

KIỂM ĐỊNH VÙNG 1.200

TÂM ĐIỂM THỊ TRƯỜNG

Triển vọng tích cực của ngành Phân bón hóa chất năm 2025

Luật Thuế VAT sửa đổi, bổ sung phân bón vào danh mục chịu thuế 5%, sẽ có hiệu lực từ 01/07/2025. Qua đó sẽ giúp các doanh nghiệp phân bón sẽ có thể giảm bớt gánh nặng tài chính, cải thiện dòng tiền và tăng khả năng cạnh tranh.
Chi phí khí đầu vào dự báo giảm nhờ giá dầu thế giới giảm, Mỹ tăng cung dầu, OPEC+ mở rộng nguồn cung từ quý II/2025, và nhu cầu dầu từ Trung Quốc đạt đỉnh trong bối cảnh kinh tế bất ổn, hỗ trợ doanh nghiệp tiết kiệm chi phí sản xuất phân bón.
Giá nông sản tăng thúc đẩy nhu cầu phân bón, đặc biệt cho vụ Đông Xuân và Hè Thu. Ngoài ra, nguồn cung có phần thắt chặt khi Trung Quốc hạn chế xuất khẩu phân bón, căng thẳng địa chính trị góp phần làm giá phân bón tiếp tục ổn định.

NHẬN ĐỊNH THỊ TRƯỜNG

Xu hướng VN-INDEX ngắn hạn

VN-Index giảm 12,05 điểm trong phiên 21/04 kết phiên ở mức 1.207,07 điểm. Thanh khoản giảm 17,46% so với phiên giao dịch ngày 18/04. Khối ngoại quay lại mua ròng gần 164 tỷ đồng trên HOSE.
Thị trường có khả năng dao động trong vùng 1.180-1.230 điểm trong phiên giao dịch ngày 22/04. Thị trường ngày 21/4 diễn biến tiêu cực khi VN-Index giảm hơn 12 điểm, chịu áp lực chủ yếu từ cổ phiếu VIC và nhóm chứng khoán sau loạt báo cáo quý kém khả quan. Mặc dù lực bán lan rộng khiến sắc đỏ áp đảo, thanh khoản sụt giảm nhưng bên bán không quá quyết liệt, còn bên mua vẫn đang thăm dò. Thị trường đang trong giai đoạn tìm điểm cân bằng nhằm kiểm định lại vùng 1.200 điểm, do đó xu hướng giằng co có thể tiếp diễn trong ngắn hạn

ĐỒ THỊ KỸ THUẬT VNINDEX



Table with 7 columns: Chỉ báo, RSI 14, MFI, MA10, MA20, MA50, MA100. Rows include Giá trị and Hành động.

CỔ PHIẾU KHUYẾN NGHỊ

DPM

Khuyến nghị: Mua
TP: 37.000 VND | UPSIDE: +12%

Chiến lược hành động

MUA: Nhà đầu tư ưu tiên chiến lược thận trọng, lựa chọn cổ phiếu có nền tảng tốt, có yếu tố dẫn dắt để nắm giữ trong giai đoạn sắp tới.
BÁN: NGT quan sát tín hiệu phục hồi của thị trường và cân nhắc vùng giá tốt để hạ tỷ trọng danh mục các mã cổ phiếu yếu không có khả năng phục hồi mạnh, chốt lời một phần các cổ phiếu đã tạo được lợi nhuận thời gian qua.

Tổng quan thị trường

Table with 3 columns: Thị trường, Giá trị, %Δ. Rows include VN-Index, HNX-Index, and UPCoM with various metrics like Đóng cửa, KLCP, GTGD, Khớp lệnh, Thỏa thuận.

Diễn biến TTCK Mỹ: Kết thúc phiên giao dịch ngày 21/04; chỉ số Dow Jones rút 971,82 điểm (tương đương 2,48%) xuống 38.170,41 điểm; chỉ số S&P 500 mất 2,36% còn 5.158,20 điểm; và chỉ số Nasdaq Composite giảm 2,55% xuống 15.870,90 điểm.

