

Một số cổ phiếu đáng chú ý ngày 3/3: PVT, DPM, PNJ

06:35 03/03/2026

Công ty chứng khoán phân tích và đưa ra nhận định mua, bán đối với các cổ phiếu PVT, DPM, PNJ

PV Trans (PVT)

Kết phiên 2/3, cổ phiếu PVT tăng kịch trần lên 25.700 đồng/cp, lập đỉnh lịch sử. Thanh khoản ghi nhận hơn 2,7 triệu đơn vị giao dịch, giá trị tương ứng đạt gần 70 tỷ đồng.

Đáng chú ý, các mã dầu khí khác cũng ghi nhận tăng hết biên độ như PVS, OIL, PVD, PLX, BSR, PVC, PVB. Nhóm cổ phiếu này có diễn biến tích cực trong bối cảnh căng thẳng tại Trung Đông leo thang mạnh khi Mỹ và Israel triển khai chiến dịch quân sự quy mô lớn nhằm vào Iran.

Theo Chứng khoán Mirae Asset, khi chiến tranh xảy ra tại Trung Đông, giá dầu thường tăng do lo ngại gián đoạn nguồn cung từ các nước lớn như Saudi Arabia và rủi ro tại tuyến vận tải chiến lược Strait of Hormuz, qua đó hỗ trợ nhóm dầu khí. Nhóm này được hỗ trợ bởi kỳ vọng cải thiện doanh thu, biên lợi nhuận và dòng tiền thị trường vào các cổ phiếu năng lượng.

Về triển vọng kinh doanh của PV Trans, Chứng khoán Vietcap dự báo lãi ròng năm 2026 tăng 17% YoY, được hỗ trợ bởi: (1) Lợi ích cho cả năm từ việc tàu PVT Apollo đã được khấu hao hoàn toàn kể từ quý II/2025; (2) đóng góp trong cả năm từ 7 tàu được mua trong năm 2025, giúp tăng 22% tổng trọng tải đội tàu, lẫn át (3) chi phí lãi vay tăng YoY do nợ ròng để mở rộng đội tàu tăng.

Đơn vị phân tích dự phóng tốc độ tăng trưởng kép (CAGR) EPS cốt lõi giai đoạn 2026-2028 đạt 18%, được thúc đẩy bởi chi phí lãi vay giảm bù đắp cho giá cước thuê tàu giảm.

Đạm Phú Mỹ (DPM)

Kết phiên 2/3, cổ phiếu DPM tăng kịch trần lên 29.500 đồng/cp, lập đỉnh lịch sử. Thanh khoản ghi nhận hơn 17,3 triệu đơn vị giao dịch (510,6 tỷ đồng), cao gần gấp đôi so với mức bình quân 10 ngày.

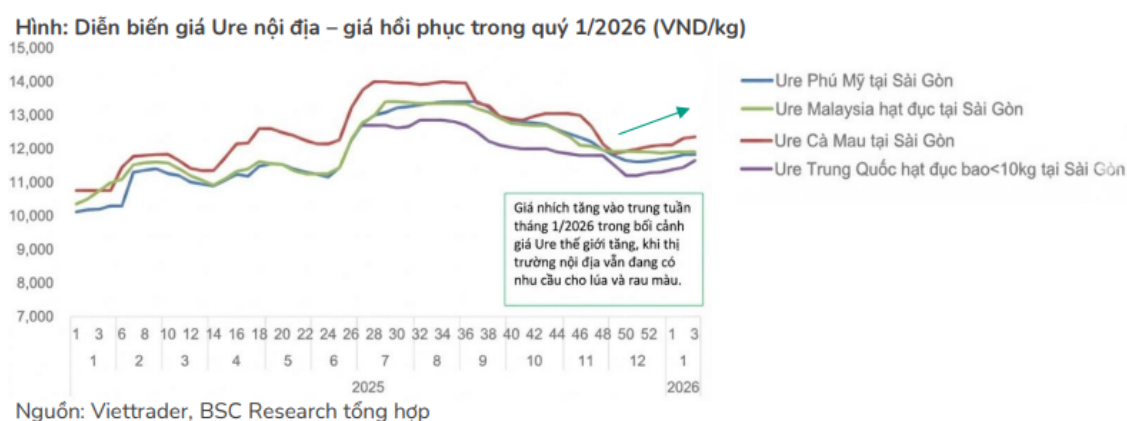
Diễn biến tích cực của DPM diễn ra trong bối cảnh căng thẳng địa chính trị tại Trung Đông tiếp tục leo thang khi Mỹ và Israel tiến hành các đòn tấn công nhằm vào Iran, làm dấy lên lo ngại về nguy cơ xung đột lan rộng và tác động tới thị trường tài chính toàn cầu.

