

THẬN TRỌNG VÙNG ĐỈNH MỚI

TÂM ĐIỂM THỊ TRƯỜNG

Triển vọng tích cực của ngành Phân bón hóa chất quý 2 năm 2026

Trong Q1/2026, giá phân bón thế giới, đặc biệt là Ure, tăng mạnh khi giá Ure đạt 693,22 USD/tấn, tăng khoảng 80% so với cuối năm trước. Động lực tăng giá đến từ nguồn cung gián đoạn bởi căng thẳng địa chính trị tại Trung Đông cùng việc Trung Quốc và Nga tiếp tục hạn chế xuất khẩu. Ngoài ra, nhu cầu nhập khẩu tăng từ Ấn Độ trong bối cảnh nguồn cung thắt chặt sẽ tiếp tục hỗ trợ giá phân bón duy trì mức cao.

Tại Việt Nam, giá Ure trong nước tăng khoảng 35-45% so với cuối năm 2025 lên mức 16-17 nghìn đồng/kg, trong khi giá DAP tăng 5-10% lên vùng 20-26 nghìn đồng/kg. Mặt bằng giá bán cao được kỳ vọng giúp doanh nghiệp phân bón nội địa cải thiện doanh thu và lợi nhuận trong thời gian tới.

NHẬN ĐỊNH THỊ TRƯỜNG

Xu hướng VN-INDEX ngắn hạn

VN-Index giảm 3,86 điểm trong phiên 15/5 kết phiên ở mức 1.921,60 điểm. Thanh khoản tăng 10,29% so với phiên giao dịch ngày 14/5. Khối ngoại quay lại bán ròng hơn 801 tỷ đồng trên toàn thị trường.

Thị trường có khả năng dao động trong vùng 1.900-1.940 điểm trong phiên giao dịch ngày 18/5: Thị trường trải qua một tuần giao dịch tích cực khi thiết lập đỉnh lịch sử mới, tuy nhiên đà tăng vẫn chưa lan tỏa rộng mà chủ yếu tập trung ở một số nhóm vốn hóa lớn. Trong phiên tới, thị trường có thể tiếp tục dao động giằng co quanh vùng đỉnh hiện tại trong bối cảnh dòng tiền phân hóa giữa các nhóm ngành. Bước sang tuần giao dịch mới, kỳ vọng khối ngoại quay trở lại mua ròng cùng với sự lan tỏa mạnh hơn của dòng tiền sẽ giúp thị trường bứt phá và duy trì xu hướng tăng bền vững.

ĐỒ THỊ KỸ THUẬT VNINDEX



Chỉ báo	RSI14	MFI	MA10	MA20	MA50	MA100
Giá trị	68,59	59,46	1.898,65	1.870,28	1.769,18	1.789,84
Hành động	Mua	Mua	Mua	Mua	Mua	Mua

CỔ PHIẾU KHUYẾN NGHỊ

DCM

Khuyến nghị: **Giải ngân**TP: **47.000 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
VN-Index		
Đóng cửa	1.921,60	-0,20
KLCP (triệu CP)	744,58	10,29
GTGD (tỷ VND)	23.053	4,05
Khớp lệnh	20.838	14,82
Thỏa thuận	2.215,2	-44,72
HNX-Index		
Đóng cửa	257,42	0,92
KLCP (triệu CP)	62,25	61,77
GTGD (tỷ VND)	1.089,7	30,37
UPCoM		
Đóng cửa	126,40	-0,73
KLCP (triệu CP)	61,25	87,86
GTGD (tỷ VND)	743,0	33,62

Diễn biến TTCK Mỹ: Khép phiên ngày 15/05, chứng khoán Mỹ đồng loạt giảm điểm. Chỉ số S&P 500 giảm 1,24% xuống 7.408,50 điểm, trong khi Nasdaq Composite mất 1,54% còn 26.225,14 điểm. Dow Jones giảm 537,29 điểm, tương đương 1,07%, xuống 49.526,17 điểm.

Thế giới: Tại hội nghị thượng đỉnh Bắc Kinh, Ông Donald Trump và ông Tập Cận Bình đã thảo luận về tình hình Trung Đông và nhu cầu duy trì Eo biển Hormuz mở để đảm bảo dòng chảy năng lượng toàn cầu trong bối cảnh căng thẳng với Iran gây áp lực lên giá dầu. Phía Mỹ cho rằng Trung Quốc có lợi ích lớn trong việc ổn định Hormuz do phụ thuộc mạnh vào nguồn dầu Trung Đông và Iran, đồng thời kỳ vọng Bắc Kinh có thể tác động ngoại giao tới Tehran nhằm giảm leo thang căng thẳng. Bên cạnh đó, Mỹ cũng cho biết Trung Quốc đang quan tâm tới việc mua thêm dầu và LNG từ Mỹ nhằm đa dạng hóa nguồn cung năng lượng trước rủi ro gián đoạn tại Trung Đông. Tuy nhiên, Bắc Kinh hiện vẫn giữ lập trường thận trọng và chưa xác nhận bất kỳ cam kết năng lượng cụ thể nào với Washington.

