

TIẾN BƯỚC

Ngày 25/06/2025



CỔ PHIẾU KHUYẾN NGHỊ

Cổ phiếu DBC

NHẬT KÝ CHUYÊN VIÊN

Cập nhật Ngành Phân bón

DỊCH VỤ PHÂN TÍCH & TƯ VẤN ĐẦU TƯ
TỐT NHẤT VIỆT NAM 2025

GIẢI THƯỞNG GLOBAL BANKING & FINANCE



THỊ TRƯỜNG VÀ CHIẾN LƯỢC GIAO DỊCH

NHẬN ĐỊNH THỊ TRƯỜNG

- Thị trường tiếp tục chiều hướng tăng điểm và dần rời xa vùng 1.350 – 1.355 điểm nhưng có diễn biến tranh chấp với nền Star. Thanh khoản tăng so với phiên trước, cho thấy dòng tiền có sự cải thiện và nâng đỡ thị trường nhưng nguồn cung cũng có chiều hướng gia tăng với hoạt động chốt lời ngắn hạn.
- Thị trường đang có chuyển biến khởi sắc sau khi chinh phục vùng cản 1.350 – 1.355 điểm nhưng chưa thể hiện sự bứt phá. Trạng thái tranh chấp có thể sẽ tiếp diễn trong phiên giao dịch tiếp theo để kiểm tra động lực hỗ trợ của dòng tiền.
- Trong trường hợp lùi bước, thị trường sẽ được hỗ trợ khi lùi về vùng 1.360 điểm và hồi phục trở lại.

CHIẾN LƯỢC GIAO DỊCH

- Quý Nhà đầu tư vẫn cần quan sát diễn biến cung cầu để đánh giá khả năng tăng điểm của thị trường.
- Nhà đầu tư có thể cân nhắc chốt lời ngắn hạn đối với các cổ phiếu tăng nhanh đến vùng cản và gặt hái thành quả.
- Ở chiều mua, Nhà đầu tư có thể kỳ vọng và tiếp tục khai thác cơ hội ngắn hạn tại các cổ phiếu đang có tín hiệu tốt từ vùng hỗ trợ hoặc đang có mô hình tăng tiếp diễn tốt.

