

CHỮNG LẠI ĐÀ TĂNG

TÂM ĐIỂM THỊ TRƯỜNG

Triển vọng tích cực của ngành Phân bón hóa chất năm 2025

Giá phân bón toàn cầu có xu hướng hồi phục nhờ nhu cầu tăng từ Ấn Độ và các nước châu Á, cùng với việc Trung Quốc tiếp tục kiểm soát xuất khẩu. Đề xuất áp thuế nhập khẩu phân bón từ Nga và Belarus của EU cũng góp phần giữ giá ở mức cao.
Chi phí đầu vào đang hạ nhiệt, đặc biệt là giá khí đầu vào nhờ triển vọng giá dầu thế giới giảm. Điều này sẽ giúp cải thiện biên lợi nhuận cho các doanh nghiệp sản xuất phân bón.
Xu hướng sử dụng phân bón thân thiện môi trường và các sản phẩm chuyên biệt ngày càng rõ nét, thúc đẩy đầu tư vào công nghệ và sản phẩm mới. Đây sẽ là động lực tăng trưởng dài hạn cho toàn ngành trong bối cảnh cạnh tranh gia tăng.

NHẬN ĐỊNH THỊ TRƯỜNG

Xu hướng VN-INDEX ngắn hạn

VN-Index giảm 9,77 điểm trong phiên 15/07 kết phiên ở mức 1.460,65 điểm. Thanh khoản tăng 4,67% so với phiên giao dịch ngày 14/07. Khối ngoại tiếp tục mua ròng hơn 1.106 tỷ đồng trên HOSE.
Thị trường có khả năng dao động trong vùng 1.440-1.480 điểm trong phiên giao dịch ngày 16/07: VN-Index chấm dứt chuỗi tăng điểm liên tiếp khi phiên hôm qua giảm gần 10 điểm. Thanh khoản duy trì ở mức cao, cảnh báo áp lực chốt lời lan rộng, đặc biệt ở nhóm vốn hóa lớn. Trong bối cảnh này, VN-Index nhiều khả năng tiếp tục chịu áp lực điều chỉnh phiên 16/7. Tuy nhiên, dòng tiền đầu cơ chưa rút hoàn toàn khi nhóm chứng khoán và bất động sản vẫn thu hút sự quan tâm. Khối ngoại duy trì mua ròng, tạo kỳ vọng thị trường sớm lấy lại đà tăng.

ĐỒ THỊ KỸ THUẬT VNINDEX

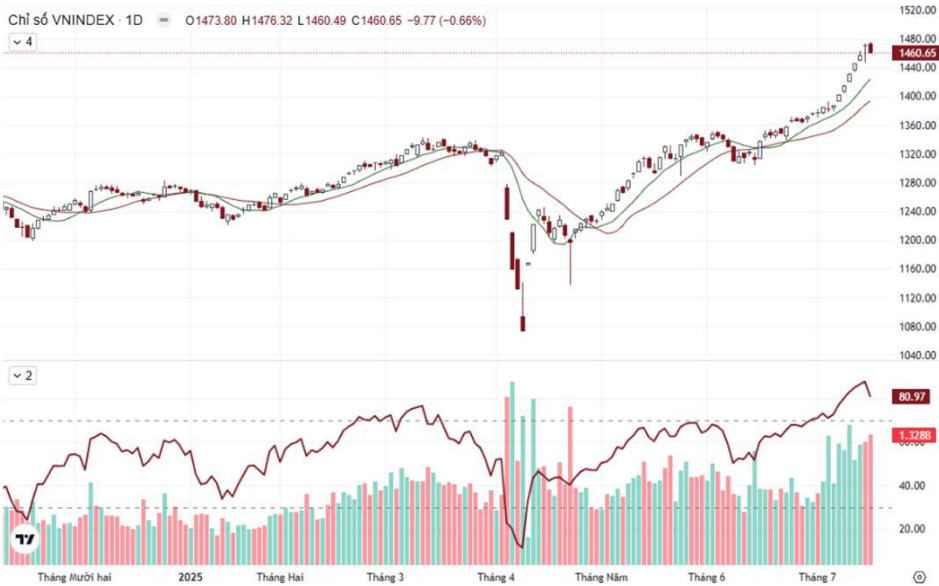


Table with 7 columns: Chỉ báo, RSI14, MFI, MA10, MA20, MA50, MA100. Rows include Giá trị and Hành động.

