

TIẾN ĐẾN VÙNG CẢN

Ngày 22/12/2025



NHẬT KÝ CHUYÊN VIÊN

Cập nhật Ngành Phân bón



THỊ TRƯỜNG VÀ CHIẾN LƯỢC GIAO DỊCH
NHẬN ĐỊNH THỊ TRƯỜNG

- Thị trường tiếp tục chiều hướng hồi phục sau khi ghi nhận khả năng hỗ trợ từ vùng gần MA(100), thị trường đã vượt đường MA(20) và tiến đến vùng cản 1.700 – 1.710 điểm. Thanh khoản tăng so với phiên trước, cho thấy dòng tiền đang có nỗ lực thúc đẩy nhịp tăng của thị trường.
- Động thái vượt đường MA(20) đang tạo cơ hội mới cho thị trường; tuy nhiên, thị trường cũng đang ở vùng cản khá quan trọng 1.700 – 1.710 điểm và tác động tăng điểm hiện tại vẫn còn phụ thuộc nhiều vào nhóm VIC, trong khi sự lan tỏa vẫn còn khá hạn chế.
- Dự kiến thị trường sẽ có trạng thái giằng co và tranh chấp mạnh tại vùng 1.700 – 1.710 điểm khi bước vào tuần giao dịch mới. Nếu nỗ lực nâng đỡ của dòng tiền vẫn được duy trì và có sự lan tỏa sắc xanh ra nhiều nhóm cổ phiếu trong thời gian tới thì có thể kỳ vọng khả năng dẫn trở lại xu hướng tăng của thị trường.

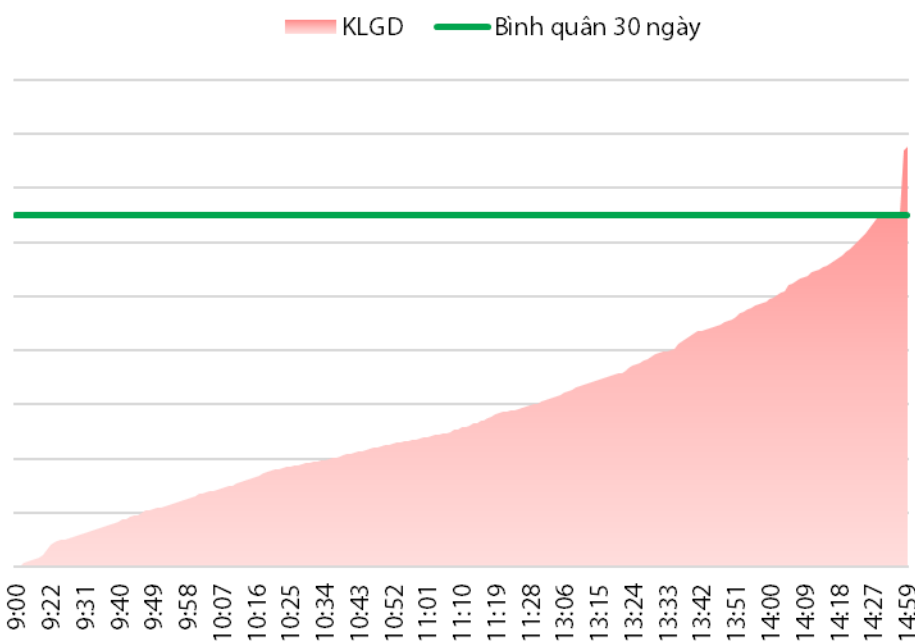
CHIẾN LƯỢC GIAO DỊCH

- Quý Nhà đầu tư cần quan sát diễn biến cung cầu tại vùng cản để đánh giá trạng thái thị trường. Tạm thời, Nhà đầu tư vẫn nên tận dụng diễn biến hồi phục của thị trường để chốt lời ngắn hạn hoặc cơ cấu lại danh mục theo hướng giảm thiểu rủi ro trước khi thị trường có tín hiệu trở lại xu hướng tăng rõ ràng hơn.
- Hiện tại, khả năng trở lại xu hướng tăng của thị trường sẽ còn gặp khó khăn nếu chưa có sự lan tỏa sắc xanh ra nhiều nhóm cổ phiếu, nên Nhà đầu tư tạm thời vẫn nên hạn chế mua đuổi theo chiều giá tăng để tránh rơi vào trạng thái quá mua.
- Đối với chiều mua, Nhà đầu tư có thể cân nhắc những đợt rung lắc hoặc lùi bước của thị trường để mua thăm dò đối với các cổ phiếu đã có tín hiệu dẫn khởi sắc từ nền hỗ trợ tích cực; có thể lưu ý nhóm Dầu khí, nhóm Hàng tiêu dùng, nhóm Chứng khoán ... cho mục tiêu ngắn hạn.