Thế giới: Trung Quốc ngày 21/4 cảnh báo sẽ có biện pháp đáp trả nếu các quốc gia ký thỏa thuận với Mỹ gây bất lợi cho mình trong cuộc chiến thuế quan. Nước này chỉ trích các quốc gia nhượng bộ Mỹ, khi Trung Quốc phải đối mặt với thuế lên đến 245% đối với một số mặt hàng. Hàn Quốc, Nhật Bản và Ấn Độ đang đàm phán với Mỹ để giảm thuế, trong khi các tập đoàn lớn của họ như Samsung và Hyundai gặp khó khăn do mức thuế cao. Trung Quốc tuyên bố sẽ không chấp nhận bất kỳ thỏa thuận nào gây tổn hại đến lợi ích của mình và sẽ thực hiện biện pháp đối ứng nếu điều đó xảy ra. Tổng thống Trump cho biết Mỹ đang đàm phán với Trung Quốc để kết thúc cuộc chiến thuế quan, tuy nhiên, Trung Quốc chưa xác nhận các cuộc đàm phán cụ thể và khẳng định sẵn sàng chiến đấu nếu cần.

Việt Nam: Chiều 21/4, Phó Thủ tướng Hồ Đức Phớc chủ trì cuộc họp với các bộ, ngành để bàn về việc thành lập Quỹ phát triển nhà ở quốc gia. Bộ Tài chính được giao nghiên cứu mô hình quỹ theo Chỉ thị 34-CT/TW và Quyết định 927/QĐ-TTg, đồng thời đề xuất không thành lập định chế tài chính mới mà sử dụng hệ thống hiện có. Dự thảo Nghị quyết của Quốc hội đề xuất Quỹ thực hiện ba nhiệm vụ: hỗ trợ bồi thường, đầu tư hạ tầng và hỗ trợ doanh nghiệp, người dân trong lĩnh vực nhà ở xã hội. Bộ Tài chính trình hai phương án, trong đó kiến nghị chọn phương án tập trung vào phát triển nhà ở cho thuê và thuê mua. Các bộ, ngành đều thống nhất sự cần thiết thành lập Quỹ, nhưng đề nghị làm rõ cơ chế quản lý và nguồn lực. Kết luận cuộc họp, Phó Thủ tướng thống nhất tên gọi "Quỹ phát triển nhà ở quốc gia", hoạt động theo mô hình quỹ nhà nước ngoài ngân sách, quản lý theo hai cấp trung ương và địa phương.

Tỷ giá USD/VND: Tỷ giá tự do hiện đang ở mức 25.892,5 vnd.

Vàng: Kết thúc phiên giao dịch ngày 21/04; hợp đồng vàng tương lai tiến 2,91% lên 3.425,30 USD/oz; nhà đầu tư mua vào kim loại quý khi đồng USD rút xuống mức đáy 3 năm. Giá vàng đã leo dốc 30% kể từ đầu năm nay; và tăng 8% kể từ khi ông Trump công bố loạt thuế quan vào ngày 02/04.

STB: Ngân hàng TMCP Sài Gòn Thương Tín (Sacombank) đang chuẩn bị chia cổ tức cho cổ đông sau 8 năm không thực hiện, đánh dấu một bước tiến quan trọng trong quá trình tái cơ cấu. Theo kế hoạch, Sacombank dự kiến chia cổ tức từ nguồn lợi nhuận giữ lại sau thuế chưa phân phối hơn 25.600 tỷ đồng. Cùng với đó, ngân hàng cũng có kế hoạch phát hành cổ phiếu ESOP thưởng cho cán bộ nhân viên. Tuy nhiên, việc chia cổ tức vẫn cần chờ sự phê duyệt của Ngân hàng Nhà nước về phương án cụ thể, bao gồm tỷ lệ phát hành cổ phiếu. Đây được xem là cột mốc lớn, thể hiện sự cải thiện sức khỏe tài chính và hiệu quả tái cơ cấu của Sacombank kể từ sau sáp nhập Southern Bank và thực hiện đề án tái cơ cấu theo chỉ đạo của Chính phủ. Nếu được thông qua, cổ đông Sacombank sẽ lần đầu nhận cổ tức kể từ năm 2015.

HCM: CTCP Chứng khoán TP.HCM (HSC) ghi nhận doanh thu quý 1/2025 đạt 863 tỷ đồng, tăng 19% so với cùng kỳ, chủ yếu nhờ mảng cho vay ký quỹ. Lãi từ các khoản cho vay và phải thu đạt 523 tỷ đồng, tăng 54% và chiếm tỷ trọng lớn trong tổng doanh thu. Ngược lại, mảng môi giới giảm 23% doanh thu do thanh khoản thị trường yếu, dù thị phần vẫn tăng lên 6,6%. Hoạt động tự doanh cũng giảm 31%, đạt 111 tỷ đồng, chủ yếu từ tạo lập thị trường cho ETF và chứng quyền. Lợi nhuận sau thuế đạt 227 tỷ đồng, giảm 18% do chi phí tài chính và dự phòng tăng mạnh. HSC đã giảm mạnh danh mục đầu tư vào FPT và STB, gần như bán hết hai mã này chỉ trong quý đầu năm. Năm 2025, công ty đặt mục tiêu tăng trưởng doanh thu 34% và lợi nhuận trước thuế 24%, với trụ cột vẫn là cho vay ký quỹ.