CỔ PHIẾU KHUYẾN NGHỊ

DDV

Khuyến nghị: Mua
TP: 32.000 VND | UPSIDE: +13%

Chiến lược hành động

MUA: NĐT duy trì chiến lược tập trung hóa, với 60-70% nguồn vốn cho các cổ phiếu có tiềm năng tăng trưởng Quý 2/2025 và các cổ phiếu có trend tăng mạnh, không mua đuổi giá tăng.
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

Table with 3 columns: Thị trường, Giá trị, %Δ. Rows include VN-Index, HNX-Index, and UPCoM with various metrics.

Diễn biến TTCK Mỹ: Kết thúc phiên giao dịch ngày 15/07, chỉ số S&P 500 giảm 0,58%, đạt 6.232,40 điểm. Chỉ số Nasdaq Composite ghi nhận mức tăng 0,18%, lên 20.677,80 điểm. Trong khi đó, chỉ số Dow Jones giảm 0,98%, chốt phiên tại 44.022,89 điểm.

Thế giới: Kinh tế Trung Quốc có dấu hiệu giảm tốc trong quý II/2025 do căng thẳng thương mại kéo dài với Mỹ và suy yếu trong lĩnh vực bất động sản. GDP quý II dự kiến tăng 5,1%, thấp hơn quý I, với xu hướng giảm có thể tiếp diễn trong nửa cuối năm. Các chuyên gia lo ngại tăng trưởng quý III và IV có thể xuống dưới 4,5%, gây rủi ro không đạt mục tiêu cả năm. Bắc Kinh có thể tung thêm gói hỗ trợ ngân sách trị giá 0,5-1 nghìn tỷ nhân dân tệ để thúc đẩy nền kinh tế. Nhà đầu tư đang kỳ vọng động thái kích thích mới từ cuộc họp Bộ Chính trị cuối tháng 7. Dù đã nới lỏng tiền tệ và tăng đầu tư công, áp lực giảm phát vẫn lớn, khi giá sản xuất tháng 6 giảm mạnh. Trung Quốc có thể phải đẩy nhanh cải cách phía cung và kích cầu nội địa, trong khi vẫn phải đảm bảo ổn định việc làm và kiểm soát sản lượng.

Việt Nam: Ngày 14/07, Hiệp hội Các nhà đầu tư tài chính Việt Nam (VAFI) đã gửi góp ý về Dự thảo Luật Thuế Thu nhập Cá nhân 2025, đề xuất áp dụng phương pháp CGT (Capital Gain Tax) cho giao dịch chứng khoán. Phương pháp này tính thuế TNCN dựa trên phần lãi thực tế từ chênh lệch giữa giá bán và giá mua chứng khoán, thay vì thuế khoán hiện hành 0,1% áp dụng cả khi lỗ. VAFI cho rằng CGT công bằng và phổ biến hơn, được đa số quốc gia trên thế giới áp dụng. Hiện chỉ Việt Nam và Indonesia áp dụng thuế khoán với giao dịch chứng khoán. VAFI cũng kiến nghị bỏ thuế TNCN đánh vào cổ phiếu thưởng – hiện đang bị tính hai lần thuế bất hợp lý. Hiệp hội đề xuất áp dụng thuế suất 3% theo CGT, tính theo từng lần bán và chỉ áp dụng với cổ phiếu niêm yết. Đối với nhà đầu tư nước ngoài, VAFI đề xuất áp dụng cùng cơ chế thuế như nhà đầu tư trong nước để duy trì sự nhất quán. Các kiến nghị đều nhằm tạo môi trường đầu tư minh bạch, công bằng và phù hợp thông lệ quốc tế.

Tỷ giá USD/VND: Tỷ giá tự do hiện đang ở mức 26.137,5 VND.

Vàng: Kết thúc phiên giao dịch ngày 15/07, hợp đồng vàng giao ngay lùi 0,5% xuống 3.328,06 USD/oz. Hợp đồng vàng tương lai mất 0,7% còn 3.336,7 USD/oz.

