

# DUY TRÌ NHỊP TÍCH LŨY

## TÂM ĐIỂM THỊ TRƯỜNG

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

Theo số liệu từ Cục Hải quan, tổng lượng xuất khẩu phân bón quý I năm 2026 đạt hơn 810.000 tấn, tương ứng với thu nhập trên 360 triệu USD, tăng 35% về lượng và gần 60% về trị giá so với cùng kỳ năm trước. Xét về thị trường, Campuchia tiếp tục là đối tác lớn nhất, chiếm khoảng 19% tổng kim ngạch.

Nguồn cung ure toàn cầu bị hạn chế bởi chính sách xuất khẩu của Trung Quốc, tạo lợi thế cạnh tranh lớn cho các nhà sản xuất ure nội địa. Đồng thời, nhu cầu tiêu thụ phân bón nội địa dự kiến đạt 10,7 triệu tấn năm 2026, tăng 2% so với năm trước, được thúc đẩy bởi giá nông sản chủ lực như cà phê và hạt điều tăng cao tại Tây Nguyên.

## NHẬN ĐỊNH THỊ TRƯỜNG

### Xu hướng VN-INDEX ngắn hạn

#### VN-Index tăng 5,6 điểm trong phiên 12/5 kết phiên ở mức 1.901,10 điểm.

Thanh khoản giảm 23,67% so với phiên giao dịch ngày 11/5. Khối ngoại tiếp tục bán ròng gần 825 tỷ đồng trên toàn thị trường.

#### Thị trường có khả năng dao động trong vùng 1.890-1.920 điểm trong phiên giao dịch ngày 13/5: VN-Index ghi nhận một phiên tăng nhẹ sau phiên giằng co, cho thấy VN-Index vẫn đang giữ được trạng thái ổn định quanh vùng đỉnh tâm lý. Dòng tiền có dấu hiệu thận trọng hơn nhưng vẫn luân chuyển khá tốt giữa các nhóm cổ phiếu. Khối ngoại tiếp tục xu hướng bán ròng nhưng vẫn chọn lọc mua vào một số mã lớn, giúp thị trường không bị áp lực giảm sâu. Ngắn hạn, thị trường nhiều khả năng tiếp tục dao động tích lũy, phân hóa rõ giữa các nhóm ngành và chưa xuất hiện tín hiệu bút phá rõ ràng.

## ĐỒ THỊ KỸ THUẬT VNINDEX



## CỔ PHIẾU KHUYẾN NGHỊ

# DPM

Khuyến nghị: **Giải ngân**

TP: **29.000 VND** | UPSIDE: **+9%**

### 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 cổ phiếu nắm giữ 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
<b>VN-Index</b>		
Đóng cửa	1.901,10	0,30
KLCP (triệu CP)	733,30	-23,67
GTGD (tỷ VND)	21.153	-24,63
Khớp lệnh	19.145	-24,74
Thỏa thuận	2.008,3	-23,51
<b>HNX-Index</b>		
Đóng cửa	253,28	2,10
KLCP (triệu CP)	43,83	-34,81
GTGD (tỷ VND)	795,7	-37,90
<b>UPCoM</b>		
Đóng cửa	126,60	-0,50
KLCP (triệu CP)	21,75	-37,45
GTGD (tỷ VND)	362,0	-34,50

**Diễn biến TTCK Mỹ:** Khép phiên ngày 12/05, chỉ số S&P 500 giảm 0,16% xuống 7.400,96 điểm, trong khi Nasdaq Composite mất 0,71% còn 26.088,20 điểm. Ngược lại, Dow Jones Industrial Average tăng nhẹ 56,09 điểm, tương đương 0,11%, lên 49.760,56 điểm.