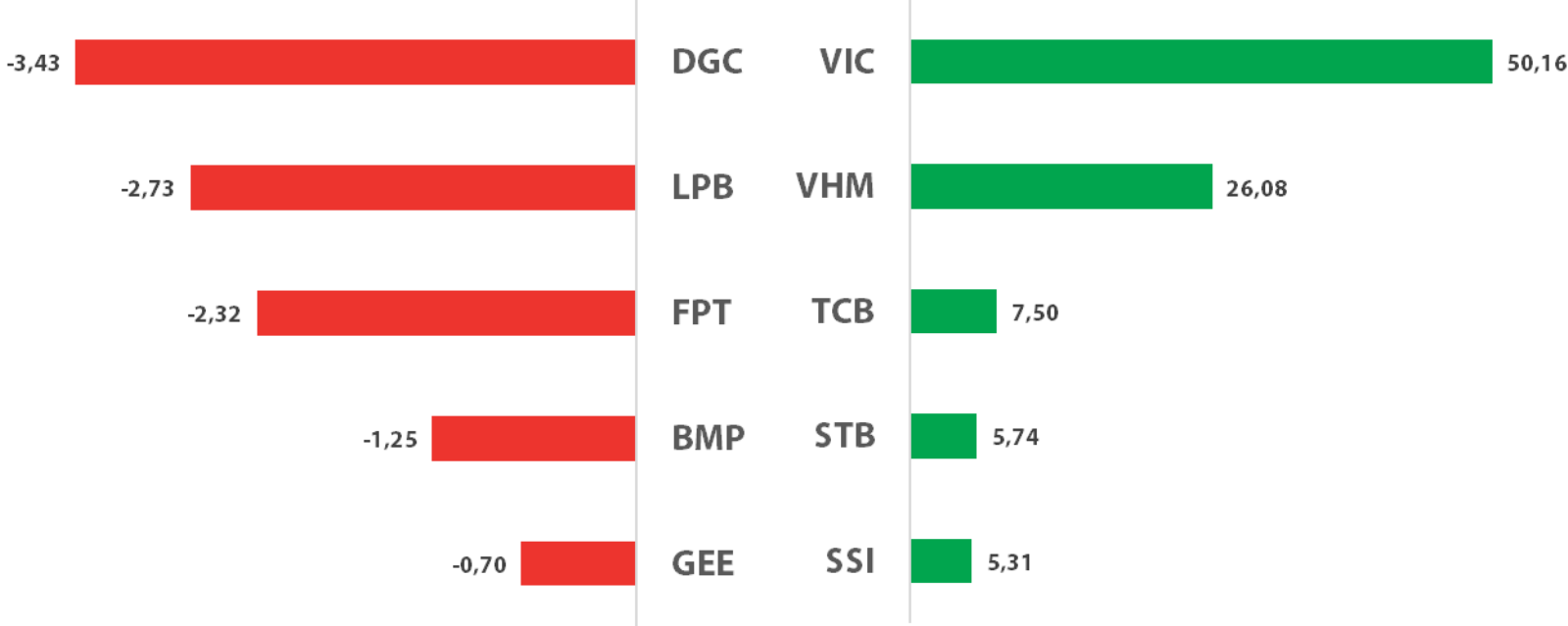
TOÀN CẢNH THỊ TRƯỜNG

Ngày 19/12/2025

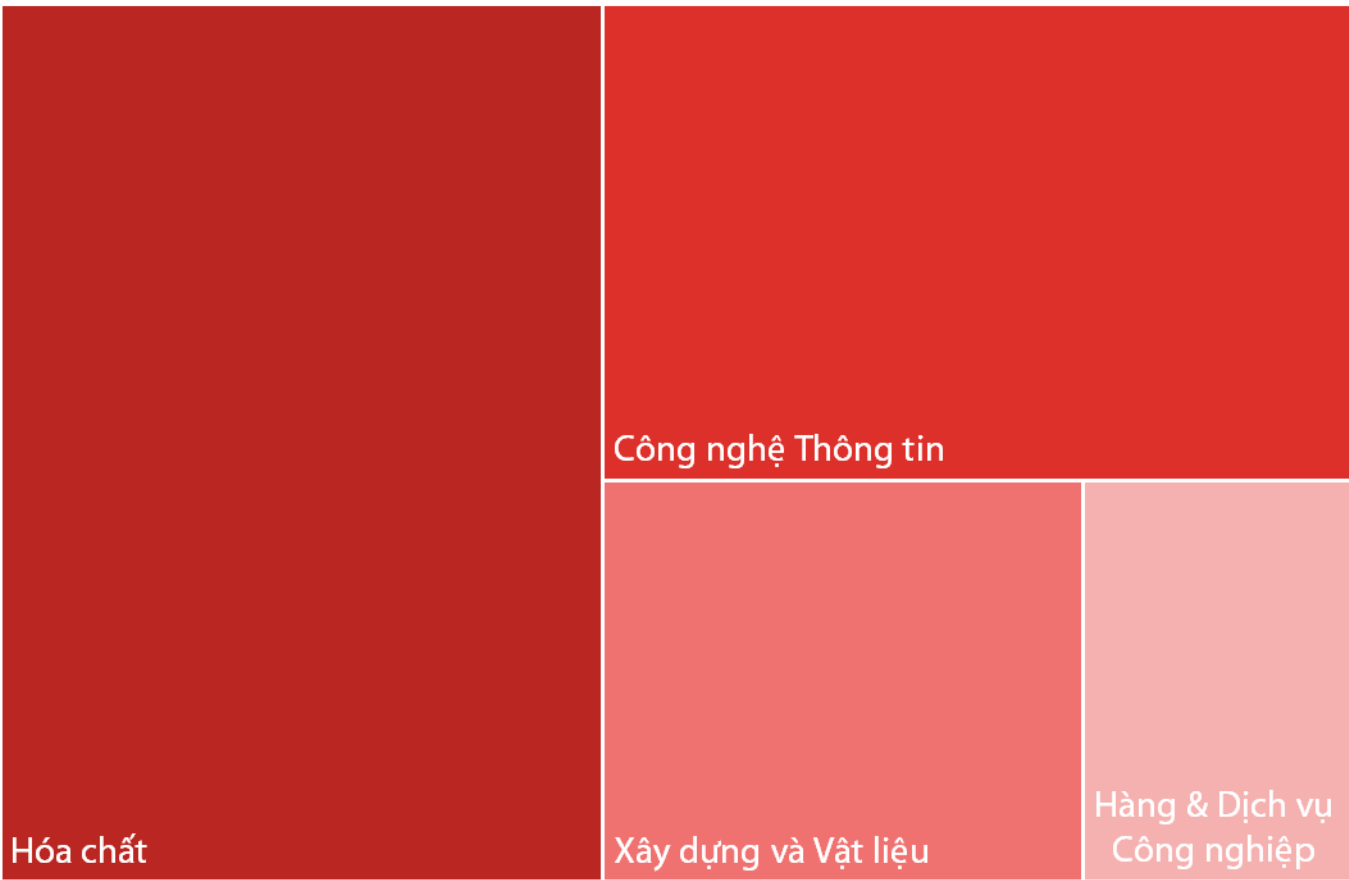
KHỐI LƯỢNG GIAO DỊCH (TRIỆU CỔ)



TOP CỔ PHIẾU ĐÓNG GÓP VÀO CHỈ SỐ (%)



TOP NGÀNH ĐÓNG GÓP VÀO CHỈ SỐ (%)



