

CÙNG CỐ NỀN GIÁ

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. Và Thuế GTGT sửa đổi áp dụng mức thuế 5% cho nhóm phân bón cũng góp phần 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 29,92 điểm trong phiên 31/10 kết phiên ở mức 1.639,65 điểm. Thanh khoản tăng 6,2% so với phiên giao dịch ngày 30/10. Khối ngoại tiếp tục bán ròng hơn 445 tỷ đồng trên toàn thị trường.

Thị trường có khả năng dao động trong vùng 1.620-1.660 điểm trong phiên giao dịch ngày 03/11: Thị trường tiếp tục trải qua 1 tuần chịu áp lực bán mạnh với sắc đỏ lan rộng. Dòng tiền yếu và tâm lý bi quan khiến lực cầu gần như tê liệt trong phần lớn thời gian giao dịch. Trong ngắn hạn, thị trường sẽ còn giằng co quanh vùng 1.620-1.660 điểm để tìm điểm cân bằng mới. Nhà đầu tư nên giữ tâm lý thận trọng, hạn chế bắt đáy sớm và chờ tín hiệu hồi phục rõ ràng từ nhóm trụ, đặc biệt là nhóm VIN và ngân hàng. Về trung dài hạn, các yếu tố vĩ mô tích cực kỳ vọng thị trường vẫn giữ được xu hướng tăng.

ĐỒ THỊ KỸ THUẬT VNINDEX



CỔ PHIẾU KHUYẾN NGHỊ

DPM

Khuyến nghị: **Mua**TP: **26.500 VND** | UPSIDE: **+10%**

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, hạ bớt margin 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 | 1.639,65 | -1,79 |
| KLCP (triệu CP) | 846,39 | 6,20 |
| GTGD (tỷ VND) | 27.670 | 16,11 |
| Khớp lệnh | 24.721 | 9,29 |
| Thỏa thuận | 2.949 | 143,34 |
| HNX-Index | | |
| Đóng cửa | 265,85 | -0,42 |
| KLCP (triệu CP) | 82,68 | 1,26 |
| GTGD (tỷ VND) | 1.830,0 | -0,39 |
| UPCoM | | |
| Đóng cửa | 113,46 | 0,04 |
| KLCP (triệu CP) | 58,82 | 45,13 |
| GTGD (tỷ VND) | 597,8 | -12,51 |

Diễn biến TTCK Mỹ: Kết thúc phiên giao dịch ngày 31/10, các chỉ số chứng khoán Mỹ đồng loạt tăng điểm. Cụ thể, chỉ số Nasdaq Composite tăng 0,61% lên 23.724,96 điểm; S&P 500 tăng 0,26% lên 6.840,20 điểm; trong khi Dow Jones nhích nhẹ 40,75 điểm, tương đương 0,09%, lên 47.562,87 điểm.

Thế giới: Trung Quốc vừa thông báo miễn thuế giá trị gia tăng (VAT) cho các giao dịch vàng tiêu chuẩn qua Sàn vàng Thượng Hải và Sàn hàng hóa kỳ hạn Thượng Hải đến hết năm 2027. Chính sách này nhằm tăng sức cạnh tranh, minh bạch và hoàn thiện cơ chế quản lý thị trường vàng. Các giao dịch không phát sinh giao nhận vật chất sẽ được miễn hoàn toàn VAT, trong khi giao dịch có giao nhận sẽ được phân biệt giữa mục đích đầu tư và phi đầu tư. Vàng đầu tư được hoàn thuế sau khi nộp, còn vàng phi đầu tư được miễn VAT và được khấu trừ đầu vào 6%. Các thành viên vi phạm quy định về thuế sẽ bị xử phạt nghiêm, kể cả gian lận hóa đơn VAT. Chính sách mới chỉ áp dụng cho giao dịch qua sàn, không ảnh hưởng đến hoạt động mua bán vàng ngoài sàn.

