



# TRANH CHẤP

*Cổ phiếu hôm nay: MSH*

**BẢN TIN SÁNG 22/02/2022**



## NHẬN ĐỊNH VÀ DỰ BÁO THỊ TRƯỜNG

**VN-Index** 1,510.8 ▲0.4%    **VN30** 1,533.4 ▲0.1%    **HNX-Index** 441.0 ▲1.2%

- ❖ Thị trường mở cửa tuần mới trong trạng thái thận trọng. Tuy nhiên, nhờ nỗ lực cân bằng trong phiên trước, thị trường vẫn được hỗ trợ và hồi phục. Áp lực chốt lời tại vùng cản tiếp tục gây khó khăn nên thị trường có động thái lùi bước nhẹ trong giai đoạn cuối phiên.
- ❖ Mặc dù VN-Index và VN30-Index trong trạng thái thận trọng nhưng trên toàn thị trường, vẫn có khá nhiều mã tăng giá. Nổi bật vẫn là nhóm Y tế với nhiều mã tăng giá tích cực, tiếp đến là nhóm Chứng khoán, nhóm Hóa chất, một số cổ phiếu Khai khoáng ... Nhóm Bất động sản và Xây dựng vẫn giao dịch sôi động với một số mã tăng mạnh và một số mã đang có áp lực chốt lời.
- ❖ Thị trường tiếp tục có nỗ lực hồi phục và kiểm tra lại vùng cản. Hiện tại, nhà đầu tư vẫn đang tranh thủ chốt lời ngắn hạn khi thị trường tăng điểm, thể hiện qua thanh khoản tăng với thân nến hẹp, dẫn đến diễn biến tranh chấp tại vùng cản.
- ❖ Điểm tốt trong phiên là thị trường nhìn chung vẫn duy trì tại vùng giá xanh nên quá trình thăm dò cản có thể sẽ tiếp diễn trong phiên giao dịch tiếp theo, vùng quanh 1.512 điểm đối với VN-Index và vùng gần 1.540 điểm đối với VN30-Index. Tuy nhiên, chúng ta vẫn cần lưu ý áp lực chốt lời đang gây khó khăn cho thị trường.

## CHIẾN LƯỢC GIAO DỊCH

- ❖ Nhiều cổ phiếu có vốn hóa lớn nhìn chung vẫn còn kém thu hút dòng tiền nên Quý nhà đầu tư tạm thời vẫn cần thận trọng và quan sát diễn biến giao dịch của thị trường, đặc biệt là tại nhóm cổ phiếu có vốn hóa lớn.
- ❖ Ngoài ra, Quý nhà đầu tư vẫn nên ưu tiên mức độ quan tâm đến các cổ phiếu có tín hiệu tốt trên nền tích lũy tích cực để tận dụng trạng thái phân hóa của thị trường.



Sàn giao dịch	Mã cổ phiếu	Vốn hoá (nghìn tỷ đ)	Giá hiện tại (VND)	Giá mục tiêu (VND)	LN kỳ vọng (%)	Tăng trưởng DT (%)		Tăng trưởng LN/ST		P/E		P/B
						2021	2022F	2021	2022F	2021	2022F	Hiện tại
HOSE	<b>TCB</b>	180.8	51,500	71,000	37.9%	28.4	35.6	22.3	45.5	10.3	7.5	2.0
UPCOM	<b>QNS</b>	16.8	47,200	65,000	37.7%	-15.5	11.7	-18.5	17.2	11.9	9.3	2.2
HOSE	<b>FPT</b>	84.9	93,500	118,400	26.6%	7.6	19.4	12.8	26.2	20.1	14.4	4.7
HOSE	<b>MWG</b>	95.4	133,900	163,500	22.1%	6.2	9.6	2.2	19.9	20.9	14.3	4.7
HOSE	<b>ACB</b>	92.9	34,400	42,000	22.1%	12.8	33.5	27.8	29.0	9.6	7.2	2.1
HOSE	<b>HPG</b>	208.7	46,650	56,000	20.0%	41.6	59.7	78.5	179.9	5.7	6.4	2.3
HOSE	<b>PVT</b>	7.4	23,000	27,500	19.6%	-3.9	0.3	-11.0	6.6	11.1	8.1	1.4
HOSE	<b>VPB</b>	159.6	35,900	42,800	19.2%	7.4	13.5	26.1	26.4	12.6	9.2	2.0
HOSE	<b>STK</b>	3.9	56,800	67,500	18.8%	-20.8	19.2	-33.1	93.9	14.6	12.6	3.1
HOSE	<b>DRC</b>	3.7	31,200	37,000	18.6%	-5.5	20.0	2.4	22.0	11.8	10.4	2.1
HOSE	<b>MBB</b>	123.4	32,650	38,500	17.9%	11.0	38.2	5.6	53.6	10.2	6.4	2.1
HOSE	<b>OCB</b>	37.5	27,400	32,100	17.2%	21.2	13.8	36.9	25.0	8.7	6.3	1.7
UPCOM	<b>HND</b>	10.0	20,000	23,300	16.5%	-3.9	-13.5	23.8	-77.2	26.9	12.0	1.4
HOSE	<b>REE</b>	22.4	72,400	84,300	16.4%	15.3	30.5	-0.7	5.0	13.2	9.5	1.7