TÍN HIỆU KỸ THUẬT VN-INDEX

XU HƯỚNG: **SIDeways**



Cổ phiếu	Bình luận kỹ thuật
PNJ Tăng	Hỗ trợ 88,0 Giá hiện tại 92,5 Kháng cự 105,0 ➤ PNJ đã vượt cận trên của cấu trúc tích lũy hình thành từ tháng 11 trong ngày 16/12/2025 với thanh khoản tốt và đang trong quá trình kiểm tra lại tín hiệu vượt cản này. Quá trình kiểm tra này đang ghi nhận tín hiệu khá ổn định, như cung thấp và có động thái hỗ trợ khá tốt trong ngày 19/12/2025. Với tín hiệu vượt cản đang dần được xác nhận. Nhà đầu tư có thể kỳ vọng vào khả năng PNJ tiếp tục theo chiều hướng tăng giá trong thời gian tới. 
VNM Tăng	Hỗ trợ 61,5 Giá hiện tại 64,0 Kháng cự 72,0 ➤ Sau trạng thái quá bán dưới đường MA(20) và vi phạm tín hiệu vượt vùng tích lũy 56 - 61,5 trong ngày 12/12/2025, VNM đã nhanh chóng hồi phục trở lại và vươn lên trên đường MA(20). Diễn biến này cho thấy cấu trúc vượt vùng tích lũy 56 - 61,5 vẫn đang có tác dụng hỗ trợ và nâng đỡ VNM. Hiện tại, VNM đang có nỗ lực tái cân bằng trên đường MA(20), và cũng là giai đoạn quan trọng để thử thách khả năng phát triển xu hướng tăng. Diễn biến rung lắc có thể xuất hiện do VNM đang gần vùng cản 65 - 66 nhưng dự kiến VNM sẽ được hỗ trợ khi lùi bước và tiếp tục thử thách vùng cản này trong thời gian tới. 

Cổ phiếu	Bình luận kỹ thuật
MWG Tăng	Hỗ trợ 77,7 Giá hiện tại 82,9 Kháng cự 88,0 ➤ Tiếp đà tăng sau khi thành công bảo toàn thành quả vượt đỉnh lịch sử quanh 78, MWG đã trở lại trên cụm cản quanh 82 – nơi hội tụ MA(20) và MA(50). Diễn biến này phủ nhận hoàn toàn áp lực rung lắc của tuần trước và mở ra cơ hội để cổ phiếu hướng đến vùng đỉnh lịch sử mới quanh 88. 
PLX Sideway	Hỗ trợ 34,0 Giá hiện tại 34,85 Kháng cự 37,0 ➤ Dù chưa thể tiếp tục mở rộng đà tăng, nhưng diễn biến trong phiên cuối tuần được đánh giá là tích cực khi PLX hấp thụ tốt áp lực cung từ phiên 17/12/2025. Phổ nền thu hẹp kèm thanh khoản duy trì ở mức thấp cho thấy áp lực bán đã hạ nhiệt rõ rệt so với phiên 10/12/2025 – thời điểm có vai trò kiểm định tương tự. Phản ứng này góp phần củng cố kỳ vọng PLX sẽ sớm có cơ hội công phá MA(200) trong tuần tới, qua đó hoàn tất quá trình tạo đáy và mở ra dư địa hướng đến mục tiêu ngắn hạn quanh vùng 37. 



GÓC NHẬT KÝ CHUYÊN VIÊN

Ngành phân bón – Góc nhìn về giá phân bón 2026

(**Hiển Lê** – hien.ln@vdsc.com.vn)

