và nhà cung cấp điện toán đám mây toàn cầu. Các bên tham gia gồm SSIAM, SSID, SSI Digital Ventures, Tether, U2U Network và AWS, cùng cam kết xây dựng hệ sinh thái tài chính số, blockchain và điện toán đám mây. Sự kiện chứng kiến nhiều thỏa thuận hợp tác chiến lược, đặc biệt là biên bản ghi nhớ giữa SSI và Tether trong phát triển tài sản số. SSI Digital Ventures cũng đầu tư vào U2U để phát triển hạ tầng blockchain Layer-1 tại Việt Nam. Đồng thời, SSID – AWS – U2U Network hợp tác triển khai hạ tầng lai phục vụ ứng dụng tài chính và chính phủ điện tử. Sự kiện diễn ra trong bối cảnh Việt Nam đẩy mạnh chuyển đổi số, với hành lang pháp lý thuận lợi từ Luật Công nghiệp Công nghệ số. Đây là bước tiến biểu tượng trong việc kết nối hạ tầng truyền thống với công nghệ mới, tạo nền tảng cho nền kinh tế số trong tương lai.

VIC: Ông Phạm Nhật Vượng đã chuyển nhượng hơn 70,6 triệu cổ phiếu VIC để góp vốn vào Công ty CP Năng lượng VinEnerg, nâng tổng sở hữu tại đây lên 105,6 triệu cổ phiếu (2,72% vốn Vingroup). Cùng thời điểm, ông tiếp tục đăng ký chuyển nhượng gần 88 triệu cổ phiếu VIC để bổ sung vốn vào Công ty CP Đầu tư và Phát triển Đường sắt cao tốc VinSpeed, nâng sở hữu tại đây lên 135,6 triệu cổ phiếu (3,5% vốn Vingroup). Trước đó, ông cũng hoàn tất chuyển nhượng 48 triệu cổ phiếu VIC cho VinSpeed. VinEnerg, thành lập tháng 3/2025, chuyên về sản xuất điện và thiết bị điện, có sự góp vốn của ông Vượng, hai con trai và Vingroup. Công ty này là đối tác liên danh với Vingroup đầu tư dự án Nhà máy nhiệt điện khí LNG Hải Phòng giai đoạn 2025–2030. VinSpeed đang theo đuổi dự án đường sắt cao tốc Bắc – Nam với vốn đầu tư gần 1,6 triệu tỷ đồng, trong đó đề xuất vay 80% vốn từ nhà nước không lãi suất trong 35 năm.

Chứng khoán thế giới

Thị trường	Điểm số	%Δ	YTD
SP500	5.963,20	-0,30%	1,61%
DJIA	42.171,66	-0,10%	-0,52%
Nasdaq	19.546,27	0,13%	1,38%
Shanghai	3.362,11	-0,79%	3,05%
Hang Seng	23.237,74	-1,99%	18,42%

Thị trường hàng hóa

Chỉ số	Giá (USD)	%Δ	YTD
Vàng	3.368,74	-0,69%	28,36%
Dầu WTI	77,58	3,26%	8,17%
Dầu Brent	78,85	2,80%	5,44%
Than	106,70	0,00%	-14,81%
Đồng	4,84	-0,19%	21,47%
Quặng sắt	94,71	0,00%	-8,59%
Thép	411,23	0,19%	-8,05%

Thị trường ngoại tệ

Chỉ số	Giá (USD)	%Δ	YTD
DXY	98,81	-0,06%	-9,59%
USD/JPY	145,46	0,22%	-7,63%
USD/CNY	7,1858	-0,12%	-2,11%
EUR/USD	1,1505	0,22%	12,09%
GBP/USD	1,3473	0,41%	8,84%

CSV
(HOSE)

Khuyến nghị	Mua
Giá hiện tại (19/06/2025)	35.500
Giá mục tiêu ngắn hạn	39.000
Tiềm năng tăng trưởng	10%-11%
Vùng mua	35.000-35.500
Ngưỡng cắt lỗ	<33.300

LUẬN ĐIỂM ĐẦU TƯ

Q1/2025: CSV ghi nhận doanh thu thuần đạt 482,47 tỷ VND (+37,4% YoY), tương ứng 27,7% kế hoạch năm, nhờ sản lượng tiêu thụ sản phẩm tăng mạnh. Qua đó, hoàn thành 28% KH doanh thu và 27% KH LNTT đặt ra.

