

ÁP LỰC ĐIỀU CHỈNH GIA TĂNG

TÂM ĐIỂM THỊ TRƯỜNG

Triển vọng tích cực của ngành Phân bón hóa chất năm 2026

Nhu cầu phân bón toàn cầu năm 2026 dự kiến đạt gần 250 triệu tấn, vượt mức kỷ lục 201 triệu tấn của năm 2020. Trong khi đó, nguồn cung vẫn chịu áp lực khi Nga và Trung Quốc tiếp tục hạn chế xuất khẩu, cùng với căng thẳng địa chính trị tại Trung Đông làm gia tăng rủi ro gián đoạn chuỗi cung ứng, qua đó mở ra cơ hội cho các doanh nghiệp phân bón Việt Nam.

Tại thị trường trong nước, nhu cầu phân bón tiếp tục tăng nhờ giá nông sản duy trì ở mức tốt, đặc biệt với lúa, cà phê và cây công nghiệp. Chính sách áp thuế VAT đầu ra 5% từ giữa năm 2025 giúp doanh nghiệp nội địa được khấu trừ thuế đầu vào, cải thiện sức cạnh tranh so với hàng nhập khẩu

NHẬN ĐỊNH THỊ TRƯỜNG

Xu hướng VN-INDEX ngắn hạn

VN-Index giảm 40,67 điểm trong phiên 06/03 kết phiên ở mức 1.767,84 điểm. Thanh khoản giảm 8,55% so với phiên giao dịch ngày 05/03. Khối ngoại bán ròng hơn 1.306 tỷ đồng trên toàn thị trường.

Thị trường có khả năng dao động trong vùng 1.740-1.800 điểm trong phiên giao dịch ngày 09/03: VN-Index vừa trải qua một tuần giao dịch đầy biến động khi chỉ số giảm hơn 6%, sắc đỏ bao trùm toàn thị trường. Áp lực bán ròng mạnh từ khối ngoại cùng với những lo ngại về căng thẳng chiến sự Trung Đông đã khiến tâm lý nhà đầu tư trở hoàn loạn. Trong phiên tới, thị trường có thể tiếp tục chịu áp lực điều chỉnh, tuy nhiên vùng hỗ trợ 1.750 điểm được kỳ vọng sẽ thu hút lực cầu trở lại. Nếu lực cầu cải thiện, VN-Index có thể ổn định và hướng tới nhịp hồi phục lên vùng 1.800 điểm trong tuần tới.

ĐỒ THỊ KỸ THUẬT VNINDEX



Chỉ báo	RSI 14	MFI	MA10	MA20	MA50	MA100
Giá trị	38,76	56,27	1.840,25	1.814,79	1.818,42	1.749,34
Hành động	Mua	Mua	Quan sát	Quan sát	Quan sát	Mua

CỔ PHIẾU KHUYẾN NGHỊ

DDV

Khuyến nghị: **Mua**

TP: **35.000 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, 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	1.767,84	-2,25
KLCP (triệu CP)	1.030,30	-8,55
GTGD (tỷ VND)	33.653	-4,92
Khớp lệnh	29.890	-12,71
Thỏa thuận	3.762,6	226,03
HNX-Index		
Đóng cửa	253,64	-1,53
KLCP (triệu CP)	105,90	-29,20
GTGD (tỷ VND)	2.499,8	-34,64
UPCoM		
Đóng cửa	126,85	-0,82
KLCP (triệu CP)	82,48	42,38
GTGD (tỷ VND)	972,4	-5,60

Diễn biến TTCK Mỹ: Khép phiên ngày 06/03, chỉ số Dow Jones Industrial Average giảm 453,19 điểm (tương đương 0,95%) xuống còn 47.501,55 điểm khi đóng cửa. Cùng chiều, S&P 500 giảm 1,33% xuống 6.740,02 điểm, còn Nasdaq Composite mất 1,59%, chốt phiên ở mức 22.387,68 điểm.