TÍN HIỆU KỸ THUẬT VN-INDEX

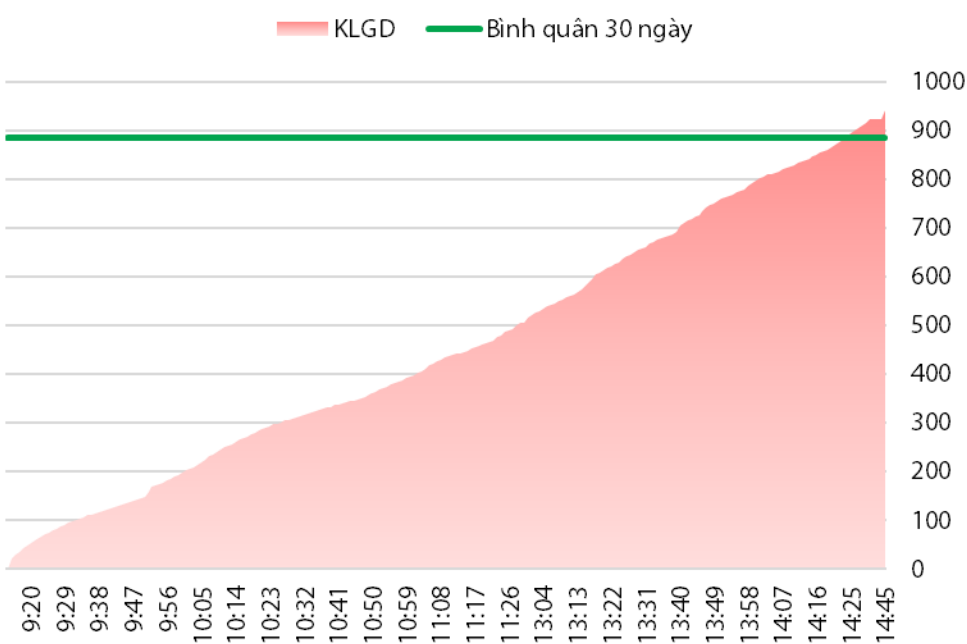
XU HƯỚNG: TĂNG