Việt Nam: Việt Nam và Anh đã chính thức nâng cấp quan hệ lên Đối tác Chiến lược Toàn diện, mở ra giai đoạn hợp tác sâu rộng hơn trong các lĩnh vực tài chính, năng lượng và công nghệ. Hai bên nhất trí phối hợp phát triển Trung tâm Tài chính Quốc tế tại TP.HCM và Đà Nẵng, tận dụng kinh nghiệm của Anh trong lĩnh vực tài chính toàn cầu. Tại Tọa đàm Doanh nghiệp Việt Nam – Anh, lãnh đạo cấp cao và doanh nghiệp hai nước đã trao đổi về chuyển đổi xanh, fintech và phát triển thị trường vốn. Prudential nhấn mạnh tiềm năng đóng góp tới 5% GDP mỗi năm nếu độ phủ bảo hiểm tại Việt Nam đạt 50%. Các tập đoàn tài chính Anh, như Dragon Capital và Prudential, cam kết đồng hành cùng Việt Nam xây dựng hệ sinh thái tài chính hiện đại. Sự kiện khẳng định Việt Nam là điểm đến đầu tư an toàn, tiềm năng, đồng thời củng cố nền tảng hợp tác bền vững giữa hai quốc gia.

Tỷ giá USD/VND: Tỷ giá tự do hiện đang ở mức 26.315 VND.

Vàng: Kết thúc phiên giao dịch ngày 31/10. Hợp đồng vàng giao ngay lùi 0,6% xuống còn 4.001,74 USD/oz, trong khi hợp đồng vàng tương lai giảm 0,5% xuống 3.996,50 USD/oz. Tính chung cả tháng 10, giá vàng vẫn tăng mạnh 3,7%.

CTD: Công ty Cổ phần Xây dựng Coteccons ghi nhận doanh thu quý I năm tài chính 2026 đạt 7.452 tỷ đồng, tăng 56,6% so với cùng kỳ, lợi nhuận sau thuế tăng mạnh 216,7% lên 294 tỷ đồng – mức cao nhất trong 5 năm. Kết quả này cho thấy năng lực quản trị chi phí, tối ưu vận hành và sự phục hồi của ngành xây dựng. Giá trị hợp đồng chuyển tiếp (backlog) đạt kỷ lục 51.600 tỷ đồng, đảm bảo nguồn việc dồi dào cho các năm tới. Coteccons tiếp tục ghi dấu ấn với loạt dự án lớn như Nhà ga T2 Sân bay Phú Quốc, Trung tâm Hội nghị APEC, và Nhà hát Opera Hồ Tây – công trình biểu tượng hợp tác với kiến trúc sư Renzo Piano. Doanh nghiệp cũng duy trì tỷ lệ repeat sales ấn tượng 95,3%, khẳng định uy tín với các chủ đầu tư hàng đầu như Sun Group, Vinhomes và Masterise Homes. Với nền tảng vững chắc, Coteccons đang bước vào chu kỳ tăng trưởng mới, củng cố vị thế tổng thầu xây dựng hàng đầu Việt Nam.

DGC: Tính đến 30/9/2025, Hóa chất Đức Giang (DGC) đang nắm giữ hơn 13.100 tỷ đồng tiền mặt và tiền gửi ngân hàng, chiếm 67% tổng tài sản, giúp doanh nghiệp thu về 447 tỷ đồng tiền lãi trong 9 tháng, tương đương 1,6 tỷ đồng mỗi ngày. Trong quý III, công ty ghi nhận doanh thu thuần 2.816 tỷ đồng và lợi nhuận sau thuế 804 tỷ đồng, lần lượt tăng 10% và 9% so với cùng kỳ. Lũy kế 9 tháng, doanh thu đạt 8.521 tỷ đồng, lợi nhuận ròng 2.403 tỷ đồng, hoàn thành hơn 80% kế hoạch năm. Tổng nợ phải trả tăng 61%, trong đó vay ngắn hạn tăng 127% lên gần 2.000 tỷ đồng. Dù có “núi tiền”, doanh nghiệp vẫn thận trọng trong đầu tư, chỉ gửi ngân hàng thay vì rót vào bất động sản, chứng khoán hay tiền mã hóa. Chủ tịch Đào Hữu Huyền khẳng định DGC giữ tiền mặt lớn để chờ cơ hội đầu tư chiến lược mới trong ngành hóa chất.