**KHUYẾN NGHỊ GIAO DỊCH**

Giá thị trường	82,000
Giá khuyến nghị ngày 18/02/2022 (*)	80,000 – 82,000
Giá mục tiêu ngắn hạn	90,000
Giá mục tiêu cơ bản	90,000
Giá cắt lỗ	75,800
Lợi nhuận kỳ vọng	<b>9,8 – 12,5%</b>

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

**LUẬN ĐIỂM ĐẦU TƯ**

- ❖ CTCP May Sông Hồng là một trong những DN sản xuất hàng may mặc xuất khẩu và chăn ga gối đệm lớn hàng đầu Việt Nam, có khả năng sản xuất sản phẩm có độ khó cao, và là đối tác của nhiều công ty thời trang lớn trên thế giới. Quý 4/2021, MSH ghi nhận DT thuần 1.300 tỷ đồng (+53.3% y/y) và LNST đạt 107 tỷ đồng (+61.6% y/y).
- ❖ Tỷ suất LNG trong Q4/2021 của MSH cho thấy dấu hiệu phục hồi rõ ràng sau khi giá nguyên liệu đầu vào (sợi/vải) đạt đỉnh vào Q3/2021, đạt 19% (+140 bps theo quý). Chúng tôi kỳ vọng tỷ suất LNG của công ty sẽ tiếp tục tăng trở lại và trở lại bình thường từ nửa cuối năm 2022, dẫn đến tỷ suất LNG năm 2022 là 20,3% (+70 bps YoY).
- ❖ Nhà máy Sông Hồng 10 sẽ thúc đẩy tăng trưởng lợi nhuận năm 2022. Hiện tại, nhà máy này đang hoạt động hết 30% công suất và dự kiến đạt 100% vào cuối năm 2022. Tình hình đơn hàng hiện tại dồi dào, hiện đơn hàng nhận được đã đủ sản xuất đến hết quý 2/2022 và đang nhận đơn hàng cho quý 3/2022.
- ❖ Chúng tôi dự báo DT và LNST năm 2022 sẽ đạt lần lượt là 5.508 tỷ đồng (+16% YoY) và 519 tỷ đồng (+17% YoY). Ngoài ra, MSH cũng có kế hoạch mở rộng một nhà máy khác trong thời gian tới mà chúng tôi tin rằng tăng trưởng dài hạn của công ty tiếp tục được đẩy mạnh mặc dù vẫn cần thêm thông tin để phân tích chi tiết hơn.

**CỔ PHIẾU HÔM NAY – CTCP May Sông Hồng (HSX: MSH)**

**THÔNG TIN CỔ PHIẾU**

Ngành	Dệt may
Vốn hóa (tỷ đồng)	4,101
SLCPĐLH (triệu cp)	50
KLBO 3 tháng (nghìn cp)	74
GTGDBQ 3 tháng (tỷ đồng)	6
SH NĐTNN còn lại (%)	40.8%
ĐĐ giá 52 tuần (nghìn đồng)	41,835 - 93.300

**TÀI CHÍNH**

	2020A	2021E	2022F
Doanh thu	3,813	4,748	5,071
LNST	232	442	469
ROA (%)	8.9	15.2	15.0
ROE (%)	18.3	31.7	36.0
EPS (đồng)	4,635	8,846	9,378
Giá trị sổ sách (đồng)	27,370	28,434	30,158
Cổ tức tiền mặt (đồng)	3,000	na	3,000
P/E (x) (*)	8.6	8.9	8.7
P/B (x) (*)	1.5	2.8	2

**NHẬN ĐỊNH KỸ THUẬT**

- ❖ Trong thời gian qua, MSH được hỗ trợ tại vùng 71.5, gần đường MA(200), và có diễn biến tích lũy tại vùng 71.5 - 80.
- ❖ Dòng tiền gia tăng tại MSH trong những phiên gần đây và hiện tại đang có tín hiệu vượt cản 80. Do vậy, chúng ta có thể xem xét Mua MSH tại vùng 80 - 82 với kỳ vọng gần vùng đỉnh cũ 94.