Cấu trúc tài chính lành mạnh với tỷ lệ nợ vay/vốn chủ sở hữu thấp, chỉ 0,06 vào quý 1/2025, cho thấy mức độ đòn bẩy tài chính rất thấp. Toàn bộ nợ vay của công ty đều là nợ ngắn hạn 95,6 tỷ đồng, chủ yếu dùng để bổ sung vốn lưu động. Với lượng tiền mặt dồi dào 106 tỷ, CSV duy trì chính sách chi trả cổ tức đều đặn (khoảng 10%), mang lại lợi suất cổ tức hấp dẫn cho nhà đầu tư. Chính sách tài chính bảo thủ này giúp công ty duy trì sự ổn định tài chính và linh hoạt trong các cơ hội đầu tư chiến lược.

Mảng Xút – Clo với dư địa phát triển lớn (chiếm >60% doanh thu): CSV với vị trí dẫn đầu thị trường, sản phẩm đa dạng. Giá xút lỏng duy trì cao (khoảng 13.000-16.000 VND/kg), tận dụng đợt phục hồi nhu cầu của các ngành công nghiệp hạ nguồn. Xu hướng giảm giá muối công nghiệp (nguyên liệu đầu vào chính) giúp cải thiện biên lợi nhuận, mặc dù vẫn tồn tại rào cản về hạn ngạch và thuế nhập khẩu. Chi phí điện thấp – chiếm 35-45% chi phí sản xuất – tiếp tục giúp CSV duy trì lợi thế cạnh tranh

Mảng phốt pho (chiếm ~25% doanh thu, 400-500 tỷ/năm): Mang lại nguồn thu ổn định, nhu cầu phốt pho từ thị trường xuất khẩu (Nhật Bản, Ấn Độ, Hàn Quốc) vẫn ổn định và đang mở rộng trong các lĩnh vực phân bón, thực phẩm, điện tử. Đây là cơ hội để CSV phát triển các sản phẩm gia tăng giá trị như axit phosphoric

Di dời nhà máy – cơ hội chuyển mình: Dự án chuyển dịch từ Biên Hòa 1 sang Nhơn Trạch 6 với diện tích 180.036 m², vốn đầu tư 1.828,9 tỷ VND nhằm nâng cao năng lực sản xuất các dây chuyền xút, axit, clo, đồng thời mở rộng sang các sản phẩm giá trị cao. Nhà máy mới ứng dụng công nghệ hiện đại, tối ưu chi phí, cải thiện chất lượng và đáp ứng tiêu chuẩn môi trường. Vị trí gần cảng Cát Lái và Phú Mỹ giúp giảm chi phí logistics và mở rộng thị trường xuất khẩu. Dự kiến vận hành từ khoảng năm 2030.

Thông tin doanh nghiệp

Phân ngành ICB L2	Hóa chất
Biến động giá 1Y	26.410-48.150
KLGDBQ 10D (CP)	2.171.200
Vốn hóa (tỷ đồng)	4.060,87
BVPS	13.948
P/E (lần)	16,47
P/B (lần)	2,44
EPS (VND)	2.230,87
SL CPLH (triệu CP)	110,50
Tỷ lệ free-float (%)	35,00
Tỷ lệ sở hữu NĐTNN (%)	2,77
ROA (%)	13,42
ROE (%)	16,44

PHÂN TÍCH KỸ THUẬT

CSV đang nỗ lực nắm giữ các mốc MA ngắn hạn và lấy lại mốc MA dài hạn. Đồng thời các chỉ báo MFI, RSI nằm trong vùng mua an toàn. Tuy nhiên, cần theo dõi sát sao diễn biến thị trường và dòng tiền để xác định thời điểm mua hợp lý nhất.



Chỉ báo kỹ thuật	Giá trị	Hành động
Xu hướng ngày	-	Tăng
Xu hướng tuần	-	Tăng
Xu hướng tháng	-	Đứng ngang
RSI 14	56,64	Mua
MFI	63,24	Mua
MA10	35,00	Mua
MA20	34,52	Mua
MA50	33,10	Mua
MA100	37,02	Quan sát

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										
1	VNM	Theo dõi	56,5-57,1			62.000	53.700			
2	FPT	Theo dõi	115,0-117,0			130.000	110.000			