**Thế giới:** Báo cáo CPI ngày 13/05 cho thấy lạm phát Mỹ tiếp tục nóng lên khi CPI tăng 0,6% theo tháng và 3,8% theo năm, vượt dự báo thị trường. CPI lõi cũng tăng 2,8%, cao hơn đáng kể so với mục tiêu 2% của Fed, cho thấy áp lực giá cả vẫn lan rộng. Giá năng lượng, đặc biệt là xăng dầu, tiếp tục là động lực chính khiến lạm phát tăng mạnh, bên cạnh chi phí nhà ở, vé máy bay và hàng hóa chịu ảnh hưởng từ thuế quan. Thu nhập thực tế của người lao động Mỹ giảm do tiền lương không theo kịp tốc độ tăng giá, làm gia tăng áp lực tài chính lên tầng lớp trung lưu và thu nhập thấp. Sau báo cáo, thị trường tài chính phản ứng tiêu cực khi chứng khoán tương lai giảm và kỳ vọng Fed tăng lãi suất trở lại tăng lên. Trong bối cảnh lạm phát chưa hạ nhiệt và thị trường lao động vẫn ổn định, Fed được đánh giá sẽ rất khó cắt giảm lãi suất trong thời gian tới.

**Việt Nam:** Thủ tướng Bộ Tài chính Nguyễn Đức Chí cho biết Việt Nam có thể triển khai những hoạt động đầu tiên của thị trường tài sản mã hóa chính thức ngay trong quý III/2026. Bộ Tài chính đã trình Chính phủ ban hành Nghị quyết số 05 nhằm xây dựng khung pháp lý thí điểm cho thị trường này theo hướng minh bạch, an toàn và có kiểm soát. Hiện có 5 doanh nghiệp được chấp thuận chuẩn bị cung cấp dịch vụ giao dịch tài sản mã hóa, trong đó có CTCP Sàn Giao dịch Tài sản mã hoá Sacom và CTCP Sàn Giao dịch Tài sản mã hoá Techcom. Bộ Tài chính yêu cầu các doanh nghiệp tiếp tục hoàn thiện điều kiện về vốn, nhân sự, bảo mật và quy trình phòng chống rửa tiền trước khi được cấp phép chính thức. Động thái này được xem là bước đi đầu tiên nhằm hình thành thị trường tài sản mã hóa hợp pháp và được quản lý tại Việt Nam.

**Tỷ giá USD/VND:** Tỷ giá tự do hiện đang ở mức 26.339 vnd.

**Dầu:** Khép phiên ngày 12/05, hợp đồng dầu Brent Crude Oil Futures giao tháng 7 tăng 3,4%, đóng cửa ở mức 107,77 USD/thùng. Trong khi đó, hợp đồng dầu West Texas Intermediate Crude Oil Futures của Mỹ giao tháng 6 tăng 4,2%, chốt phiên ở mức 102,18 USD/thùng.

**BSR:** Sau gần hai thập kỷ hoạt động, CTCP Lọc hóa dầu Bình Sơn (BSR) đã chính thức nâng cấp mô hình và đổi tên thành Tổng Công ty Lọc hóa dầu Việt Nam. Quyết định này được thông qua tại đại hội cổ đông và hoàn tất các thủ tục pháp lý liên quan, đánh dấu bước chuyển quan trọng trong chiến lược phát triển mới. Dù thay đổi tên gọi, doanh nghiệp vẫn giữ nguyên các yếu tố nền tảng như trụ sở, vốn điều lệ và cơ cấu cổ phần. Thương hiệu và logo BSR quen thuộc vẫn tiếp tục được duy trì trong hoạt động giao dịch và nhận diện. Động thái này thể hiện định hướng mở rộng quy mô và nâng tầm vai trò của doanh nghiệp trong ngành năng lượng quốc gia. Đây cũng là một phần trong chiến lược phát triển dài hạn đến các giai đoạn tiếp theo, hướng tới tăng trưởng bền vững và hội nhập sâu hơn.