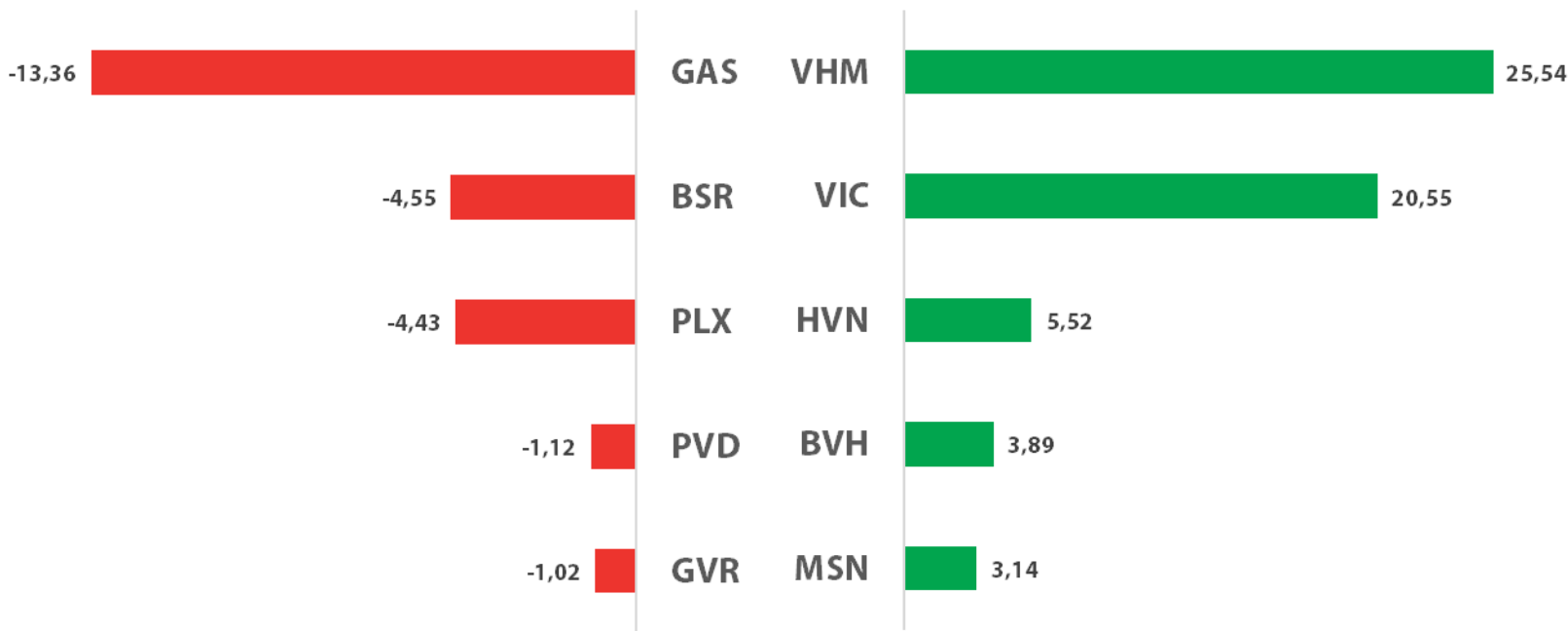
TOÀN CẢNH THỊ TRƯỜNG

Ngày 24/06/2025

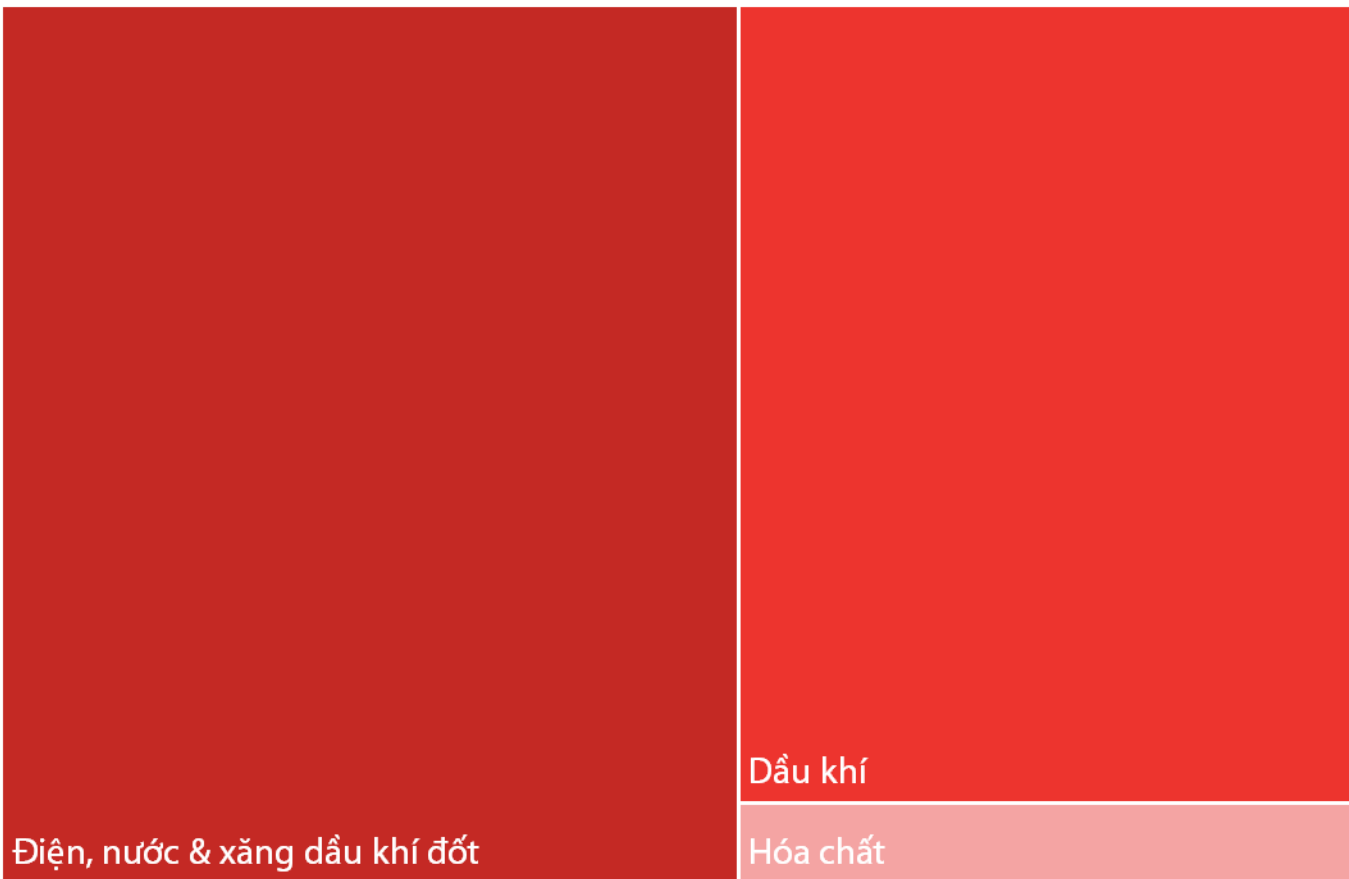