Theo Chứng khoán Mirae Asset, nhóm phân bón, trong đó có DPM có thể hưởng lợi gián tiếp nếu giá khí, năng lượng và các loại hàng hóa đầu ra tăng theo. Tuy nhiên, mức độ hưởng lợi sẽ phụ thuộc vào chênh lệch giữa giá bán sản phẩm và chi phí đầu vào trong từng giai đoạn.

Về triển vọng ngắn hạn (quý I/2026), giá urê được dự báo duy trì ở mức cao và phục hồi nhẹ nhờ hai động lực chính từ phía cung và cầu.

Ở phía cầu, nhu cầu mùa vụ Đông Xuân cùng áp lực tái tạo tồn kho từ Ấn Độ (sau đợt đấu thầu tháng 1 chưa đạt kỳ vọng) có thể hỗ trợ giá. Ở phía cung, Trung Quốc tiếp tục duy trì hạn chế xuất khẩu đến hết quý I/2026, góp phần giữ mặt bằng giá ổn định.

Tuy nhiên, triển vọng cả năm 2026 được đánh giá sẽ chuyển dịch từ câu chuyện tăng trưởng giá bán sang bảo toàn biên lợi nhuận. Cụ thể: (1) Giá urê bình quân dự kiến giảm 3-4% so với nền cao của năm 2025; (2) Rủi ro đến từ khả năng Trung Quốc nới lỏng hạn ngạch xuất khẩu từ quý II/2026 (ước khoảng 6 triệu tấn), gia tăng áp lực cạnh tranh.



Diễn biến giá ure nội địa trong quý I/2026

Dù vậy, một số yếu tố được kỳ vọng sẽ hỗ trợ biên lợi nhuận, gồm: (1) Luật thuế VAT 5% áp dụng trong cả năm 2026, giúp tiết giảm chi phí sản xuất khoảng 5-7%; (2) Chi phí đầu vào có xu hướng hạ nhiệt khi giá dầu và tỷ giá giảm, phần nào bù đắp cho áp lực giảm giá bán.

Theo dự phóng của BSC, doanh thu năm 2026 của DPM có thể đạt khoảng 16.666 tỷ đồng, tương đương mức thực hiện năm 2025; lãi ròng ước đạt 1.708 tỷ đồng, giảm 13% so với cùng kỳ. Dự báo này đã bao gồm ước tính chi phí liên quan đến nghĩa vụ bảo lãnh dự án VNPOLY.

Vàng bạc đá quý Phú Nhuận (PNJ): Khuyến nghị mua, giá mục tiêu 154.200 đồng/cp

Kết phiên 2/3, cổ phiếu PNJ tăng hơn 2,1% lên 124.500 đồng/cp. Thanh khoản đạt hơn 4 triệu đơn vị (521,7 tỷ đồng), cao gấp đôi mức bình quân 10 phiên gần nhất.

Theo Chứng khoán Mirae Asset, PNJ là cổ phiếu thuộc nhóm vàng có thể hưởng lợi từ căng thẳng địa chính trị tại Trung Đông nhờ tâm lý trú ẩn khi giá vàng tăng trong giai đoạn bất ổn. Tuy nhiên, mức hưởng lợi thường thấp hơn đáng kể so với nhóm dầu khí và chủ yếu mang tính hỗ trợ tâm lý thị trường.

Mới đây, theo số liệu sơ bộ tháng 1/2026, PNJ công bố kết quả kinh doanh tích cực với doanh thu tăng 80% so với cùng kỳ và lợi nhuận sau thuế tăng gấp đôi. Động lực tăng trưởng đến từ sự phục hồi mạnh của sức mua trang sức và hiệu quả của chiến lược phát triển sản phẩm phù hợp với nhu cầu và xu hướng tiêu dùng.

Trên cơ sở đó, BSC xây dựng kịch bản khả quan hơn so với báo cáo trước đây, với một số điều chỉnh đáng chú ý:

- Nâng kỳ vọng doanh thu thêm 6% so với ước tính trước, dựa trên triển vọng nhu cầu tiếp tục cải thiện và danh mục sản phẩm ngày càng bám sát thị trường.
- Lợi nhuận sau thuế được điều chỉnh tăng 20% so với ước tính trước, chủ yếu nhờ kỳ vọng cải thiện biên lợi nhuận ở các mảng kinh doanh thông qua việc gia tăng hàm lượng chế tác và giá trị thương hiệu, đồng thời tiết giảm chi phí bán hàng và quản lý doanh nghiệp nhờ các nỗ lực tối ưu chi phí.