- Giá bán phân bón nội địa Urea/NPK/DAP/Kali trung bình năm 2025 tăng lần lượt 17%/25%/3%/15% YoY. Giá bán phân bón 2026 dự kiến giảm dần theo đà giảm giá phân bón thế giới. Tuy nhiên, chúng tôi kỳ vọng giá phân Ure/DAP/NPK nội địa (sau 5% thuế VAT) tăng lần lượt 2%/4%/2% YoY. Giá bán trước thuế của Ure/DAP/NPK giảm nhẹ 3%/1%/3% YoY với mức tăng dần từ Q2/2026. Những kỳ vọng này dựa trên các luận điểm sau:
 - Giá bán Việt Nam thường có độ trễ nhất định so với giá bán thế giới. Bên cạnh đó, nguồn cung phân bón nội địa tập trung vào một số doanh nghiệp lớn. Vì vậy, giá bán sẽ được kiểm soát ổn định hơn giá thế giới.
 - Nhu cầu tiêu thụ tại Brazil và Ấn Độ dự kiến tăng cao nhờ thời tiết thuận lợi (xác suất pha Trung tính ENSO cao trong năm 2026). Đồng thời, việc Trung Quốc tiếp tục siết chặt xuất khẩu sẽ là rào cản ngăn giá phân bón giảm sâu.
 - Mức nền giá phân bón rất cao của năm 2025 tạo đà cho giá trung bình năm 2026 khó sụt giảm mạnh.
 - Giá các loại nông sản chính dự báo tăng nhẹ trong năm 2026 ngoại trừ giá cà phê. Tuy nhiên, giá cà phê vẫn duy trì ở mức nền cao so với 2019-2025.
 - Chúng tôi nhận thấy các dự báo giá phân bón của các tổ chức thế giới thường có độ trễ hoặc sai số lớn. Cụ thể, các tổ chức này đã điều chỉnh tăng mạnh giá bán Urê, DAP và Kali dự phóng cho năm 2025 (tăng lần lượt 33%, 45% và 17%), cho thấy tính khó lường của thị trường và khả năng giá thực tế có thể cao hơn dự báo hiện tại. (Bảng 5).
- Trong các loại phân bón, chúng tôi kỳ vọng giá phân DAP sẽ hồi phục sớm nhất do chi phí đầu vào vẫn neo cao. Giá các nguyên liệu đầu vào như Sulfur (chiếm 10% giá nguyên vật liệu) và Ammonia (chiếm 25% giá nguyên vật liệu), tăng lần lượt 123%/14% YoY và vượt xa hơn mức tăng 9% YoY của giá DAP.
 - Giá Ammonia dự kiến giảm nhẹ trong năm 2026 nhưng giá bán Sulfur dự kiến tăng trưởng 10% khi nguồn cung thiếu hụt ở Nga và nhu cầu cao từ Indonesia và Morocco.
 - Tình trạng khan hiếm và đắt đỏ của Lưu huỳnh (Sulfur) đang siết chặt biên lợi nhuận ngành Phosphate, khiến 'ông lớn' Mosaic phải thông báo ngừng sản xuất Super Lân từ giữa tháng 12/2025. Sự mất cân đối cung - cầu toàn cầu là nguyên nhân chính cho giá Sulfur tăng. Trong khi nhu cầu tại Morocco (sản xuất phân bón) và Indonesia (sản xuất Nickel) tăng vọt, thì nguồn cung từ Nga lại sụt giảm mạnh do các sự cố tại nhà máy lọc dầu và chính sách hạn chế xuất khẩu

[Xin mời Quý khách đón đọc tiếp bài phân tích tại link](#)



Ngày KN	Mã	Giá Hiện tại	Giá KN MUA	Mục tiêu Ngắn hạn 1	Mục tiêu Ngắn hạn 2	Cắt lỗ	Giá đóng vị thế	Lãi/ Lỗ	Trạng thái	Biến động VN-Index (*)
18/12	PNJ	92,50	91,30	98,00	105,00	86,30		1,3%		1,8%
12/12	NTP	64,00	65,20	70,00	78,00	61,40		-1,8%		0,3%
11/12	VCB	57,50	57,80	61,50	66,50	54,90		-0,5%		-0,9%
10/12	VNM	64,00	62,50	67,50	72,00	59,30		2,4%		-2,5%
09/12	GDA	16,40	16,90	18,50	21,00	15,90		-3,0%		-2,8%
05/12	VIB	17,60	18,70	19,70	21,50	17,80	17,80	-4,8%	Đóng (12/12)	-5,2%
04/12	MSN	75,80	80,00	87,00	94,00	75,70	75,70	-5,4%	Đóng (12/12)	-4,9%
02/12	SHB	16,15	16,90	18,00	19,40	15,90	15,90	-5,9%	Đóng (15/12)	-3,3%
28/11	DPR	36,80	39,00	42,00	45,50	37,40	37,40	-4,1%	Đóng (09/12)	3,7%
25/11	VHC	54,50	57,70	62,00	65,00	54,90	54,90	-4,9%	Đóng (15/12)	-1,3%
21/11	PVS	32,30	31,50	34,58	38,32	29,81		2,6%		2,9%
20/11	TTN	17,30	17,90	19,40	21,30	16,60		-3,4%		3,4%
Hiệu quả Trung bình (QTD)								-2,3%		-0,9%

(*) Biến động VN-Index (tính từ ngày Khuyến nghị đến ngày đóng vị thế) làm cơ sở so sánh hiệu quả khuyến nghị.