Thế giới: Cước thuê tàu chở LNG toàn cầu đã tăng vọt lên khoảng 300.000 USD/ngày, cao gấp hơn 6 lần so với mức khoảng 40.000 USD/ngày chỉ một tuần trước. Nguyên nhân chính đến từ căng thẳng leo thang tại Trung Đông và nguy cơ gián đoạn vận chuyển qua eo biển Hormuz. Nhiều nhà giao dịch đang gấp rút tìm tàu vận chuyển khi nguồn cung LNG từ khu vực này bị ảnh hưởng. Đặc biệt, Qatar đã tạm ngừng sản xuất LNG và tuyên bố bất khả kháng với một số hợp đồng, làm gia tăng lo ngại thiếu hụt nguồn cung. Việc các tuyến vận chuyển phải chuyển sang nguồn LNG từ Mỹ, Australia hoặc Tây Phi khiến hành trình dài hơn và nhu cầu thuê tàu tăng mạnh. Diễn biến này đang tạo áp lực lớn lên chuỗi cung ứng LNG toàn cầu, đồng thời đẩy giá LNG tại châu Á tăng mạnh so với trước khi căng thẳng bùng phát.

Việt Nam: Hai tháng đầu năm 2026, kim ngạch xuất nhập khẩu của Việt Nam đạt 155,7 tỷ USD, tăng 22,2% so với cùng kỳ; tuy nhiên cán cân thương mại chuyển sang thâm hụt 2,9 tỷ USD. Riêng tháng 2, tổng kim ngạch đạt 67,1 tỷ USD, trong đó xuất khẩu 33,09 tỷ USD và nhập khẩu 34,1 tỷ USD. Xuất khẩu tiếp tục được dẫn dắt bởi nhóm điện tử, nổi bật là máy vi tính và linh kiện đạt 17,6 tỷ USD (tăng 40,9%), điện thoại đạt 11,1 tỷ USD và máy móc thiết bị đạt 9,2 tỷ USD. Ngoài ra, nhiều mặt hàng như đồ chơi thể thao, thủy sản, phương tiện vận tải cũng ghi nhận tăng trưởng. Ở chiều nhập khẩu, máy vi tính, linh kiện điện tử và máy móc thiết bị chiếm hơn 50% tổng kim ngạch với gần 40 tỷ USD. Diễn biến này cho thấy sản xuất và xuất khẩu phục hồi mạnh, nhưng nhu cầu nhập khẩu tăng cao khiến cán cân thương mại tạm thời nghiêng về nhập siêu.

Tỷ giá USD/VND: Tỷ giá tự do hiện đang ở mức 26.240 vnd.

Vàng: Khép phiên ngày 06/03, giá vàng giao ngay tăng 1,4% lên 5.149,14 USD/oz, tuy nhiên tính chung cả tuần vẫn giảm 2,4%. Trong khi đó, hợp đồng vàng tương lai của Mỹ giao tháng 4 tăng 1,6%, chốt phiên ở mức 5.158,70 USD/oz.

BSR: Công ty Lọc hóa dầu Bình Sơn đề xuất được mua trực tiếp dầu thô từ các lô Ruby, Bunga Orkid và Chim Sáo để đảm bảo nguồn nguyên liệu vận hành Nhà máy lọc dầu Dung Quất trong tháng 5-6/2026, trong bối cảnh thị trường năng lượng toàn cầu biến động mạnh. Nguyên nhân chủ yếu do căng thẳng địa chính trị tại Trung Đông và nguy cơ gián đoạn tại eo biển Hormuz khiến giá dầu, chi phí vận chuyển và bảo hiểm tăng cao. Hiện Dung Quất vẫn phải nhập khẩu khoảng 30-35% dầu thô, nên rủi ro nguồn cung và chi phí đầu vào đang gia tăng. BSR cho biết đã ký hợp đồng mua khoảng 3 triệu thùng dầu nhập khẩu giai đoạn tháng 3-5/2026, nhưng vẫn cần bổ sung để duy trì công suất vận hành 118-120%. Do đó, doanh nghiệp kiến nghị ưu tiên nguồn dầu thô trong nước và hạn chế xuất khẩu tạm thời nhằm đảm bảo an ninh năng lượng.