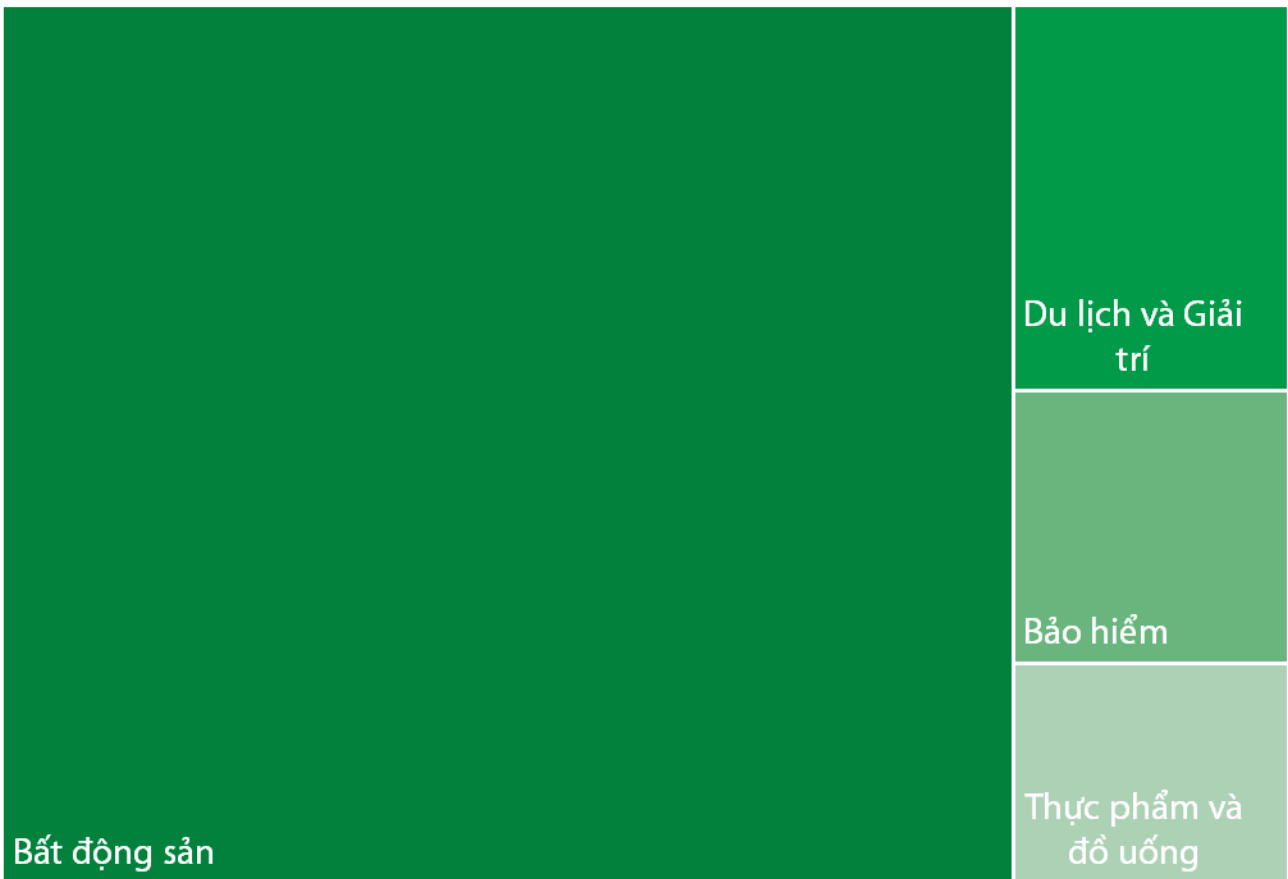
KHỐI LƯỢNG GIAO DỊCH (TRIỆU CỔ)