**SHB:** Ngân hàng Sài Gòn – Hà Nội ghi nhận lợi nhuận trước thuế quý I/2026 đạt 4.656 tỷ đồng, tăng gần 7% và hoàn thành 26% kế hoạch năm. Tổng thu nhập thuần đạt 7.471 tỷ đồng, trong đó lãi thuần từ dịch vụ tăng mạnh 291%, trở thành điểm sáng trong cơ cấu doanh thu. Tính đến cuối quý I/2026, tổng tài sản hợp nhất của SHB đạt hơn 930.983 tỷ đồng, trong khi huy động vốn và tín dụng đều tăng trưởng ổn định. Ngân hàng tiếp tục duy trì nền tảng tài chính an toàn với hệ số CAR đạt 12,39% và tỷ lệ bao phủ nợ xấu được cải thiện. SHB cũng đang đẩy mạnh chuyển đổi số, nâng cấp thương hiệu và theo đuổi chiến lược tăng trưởng bền vững gắn với chất lượng tài sản và hiệu quả hoạt động. Ngân hàng đặt mục tiêu đến năm 2030 trở thành ngân hàng số hàng đầu về hiệu quả, bán lẻ và cung ứng tài chính cho hệ sinh thái doanh nghiệp tại Việt Nam.

**Chứng khoán thế giới**

Thị trường	Điểm số	%Δ	YTD
SP500	7.400,96	-0,16%	26,11%
DJIA	49.760,56	0,11%	17,38%
Nasdaq	26.088,20	-0,71%	35,31%
Shanghai	4.214,49	-0,35%	29,18%
Hang Seng	26.347,91	-0,48%	34,27%

**Thị trường hàng hóa**

Chỉ số	Giá (USD)	%Δ	YTD
Vàng	4.715,05	0,10%	79,66%
Dầu WTI	102,18	4,19%	42,47%
Dầu Brent	107,77	3,42%	44,12%
Than	132,50	1,26%	5,79%
Đồng	132,50	1963,86%	3225,39%
Quặng sắt	111,11	-0,28%	7,24%
Thép	472,61	-0,72%	5,67%

**Thị trường ngoại tệ**

Chỉ số	Giá (USD)	%Δ	YTD
DXY	98,31	0,20%	-10,05%
USD/JPY	157,67	0,95%	0,12%
USD/CNY	6,79	-0,15%	-7,50%
EUR/USD	1,1730	-0,26%	14,28%
GBP/USD	1,3530	-0,44%	9,30%

# DPM

(HOSE)

<b>Khuyến nghị</b>	<b>Giải ngân</b>
Giá hiện tại (12/05/2026)	<b>26.650</b>
Giá mục tiêu trung hạn	<b>29.000</b>
Tiềm năng tăng trưởng	<b>9%–12%</b>
Vùng giải ngân	<b>26.000–26.700</b>
<b>Ngưỡng cắt lỗ</b>	<b>&lt;24.800</b>

## LUẬN ĐIỂM ĐẦU TƯ

**Kết thúc quý I/2026**, DPM ghi nhận doanh thu thuần đạt 5.623 tỷ đồng, tăng 36,4% và lợi nhuận sau thuế đạt hơn 410 tỷ đồng, tăng trưởng gần 95% yoy. Biên lợi nhuận gộp được cải thiện từ 15,8% lên 16,7%, cho thấy khả năng quản trị chi phí và tối ưu giá bán hiệu quả trong bối cảnh giá phân bón thế giới đi lên. Qua đó, hoàn thành tới 61% KH lợi nhuận cả năm, tạo ra dư địa rất lớn để DPM vượt xa các mục tiêu đề ra.

**Nguồn lực tài chính dồi dào, cấu trúc an toàn:** Trong cơ cấu 18.156 tỷ đồng tài sản, DPM nắm giữ hơn 9.045 tỷ đồng tiền mặt và tiền gửi, chiếm một nửa tổng tài sản. Lượng tiền mặt lớn tạo nguồn thu tài chính ổn định, tăng gấp 2,5 lần so với cùng kỳ. Đặc biệt, dư nợ vay ngắn hạn giảm mạnh giúp DPM tự chủ vốn và giảm áp lực lãi vay. Đây là bệ đỡ vững chắc để DPM thực hiện đầu tư lớn và duy trì cổ tức đều đặn.

