

HỖ TRỢ TIẾP THEO 1.600

TÂM ĐIỂM THỊ TRƯỜNG

Triển vọng tích cực của ngành Phân bón hóa chất cuối 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 94,76 điểm trong phiên 20/10 kết phiên ở mức 1.636,43 điểm. Thanh khoản tăng 34,11% so với phiên giao dịch ngày 17/10. Khối ngoại quay lại bán ròng hơn 1.962 tỷ đồng trên toàn thị trường.
Thị trường có khả năng dao động trong vùng 1.580-1.660 điểm trong phiên giao dịch ngày 21/10: Thị trường trải qua phiên lao dốc lịch sử, lực bán tháo ồ ạt vào cuối phiên khiến VN-Index "rơi tự do" gần 95 điểm, đánh dấu mức giảm mạnh nhất trong lịch sử. Hàng loạt cổ phiếu đồng loạt nằm sàn, thanh khoản bùng nổ cho thấy tâm lý hoảng loạn bao trùm. Bước sang phiên kế tiếp, áp lực bán có thể còn kéo dài trong buổi sáng do tâm lý nhà đầu tư yếu và hiện tượng call margin lan rộng. Tuy nhiên, vùng 1.600 được kỳ vọng sẽ xuất hiện lực cầu bắt đáy, giúp chỉ số hãm đà rơi và dần hồi phục trở lại

ĐỒ THỊ KỸ THUẬT VNINDEX



CỔ PHIẾU KHUYẾN NGHỊ

DDV

Khuyến nghị: Mua
TP: 38.000 VND | UPSIDE: +11%

Chiến lược hành động

MUA: NĐT duy trì chiến lược tập trung hóa, với 50% nguồn vốn cho các cổ phiếu có tiềm năng tăng trưởng sắp tới và các cổ phiếu có dòng tiền mạnh đang vào, hạn chế mua đuổi.
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 market overview data including VN-Index, HNX-Index, and UPCoM indices with their respective values and percentage changes.

Diễn biến TTCK Mỹ: Kết phiên giao dịch ngày 20/10, thị trường chứng khoán Mỹ đồng loạt khởi sắc. Chỉ số Dow Jones tăng 515,97 điểm (tương đương 1,12%) lên 46.706,58 điểm. Chỉ số S&P 500 cũng ghi nhận mức tăng 1,07% lên 6.735,13 điểm, trong khi Nasdaq Composite bật tăng 1,37%, đạt 22.990,54 điểm.

Thế giới: GDP Trung Quốc quý III/2025 tăng 4,8%, mức thấp nhất trong một năm, song tính chung 3 quý đầu năm vẫn đạt 5,2%, hoàn thành mục tiêu tăng trưởng khoảng 5%. Cục Thống kê Quốc gia cho biết đã giảm tốc chủ yếu do môi trường bên ngoài phức tạp và áp lực cơ cấu trong nước, song việc duy trì ổn định vẫn là kết quả đáng ghi nhận. Tăng trưởng kinh tế được hỗ trợ bởi xuất khẩu phục hồi và thị trường chứng khoán mạnh, nhưng căng thẳng thương mại Mỹ - Trung tiếp tục tạo ra nhiều rủi ro. CPI giảm nhẹ 0,1% khiến Bắc Kinh đối mặt với nguy cơ giảm phát và thách thức trong việc thúc đẩy tiêu dùng nội địa. Cùng ngày, Trung Quốc khai mạc Hội nghị Trung ương 4 khóa XX để bàn về kế hoạch 5 năm lần thứ 15, tập trung vào công nghệ cao và sản xuất tiên tiến. Mục tiêu dài hạn là đưa GDP bình quân đầu người đạt khoảng 30.000 USD vào năm 2035, đòi hỏi tăng trưởng trung bình trên 4,5% mỗi năm.

Việt Nam: Quảng Ninh được xem là địa phương đi đầu trong phát triển kinh tế tư nhân nhờ đổi mới tư duy lãnh đạo và cải thiện mạnh mẽ môi trường đầu tư. Ngay từ đầu nhiệm kỳ 2020-2025, tỉnh ban hành Nghị quyết 05 về cải cách hành chính, giúp rút ngắn 34% thời gian xử lý thủ tục cho doanh nghiệp. Chính quyền chủ động đối thoại, tháo gỡ khó khăn và hỗ trợ triển khai các dự án trọng điểm, tạo niềm tin cho nhà đầu tư. Cùng với đó, tỉnh chú trọng phát triển tổ chức đảng trong khu vực tư nhân với hơn 400 chi bộ và gần 6.000 đảng viên. Tuy nhiên, doanh nghiệp vẫn gặp nhiều vướng mắc về đất đai, vốn và chuyển đổi số. Quảng Ninh đặt mục tiêu tiếp tục phát huy khu vực tư nhân trở thành động lực quan trọng nhất trong phát triển kinh tế - xã hội giai đoạn 2025-2030.