Việt Nam: Thủ tướng Lê Minh Hưng vừa ban hành công điện yêu cầu đẩy nhanh tiến độ xử lý, khai thác các cơ sở nhà, đất dôi dư sau sắp xếp tổ chức bộ máy và đơn vị hành chính. Hiện vẫn còn hơn 6.000 cơ sở nhà, đất chưa hoàn tất xử lý bước 2, trong đó nhiều bộ, cơ quan Trung ương chưa hoàn thành theo kế hoạch. Thủ tướng yêu cầu các bộ, ngành hoàn tất quyết định xử lý trước ngày 25/5 và chịu trách nhiệm trực tiếp trong việc quản lý, tránh lãng phí, xuống cấp tài sản công. Các địa phương phải hoàn thành xử lý và đưa vào khai thác trong quý II/2026, đồng thời hạn chế tối đa việc xây mới trụ sở hành chính khi ngân sách còn khó khăn. Chính phủ cũng yêu cầu rà soát việc sử dụng đúng tiêu chuẩn diện tích, đẩy nhanh bàn giao, chuyển đổi công năng và khai thác hiệu quả các cơ sở dôi dư. Kết quả xử lý tài sản công sẽ được đưa vào tiêu chí đánh giá KPI của lãnh đạo các bộ, ngành và địa phương.

Tỷ giá USD/VND: Tỷ giá tự do hiện đang ở mức 26.355 vnd.

Dầu: Khép phiên ngày 15/05, hợp đồng dầu Brent quốc tế giao tháng 7 tăng hơn 3%, đóng cửa ở mức 109,26 USD/thùng. Trong khi đó, dầu WTI của Mỹ giao tháng 6 tăng hơn 4% lên 105,42 USD/thùng.

PAN: PAN Group dự kiến phát hành gần 41,8 triệu cổ phiếu thưởng với tỷ lệ 20% từ nguồn thặng dư vốn cổ phần, đồng thời tạm ứng cổ tức tiền mặt năm 2026 ở mức 30%, nâng tổng mức lợi ích dành cho cổ đông lên tới 50% - thuộc nhóm doanh nghiệp có chính sách cổ tức hấp dẫn nhất thị trường hiện nay. Sau phát hành, vốn điều lệ của PAN dự kiến tăng lên khoảng 2.581 tỷ đồng, qua đó củng cố nền tảng tài chính và tạo dư địa cho các kế hoạch mở rộng đầu tư trong thời gian tới. Động thái này diễn ra trong bối cảnh doanh nghiệp đặt mục tiêu tăng trưởng lợi nhuận mạnh trong năm 2026 và đã hoàn thành gần 50% kế hoạch năm chỉ sau quý I, với lợi nhuận tăng hơn 5 lần so với cùng kỳ. Bên cạnh đó, PAN cũng duy trì lượng tiền mặt lớn cùng năng lực tài chính ổn định, tạo nền tảng cho chiến lược mở rộng hoạt động, M&A và phát triển các lĩnh vực cốt lõi trong dài hạn.

LPBS: LPBank Securities (LPBS) vừa được cấp phép chào bán gần 142 triệu cổ phiếu với giá 30.000 đồng/cổ phiếu, dự kiến huy động hơn 4.200 tỷ đồng để bổ sung vốn cho các mảng cho vay ký quỹ, tự doanh và đầu tư tài chính. Sau đợt phát hành, vốn điều lệ của công ty dự kiến tăng lên hơn 14.000 tỷ đồng, tương ứng mức vốn hóa khoảng 42.260 tỷ đồng theo giá IPO. LPBS cho biết sẽ hoàn tất thủ tục đăng ký niêm yết toàn bộ cổ phiếu trên HOSE trong vòng 30 ngày sau khi kết thúc đợt chào bán, trong khi hai cổ đông lớn là ông Nguyễn Xuân Thái và bà Nguyễn Ngọc Mỹ Anh cam kết nắm giữ toàn bộ cổ phần trong ít nhất một năm. Trong quý I/2026, doanh nghiệp ghi nhận tăng trưởng mạnh về doanh thu và lợi nhuận, chủ yếu đến từ hoạt động tự doanh và cho vay ký quỹ. Đây cũng là một trong những đợt IPO quy mô lớn đáng chú ý của nhóm công ty chứng khoán trong năm 2026.