Chứng khoán thế giới

| Thị trường | Điểm số | %Δ | YTD |
|------------|-----------|--------|--------|
| SP500 | 6.840,20 | 0,26% | 16,56% |
| DJIA | 47.562,84 | 0,09% | 12,20% |
| Nasdaq | 23.724,96 | 0,61% | 23,05% |
| Shanghai | 3.954,79 | -0,81% | 21,22% |
| Hang Seng | 25.906,65 | -1,43% | 32,02% |

Thị trường hàng hóa

| Chỉ số | Giá (USD) | %Δ | YTD |
|-----------|-----------|-------|---------|
| Vàng | 4.001,74 | 0,06% | 52,48% |
| Dầu WTI | 60,98 | 0,69% | -14,97% |
| Dầu Brent | 64,77 | 0,64% | -13,39% |
| Than | 109,25 | 0,32% | -12,77% |
| Đồng | 5,09 | 0,00% | 27,75% |
| Quặng sắt | 105,83 | 0,09% | 2,14% |
| Thép | 430,76 | 0,01% | -3,68% |

Thị trường ngoại tệ

| Chỉ số | Giá (USD) | %Δ | YTD |
|---------|-----------|--------|--------|
| DXY | 99,80 | 0,31% | -8,68% |
| USD/JPY | 153,99 | -0,03% | -2,21% |
| USD/CNY | 7,12 | 0,28% | -3,01% |
| EUR/USD | 1,1537 | -0,23% | 12,40% |
| GBP/USD | 1,3152 | 0,02% | 6,24% |

DPM

(HOSE)

| | |
|---------------------------|----------------------|
| Khuyến nghị | Mua |
| Giá hiện tại (03/11/2025) | 24.000 |
| Giá mục tiêu ngắn hạn | 26.500 |
| Tiềm năng tăng trưởng | 10%–13% |
| Vùng mua | 23.500–24.000 |
| Ngưỡng cắt lỗ | <22.000 |

LUẬN ĐIỂM ĐẦU TƯ

Luỹ kế 9 tháng đầu năm 2025, DPM ghi nhận doanh thu 13.150 tỷ đồng, tăng 27%, và lợi nhuận sau thuế lũy kế 863 tỷ đồng, cao gấp rưỡi so với cùng kỳ năm trước nhờ giảm giá vốn hàng bán, giúp lợi nhuận ròng tăng tích cực. Qua đó, DPM đã sớm hoàn thành mục tiêu doanh thu và vượt tới 270% chỉ tiêu lợi nhuận năm

Sản lượng tiêu thụ sản phẩm tiếp tục vượt kế hoạch: Sản lượng ure đạt hơn 682 nghìn tấn, vượt 3% kế hoạch; NPK đạt gần 172 nghìn tấn, vượt 38% kế hoạch; và NH₃ thương phẩm đạt hơn 43 nghìn tấn, hoàn thành kế hoạch năm. Ở mảng kinh doanh, DPM tiêu thụ ure vượt 11%, NPK vượt 10% và NH₃ vượt 7% chỉ trong 9 tháng. Kết quả này phản ánh năng lực điều hành chủ động, dự báo thị trường tốt và khả năng vận hành nhà máy an toàn, ổn định. Cùng với đó, giá bán ure và NPK duy trì ở mức cao và sản lượng tiêu thụ tiếp tục tăng trưởng.