Tỷ giá USD/VND: Tỷ giá tự do hiện đang ở mức 26.342,5 VND.

Vàng: Kết phiên giao dịch ngày 20/10, giá vàng tăng mạnh. Hợp đồng vàng giao ngay tăng 2,3% lên mức 4.347,47 USD/oz, trong khi vàng tương lai cũng nhích 3,6% lên 4.366 USD/oz.

MWG: Thế Giới Di Động ghi nhận quý III/2025 đạt doanh thu gần 40.000 tỷ đồng, cao nhất từ trước đến nay, nâng lũy kế 9 tháng lên hơn 113.000 tỷ đồng, tăng 14% so với cùng kỳ. Hai chuỗi thegioididong.com và Điện Máy Xanh tiếp tục duy trì tăng trưởng ổn định dù thị trường điện máy còn khó khăn, nhờ tối ưu hiệu quả cửa hàng hiện hữu. Bách Hóa Xanh nổi lên là động lực tăng trưởng mới khi doanh thu đạt 34.400 tỷ đồng, chiếm hơn 30% tổng doanh thu tập đoàn và đã có lãi ở cấp độ cửa hàng. Chuỗi này đang mở rộng mạnh mẽ, hướng tới "Bắc tiến" trong năm 2026 và mục tiêu lợi nhuận 600 tỷ đồng năm 2025. Các chuỗi mới như An Khang và AVAKids cũng bắt đầu có lãi, đóng góp tích cực vào kết quả chung. Với cơ cấu doanh thu chuyển dịch rõ rệt, Bách Hóa Xanh được kỳ vọng trở thành đầu tàu tăng trưởng mới, giúp Thế Giới Di Động bước vào giai đoạn mở rộng bền vững.

NHA: Tổng công ty Đầu tư Phát triển Nhà và Đô thị Nam Hà Nội (NHA) ghi nhận quý III/2025 doanh thu hơn 97 tỷ đồng, cao gấp gần 4 lần cùng kỳ và là mức kỷ lục từ trước đến nay. Động lực tăng trưởng đến từ mảng xây dựng công trình với 57 tỷ đồng doanh thu và mảng bất động sản đạt gần 40 tỷ đồng, tăng 62%. Lợi nhuận sau thuế quý III đạt 28 tỷ đồng, tăng 2,4 lần, giúp lũy kế 9 tháng đạt gần 77 tỷ đồng, vượt 54% kế hoạch năm. Biên lợi nhuận gộp giảm từ 70% xuống 40% do tỷ trọng mảng xây dựng tăng. Tính đến cuối quý III, tổng tài sản NHA đạt 900 tỷ đồng, trong đó chi phí dở dang chiếm phần lớn với các dự án lớn như Hòa Mạc, Văn Xá - Chợ Lương và Tân Hà. Với kết quả này, NHA đang cho thấy đà tăng trưởng mạnh mẽ cả về doanh thu lẫn lợi nhuận, được hỗ trợ bởi hoạt động xây dựng và chuyển nhượng dự án hiệu quả.

Chứng khoán thế giới

Thị trường	Điểm số	%Δ	YTD
SP500	6.735,13	1,07%	14,77%
DJIA	46.706,58	1,12%	10,18%
Nasdaq	22.990,54	1,37%	19,24%
Shanghai	3.863,89	0,63%	18,43%
Hang Seng	25.858,83	2,42%	31,78%

Thị trường hàng hóa

Chỉ số	Giá (USD)	%Δ	YTD
Vàng	4.347,47	3,23%	65,66%
Dầu WTI	57,03	-0,89%	-20,48%
Dầu Brent	61,01	-0,46%	-18,41%
Than	104,0	0,53%	-16,97%
Đồng	5,00	0,81%	25,49%
Quặng sắt	105,5	0,14%	1,82%
Thép	425,28	-0,39%	-4,91%

Thị trường ngoại tệ

Chỉ số	Giá (USD)	%Δ	YTD
DXY	98,60	0,17%	-9,78%
USD/JPY	150,73	0,10%	-4,28%
USD/CNY	7,12	-0,14%	-3,01%
EUR/USD	1,1642	-0,10%	13,43%
GBP/USD	1,3405	-0,16%	8,29%

DDV
(HOSE)

Khuyến nghị	Mua
Giá hiện tại (20/10/2025)	34.600
Giá mục tiêu ngắn hạn	38.000
Tiềm năng tăng trưởng	11%-15%
Vùng mua	33.000-34.000
Ngưỡng cắt lỗ	<31.200

LUẬN ĐIỂM ĐẦU TƯ

Lũy kế 9 tháng đầu năm, DDV ghi nhận doanh thu 4.175 tỷ đồng, tăng 68% và vượt 20% kế hoạch năm, trong khi lợi nhuận sau thuế đạt 496 tỷ đồng, cao gấp hơn 3 lần kế hoạch đề ra.