Đáng chú ý, ông Lê Trí Thông sẽ rời vị trí Tổng Giám đốc (CEO) từ ngày 3/4/2026 và tiếp tục đảm nhiệm vai trò Phó Chủ tịch HĐQT PNJ theo nguyện vọng cá nhân và lộ trình kế nhiệm đã được Hội đồng Quản trị hoạch định từ năm 2024. HĐQT PNJ dự kiến bổ nhiệm ông Phan Quốc Công giữ chức vụ Tổng Giám đốc với nhiệm kỳ 5 năm.

	2020-2024	2025-2026e +
Trạng thái	- Ngành phân hóa sau tác động "Covid" - Giai đoạn tăng trưởng về lượng	- Ngành chuyển biến theo hướng minh bạch - PNJ khẳng định giá trị thương hiệu
HĐQT		
Chủ tịch	Bà Cao Thị Ngọc Dung	Đương nhiệm
Phó CT	Ông Lê Trí Thông Bà Trần Phương Ngọc Thảo	Đương nhiệm (*) Đương nhiệm
TVHĐQT	Bà Đặng Thị Lại, Ông Đặng Hải Anh, Ông Đào Trung Kiên	Tái bổ nhiệm/ Đương nhiệm
TV Độc lập	Ông Lê Quang Phúc Bà Tiêu Yến Trinh Ông Nguyễn Tuấn Hải	Tái bổ nhiệm/ Đương nhiệm
Ban điều hành		
TGD	Ông Lê Trí Thông	Ông Phan Quốc Công (**)
QL Điều hành khối chiến lược	Ông Lê Trí Thông	Đương nhiệm (*)
GD Cao cấp- Tài chính	Bà Đặng Thị Lại	Ông Nguyễn Minh Hải
GD Cao cấp- Cung ứng	Ông Nguyễn Ngọc Văn Quân	Kết thúc nhiệm kì
GD Cao cấp- Vận hành	Ông Đào Trung Kiên	Tái bổ nhiệm
GD Cao cấp- CNTT	Ông Đặng Hải Anh	Đương nhiệm
GD Cao cấp- Marketing	Ông Nguyễn Khoa Hồng Thành	Tái bổ nhiệm
GD Cao cấp-Khách hàng&Bán lẻ	Bà Trương Hoài Anh	Tái bổ nhiệm
GD Cao cấp- Nguồn nhân lực	Ông Nguyễn Chí Kiên	Tái bổ nhiệm
Kế toán trưởng	Ông Dương Quang Hải	Tái bổ nhiệm

Ghi chú: Bổ nhiệm mới (<3 năm)

Đương nhiệm/tái bổ nhiệm (>3 năm)

Nguồn: PNJ và BSC tổng hợp

Biến động nhân sự cấp cao của PNJ giai đoạn 2020–2024 so với giai đoạn 2025–2026

BSC cho rằng, PNJ thực hiện chuyển giao điều hành vào thời điểm thuận lợi, khi doanh nghiệp đã xây dựng được thương hiệu và nền tảng tài chính vững chắc trong giai đoạn 2020–2025. Giá trị thương hiệu đạt 523 triệu USD (CAGR khoảng 40%/năm), trong khi lợi nhuận duy trì mức tăng trưởng kép khoảng 21%/năm.

Việc bổ nhiệm CEO mới – người có hơn 30 năm kinh nghiệm trong quản trị và xây dựng thương hiệu quốc tế, đồng thời từng là thành viên HĐQT PNJ từ năm 2015 được kỳ vọng sẽ giúp quá trình chuyển giao diễn ra thuận lợi nhờ sự am hiểu về triết lý kinh doanh của doanh nghiệp. Đây được xem là bước đi thể hiện tính kế thừa và sự chuẩn bị bài bản của Hội đồng Quản trị từ năm 2024 nhằm đảm bảo tính liên tục trong chiến lược phát triển dài hạn.

Tuy nhiên, trong bối cảnh ngành vàng và trang sức đang chịu tác động từ thay đổi cơ chế quản lý cũng như áp lực cạnh tranh ngày càng cao về trải nghiệm khách hàng, ban điều hành mới vẫn cần thời gian để chứng minh năng lực thích ứng và hiệu quả thực thi. Do đó, nhà đầu tư nên theo dõi thêm các định hướng điều hành của tân CEO để có đánh giá khách quan và toàn diện hơn.

Minh Minh