KLB: Ngày 15/07/2025, KienlongBank tổ chức thành công Đại hội cổ đông bất thường với tỷ lệ đồng thuận cao, thông qua kế hoạch chia cổ tức kỷ lục 60% và tăng vốn điều lệ lên 5.822 tỷ đồng. Việc tăng vốn giúp củng cố nền tảng tài chính, mở rộng năng lực cấp tín dụng và hỗ trợ phát triển bền vững. Trong 6 tháng đầu năm, KienlongBank đã hoàn thành hơn 90% nhiều chỉ tiêu kinh doanh và đạt 922 tỷ đồng lợi nhuận trước thuế – tương đương 66,8% kế hoạch năm. Ngân hàng cũng được vinh danh trong Top 50 Doanh nghiệp tăng trưởng xuất sắc nhất Việt Nam. Năm 2025, KienlongBank đặt mục tiêu nâng tổng tài sản lên 102.000 tỷ đồng và lợi nhuận trước thuế đạt 1.379 tỷ đồng. Bên cạnh đó, ngân hàng đẩy mạnh tái cơ cấu, ứng dụng công nghệ và tối ưu hóa tổ chức nhằm tăng chất lượng phục vụ khách hàng. Những hành động này là bước chuẩn bị cho cột mốc 30 năm thành lập, đánh dấu giai đoạn phát triển mới, minh bạch và hội nhập.

TAL: Ngày 14/7/2025, TP. Hải Phòng đã thống nhất chủ trương đầu tư Dự án KCN Thủy Nguyên (giai đoạn I) với tổng vốn gần 4.000 tỷ đồng, do Công ty CP KCN Taseco Hải Phòng – thành viên của Taseco Land – làm chủ đầu tư. Dự án có quy mô gần 248 ha, dự kiến giải phóng mặt bằng từ quý III/2025 và đi vào khai thác từ quý IV/2028. Trước đó, Taseco Land cùng liên danh đã trúng thầu dự án khu đô thị 62 ha tại Từ Sơn, Bắc Ninh với vốn hơn 3.964 tỷ đồng. Trong năm 2025, doanh thu chính của TAL dự kiến đến từ các dự án KCN Đồng Văn III (1.300 tỷ), khu đô thị số 4 Thanh Hóa (1.278 tỷ) và dự án Nguyên Bình (455 tỷ), khẳng định vai trò chủ lực của mảng bất động sản công nghiệp và khu đô thị trong chiến lược phát triển. Taseco Land đang đẩy mạnh mở rộng quỹ đất và thu hút các nhà đầu tư nước ngoài, đặc biệt trong lĩnh vực khu công nghiệp miền Bắc.

Chứng khoán thế giới

Thị trường	Điểm số	%Δ	YTD
SP500	6.232,40	-0,58%	6,20%
DJIA	44.022,89	-0,98%	3,85%
Nasdaq	20.677,80	0,18%	7,25%
Shanghai	3.505,00	-0,42%	7,43%
Hang Seng	20.590,12	-14,93%	4,93%

Thị trường hàng hóa

Chỉ số	Giá (USD)	%Δ	YTD
Vàng	3.328,06	-0,50%	26,81%
Dầu WTI	66,6	-0,55%	-7,14%
Dầu Brent	68,72	-0,69%	-8,10%
Than	110	-0,99%	-12,18%
Đồng	5,49	0,00%	37,78%
Quặng sắt	96,5	-0,22%	-6,86%
Thép	426,30	-0,88%	-4,68%

Thị trường ngoại tệ

Chỉ số	Giá (USD)	%Δ	YTD
DXY	98,54	0,45%	-9,84%
USD/JPY	148,87	0,74%	-5,46%
USD/CNY	7,1827	0,14%	-2,15%
EUR/USD	1,1607	-0,50%	13,08%
GBP/USD	1,3392	-0,26%	8,18%

DDV
(HOSE)

Khuyến nghị	Mua
Giá hiện tại (15/07/2025)	28.200
Giá mục tiêu ngắn hạn	32.000
Tiềm năng tăng trưởng	13%-16%
Vùng mua	27.500-28.200
Ngưỡng cắt lỗ	<15.200