Lợi thế độc quyền DAP, đầu vào chủ động: DDV là một trong hai doanh nghiệp duy nhất tại Việt Nam sản xuất phân bón DAP quy mô công nghiệp, đều thuộc Vinachem. Nhờ vị trí nhà máy tại Đình Vũ – gần cảng biển, công ty tiết giảm đáng kể chi phí vận chuyển và xuất khẩu thuận lợi. Dây chuyền sản xuất khép kín giúp DDV chủ động nguồn axit phosphoric nội bộ, giảm rủi ro biến động nguyên liệu. Ngoài ra, mảng kinh doanh NH₃ thương mại tạo dòng tiền ổn định, góp phần duy trì biên lợi nhuận vững vàng.

Hưởng lợi dài hạn từ chính sách thuế GTGT mới: Luật Thuế GTGT sửa đổi có hiệu lực từ 1/7/2025 cho phép doanh nghiệp phân bón được khấu trừ và hoàn thuế đầu vào. Nhờ đó, DDV có thể tiết kiệm khoảng 70-100 tỷ đồng mỗi năm, tương đương 20% lợi nhuận trước thuế năm 2024. Chính sách này giúp biên lợi nhuận cải thiện bền vững và tăng dòng tiền thực. Giúp DDV củng cố lợi thế cạnh tranh trong dài hạn.

Hưởng lợi từ giá DAP quốc tế và xu hướng trong nước: Giá DAP toàn cầu hiện đạt gần 700 USD/tấn, tăng hơn 20% nhờ Trung Quốc siết xuất khẩu và nhu cầu nông nghiệp toàn cầu tăng mạnh. Trong nước, việc kiểm soát chặt phân bón giả giúp DDV mở rộng thị phần một cách tự nhiên. Bãi thải GYS đang được xử lý, mở đường cho việc tăng công suất thêm 15-20% giai đoạn 2026-2027. Cổ phiếu DDV vẫn chưa vượt đỉnh cũ dù lợi nhuận tăng vọt, cho thấy dư địa tăng giá còn lớn.

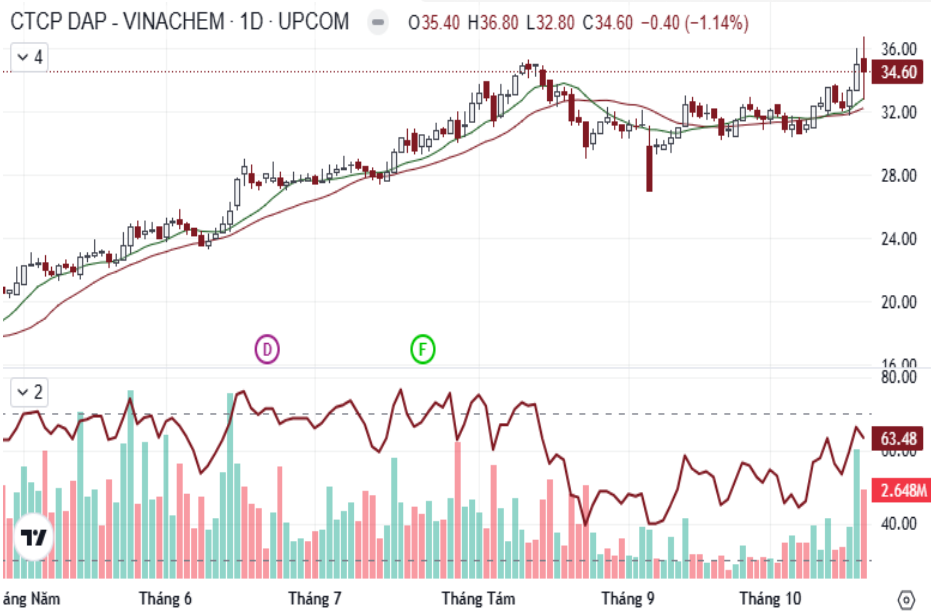
Nhiều dự án đầu tư trọng điểm của DDV đang được đẩy mạnh trong 2025-2026, đánh dấu giai đoạn nâng cấp công nghệ và tối ưu hiệu suất sản xuất. Công ty đã hoàn tất lựa chọn nhà thầu và thương thảo hợp đồng EPC cho dự án “đầu tư chiều sâu công nghệ, nâng cao chất lượng axit phosphoric và sản xuất phân bón MAP”, đồng thời nghiệm thu thành công dây chuyền thu hồi P₂O₅ trong bã thạch cao. Hàng loạt dự án hạ tầng như đường dẫn ra cảng, khu hành chính và dây chuyền Na₂SiF₆ sau khi hoàn thành sẽ giúp DDV tiết giảm chi phí, gia tăng lợi nhuận.