Chứng khoán thế giới

Thị trường	Điểm số	%Δ	YTD
SP500	5163,88	-2,25%	-12,01%
DJIA	38265,26	-2,24%	-9,74%
Nasdaq	15876,17	-2,52%	-17,66%
Shanghai	3291,43	0,34%	0,88%
Hang Seng	21395,14	0,00%	9,03%

Thị trường hàng hóa

Chỉ số	Giá (USD)	%Δ	YTD
Vàng	3425,80	2,99%	30,54%
Dầu WTI	62,99	-2,61%	-12,17%
Dầu Brent	66,80	-1,71%	-10,67%
Than	95,05	0,00%	-24,11%
Đồng	4,74	2,96%	18,86%
Quặng sắt	99,92	-0,13%	-3,56%
Thép	419,07	1,57%	-6,30%

Thị trường ngoại tệ

Chỉ số	Giá (USD)	%Δ	YTD
DXY	98,38	-0,86%	-9,99%
USD/JPY	140,90	-0,90%	-10,53%
USD/CNY	7,2924	-0,18%	-0,66%
EUR/USD	1,1520	1,11%	12,24%
GBP/USD	1,3381	0,63%	8,09%

DPM
(HOSE)

Khuyến nghị	Mua
Giá hiện tại (21/04/2025)	33.000
Giá mục tiêu ngắn hạn	37.000
Tiềm năng tăng trưởng	12%–16%
Vùng mua	32.000–33.000
Ngưỡng cắt lỗ	<31.000

LUẬN ĐIỂM ĐẦU TƯ

Quý 1/2025, ban lãnh đạo DPM ước tổng doanh thu quý 1 đạt 3,692 tỷ đồng, hoàn thành 131% kế hoạch quý và bằng 29% kế hoạch năm, tăng 11% so với cùng kỳ 2024. Đặc biệt, lợi nhuận trước thuế đạt 203 tỷ đồng, hoàn thành 257% kế hoạch quý.

Tài chính vững mạnh: cuối năm 2024, DPM nắm giữ 13.200 tỷ đồng tài sản ngắn hạn, trong đó có gần 10.500 tỷ đồng tiền mặt và tiền gửi ngân hàng. Trong khi đó, nợ ngắn hạn chỉ gần 5.100 tỷ đồng, trong đó vay nợ tài chính ngắn hạn hơn 3.400 tỷ đồng. Cho thấy công ty có dòng tiền dồi dào, giúp đảm bảo khả năng thanh toán, giảm rủi ro tài chính và có thể tận dụng để đầu tư mở rộng hoặc chi trả cổ tức cao.

Giá bán đầu ra hồi phục: Giá Urê thế giới đã tăng hơn 20% từ đầu năm 2025, chủ yếu do đề xuất của Liên minh châu Âu (EU) về việc áp thuế lên phân bón nhập khẩu từ Nga và Belarus. Bên cạnh đó, Trung Quốc cũng chưa có dấu hiệu sẽ mở lại hoạt động xuất khẩu Urê, góp phần đẩy giá Urê toàn cầu tiếp tục tăng, hỗ trợ đáng kể cho biên lợi nhuận của doanh nghiệp trong các quý tới.

Hưởng lợi từ luật thuế GTGT: luật thuế VAT 5% sẽ được áp dụng từ 07/2025 cho chi phí đầu vào của các sản phẩm phân bón, góp phần giúp biên lợi nhuận gộp của DPM sẽ được cải thiện đáng kể, ước tính DPM sẽ được khấu trừ thuế GTGT đầu vào 170 tỷ đồng trong năm 2025 và 350 tỷ đồng trong 2026. Tuy nhiên, mức độ hưởng lợi thực tế còn phụ thuộc vào mức hỗ trợ giá bán giữa doanh nghiệp và người nông dân.