Sự kiện trong nước

Thời gian	Sự kiện
01/12/2025	Công bố chỉ số quản lý thu mua (PMI)
05/12/2025	Công bố cơ cấu danh mục (FTSE ETF)
06/12/2025	Công bố số liệu kinh tế Việt Nam tháng 11
12/12/2025	Công bố cơ cấu danh mục (VNM ETF)
18/12/2025	Đáo hạn HĐTL tháng 12 (VN30F2512)
19/12/2025	Quỹ ETF liên quan FTSE ETF & VNM ETF hoàn tất cơ cấu danh mục

Sự kiện thế giới

Thời gian	Quốc gia	Sự kiện
01/12/2025	Châu Âu	Chỉ số quản lý thu mua (PMI)
01/12/2025	Mỹ	Chỉ số quản lý thu mua (PMI)
02/12/2025	Mỹ	Báo cáo việc làm (JOLTs)
05/12/2025	Mỹ	Báo cáo Nonfarm Payroll
05/12/2025	Mỹ	Chỉ số độ nhạy tiêu dùng (Đại học Michigan)
05/12/2025	Mỹ	Chỉ số lạm phát kỳ vọng (Đại học Michigan)
09/12/2025	Trung Quốc	Chỉ số giá tiêu dùng (CPI)
10/12/2025	Mỹ	Chỉ số giá tiêu dùng (CPI)
11/12/2025	Mỹ	Cuộc họp FOMC
11/12/2025	Mỹ	Chỉ số giá sản xuất (PPI)
16/12/2025	Anh	Chỉ số trợ cấp thất nghiệp
17/12/2025	Anh	Chỉ số giá tiêu dùng (CPI)
17/12/2025	Châu Âu	Chỉ số giá tiêu dùng (CPI)
17/12/2025	Mỹ	Doanh số bán lẻ
18/12/2025	Anh	Tóm tắt Quyết định Chính sách tiền tệ của BOE
18/12/2025	Châu Âu	ECB họp chính sách tiền tệ
19/12/2025	Anh	Doanh số bán lẻ
19/12/2025	Mỹ	GDP (Final GDP)
19/12/2025	Mỹ	Chỉ số giá PCE
19/12/2025	Trung Quốc	Cống bố lãi suất cho vay cơ bản của Trung Quốc
20/12/2025	Mỹ	Công bố biên bản họp FOMC
22/12/2025	Anh	GDP tại Anh

SMART
PORTFOLIO

DANH MỤC KHUYẾN NGHỊ

Xem ngay danh mục smartPortfolio tại đây →

Quét ngay



RONG VIET
SECURITIES





SMART
PORTFOLIO

DANH MỤC KHUYẾN NGHỊ

Thước kẻ tài sản phân bổ phi rủi ro

smartDragon

XEM CHI TIẾT

Kiểm tra thông tin thành viên

TIN TỨC RỒNG VIỆT

BÁO CÁO CÔNG TY (5 báo cáo phát hành gần nhất)	Ngày phát hành	Khuyến nghị	Giá mục tiêu
DPM – Vững bước đi lên	09/12/2025	Tích lũy – 1 năm	24.600
DPR – Cánh đồng cũ, mùa “vàng” mới	08//12/2025	Mua – 1 năm	52.700
GEG – Tiềm năng tăng trưởng đến từ mở rộng công suất NLTT	26/11/2025	Mua – 1 năm	19.600
BMP – Động lực kép từ nhu cầu xây dựng và giá hạt nhựa đầu vào thấp	18/11/2025	Tích lũy – 1 năm	168.100
PVT – Vượt qua giai đoạn đáy 2025, hướng tới sự phục hồi từ 2026	03/11/2025	Mua – 1 năm	36.300

Vui lòng xem chi tiết tại <https://www.vdsc.com.vn/trung-tam-phan-tich/doanh-nghiep>



