

CTCP Masan High-Tech Materials (MSR)

Khuyến nghị

MUA



Analyst: Nguyễn Tiến Đức

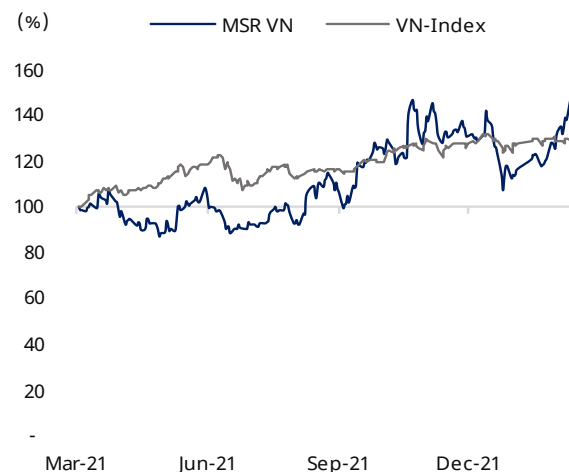
Email: duc.nt@miraeeasset.com.vn +84 988 086 004

Giá đóng cửa (25/03/2022)	31,400
Giá mục tiêu (12 tháng)	38,000
Lợi nhuận kỳ vọng	21.0%
LNST (22F, tỷ đồng)	1,383
Tăng trưởng EPS (22F, %)	535.7
P/E forward 2022(x)	27.8

Vốn hoá (tỷ đồng)	35,173		
SLCP đang lưu hành (triệu cp)	1,099		
Tỷ lệ CP tự do chuyển nhượng (%)	3.5		
Tỷ lệ sở hữu của NĐTNN (%)	10.1		
Beta (12M)	1.0		
Giá thấp nhất 52 tuần (VND)	17,500		
Giá cao nhất 52 tuần (VND)	34,200		
(%)	1 M	3M	12M
Tuyệt đối	19.4	16.8	54.6
Tương đối	19.7	15.3	25.6

2022 – Lợi nhuận sẽ bùng nổ

- MSR là nhà sản xuất Vonfram lớn nhất thế giới ngoài Trung Quốc. Vonfram là kim loại có độ nóng chảy cao nhất và cứng nhất trong tất cả kim loại, nó giúp cho các loại hợp kim của sắt gia tăng độ cứng và chịu nhiệt độ cao nhờ vậy được ứng dụng rộng rãi trong công nghiệp, đặc biệt là công nghiệp ô tô (Khung ô tô và các bộ phận chuyển động) và quân sự hiện đại (Các loại đạn yêu cầu khả năng xuyên phá cao (tên lửa chống ngầm, đạn chống tăng ...). Bên cạnh Vonfram, MSR còn là nhà sản xuất Fluorspar Acid Grade và quặng đồng lớn.
- Sự phục hồi của kinh tế thế giới hậu COVID-19 và chiến tranh Nga – Ukraina đã đẩy giá Vonfram tăng lên mức 350 USD/mtu, +11% so với cuối 2021 và +24% so với mức trung bình 2021. Chúng tôi tin rằng nhu cầu chuyển đổi công nghệ ô tô từ xăng sang điện trong thời gian tới và nguy cơ chiến tranh sẽ tiếp tục đẩy giá Vonfram lên cao, thậm chí vượt đỉnh lịch sử 450 USD/mtu đã được xác lập vào năm 2011 khi thế giới phục hồi sau khủng hoảng kinh tế 2008.
- Giá vonfram tăng mạnh giúp doanh thu 2022 của MSR dự phóng tăng trưởng mạnh, có thể đạt tới 17.989 tỷ đồng (+32,6% so CK) và biên lợi nhuận gộp cải thiện 6,0 điểm phần trăm so với 2021 lên mức 22,7%. Nhờ vậy, LNST 2022 dự phóng nhảy vọt 429,8% so CK lên mức 1.383 tỷ đồng.
- Lưu ý, các dự phóng trên dựa trên giả định MSR không có doanh thu từ xuất khẩu quặng đồng trong năm 2022. Chúng tôi ước tính lượng tồn kho quặng đồng của MSR ở trên 150,000 tấn. Việc xuất khẩu quặng đồng bị hạn chế bởi luật tài nguyên và phải xin được giấy phép xuất khẩu của chính phủ. Hiện nay giá quặng đồng hàm lượng >25% tại Trung Quốc đang được giao dịch ở 78 USD/tấn (+30% so với cuối năm 2021). Lợi nhuận của MSR sẽ gia tăng nếu nhận được giấy phép xuất khẩu. Năm 2020, MSR xuất khẩu 62.000 tấn quặng với mức giá tương đương hiện nay và thu về trên 700 tỷ đồng.