TOP CỔ PHIẾU ĐÓNG GÓP VÀO CHỈ SỐ (%)



TOP NGÀNH ĐÓNG GÓP VÀO CHỈ SỐ (%)



CTCP Tập đoàn Dabaco Việt Nam

DBC

HSX

GIÁ MỤC TIÊU

37.000 VNĐ

Khuyến nghị giao dịch – MUA

Giá khuyến nghị (25/06/2025) (*)

31.000 – 32.000

Giá mục tiêu ngắn hạn 1

34.000

Lợi nhuận kỳ vọng 1 (tại thời điểm khuyến nghị):

▲ 6,3% - 9,7%

Giá mục tiêu ngắn hạn 2

37.000

Lợi nhuận kỳ vọng 2 (tại thời điểm khuyến nghị):

▲ 15,6% - 19,4%

Giá cắt lỗ

29.700

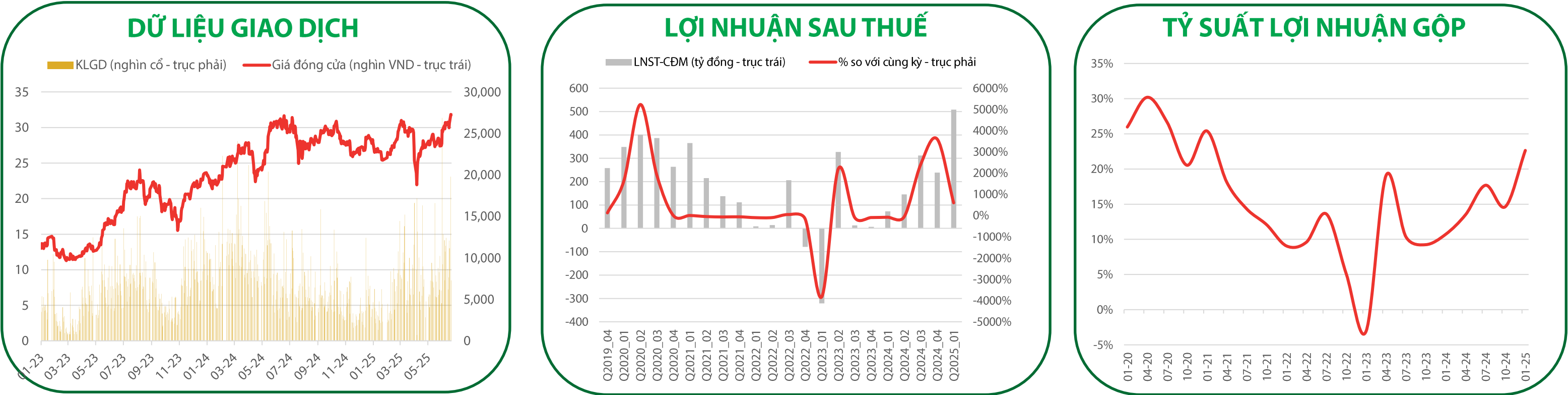
(* Khuyến nghị được lập trước phiên giao dịch cùng Ngày Khuyến nghị)

THÔNG TIN CỔ PHIẾU	
Ngành	Thực phẩm và đồ uống
Vốn hoá (tỷ đồng)	10.659
SLCP đang lưu hành (triệu CP)	335
Khối lượng BQ 3 Tháng (nghìn CP)	8.418
Giá trị GDBQ 3 tháng (tỷ đồng)	237
Vốn sở hữu NĐTNN còn lại (%)	44,75
Biến động giá 52 tuần (nghìn đồng)	21,950 – 31,850

LUẬN ĐIỂM CƠ BẢN

- Trong quý 1/2025, CTCP Tập đoàn Dabaco Việt Nam (DBC) ghi nhận kết quả kinh doanh tăng trưởng ấn tượng với doanh thu đạt 3.609 tỷ đồng (+11% YoY) và lợi nhuận sau thuế đạt 508 tỷ đồng (+606% YoY). Sự bứt phá này chủ yếu đến từ mảng chăn nuôi, khi giá heo hơi bình quân tăng mạnh 24% so với cùng kỳ, đạt khoảng 71.000 đồng/kg và giai đoạn cao điểm đạt 80.000 đồng/kg, nhờ nhu cầu tiêu thụ dịp Tết cao và nguồn cung hạn chế do ảnh hưởng kéo dài của dịch tả lợn châu Phi. Đồng thời, giá nguyên liệu đầu vào (ngũ cốc) giảm từ 5–18% giúp cải thiện biên lợi nhuận. Ngoài ra, việc tự sản xuất vacxin ASF giúp DBC tiết kiệm đáng kể chi phí tiêu hủy đàn heo nhiễm bệnh, qua đó nâng biên lợi nhuận ròng từ 2,2% lên 14%.
- Trong ngắn hạn, DBC có triển vọng tích cực nhờ nhiều yếu tố thuận lợi. Giá heo hơi – yếu tố then chốt của doanh nghiệp – dự kiến tiếp tục duy trì mức cao (~70.000 đồng/kg) nhờ nguồn cung vẫn thiếu hụt trước sự bùng phát Dịch tả lợn châu Phi tại một số khu vực miền Bắc. Trước các tác động của dịch tả lợn châu Phi khiến cho tỷ lệ chăn nuôi nông hộ suy giảm và từ đó mở ra cơ hội cho các doanh nghiệp. Điều này kỳ vọng tạo điều kiện thuận lợi cho DBC gia tăng thị phần và quy mô từ nhóm nông hộ.
- Bên cạnh đó, mảng vacxin Dacovac-ASF2 cũng bắt đầu thương mại hóa và có thể đóng góp khoảng 94 tỷ đồng lợi nhuận trước thuế trong năm nay. Bên cạnh đó, chi phí đầu vào (giá ngũ cốc) đang ổn định, giúp biên lợi nhuận gộp mảng chăn nuôi kỳ vọng đạt 20%. Với các yếu tố trên, DBC có cơ sở để duy trì đà tăng trưởng doanh thu và lợi nhuận trong năm 2025.