TRỢ LÝ ẢO HỖ TRỢ
ĐẦU TƯ THÔNG MINH

phiên bản mới đã có trên website smartDragon



Trợ lý đầu tư hiDragon

CỔ PHIẾU

THỊ TRƯỜNG

NGÀNH



TRẢI NGHIỆM NGAY



TRUNG TÂM PHÂN TÍCH

Nguyễn Thị Phương Lam – Giám đốc

Trung tâm Phân tích

+84 28 6299 2006 Ext : 1313

lam.ntp@vdsc.com.vn

Nguyễn Đại Hiệp – Giám đốc

Phòng Tư vấn Cá nhân

+84 28 6299 2006 Ext : 1291

hiep.nd@vdsc.com.vn

TUYÊN BỐ MIỄN TRỪ TRÁCH NHIỆM

- Bản báo cáo này được chuẩn bị cho mục đích duy nhất là cung cấp thông tin và không nhằm đưa ra bất kỳ đề nghị hay hướng dẫn mua bán chứng khoán cụ thể nào. Các quan điểm và khuyến cáo được trình bày trong bản báo cáo này không tính đến sự khác biệt về mục tiêu, nhu cầu, chiến lược và hoàn cảnh cụ thể của từng nhà đầu tư. Ngoài ra, nhà đầu tư cũng ý thức có thể có các xung đột lợi ích ảnh hưởng đến tính khách quan của bản báo cáo này. Nhà đầu tư nên xem báo cáo này như một nguồn tham khảo khi đưa ra quyết định đầu tư và phải chịu toàn bộ trách nhiệm đối với quyết định đầu tư của chính mình. RongViet Securities tuyệt đối không chịu trách nhiệm đối với toàn bộ hay bất kỳ thiệt hại nào, hay sự kiện bị coi là thiệt hại, đối với việc sử dụng toàn bộ hoặc từng phần thông tin hay ý kiến nêu trong bản báo cáo này.
- Toàn bộ các quan điểm thể hiện trong báo cáo này đều là quan điểm cá nhân của người phân tích. Không có bất kỳ một phần thu nhập nào của người phân tích liên quan trực tiếp hoặc gián tiếp đến các khuyến cáo hay quan điểm cụ thể trong bản báo cáo này.
- Thông tin sử dụng trong báo cáo này được RongViet Securities thu thập từ những nguồn mà chúng tôi cho là đáng tin cậy. Tuy nhiên, chúng tôi không đảm bảo rằng những thông tin này là hoàn chỉnh hoặc chính xác. Các quan điểm và ước tính trong đánh giá của chúng tôi có giá trị đến ngày ra báo cáo và có thể thay đổi mà không cần báo cáo trước.
- Bản báo cáo này được giữ bản quyền và là tài sản của RongViet Securities. Mọi sự sao chép, chuyển giao hoặc sửa đổi trong bất kỳ trường hợp nào mà không có sự đồng ý của RongViet Securities đều trái luật. **Bản quyền thuộc RongViet Securities, 2025.**

CÔNG TY CỔ PHẦN CHỨNG KHOÁN RỒNG VIỆT - HỘI SỞ

Tầng 1 đến Tầng 8, Tòa nhà Viet Dragon, 141 Nguyễn Du, Phường Bến Thành, Thành phố Hồ Chí Minh

T (+84) 28 6299 2006 **E** info@vdsc.com.vn
W www.vdsc.com.vn **MST** 0304734965

CHI NHÁNH HÀ NỘI

Tầng 10, Tòa nhà Eurowindow, 02 Tôn Thất Tùng, Phường Kim Liên, Thành phố Hà Nội

T (+84) 24 6288 2006
F (+84) 24 6288 2008

CHI NHÁNH NHA TRANG

Tầng 7, Tòa nhà Sacombank, 76 Quang Trung, Phường Nha Trang, Tỉnh Khánh Hòa

T (+84) 25 8382 0006
F (+84) 25 8382 0008

CHI NHÁNH CẦN THƠ

Tầng 8, Tòa nhà Sacombank, 95-97-99 Võ Văn Tần, Phường Ninh Kiều, Thành phố Cần Thơ

T (+84) 29 2381 7578
F (+84) 29 2381 8387

CHI NHÁNH VŨNG TÀU

Tầng 2 Tòa nhà VCCI Building, 155 đường Nguyễn Thái Học, Phường Tam Thẳng, Thành phố Hồ Chí Minh