Danh mục cổ phiếu chạm điểm mua

1	VRE	Nắm giữ	16,9-17,1	27/2/2025	16.900	30.000	16.100			46,2%
2	VHM	Nắm giữ	45-46,5	09/4/2025	45.600	80.000	43.500			57,2%
3	ACB	Nắm giữ	19,2-19,8	10/04/2025	19.700	23.500	17.000			8,1%
4	MSN	Nắm giữ	56,0-58,0	17/04/2025	55.000	70.000	54.400			22,7%
5	HVN	Nắm giữ	31-32,5	21/04/2025	29.000	45.000	29.500			31,0%
6	SHB	Nắm giữ	12,0-12,5	25/04/2025	12.100	15.500	11.300			7,4%
7	VND	Nắm giữ	14,8-15,1	14/05/2025	15.000	17.000	14.000			10,7%
8	VCB	Nắm giữ	56,1-57,2	21/05/2025	56.000	64.000	53.700			1,1%
9	VIB	Nắm giữ	17,8-18,1	23/05/2025	17.950	20.000	16.600			0,3%
10	BAF	Nắm giữ	35,0-35,6	2/06/2025	35.000	40.000	33.300			1,6%
11	VPB	Nắm giữ	17,9-18,3	10/06/2025	17.900	21.000	17.000			3,4%
12	PHR	Nắm giữ	49,5-51,0	10/06/2025	50.000	57.000	47.500			9,5%
13	BVB	Nắm giữ	12,9-13,3	12/06/2025	12.800	15.500	12.200			1,6%
14	ANV	Nắm giữ	15,7-16,2	12/06/2025	16.150	17.800	15.000			1,2%
15	BCM	Nắm giữ	58,0-60,0	13/06/2025	57.500	68.000	56.000			2,6%
16	KBC	Nắm giữ	25,5-26,3	16/06/2025	24.500	30.000	24.500			4,7%
17	DIG	Nắm giữ	16,0-16,7	16/06/2025	16.750	19.000	15.200			3,6%
18	MBB	Nắm giữ	24,5-25,1	18/06/2025	24.900	28.000	23.300			0,8%
19	HPG	Nắm giữ	26,5-26,9	18/06/2025	26.800	30.000	25.400			0,4%

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	DPM	Chốt lời	32,0-33,0	22/04/2025	30.700	37.000	30.000	16/05/25	34.600	12,7%
2	TCB	Chốt lời	26,5-27,0	08/5/2025	26.900	31.000	25.200	16/05/25	29.900	11,2%
3	DGW	Chốt lời	31,5-32,5	08/5/2025	33.150	38.000	30.400	16/05/25	34.500	4,1%
4	STB	Chốt lời	36-37,2	10/04/2025	35.400	42.000	34.000	19/05/25	39.600	11,9%
5	DGC	Chốt lời	88,0-91,0	05/5/2025	90.900	108.000	85.000	19/05/25	91.100	0,2%
6	CMG	Cắt lỗ	32,7-33,6	14/05/2025	34.350	38.000	31.000	22/05/25	34.200	-0,3%
7	VCG	Chốt lời	21,2-21,6	24/04/2025	21.200	25.000	20.200	28/05/25	22.800	5,4%
8	VCI	Chốt lời	36,0-36,6	29/04/2025	36.600	41.000	34.200	30/05/25	37.200	1,6%
9	CTG	Chốt lời	36,8-37,5	07/5/2025	37.150	41.500	35.000	30/05/25	39.150	5,4%
10	CTD	Chốt lời	80,0-82,0	27/05/2025	80.400	92.000	76.000	30/05/25	82.300	2,4%
11	VAB	Chốt lời	11,2-11,7	19/05/2025	11.700	13.800	10.600	04/06/25	14.200	21,4%
12	MWG	Chốt lời	50,0-53,0	14/04/2025	54.300	70.000	47.000	06/06/25	61.200	12,7%
13	VIX	Chốt lời	12,2-12,6	13/05/2025	12.700	14.500	11.600	06/06/25	13.850	9,1%
14	PDR	Chốt lời	16,3-16,8	15/05/2025	16.300	19.000	15.500	06/06/25	18.250	12,0%
15	ELC	Chốt lời	21,7-22,4	29/5/2025	22.000	26.000	20.500	06/06/25	23.600	7,3%
16	HDB	Cắt lỗ	21,5-22	20/5/2025	22.000	24.500	20.600	09/06/25	21.800	-0,9%
17	SZC	Chốt lời	31,5-32,5	26/05/2025	32.100	38.000	30.000	09/06/25	34.200	6,5%
18	KDH	Chốt lời	28,2-28,9	22/05/2025	27.500	32.000	27.100	10/06/25	29.900	8,7%
19	GVR	Cắt lỗ	25,5-28,5	02/6/2025	28.550	33.000	25.600	11/06/25	28.200	-1,2%
20	CTI	Chốt lời	21,8-22,5	11/06/2025	22.200	27.000	20.700	13/06/25	24.900	12,2%

Email: research@lpbs.com.vn

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