DPM tiếp tục mở rộng danh mục sản phẩm với dòng Hữu cơ Phú Mỹ Organic 70, được nghiên cứu nhằm cải tạo đất bạc màu và tăng năng suất cây trồng. Sản phẩm có 70% hàm lượng hữu cơ, kết hợp khoáng chất giúp cân bằng pH và cải thiện độ tơi xốp của đất. Việc bổ sung dòng hữu cơ giúp hoàn thiện “Bộ 3 dinh dưỡng”, gồm vô cơ – hữu cơ – sinh học, mở ra hướng đi mới trong phát triển nông nghiệp xanh, hiệu quả và thân thiện môi trường.

Mở rộng hợp tác chiến lược: DPM đang đẩy mạnh hợp tác với nhiều đối tác lớn như Stavian, PTSC, PVOIL, Sumagrow Việt Nam và BSR nhằm mở rộng chuỗi giá trị và phát triển sản phẩm mới, đặc biệt là dòng dung dịch xử lý khí thải DEF/Phú Mỹ Xanh. Doanh nghiệp cũng tích cực nghiên cứu cơ hội liên kết với Lọc hóa dầu Nghi Sơn trong sản xuất và thương mại hóa hóa chất chiến lược. Song song đó, DPM triển khai chuyển đổi số, tái cơ cấu bộ máy, tiết kiệm năng lượng và tăng cường quản trị rủi ro để nâng cao hiệu quả hoạt động.

Hưởng lợi từ chính sách thuế mới: Luật Thuế GTGT sửa đổi áp dụng mức thuế 5% cho mặt hàng phân bón từ năm 2025 mang lại bước ngoặt tích cực cho DPM khi giúp DPM được khấu trừ thuế đầu vào, giảm chi phí sản xuất và mở rộng biên lợi nhuận. Và góp phần tăng sức cạnh tranh của hàng nội địa so với hàng nhập khẩu.

PHÂN TÍCH KỸ THUẬT

DPM đang nỗ lực nắm giữ các mốc MA ngắn hạn và lấy lại MA dài hạn. Đồng thời các chỉ báo MFI, RSI đang 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.



Thông tin doanh nghiệp

| | |
|-------------------------------|---------------|
| Phân ngành ICB L2 | Hóa chất |
| Biến động giá 1Y | 15.190–29.900 |
| KLGDBQ 10D (CP) | 3.964.760 |
| Vốn hóa (tỷ đồng) | 16.318,20 |
| BVPS | 16.394 |
| P/E (lần) | 19,80 |
| P/B (lần) | 1,46 |
| EPS (VND) | 1.212,24 |
| SL CPLH (triệu CP) | 679,93 |
| Tỷ lệ free-float (%) | 40,00 |
| Tỷ lệ sở hữu NĐTNN (%) | 5,30 |
| ROA (%) | 4,62 |
| ROE (%) | 7,35 |

| Chỉ báo kỹ thuật | Giá trị | Hành động |
|------------------|---------|-----------|
| Xu hướng ngày | - | Tăng |
| Xu hướng tuần | - | Tăng |
| Xu hướng tháng | - | Tăng |
| RSI 14 | 48,34 | Quan sát |
| MFI | 54,22 | Mua |
| MA10 | 23,44 | Mua |
| MA20 | 23,71 | Mua |
| MA50 | 25,26 | Quan sát |
| MA100 | 24,25 | Quan sát |