CHỈ TIÊU TÀI CHÍNH QUAN TRỌNG



Cổ phiếu	Bình luận kỹ thuật
MIG Tăng	Hỗ trợ 16,1 Giá hiện tại 17,2 Kháng cự 19,0 ➤ Việc bứt phá với biên độ lớn đã giúp MIG thành công trở lại trên đường MA200 ngày, từ đó xác lập lại xu hướng tăng. Bên cạnh đó, thanh khoản bùng nổ và đạt mức cao nhất trong 2 tháng trở lại đây cho thấy sự ủng hộ rõ rệt của dòng tiền đối với triển vọng cổ phiếu. Kết quả tích cực này củng cố kỳ vọng MIG sẽ duy trì đà tăng để hướng đến vùng đỉnh liền kề quanh 19. 
VPB Tăng	Hỗ trợ 17,3 Giá hiện tại 18,55 Kháng cự 20,4 ➤ VPB nhanh chóng trở lại trên đường MA200 ngày với thanh khoản vượt trội so với những phiên rung lắc gần đây, qua đó cho thấy việc chiết khấu về dưới ngưỡng hỗ trợ quan trọng đã kích thích dòng tiền mua mới quay trở lại. Kết quả này giúp cổ phiếu giữ vững xu hướng tăng và mở ra cơ hội hướng đến vùng đỉnh năm 2024 quanh mức 20,4. 

GÓC NHẬT KÝ CHUYÊN VIÊN

Ngành phân bón – Diễn biến giá bán phân bón trong sự căng thẳng ở Trung Đông

(Hiển Lê – hien.ln@vdsc.com.vn)

- Căng thẳng Trung Đông đẩy giá phân bón tăng, đặc biệt trong ngắn hạn. Mức độ ảnh hưởng phụ thuộc vào diễn biến xung đột và có sự khác nhau giữa các loại phân. Nếu chiến tranh leo thang, giá dầu tăng sẽ kéo theo giá khí và ure, từ đó tác động dây chuyền đến các loại phân bón khác do mối liên hệ với phân Ure. Tuy nhiên, phân Ure chịu ảnh hưởng mạnh nhất, trong khi các loại phân khác như phosphate và NPK ít biến động hơn.
- Giá bán Ure tăng dần kể từ khi căng thẳng Iran-Isarel xảy ra dẫn đến chi phí khí đốt tăng và nguồn cung sản xuất Ure bị thiếu hụt 16% từ Ai Cập và Iran. Tuy nhiên, so với cuộc chiến Nga-Ukraine (2/2022), tác động lần này thấp hơn do Trung Quốc nổi lại xuất khẩu và chưa phải mùa vụ tiêu thụ phân cao điểm.
- Giá bán phân Phosphate (MAP, DAP, LAS) dự kiến tăng chậm hơn giá Urea nhờ chi phí đầu vào tương đối ổn định do giá axit sulfuric giảm bù đắp phần nào cho giá ammonia lỏng tăng.
- Giá bán NPK gặp khó trong việc tăng giá mặc dù giá phân đơn, phân kép đầu vào tăng nhanh. Nguyên nhân do sự cạnh tranh mạnh từ các quốc gia như Trung Quốc và Nga. Bên cạnh đó, từ 1/7/2025, thuế nhập khẩu 40% của EU áp lên Nga sẽ khiến Nga đẩy mạnh sang các thị trường khác như Việt Nam.
- Trong ngắn hạn, các doanh nghiệp phân Ure như DCM, DPM ảnh hưởng về giá bán nhiều hơn các doanh nghiệp kinh doanh phân DDV, LAS và phân NPK như BFC.