Tiếp tục Chuyển đổi số và dự án “Xây dựng nhà máy thông minh”: DPM cho biết tương lai sẽ xây dựng nhà máy áp dụng tự động hóa và robotics trong sản xuất, sử dụng công nghệ số hóa để tối ưu hóa quy trình, quản lý dữ liệu và nâng cao hiệu suất, góp phần tiết giảm chi phí sản xuất.

Thông tin doanh nghiệp

Phân ngành ICB L2	Hóa chất
Biến động giá 1Y	27.450–37.860
KLGDBQ 10D (CP)	2.971.900
Vốn hóa (tỷ đồng)	12.874,90
BVPS	28.115
P/E (lần)	23,94
P/B (lần)	1,17
EPS (VND)	1.374,18
SL CPLH (triệu CP)	391,33
Tỷ lệ free–float (%)	45,00
Tỷ lệ sở hữu NĐTNN (%)	8,53
ROA (%)	3,60
ROE (%)	4,81

PHÂN TÍCH KỸ THUẬT

DPM đang nỗ lực lấy lại các mức MA ngắn và dài hạn, đồng thời các chỉ báo MFI, RSI đang tiến vào 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	-	Đi ngang
RSI 14	47,55	Quan sát
MFI	40,07	Quan sát
MA10	31,60	Mua
MA20	33,11	Quan sát
MA50	34,99	Quan sát
MA100	35,04	Quan sát

DANH MỤC KHUYẾN NGHỊ

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	BVB	Theo dõi	13,7-14,0			16.500	13.000			
2	POW	Theo dõi	11,4-11,8			14.000	10.800			

Danh mục cổ phiếu chạm điểm mua

1	VRE	Nắm giữ	16,9-17,1	27/2/2025	16.900	19.000	16.100			20,7%
2	VHM	Nắm giữ	45-46,5	09/4/2025	45.600	58.000	43.500			20,6%
3	STB	Nắm giữ	36-37,2	10/04/2025	35.400	42.000	34.000			14,3%
4	ACB	Nắm giữ	21,2-21,8	10/04/2025	23.300	27.000	20.000			3,4%
5	MWG	Nắm giữ	50,0-53,0	14/04/2025	54.300	63.000	47.000			2,4%
6	MSN	Nắm giữ	56,0-58,0	17/04/2025	55.000	70.000	54.400			5,6%
7	HDC	Nắm giữ	21,8-22,4	17/04/2025	22.100	25.500	20.600			1,6%
8	HHV	Nắm giữ	11,3-11,7	21/04/2025	11.700	13.300	47.000			1,7%
9	HVN	Nắm giữ	31-32,5	21/04/2025	29.000	38.000	29.500			5,2%

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	MBS	Chốt lời	27,0-27,5	11/02/2025	27.400	31.500	26.000	05/03/25	30.800	12,4%
2	VCG	Chốt lời	17,5-17,8	10/01/2025	18.000	20.900	16.800	07/03/25	22.300	22,2%
3	PDR	Chốt lời	18,7-19,1	18/02/2025	19.100	22.500	17.800	24/03/25	20.100	5,2%
4	DGW	Chốt lời	38,0-38,7	27/02/2025	38.700	44.000	36.600	26/03/25	39.850	3,0%
5	VJC	Cắt lỗ	97,0-98,5	17/3/2025	98.700	107.000	97.600	31/03/25	95.900	-2,8%
6	GVR	Chốt lời	33,7-34,3	20/3/2025	34.000	39.000	31.800	31/03/25	34.650	1,9%
7	HAG	Chốt lời	11,8-12,4	30/12/2024	11.800	16.900	11.600	03/04/25	11.900	0,8%
8	TCB	Chốt lời	23,5-23,9	09/01/2025	23.750	27.000	22.500	03/04/25	27.200	14,5%
9	ACB	Chốt lời	24,6-25,0	15/01/2025	24.650	28.000	23.600	03/04/25	25.300	2,6%
10	NTP	Chốt lời	66,0-67,0	25/03/2025	66.000	76.000	63.500	03/04/25	67.600	2,4%
11	MSB	Cắt lỗ	11,8-12,0	01/04/2025	12.050	13.500	11.300	03/04/25	11.650	-3,3%
12	DPG	Cắt lỗ	46,0-47,5	04/4/2025	46.100	55.000	45.500	09/04/25	44.600	-3,3%
13	FPT	Chốt lời	110,0-115,0	11/04/2025	114.300	135.000	107.000	16/04/25	115.900	1,4%

Email: research@lpbs.com.vn

Website: [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.