FPT: Tập đoàn FPT đang chuẩn bị triển khai 2 dự án tại phường Nam Nha Trang (Khánh Hòa) gồm Khu đô thị công nghệ hơn 44 ha với vốn dự kiến trên 8.700 tỷ đồng và Khu công nghệ số tập trung gần 8 ha với vốn khoảng 163 tỷ đồng. Hiện các dự án đang hoàn thiện hồ sơ xin chủ trương đầu tư và kiến nghị tình hỗ trợ tháo gỡ vướng mắc về quy hoạch, đất đai và giải phóng mặt bằng. Lãnh đạo tỉnh Khánh Hòa cho biết sẽ phối hợp với các sở ngành để đẩy nhanh tiến độ triển khai. Bên cạnh đó, FPT cũng đang mở rộng đầu tư tại nhiều địa phương, nổi bật là dự án tổ hợp giáo dục FPT tại Hải Phòng với vốn khoảng 650 tỷ đồng, quy mô gần 10 ha. Dự án hướng tới xây dựng hệ thống giáo dục hiện đại, phục vụ khoảng 5.800 học sinh, sinh viên mỗi năm và tạo gần 450 việc làm. Việc mở rộng đầu tư cho thấy FPT đang đẩy mạnh phát triển hạ tầng công nghệ và giáo dục.

Chứng khoán thế giới

Thị trường	Điểm số	%Δ	YTD
SP500	6.740,02	-1,33%	14,85%
DJIA	47.501,55	-0,95%	12,05%
Nasdaq	22.387,68	-1,59%	16,11%
Shanghai	4.124,19	0,38%	26,41%
Hang Seng	25.757,29	1,72%	31,26%

Thị trường hàng hóa

Chỉ số	Giá (USD)	%Δ	YTD
Vàng	5.149,14	1,43%	96,20%
Dầu WTI	90,9	17,94%	26,74%
Dầu Brent	92,69	13,05%	23,95%
Than	135,25	0,00%	7,98%
Đồng	5,76	-0,52%	44,56%
Quặng sắt	101,91	1,01%	-1,64%
Thép	448,48	1,19%	0,28%

Thị trường ngoại tệ

Chỉ số	Giá (USD)	%Δ	YTD
DXY	98,99	-0,06%	-9,42%
USD/JPY	157,84	0,17%	0,23%
USD/CNY	6,91	-0,14%	-5,87%
EUR/USD	1,1619	0,09%	13,20%
GBP/USD	1,3401	0,33%	8,26%

DDV (HOSE)

Khuyến nghị

Mua

Giá hiện tại (06/03/2026)

31.500

Giá mục tiêu ngắn hạn

35.000

Tiềm năng tăng trưởng

11%-14%

Vùng mua

30.800-31.500

Ngưỡng cắt lỗ

<29.500

LUẬN ĐIỂM ĐẦU TƯ

Năm 2025, DDV ghi nhận doanh thu thuần 5.623,67 tỷ đồng, tăng 67% yoy, lợi nhuận sau thuế đạt 633,54 tỷ đồng, tăng gần 4 lần yoy, đều là mức cao nhất kể từ khi nhà máy đi vào hoạt động. Sản lượng DAP sản xuất đạt 260.000 tấn, tiêu thụ 256.000 tấn, cho thấy công suất vận hành ổn định ở mức cao.

Tài sản vững mạnh: Tính đến ngày 31/12/2025, tổng tài sản của DDV đạt 3.033,7 tỷ đồng, tăng gần 36% so với đầu năm, phản ánh quy mô và năng lực tài chính tiếp tục được củng cố. Hàng tồn kho duy trì ở mức khoảng 378 tỷ đồng, chủ yếu là thành phẩm DAP và nguyên liệu đầu vào, phản ánh mức tồn kho hợp lý, không gây áp lực lên dòng tiền. Nợ vay tài chính ở mức thấp, chỉ khoảng 123 tỷ đồng, chủ yếu là nợ ngắn hạn phục vụ hoạt động, giúp DDV duy trì cấu trúc tài chính an toàn.

Xuất khẩu giữ vai trò động lực tăng trưởng chủ đạo: Năm 2025, sản lượng DAP xuất khẩu của DDV đạt khoảng 170.000 tấn, chiếm hơn 66% tổng sản lượng tiêu thụ. Các thị trường xuất khẩu chủ lực tiếp tục là khu vực Đông Nam Á, đồng thời DDV đã mở rộng sang các thị trường có yêu cầu cao như Canada, Australia và New Zealand. Tỷ trọng xuất khẩu lớn giúp doanh nghiệp tận dụng mặt bằng giá bán tốt hơn, giảm phụ thuộc vào thị trường nội địa và mở rộng dư địa tăng trưởng trong bối cảnh cạnh tranh căng thẳng khiến nguồn cung bị ảnh hưởng.