Kỳ kế toán 01/01	2019	2020	2021	2022F	2023F
Doanh thu thuần	4,706	7,291	13,564	17,989	18,966
Lợi nhuận HĐKD	488	(330)	1,187	2,653	2,759
TT LN HĐKD (%)	-74.7%	-167.7%	-459.2%	123.6%	4.0%
Lợi nhuận sau thuế	352	52	261	1,383	1,615
Tăng trưởng LNST	-56.5%	-85.3%	404.2%	429.8%	16.7%
EPS pha loãng	321	36	178	1,131	1,323
ROE(%)	-46.9%	-88.9%	399.0%	535.7%	17.0%
ROA(%)	2.8%	0.4%	1.7%	9.0%	10.3%
Cổ tức/mệnh giá (%)	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%

Nguồn: Bloomberg



Chỉ tiêu	Điểm số kỹ thuật (Mirae Asset)			+0 điểm (Trung tính)
Đóng cửa (23/03/2022)	31,400	Xu hướng ngắn hạn	Tăng	
Kháng cự (ngắn hạn)	34,000	Xu hướng trung hạn	Tăng	
Hỗ trợ (ngắn hạn)	27,900	Xu hướng dài hạn	Tăng	

GÓC NHÌN KỸ THUẬT

- Xu hướng khối lượng giao dịch và giá của MSR đang trong trạng thái rất tích cực, đồng thời được hỗ trợ bởi thông tin có lợi cho nhóm cổ phiếu khoáng sản xuất khẩu nói chung.

Disclaimer

This report is published by Mirae Asset Securities (Vietnam) LLC (MAS), a broker-dealer registered in the Socialist Republic of Vietnam and a member of the Vietnam Stock Exchanges. Information and opinions contained herein have been compiled in good faith and from sources believed to be reliable, but such information has not been independently verified and MAS makes no guarantee, representation or warranty, express or implied, as to the fairness, accuracy, completeness or correctness of the information and opinions contained herein or of any translation into English from the Vietnamese language. In case of an English translation of a report prepared in the Vietnamese language, the original Vietnamese language report may have been made available to investors in advance of this report.

The intended recipients of this report are sophisticated institutional investors who have substantial knowledge of the local business environment, its common practices, laws and accounting principles and no person whose receipt or use of this report would violate any laws and regulations or subject MAS and its affiliates to registration or licensing requirements in any jurisdiction shall receive or make any use hereof.

This report is for general information purposes only and it is not and shall not be construed as an offer or a solicitation of an offer to effect transactions in any securities or other financial instruments. The report does not constitute investment advice to any person and such person shall not be treated as a client of MAS by virtue of receiving this report. This report does not take into account the particular investment objectives, financial situations, or needs of individual clients. The report is not to be relied upon in substitution for the exercise of independent judgment. Information and opinions contained herein are as of the date hereof and are subject to change without notice. The price and value of the investments referred to in this report and the income from them may depreciate or appreciate, and investors may incur losses on investments. Past performance is not a guide to future performance. Future returns are not guaranteed, and a loss of original capital may occur. MAS, its affiliates and their directors, officers, employees and agents do not accept any liability for any loss arising out of the use hereof.

MAS may have issued other reports that are inconsistent with, and reach different conclusions from, the opinions presented in this report. The reports may reflect different assumptions, views and analytical methods of the analysts who prepared them. MAS may make investment decisions that are inconsistent with the opinions and views expressed in this research report. MAS, its affiliates and their directors, officers, employees and agents may have long or short positions in any of the subject securities at any time and may make a purchase or sale, or offer to make a purchase or sale, of any such securities or other financial instruments from time to time in the open market or otherwise, in each case either as principals or agents. MAS and its affiliates may have had, or may be expecting to enter into, business relationships with the subject companies to provide investment banking, market-making or other financial services as are permitted under applicable laws and regulations.

No part of this document may be copied or reproduced in any manner or form or redistributed or published, in whole or in part, without the prior written consent of MAS.