**Hóa chất và sản phẩm xanh H2O2- “cỗ máy tăng trưởng” mới:** DPM đang từng bước chuyển mình sang mô hình hóa chất và sản phẩm giá trị gia tăng cao. Doanh nghiệp dự kiến đầu tư hơn 1.164 tỷ đồng cho các dự án mới, nổi bật là dự án Oxy già H2O2 cùng các dòng phân bón xanh, hữu cơ và vi sinh. Đây là những lĩnh vực có dư địa tăng trưởng dài hạn nhờ xu hướng phát triển bền vững và nhu cầu công nghiệp ngày càng tăng. Việc mở rộng sang hóa chất giúp DPM đa dạng hóa nguồn thu, giảm phụ thuộc vào chu kỳ phân bón và cải thiện biên lợi nhuận trong tương lai.

**Xuất khẩu tăng tốc, mở rộng dư địa tăng trưởng khu vực:** DPM đã thực hiện đơn hàng xuất khẩu 3.300 tấn ure kỹ thuật phục vụ sản xuất AdBlue với giá FOB Phú Mỹ đạt 900 USD/tấn, cao hơn mức trung bình thị trường quốc tế. Doanh nghiệp định hướng nâng tỷ trọng xuất khẩu lên 25–30% tổng sản lượng, trong đó Campuchia là thị trường trọng điểm. Việc mở rộng xuất khẩu không chỉ giúp tối ưu công suất mà còn mang lại biên lợi nhuận hấp dẫn hơn so với thị trường nội địa. Ngoài ure thương phẩm, DPM còn phát triển các dòng ure kỹ thuật và hóa chất có giá trị gia tăng cao hơn. Khi thị trường quốc tế tiếp tục thiếu hụt nguồn cung, doanh nghiệp có cơ hội mở rộng thị phần và gia tăng doanh thu ngoại tệ đáng kể.

**Hưởng lợi dài hạn từ chiến lược khí LNG và hậu thuẫn Petrovietnam:** Doanh nghiệp đang nghiên cứu bổ sung LNG để bảo đảm nguồn cung khí nội địa suy giảm, đồng thời đàm phán sử dụng khí từ mỏ Sư Tử Trắng 2B từ năm 2028. Điều này giúp DPM giảm đáng kể rủi ro gián đoạn sản xuất và duy trì lợi thế cạnh tranh về chi phí. Bên cạnh đó, sự hậu thuẫn từ Petrovietnam giúp doanh nghiệp có lợi thế lớn về nguồn khí, đầu tư và định hướng phát triển dài hạn.

## PHÂN TÍCH KỸ THUẬT

DPM đang nỗ lực lấy lại các mốc MA ngắn hạn và 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.



## Thông tin doanh nghiệp

Phân ngành ICB L2	Hóa chất
Biến động giá 1Y	18.230–35.800
KLGDBQ 10D (CP)	4.247.650
Vốn hóa (tỷ đồng)	17.950,02
BVPS	17.102
P/E (lần)	14,13
P/B (lần)	1,54
EPS (VND)	1.868,02
SL CPLH (triệu CP)	679,93
Tỷ lệ free-float (%)	40,00
Tỷ lệ sở hữu NĐTNN (%)	5,18
ROA (%)	6,93
ROE (%)	11,13

Chỉ báo kỹ thuật	Giá trị	Hành động
Xu hướng ngày	-	Hồi phục
Xu hướng tuần	-	Hồi phục
Xu hướng tháng	-	Hồi phục
RSI 14	44,22	Mua
MFI	31,33	Mua
MA10	26,26	Mua
MA20	27,37	Quan sát
MA50	28,96	Quan sát
MA100	26,40	Quan sát