LUẬN ĐIỂM ĐẦU TƯ

Trong Q1/2025, DDV ghi nhận LNST đạt 122 tỷ đồng, tăng 3,6 lần yoy và hoàn thành 50% kế hoạch năm. Đặc biệt, 63% sản lượng được xuất khẩu, chủ yếu tới các quốc gia châu Á như Nhật, Hàn, Ấn Độ – nơi nhu cầu DAP đang cao. Nhà máy vận hành tối đa công suất, hàng hóa sản xuất tới đâu tiêu thụ hết tới đó, không tồn kho. Giá bán DAP tăng mạnh, giá đầu vào chỉ tăng nhẹ, giúp biên lợi nhuận mở rộng đáng kể.

Cú hích lớn từ chính sách thuế: Từ ngày 1/7/2025, Luật thuế GTGT mới cho phép hoàn thuế đầu vào đối với ngành phân bón. Ước tính, DDV có thể tiết kiệm từ 70-100 tỷ đồng mỗi năm, tương đương gần 20% LNTT năm 2024. Đây không chỉ là yếu tố hỗ trợ ngắn hạn mà còn mang tính dài hạn và phi chu kỳ, tạo đệm an toàn cho lợi nhuận ròng và giúp DDV mở rộng biên lợi nhuận bền vững trong các năm tới.

Vị thế độc quyền DAP, hưởng lợi kép từ giá và chính sách: DDV là một trong hai doanh nghiệp duy nhất tại Việt Nam sản xuất phân bón DAP công nghiệp, với lợi thế vượt trội về vị trí gần cảng biển và dây chuyền sản xuất khép kín. Công ty chủ động được nguồn axit phosphoric nội bộ, giúp kiểm soát giá thành tốt trong bối cảnh nguyên liệu thế giới biến động. Giá DAP thế giới hiện neo ở mức cao do Trung Quốc siết xuất khẩu và nhu cầu tăng mạnh từ các thị trường lớn. Trong nước, việc siết phân bón giá càng củng cố vị thế của DDV trên thị trường nội địa và xuất khẩu.

Mảng NH3 – đòn bẩy tăng trưởng mới: NH3 (amoniac) là mảng mới của DDV nhưng đã ghi nhận doanh thu 105 tỷ đồng ngay trong Q1, với biên lãi gộp 8-10%. Dù chỉ đóng góp khoảng 8% vào tổng lãi gộp, mảng này giúp DDV đa dạng hóa cơ cấu lợi nhuận, giảm phụ thuộc vào DAP – vốn biến động theo giá quốc tế

Mở rộng công suất: Chi phí khấu hao của DDV đang giảm (~80 tỷ đồng/năm) nhờ tài sản đã gần hết khấu hao, giúp tăng lợi nhuận ròng. Đồng thời, dự án xử lý bãi thải GYPS đang được triển khai mạnh, nếu thành công sẽ mở đường cho việc mở rộng công suất 15-20% từ 2026. Với lợi nhuận quý 2 dự kiến đạt 150-160 tỷ đồng, DDV có khả năng vượt đỉnh lợi nhuận lịch sử Q2/2022.

Thông tin doanh nghiệp

Phân ngành ICB L2	Hóa chất
Biến động giá 1Y	12.200-29.200
KLGBQ 10D (CP)	1.937.390
Vốn hóa (tỷ đồng)	4.043,33
BVPS	12.994
P/E (lần)	15,33
P/B (lần)	2,13
EPS (VND)	1.805,07
SL CPLH (triệu CP)	146,11
Tỷ lệ free-float (%)	40,00
Tỷ lệ sở hữu NĐTNN (%)	4,20
ROA (%)	11,61
ROE (%)	14,87