Thông tin doanh nghiệp

Phân ngành ICB L2	Hóa chất
Biến động giá 1Y	12.200-36.000
KLGDBQ 10D (CP)	10.612.230
Vốn hóa (tỷ đồng)	5,085,65
BVPS	14.536
P/E (lần)	9,19
P/B (lần)	2,39
EPS (VND)	3.787,42
SL CPLH (triệu CP)	146,11
Tỷ lệ free-float (%)	40,00
Tỷ lệ sở hữu NĐTNN (%)	3,64
ROA (%)	21,59
ROE (%)	28,74

PHÂN TÍCH KỸ THUẬT

DDV đang nỗ lực nắm giữ các mốc MA ngắn hạn và nắm giữ MA dài hạn. Đồng thời các chỉ báo MFI, RSI đang cố gắng tiến về 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	63,48	Mua
MFI	59,57	Mua
MA10	32,82	Mua
MA20	32,22	Mua
MA50	31,99	Mua
MA100	30,14	Mua

DANH MỤC KHUYẾN NGHỊ THEO DÕI

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	VIX	Theo dõi	38-39,5			44.000	36.800			
2	BSR	Theo dõi	27,4-27,7			31.000	26.000			

DANH MỤC ĐANG NẮM GIỮ

STT	Mã cổ phiếu	Vị thế	Vùng mua	Ngày mua	Giá mua	Giá mục tiêu	Giá cắt lỗ	Ngày bán	Giá bán	+ / -
Danh mục cổ phiếu đang nắm giữ										
1	SHB	Nắm giữ	10,5-11,0	25/04/2025	10.700	20.000	9.800			57,5%
2	HAH	Nắm giữ	54,0-55,5	15/10/2025	55.500	60.000	51.500			-3,8%

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	ACB	Chốt lời	25,5-26,0	25/09/2025	25.650	28.000	24.300	14/10/25	26.950	5,1%
4	TCH	Chốt lời	21,5-22,2	01/10/2025	22.000	24.000	20.600	14/10/25	26.200	19,1%
5	DBC	Chốt lời	27,0-27,5	06/10/2025	27.100	30.000	25.600	15/10/25	27.300	0,7%
6	GMD	Chốt lời	65,0-66,0	06/10/2025	66.500	72.000	62.500	16/10/25	69.500	3,8%
7	VHM	Chốt lời	45-46,5	09/4/2025	45.600	100.000	43.500	17/10/25	121.000	165,4%
8	GEX	Chốt lời	53,0-55,0	19/09/2025	54.800	65.000	51.000	17/10/25	65.700	19,9%
9	EIB	Chốt lời	25,3-25,7	08/10/2025	25.650	29.000	24.000	17/10/25	26.700	4,1%
10	TCB	Chốt lời	37,5-38,3	27/08/2025	37.950	44.000	35.800	20/10/25	40.650	7,1%
11	MWG	Chốt lời	74,0-76,0	10/09/2025	74.600	85.000	70.000	20/10/25	87.500	17,3%
12	POW	Cắt lỗ	14,7-15,1	11/09/2025	14.700	17.000	14.000	20/10/25	14.200	-3,4%
13	VCB	Cắt lỗ	62,0-63,0	06/10/2025	62.800	70.000	59.000	20/10/25	62.100	-1,1%
14	KSB	Chốt lời	18,8-19,3	06/10/2025	19.100	21.500	18.000	20/10/25	19.500	2,1%
15	MBB	Chốt lời	26,2-26,5	06/10/2025	26.700	29.000	25.000	20/10/25	27.000	1,1%
16	VCG	Cắt lỗ	27,5-28,0	07/10/2025	28.000	31.000	26.000	20/10/25	27.900	-0,4%
17	SHB	Chốt lời	16,7-17,3	09/10/2025	17.350	19.000	16.000	20/10/25	17.900	3,2%
18	HPG	Cắt lỗ	28,7-29,2	10/10/2025	28.950	32.000	27.300	20/10/25	28.100	-2,9%
19	MSN	Chốt lời	81,0-82,5	16/10/2025	84.900	90.000	77.000	20/10/25	88.800	4,6%

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.