## 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

## 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	<b>SSI</b>	Nắm giữ	28,0-28,7	16/04/2026	28.600	31.000	26.800			-1,9%
2	<b>HAG</b>	Nắm giữ	16,0-16,4	23/04/2026	16.100	18.000	15.000			1,2%
3	<b>MWG</b>	Nắm giữ	81,5-83,5	28/04/2026	83.700	90.000	77.000			0,1%
4	<b>DBC</b>	Nắm giữ	23,0-23,4	29/04/2026	22.000	25.000	22.000			2,0%
5	<b>VCG</b>	Nắm giữ	22,3-22,8	05/5/2026	22.750	25.000	21.300			-3,3%
6	<b>DXG</b>	Nắm giữ	15,0-15,4	06/5/2026	15.300	17.000	14.200			5,9%
7	<b>MSN</b>	Nắm giữ	77,0-78,0	07/5/2026	79.200	84.000	74.000			-1,9%
8	<b>CII</b>	Theo dõi	18,8-19,3	11/05/2026	18.400	21.500	17.300			6,5%
9	<b>VPB</b>	Nắm giữ	27,8-28,2	12/05/2026	27.550	30.500	26.800			1,1%
10	<b>HAH</b>	Nắm giữ	55,5-56,5	12/05/2026	56.400	62.000	53.000			2,3%
11	<b>PVS</b>	Nắm giữ	38,5-39,5	12/05/2026	39.200	43.000	36.800			2,0%

## 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	<b>MWG</b>	Chốt lời	80,0-81,5	13/04/2026	80.000	90.000	76.000	21/04/26	87.200	9,0%
4	<b>MBB</b>	Chốt lời	23,3-25,0	10/3/2026	25.600	27.000	22.500	23/04/26	27.000	5,5%
5	<b>EIB</b>	Chốt lời	21,5-22,0	06/4/2026	21.850	24.000	20.700	23/04/26	23.300	6,6%
6	<b>VCB</b>	Chốt lời	58,0-61,0	10/3/2026	59.000	68.000	56.000	24/04/26	63.000	6,8%
7	<b>KDH</b>	Chốt lời	25,0-26,5	07/4/2026	24.500	30.000	24.700	28/04/26	22.700	4,9%
8	<b>DGW</b>	Cắt lỗ	44,5-45,8	09/4/2026	45.100	51.000	42.000	28/04/26	44.800	-0,7%
9	<b>SHB</b>	Cắt lỗ	15,0-15,5	10/04/2026	15.250	17.000	14.200	28/04/26	14.700	-3,6%
10	<b>VIB</b>	Thu vốn	17,2-17,7	20/4/2026	17.300	19.000	16.500	04/05/26	16.400	0,6%
11	<b>GVR</b>	Chốt lời	32,0-33,0	17/04/2026	32.300	36.000	30.800	05/05/26	36.400	12,7%
12	<b>CTG</b>	Chốt lời	33,5-34,5	02/4/2026	34.150	38.000	32.000	11/05/26	36.300	6,3%
13	<b>TCH</b>	Cắt lỗ	17,2-17,9	29/04/2026	17.700	20.000	16.300	11/05/26	17.400	-1,7%
14	<b>HHV</b>	Cắt lỗ	12,5-13,0	04/5/2026	12.600	14.500	11.800	11/05/26	12.400	-1,6%
15	<b>TLG</b>	Chốt lời	50,0-51,0	29/04/2026	49.500	56.000	48.000	12/05/26	50.700	2,4%

### THÔNG TIN LIÊN HỆ

Trung tâm Phát triển Năng lực Đầu tư.

Email: [ptnldt@lpbs.com.vn](mailto:ptnldt@lpbs.com.vn)

[lien.hoang@lpbs.com.vn](mailto:lien.hoang@lpbs.com.vn)

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