Chứng khoán thế giới

Thị trường	Điểm số	%Δ	YTD
SP500	7.405,50	-1,24%	26,24%
DJIA	49.526,17	-1,07%	16,83%
Nasdaq	26.225,14	-1,54%	36,02%
Shanghai	4.135,39	-1,02%	26,75%
Hang Seng	25.962,73	-1,62%	32,31%

Thị trường hàng hóa

Chỉ số	Giá (USD)	%Δ	YTD
Vàng	4.547,89	-2,21%	73,29%
Dầu WTI	105,42	4,20%	46,99%
Dầu Brent	109,26	3,35%	46,11%
Than	131,71	1,00%	5,16^
Đồng	6,25	-4,73%	56,86%
Quặng sắt	110,77	-0,31%	6,91%
Thép	471,51	-1,16%	5,43%

Thị trường ngoại tệ

Chỉ số	Giá (USD)	%Δ	YTD
DXY	99,28	0,39%	-9,16%
USD/JPY	158,73	0,23%	0,80%
USD/CNY	6,81	0,29%	-7,23%
EUR/USD	1,163	-0,26%	13,31%
GBP/USD	1,330	-0,45%	7,68%

DCM

(HOSE)

Khuyến nghị

Giá hiện tại (15/05/2026)

Giá mục tiêu trung hạn

Tiềm năng tăng trưởng

Vùng giải ngân

Ngưỡng cắt lỗ

Giải ngân

43.750

47.000

7%–9%

43.000–43.800

<41.000

LUẬN ĐIỂM ĐẦU TƯ

Quý I/2026, DCM ghi nhận doanh thu đạt 5.286 tỷ đồng, tăng 55%, trong khi lợi nhuận sau thuế tăng tới 91%, đạt 789 tỷ đồng. Động lực chính đến từ giá urê thế giới neo cao và hoạt động xuất khẩu tăng tốc mạnh. Chỉ sau quý đầu năm, DCM đã hoàn thành 67% kế hoạch lợi nhuận cả năm, mở ra kỳ vọng vượt kế hoạch 2026.

Hưởng lợi lớn từ giá urê toàn cầu: Nguồn cung urê toàn cầu đang bị thắt chặt do xung đột địa chính trị tại Nga và Trung Đông. Điều này giúp giá urê duy trì ở mức cao, hỗ trợ mạnh cho hoạt động xuất khẩu của DCM. Trong quý I/2026, sản lượng xuất khẩu urê tăng 19%, đạt 177.000 tấn, còn giá bán bình quân tăng khoảng 10%. Nhờ chủ động nguồn khí đầu vào từ nội địa và Petronas Malaysia, DCM giữ được lợi thế chi phí và cải thiện biên lợi nhuận đáng kể.

Mảng NPK trở thành động lực tăng trưởng mới: Mảng NPK đang nổi lên như động lực tăng trưởng mới của DCM trong giai đoạn tới. Quý I/2026, doanh thu NPK tăng 56%, còn sản lượng tiêu thụ tăng tới 47%, phản ánh nhu cầu ngày càng lớn đối với dòng phân bón chất lượng cao. Đặc biệt, nhà máy phân bón Cà Mau tại Bình Định đi vào hoạt động từ cuối năm 2025 sẽ giúp doanh nghiệp mở rộng độ phủ tại khu vực miền Trung và Tây Nguyên. Việc đẩy mạnh phân bón phức hợp và các dòng sản phẩm giá trị gia tăng cao sẽ giúp DCM đa dạng hóa nguồn thu, giảm phụ thuộc vào urê truyền thống và cải thiện biên lợi nhuận dài hạn.

Mở rộng công suất và logistics: Bên cạnh tăng trưởng ngắn hạn, DCM cũng đang chuẩn bị cho chu kỳ mở rộng công suất quy mô lớn nhằm nâng cao năng lực cạnh tranh. Doanh nghiệp dự kiến nâng công suất nhà máy lên 125% công suất thiết kế với tổng vốn đầu tư khoảng 800–1.000 tỷ đồng, dự kiến hoàn thành vào quý III/2027. Đồng thời, dự án cảng Nhơn Trạch có khả năng tiếp nhận tàu 45.000 DWT sẽ giúp tối ưu chi phí logistics và nâng mạnh năng lực xuất nhập khẩu. Những khoản đầu tư này không chỉ mở rộng quy mô hoạt động mà còn tạo dư địa tăng trưởng doanh thu và lợi nhuận cho nhiều năm tới.

Hưởng lợi từ chính sách và chiến lược dài hạn: DCM còn được hỗ trợ mạnh từ chính sách VAT 5% áp dụng cho phân bón trong toàn bộ năm 2026. Cơ chế mới giúp doanh nghiệp được khấu trừ thuế đầu vào, qua đó cải thiện biên lợi nhuận đáng kể. Ngoài ra, DCM đang định hướng mở rộng sang phân bón sinh học, chế phẩm sinh học và nghiên cứu giống cây trồng. Chiến lược này giúp doanh nghiệp tham gia sâu hơn vào chuỗi giá trị nông nghiệp và nâng tiềm năng tăng trưởng dài hạn.