T (+84) 25 4777 2006

CHI NHÁNH BÌNH DƯƠNG

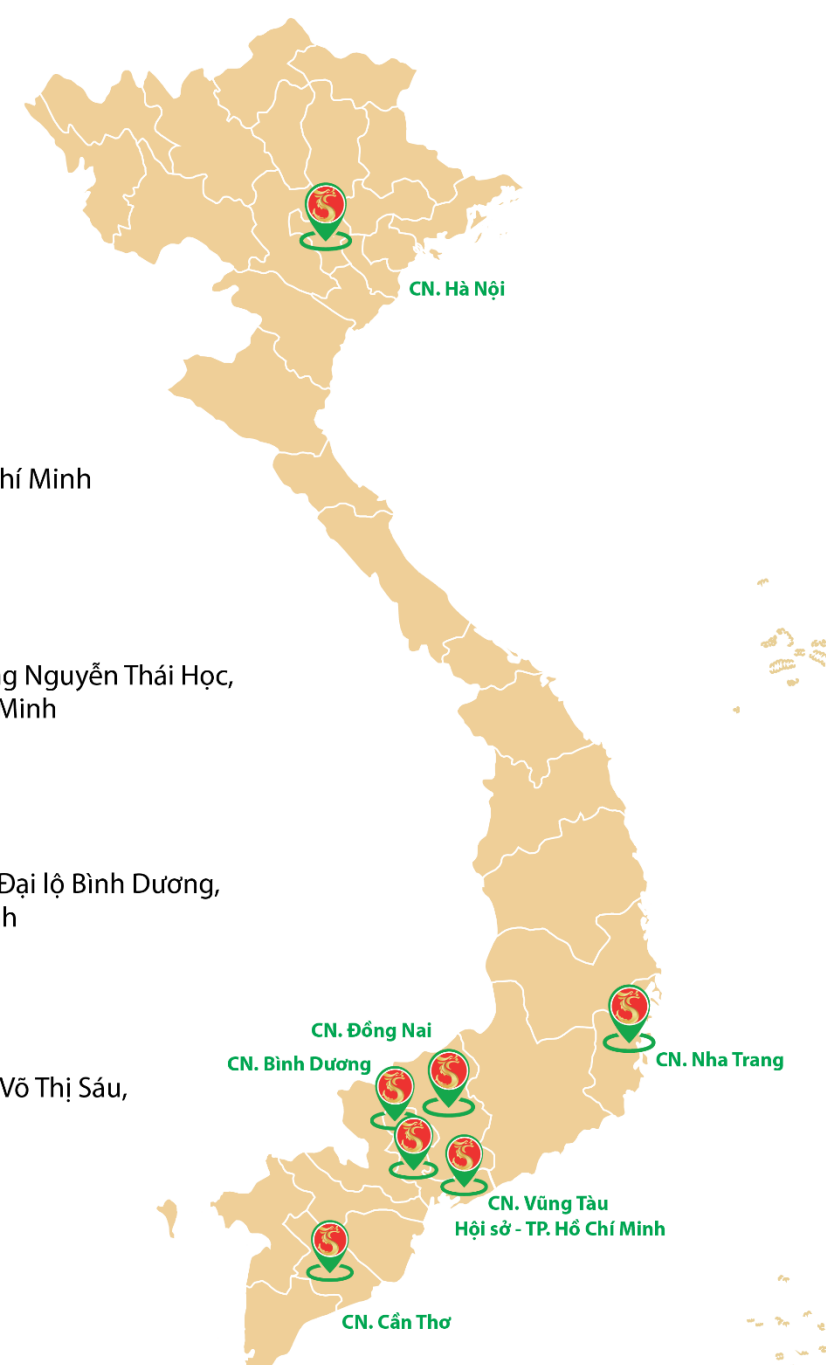
Tầng 3 Tòa nhà Becamex Tower, số 230 Đại lộ Bình Dương, Phường Phú Lợi, Thành phố Hồ Chí Minh

T (+84) 27 4777 2006

CHI NHÁNH ĐỒNG NAI

Tầng 8 Tòa nhà TTC Plaza, 53-55 đường Võ Thị Sáu, Phường Trần Biên, Tỉnh Đồng Nai

T (+84) 25 1777 2006



VIET DRAGON SECURITIES CORPORATION

Floor 1-8, Viet Dragon Tower, 141 Nguyen Du, Ben Thanh Ward, HCMC

T + 84 28 6299 2006

F (+ 84) 28 6291 7986

W www.vdsc.com.vn