Bảng 1: Cơ cấu thị phần sản lượng xuất khẩu trung bình 2020-2024

Quốc gia	Thị phần sản lượng xuất khẩu			
	Ure	MAP	DAP	NPK
Iran	9%	0%	0%	1%
Israel	0.01%	0%	0%	1%
Ai Cập	7%	1%	1%	0%
Tổng cung thiếu hụt tối đa dự kiến	16%	1%	1%	2%
Nguồn cung các nước khác				
Nga	15%	23%	9%	39%
Trung Quốc	8%	19%	32%	5%

Nguồn: ITC, CTCK Rồng Việt

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 (*)
24/06	GEG	16,40	16,50	17,50	19,50	15,80		-0,6%		0,6%
20/06	SSI	24,30	23,90	25,30	27,30	22,70		1,7%		1,1%
19/06	MSB	12,00	12,00	13,00	14,20	11,30		0,0%		1,5%
18/06	VLB	46,10	47,50	52,00	55,00	45,40		-2,9%		1,4%
17/06	ACB	21,30	21,20	23,00	24,80	20,40		0,5%		2,1%
13/06	MBB	25,90	24,50	26,00	28,00	23,40		5,7%		3,3%
13/06	CMG	36,40	34,80	38,00	42,00	33,80		4,6%		3,3%
11/06	MSN	69,20	64,30	69,50	78,00	61,30		7,6%		3,8%
10/06	HPG	27,00	26,30	28,00	30,00	24,90		2,7%		4,3%
05/06	HCM	20,85	20,73	22,00	23,67	19,93		0,6%		1,6%
04/06	VIB	18,15	18,10	19,50	21,00	17,20		0,3%		1,4%
30/05	PVS	33,00	28,00	31,00	34,00	26,80	33,00	17,9%	Đóng (06/06)	-0,9%
Hiệu quả Trung bình (QTD)								5,5%		4,3%

(*) 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
*MSCI đánh giá phân loại TTCK trong tháng 06	
01/07/2025	Công bố chỉ số quản lý thu mua (PMI)
06/07/2025	Công bố số liệu kinh tế Việt Nam tháng 5
16/07/2025	Công bố thành phần cổ phiếu mới trong VN30
17/07/2025	Đáo hạn HĐTL tháng 7 (VN30F2507)