PHÂN TÍCH KỸ THUẬT

DDV đang nỗ lực nắm giữ các mốc MA ngắn hạn và 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	-	Tăng
RSI 14	63,35	Mua
MFI	54,74	Mua
MA10	28,21	Mua
MA20	27,91	Mua
MA50	25,51	Mua
MA100	22,11	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										
1	DCM	Theo dõi	33.8-34.25			38.000	32.000			
2	VGI	Theo dõi	74,0-76,0			85.000	72.000			
3	ELC	Theo dõi	22,6-23,0			26.000	21.000			
4	GEG	Theo dõi	16,2-16,6			18.500	15.200			
Danh mục cổ phiếu chạm điểm mua										
1	VRE	Nắm giữ	16,9-17,1	27/2/2025	16.900	30.000	16.100			66,6%
2	VHM	Nắm giữ	45-46,5	09/4/2025	45.600	80.000	43.500			91,7%
3	MSN	Nắm giữ	56,0-58,0	17/04/2025	55.000	88.000	54.400			35,5%
4	HVN	Nắm giữ	31-32,5	21/04/2025	29.000	45.000	29.500			29,7%
5	SHB	Nắm giữ	12,0-12,5	25/04/2025	12.100	15.500	11.300			16,5%
6	VND	Nắm giữ	14,8-15,1	14/05/2025	15.000	20.000	14.000			24,8%
7	VCB	Nắm giữ	56,1-57,2	21/05/2025	56.000	64.000	53.700			9,6%
8	VPB	Nắm giữ	17,9-18,3	10/06/2025	17.900	21.000	17.000			15,9%
9	BCM	Nắm giữ	58,0-60,0	13/06/2025	57.500	68.000	56.000			16,5%
10	KBC	Nắm giữ	25,5-26,3	16/06/2025	24.500	30.000	24.500			14,7%
11	MBB	Nắm giữ	24,5-25,1	18/06/2025	24.900	28.000	23.300			6,8%
12	HPG	Nắm giữ	22-22,5	18/06/2025	22.300	26.000	21.000			14,3%
13	FPT	Nắm giữ	115,0-117,0	25/06/2025	117.000	130.000	110.000			7,7%
14	SSI	Nắm giữ	23,7-24,2	25/06/2025	24.200	30.000	22.500			26,0%
15	VNM	Nắm giữ	56,5-57,1	27/06/2025	56.400	62.000	53.700			6,6%
16	DPR	Nắm giữ	40,5-41,5	02/7/2025	41.000	47.000	38.000			-2,4%
17	CTD	Nắm giữ	84,0-86,0	04/7/2025	82.800	96.000	80.000			0,8%
18	BID	Nắm giữ	36,0-36,5	04/7/2025	36.350	39.000	34.500			4,8%
20	TV2	Nắm giữ	38,0-38,5	10/7/2025	38.200	44.000	36.000			0,8%
21	CII	Nắm giữ	14,8-15,1	14/7/2025	14.750	17.000	14.000			3,1%
22	GVR	Nắm giữ	28,8-29,6	14/7/2025	29.800	33.000	27.650			1,0%

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	BVB	Chốt lời	12,9-13,3	12/06/2025	12.800	15.500	12.200	24/06/25	13.200	3,1%
2	ANV	Chốt lời	15,7-16,2	12/06/2025	16.150	17.800	15.000	24/06/25	18.400	13,9%
3	VIB	Chốt lời	17,8-18,1	23/05/2025	17.950	20.000	16.600	26/06/25	18.300	1,9%
4	BAF	Chốt lời	35,0-35,6	2/06/2025	35.000	40.000	33.300	26/06/25	35.450	1,3%
5	PHR	Chốt lời	49,5-51,0	10/06/2025	50.000	57.000	47.500	26/06/25	61.900	22,6%
6	DIG	Chốt lời	16,0-16,7	16/06/2025	16.750	19.000	15.200	01/07/25	17.800	6,3%
7	CSV	Chốt lời	35,0-35,5	23/06/2025	25.000	39.000	33.300	03/07/25	36.900	3,9%
8	TNG	Chốt lời	18,8-19,5	24/06/2025	19.600	22.000	18.000	03/07/25	21.800	14,3%
9	PET	Chốt lời	23,8-24,2	04/7/2025	24.200	26.500	22.800	08/07/25	25.300	4,5%
10	MSB	Chốt lời	11,7-12,1	01/7/2025	12.000	13.000	11.000	10/07/25	13.050	8,8%
11	ACV	Cắt lỗ	94,0-96,0	03/7/2025	95.500	110.000	91.200	10/07/25	95.400	-0,1%
12	ACB	Chốt lời	19,2-19,8	10/04/2025	19.700	24.000	17.000	16/7/25	22.800	15,2%

Email: research@lpbs.com.vn

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