Đa dạng hóa sản phẩm, mở rộng nguồn thu ngoài DAP: Song song với mảng phân bón truyền thống, DDV từng bước mở rộng sang kinh doanh hóa chất, tận dụng hạ tầng, kho bãi và dây chuyền hiện có để gia tăng hiệu quả sử dụng tài sản. Việc phát triển thêm các sản phẩm hóa chất giúp doanh nghiệp giảm mức độ phụ thuộc vào một mặt hàng chủ lực, đồng thời tạo nguồn doanh thu bổ sung, góp phần ổn định kết quả kinh doanh khi chu kỳ giá phân bón biến động bất lợi.

Chuyển đổi số và phát triển xanh đang tạo nền tảng tăng trưởng bền vững. Năm 2025, doanh nghiệp đẩy mạnh số hóa quản trị, kiểm soát chi phí và đưa vào vận hành dây chuyền thu hồi P₂O₅, nâng pH thạch cao PG, giúp cải thiện môi trường và mở rộng tiêu thụ. Kế hoạch năm 2026, DDV đặt mục tiêu doanh thu 5.866 tỷ đồng, lợi nhuận trước thuế 380 tỷ đồng và đầu tư xây dựng 307 tỷ đồng, thể hiện định hướng tiếp tục tái đầu tư và tăng trưởng dài hạn.

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 đang dao động 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	12.200-37.000
KLGDBQ 10D (CP)	3.400.060
Vốn hóa (tỷ đồng)	4.546,79
BVPS	15.479
P/E (lần)	7,18
P/B (lần)	2,01
EPS (VND)	4.336,08
SL CPLH (triệu CP)	146,11
Tỷ lệ free-float (%)	40,00
Tỷ lệ sở hữu Nhà nước (%)	64,00
Tỷ lệ sở hữu NĐTNN (%)	1,97
ROA (%)	24,04
ROE (%)	31,38

Chỉ báo kỹ thuật	Giá trị	Hành động
Xu hướng ngày	-	Tăng
Xu hướng tuần	-	Tăng
Xu hướng tháng	-	Tăng
RSI 14	56,24	Mua
MFI	67,44	Mua
MA10	31,63	Mua
MA20	30,41	Mua
MA50	28,21	Mua
MA100	28,85	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	VCB	Theo dõi	61,0-63,0			70.000	58.000			
2	HCM	Theo dõi	23,8-24,3			27.000	22.800			

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			43,9%
2	EIB	Nắm giữ	20,0-21,5	11/02/2026	20.500	25.000	20.500			7,6%
3	DPR	Nắm giữ	44,0-46,0	03/3/2026	44.600	52.000	41.500			-3,9%
4	HPG	Nắm giữ	26,8-27,5	04/3/2026	26.900	31.000	25.500			1,3%

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	MSR	Chốt lời	36,0-37,0	23/02/2026	37.900	42.000	34.500	27/02/26	48.500	28,0%
4	MSN	Chốt lời	78,0-80,0	22/01/2026	79.500	88.000	75.000	02/03/26	80.600	1,4%
5	MWG	Chốt lời	87,5-89,5	10/02/2026	88.000	97.000	83.500	02/03/26	92.100	4,7%
6	TCB	Chốt lời	35,5-36,3	16/01/2026	35.600	40.000	36.000	03/03/26	34.900	-2,0%
7	VGC	Chốt lời	50,0-51,5	25/02/2026	51.100	57.000	34.500	03/03/26	52.300	2,3%
8	VCI	Chốt lời	36,0-37,0	26/02/2026	36.300	40.500	34.500	03/03/26	39.900	9,9%
9	PNJ	Chốt lời	117,0-118,0	26/02/2026	117.500	130.000	112.000	03/03/26	124.900	6,3%
10	DDV	Chốt lời	27,8-28,8	30/01/2026	28.800	32.000	26.500	04/03/26	34.800	20,8%
11	PHP	Hòa vốn	37,5-38,6	02/3/2026	38.600	43.000	36.000	05/03/26	38.700	0,3%
12	KDH	Cắt lỗ	26,8-27,6	11/02/2026	27.600	30.000	25.600	06/03/26	27.000	-2,2%
13	SHS	Chốt lời	18,5-19,0	04/3/2026	18.000	22.000	17.500	06/03/26	19.000	5,6%

THÔNG TIN LIÊN HỆ

Hoàng Ngọc Thùy Liên: Chuyên viên cao cấp Trung tâm Phát triển Năng lực Đầu tư.

Email: ptnldt@lpbs.com.vn

lien.hoang@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))

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.