Sự kiện thế giới

Thời gian	Quốc gia	Sự kiện
26/06/2025	Mỹ	GDP chính thức (Final GDP)
27/06/2025	Mỹ	Chỉ số giá PCE
01/07/2025	Anh	Chỉ số quản lý thu mua (PMI)
01/07/2025	Châu Âu	Chỉ số quản lý thu mua (PMI)
01/07/2025	Mỹ	Chỉ số quản lý thu mua (PMI)
01/07/2025	Trung Quốc	Chỉ số quản lý thu mua (PMI)
01/07/2025	Mỹ	Báo cáo việc làm (JOLTs)
03/07/2025	EU	ECB công bố chính sách tiền tệ
03/07/2025	Mỹ	Báo cáo Nonfarm Payroll
09/07/2025	Anh	BOE công bố báo cáo ổn định tài chính
09/07/2025	Trung Quốc	Chỉ số giá tiêu dùng (CPI)
10/07/2025	Mỹ	Công bố biên bản họp FOMC
11/07/2025	Anh	GDP tại Anh
15/07/2025	Mỹ	Chỉ số giá tiêu dùng (CPI)
15/07/2025	Trung Quốc	Chỉ số giá nhà tại Trung Quốc
16/07/2025	Anh	Chỉ số giá tiêu dùng (CPI)
16/07/2025	Mỹ	Chỉ số giá sản xuất (PPI)
16/07/2025	Châu Âu	Chỉ số giá tiêu dùng (CPI)
17/07/2025	Anh	Chỉ số trợ cấp thất nghiệp
18/07/2025	Mỹ	Doanh số bán lẻ
18/07/2025	Mỹ	Chỉ số độ nhạy tiêu dung (Đại học Michigan)
18/07/2025	Mỹ	Chỉ số lạm phát kỳ vọng (Đại học Michigan)
21/07/2025	Trung Quốc	Cống bố lãi suất cho vay cơ bản của Trung Quốc
25/07/2025	Anh	Doanh số bán lẻ
31/07/2025	Mỹ	GDP sơ bộ (Advance GDP)
31/07/2025	Mỹ	Chỉ số giá PCE

SMART UPDATE
PORTFOLIO
DANH MỤC KHUYẾN NGHỊ

Xem ngay danh mục smartPortfolio tại đây →

Quét ngay



Cập nhật Danh mục đầu tư

SMART PORTFOLIO
DANH MỤC KHUYẾN NGHỊ

Thuộc bộ sản phẩm giải pháp Smart

smartDragon

XEM CHI TIẾT

Kiểm tra thông tin nhận chứng



TIN TỨC RỒNG VIỆT

BÁO CÁO CÔNG TY (5 báo cáo phát hành gần nhất)	Ngày phát hành	Khuyến nghị	Giá mục tiêu
KBC – Doanh thu hồi phục từ cho thuê đất với khách hàng lớn	20/06/2025	Mua – 1 năm	34.600
DGW – Năng suất chặt bị	19/06/2025	Trung lập – 1 năm	39.000
MSN – Điểm sáng dẫn lối dạng từ chính sách tối ưu mô hình kinh doanh	19/06/2025	Tích lũy – 1 năm	74.500
GDA – Sản lượng hỗ trợ từ thị trường nội địa	17/06/2025	Mua – 1 năm	33.600
MWG – Điểm sáng từ khôi phục thị phần bán lẻ điện tử	16/06/2025	Tích lũy – 1 năm	67.900
Vui lòng xem chi tiết tại https://www.vdsc.com.vn/trung-tam-phan-tich/doanh-nghiep			

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, P. Bến Thành, Q.1, TP.HCM

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, P. Kim Liên, Q. Đống Đa, Hà Nội

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

CHI NHÁNH NHA TRANG

Tầng 7, số 76 Quang Trung, P. Lộc Thọ,
TP. Nha Trang, 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, P. Tân An, Q. Ninh Kiều, Cần Thơ

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

CHI NHÁNH VŨNG TÀU

Tầng 2 VCCI Building, số 155 Nguyễn Thái Học,
P.7, Thành phố Vũng Tàu, Tỉnh Bà Rịa - Vũng Tàu

T (+84) 25 4777 2006

CHI NHÁNH BÌNH DƯƠNG

Tầng 3 Becamex Tower, số 230 Đại lộ Bình Dương,
P. Phú Hòa, TP. Thủ Dầu Một, tỉnh Bình Dương

T (+84) 27 4777 2006

CHI NHÁNH ĐỒNG NAI

Tầng 8 Tòa nhà TTC Plaza, số 53-55 Võ Thị Sáu,
P. Quyết Thắng, TP. Biên Hòa, Tỉnh Đồng Nai

T (+84) 25 1777 2006



CÔNG TY CỔ PHẦN CHỨNG KHOÁN RỒNG VIỆT

Tầng 1- 8, Tòa nhà Viet Dragon, 141 Nguyễn Du, P. Bến Thành, Q. 1, TP. HCM

T + 84 28 6299 2006 **W** www.vdsc.com.vn