Thông tin doanh nghiệp

Phân ngành ICB L2	Hóa chất
Biến động giá 1Y	30.930–52.900
KLGDBQ 10D (CP)	3.545.400
Vốn hóa (tỷ đồng)	23.161,25
BVPS	21.728
P/E (lần)	9,91
P/B (lần)	2,01
EPS (VND)	4.412,90
SL CPLH (triệu CP)	529,40
Tỷ lệ free-float (%)	25,00
Tỷ lệ sở hữu NĐTNN (%)	10,14
ROA (%)	13,20
ROE (%)	21,73

PHÂN TÍCH KỸ THUẬT

DCM đang nỗ lực nắm giữ 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.



Chỉ báo kỹ thuật	Giá trị	Hành động
Xu hướng ngày	-	Tăng
Xu hướng tuần	-	Tăng
Xu hướng tháng	-	Tăng
RSI 14	47,59	Mua
MFI	62,14	Mua
MA10	42,51	Mua
MA20	43,11	Mua
MA50	45,03	Quan sát
MA100	40,69	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	TCB	Nắm giữ	33,5-34,0			36.500	32.000			

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	SSI	Nắm giữ	28,0-28,7	16/04/2026	28.600	31.000	26.800			-2,4%
2	HAG	Nắm giữ	16,0-16,4	23/04/2026	16.100	18.000	15.000			0,0%
3	MWG	Nắm giữ	81,5-83,5	28/04/2026	83.700	90.000	77.000			-2,0%
4	DBC	Nắm giữ	23,0-23,4	29/04/2026	22.000	25.000	22.000			2,5%
5	DXG	Nắm giữ	15,0-15,4	06/5/2026	15.300	17.000	14.200			4,9%
6	MSN	Nắm giữ	77,0-78,0	07/5/2026	79.200	84.000	74.000			-2,1%
7	CII	Theo dõi	18,8-19,3	11/05/2026	18.400	21.500	17.300			3,8%
8	VPB	Nắm giữ	27,8-28,2	12/05/2026	27.550	30.500	26.800			0,0%
9	HAH	Nắm giữ	55,5-56,5	12/05/2026	56.400	62.000	53.000			2,0%
10	PVS	Nắm giữ	38,5-39,5	12/05/2026	39.200	43.000	36.800			4,6%
11	DPM	Nắm giữ	26,0-26,7	13/05/2026	26.400	29.000	24.800			2,3%
12	VCB	Nắm giữ	58,5-60,0	14/05/2026	60.000	67.000	55.000			1,2%

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	MWG	Chốt lời	80,0-81,5	13/04/2026	80.000	90.000	76.000	21/04/26	87.200	9,0%
4	MBB	Chốt lời	23,3-25,0	10/3/2026	25.600	27.000	22.500	23/04/26	27.000	5,5%
5	EIB	Chốt lời	21,5-22,0	06/4/2026	21.850	24.000	20.700	23/04/26	23.300	6,6%
6	VCB	Chốt lời	58,0-61,0	10/3/2026	59.000	68.000	56.000	24/04/26	63.000	6,8%
7	KDH	Chốt lời	25,0-26,5	07/4/2026	24.500	30.000	24.700	28/04/26	22.700	4,9%
8	DGW	Cắt lỗ	44,5-45,8	09/4/2026	45.100	51.000	42.000	28/04/26	44.800	-0,7%
9	SHB	Cắt lỗ	15,0-15,5	10/04/2026	15.250	17.000	14.200	28/04/26	14.700	-3,6%
10	VIB	Thu vốn	17,2-17,7	20/4/2026	17.300	19.000	16.500	04/05/26	16.400	0,6%
11	GVR	Chốt lời	32,0-33,0	17/04/2026	32.300	36.000	30.800	05/05/26	36.400	12,7%
12	CTG	Chốt lời	33,5-34,5	02/4/2026	34.150	38.000	32.000	11/05/26	36.300	6,3%
13	TCH	Cắt lỗ	17,2-17,9	29/04/2026	17.700	20.000	16.300	11/05/26	17.400	-1,7%
14	HHV	Cắt lỗ	12,5-13,0	04/5/2026	12.600	14.500	11.800	11/05/26	12.400	-1,6%
15	TLG	Chốt lời	50,0-51,0	29/04/2026	49.500	56.000	48.000	12/05/26	50.700	2,4%
16	VCG	Cắt lỗ	22,3-22,8	05/5/2026	22.750	25.000	21.300	15/05/26	21.900	-3,7%

THÔNG TIN LIÊN HỆ

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://Công 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.