DANH MỤC KHUYẾN NGHỊ THEO DỐI

| 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 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 | | | 53,7% |
| 2 | CTG | Nắm giữ | 49,0-50,5 | 24/10/2025 | 48.100 | 55.000 | 46.000 | | | 1,9% |
| 3 | PDR | Nắm giữ | 23,0-23,5 | 24/10/2025 | 23.200 | 26.000 | 19.300 | | | -2,8% |
| 4 | VCI | Nắm giữ | 36,5-37,5 | 27/10/2025 | 37.000 | 41.000 | 34.700 | | | 0,3% |
| 5 | ABB | Nắm giữ | 12,5-12,8 | 28/10/2025 | 12.700 | 15.000 | 11.900 | | | 2,4% |
| 6 | HDB | Nắm giữ | 31,5-32,0 | 29/10/2025 | 32.400 | 35.000 | 30.000 | | | -1,2% |
| 7 | NLG | Nắm giữ | 37,8-38,5 | 30/10/2025 | 38.500 | 44.000 | 36.200 | | | 3,2% |
| 8 | VHC | Nắm giữ | 56,5-57,5 | 31/10/2025 | 57.800 | 63.000 | 55.700 | | | 2,1% |

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 | VHM | Chốt lời | 45-46,5 | 09/4/2025 | 45.600 | 100.000 | 43.500 | 17/10/25 | 121.000 | 165,4 % |
| 4 | GEX | Chốt lời | 53,0-55,0 | 19/09/2025 | 54.800 | 65.000 | 51.000 | 17/10/25 | 65.700 | 19,9% |
| 5 | EIB | Chốt lời | 25,3-25,7 | 08/10/2025 | 25.650 | 29.000 | 24.000 | 17/10/25 | 26.700 | 4,1% |
| 6 | TCB | Chốt lời | 37,5-38,3 | 27/08/2025 | 37.950 | 44.000 | 35.800 | 20/10/25 | 40.650 | 7,1% |
| 7 | MWG | Chốt lời | 74,0-76,0 | 10/09/2025 | 74.600 | 85.000 | 70.000 | 20/10/25 | 87.500 | 17,3% |
| 8 | POW | Cắt lỗ | 14,7-15,1 | 11/09/2025 | 14.700 | 17.000 | 14.000 | 20/10/25 | 14.200 | -3,4% |
| 9 | VCB | Cắt lỗ | 62,0-63,0 | 06/10/2025 | 62.800 | 70.000 | 59.000 | 20/10/25 | 62.100 | -1,1% |
| 10 | KSB | Chốt lời | 18,8-19,3 | 06/10/2025 | 19.100 | 21.500 | 18.000 | 20/10/25 | 19.500 | 2,1% |
| 11 | MBB | Chốt lời | 26,2-26,5 | 06/10/2025 | 26.700 | 29.000 | 25.000 | 20/10/25 | 27.000 | 1,1% |
| 12 | VCG | Cắt lỗ | 27,5-28,0 | 07/10/2025 | 28.000 | 31.000 | 26.000 | 20/10/25 | 27.900 | -0,4% |
| 13 | SHB | Chốt lời | 16,7-17,3 | 09/10/2025 | 17.350 | 19.000 | 16.000 | 20/10/25 | 17.900 | 3,2% |
| 14 | HPG | Cắt lỗ | 28,7-29,2 | 10/10/2025 | 28.950 | 32.000 | 27.300 | 20/10/25 | 28.100 | -2,9% |
| 15 | MSN | Chốt lời | 81,0-82,5 | 16/10/2025 | 84.900 | 90.000 | 77.000 | 20/10/25 | 88.800 | 4,6% |
| 16 | DDV | Chốt lời | 33,0-34,0 | 21/10/2025 | 32.800 | 38.000 | 31.200 | 24/10/25 | 35.800 | 9,1% |
| 17 | HAH | Chốt lời | 54,0-55,5 | 15/10/2025 | 55.500 | 60.000 | 51.500 | 27/10/25 | 61.000 | 9,9% |
| 18 | BSR | Chốt lời | 25,0-26,0 | 21/10/2025 | 25.200 | 31.000 | 24.500 | 27/10/25 | 27.600 | 9,5% |
| 19 | CEO | Chốt lời | 27,5-28,5 | 22/10/2025 | 28.500 | 32.000 | 26.000 | 27/10/25 | 31.200 | 9,5% |

THÔNG TIN LIÊN HỆ

Chuyên viên phân tích:

Hoàng Ngọc Thùy Liên

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.