**CẬP NHẬT XU HƯỚNG**

 Xu hướng ngắn hạn: ■ Tăng ■ Sideway ■ Giảm

Ngày	Mã cổ phiếu	Bình luận kỹ thuật mới
22/02	VNIndex	VN-Index vẫn thận trọng và giằng co quanh ngưỡng 1.512. Quá trình thăm dò cung cầu vẫn chưa kết thúc và có khả năng tiếp diễn trong phiên giao dịch tiếp theo. Tuy nhiên, tạm thời vẫn cần lưu ý áp lực chốt lời đang gây khó khăn cho chỉ số.
	TDM	Bật tăng sau vài phiên lưỡng lự tại biên hẹp nhưng thanh khoản tăng quá mạnh. Cho thấy có áp lực chốt lời. Có khả năng TDM sẽ lùi bước nhẹ ít phiên để cân bằng trước khi tiếp tục đi lên.
	LHG	Có nỗ lực tăng giá sau vài phiên lưỡng lự tại biên hẹp. Dự kiến LHG sẽ hướng đến và kiểm tra lại vùng đỉnh cũ 57.5 - 59.
	CTG	Có nền hỗ trợ gần Trendline 33.5 và rút chân. Tín hiệu hỗ trợ này chưa mạnh nhưng có thể giúp CTG tiếp tục được hỗ trợ và hồi phục kỹ thuật.
	QNS	Đang kiểm tra lại đường MA(200) trong ít phiên gần đây. Dòng tiền chưa mạnh nhưng vẫn đang hỗ trợ cho QNS. Dự kiến, QNS sẽ tiếp tục được hỗ trợ và dần hồi phục trở lại.
	FPT	Vượt nhẹ cản 92 sau nhiều phiên thăm dò tại biên hẹp. Dự kiến FPT sẽ tiếp tục được hỗ trợ và dần tăng để tiến vào và kiểm tra vùng cản 95 - 100.
	MSH	Dòng tiền gia tăng tại MSH trong những phiên gần đây và hiện tại đang có tín hiệu vượt cản 80. Có khả năng MSH sẽ dần tăng ngắn hạn và hướng về gần vùng đỉnh cũ 94.

Ngày MUA	Mã	Giá Hiện tại	Giá KN MUA	Mục tiêu Ngắn hạn	Cắt lỗ	Giá đóng vị thế	Lời/ Lỗ	Trạng thái	Biến động VN-Index (*)
18/02	DPR	76.80	73.50	82.60	68.80		4.5%		0.2%
17/02	DBC	77.50	76.50	90.00	69.40		1.3%		1.3%
16/02	REE	72.40	68.50	84.00	62.40		5.7%		1.2%
15/02	TDM	36.95	35.00	41.00	32.30		5.6%		2.6%
11/02	MSN	160.30	149.60	175.00	139.80		7.2%		0.3%
09/02	VPB	35.90	37.30	45.00	35.30	35.0	-6.2%	Cắt lỗ 14/2	-2.2%
17/01	DBC	77.50	71.90	90.00	69.40		7.8%		1.0%
13/01	VCB	87.40	80.00	90.00	76.90	86.2	7.8%	Đóng 18/1	-4.7%
<b>Hiệu quả Trung bình</b>							<b>4.2%</b>		<b>-0.1%</b>

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

**1. Sản phẩm Trái phiếu CTCP Tập đoàn Đầu tư Địa ốc No Va (NVL) kèm gói thanh khoản:**

Thời hạn (Tháng)	Suất sinh lợi (%/Năm)	
	Gói cố định	Gói linh hoạt
Không kỳ hạn	0.10%	0.10%
1	5.30%	5.30%
2	6.00%	5.70%
3	6.50%	6.10%
4	6.90%	6.50%
5	7.20%	6.80%
6	7.70%	7.30%
9	8.10%	7.70%
12	8.40%	8.00%

**Ghi chú:**

- **Gói cố định:** Rong Việt sẽ tìm bên mua lại Trái phiếu vào một ngày xác định.
- **Gói linh hoạt:** Rong Việt sẽ tìm bên mua lại Trái phiếu vào bất kỳ ngày nào theo nhu cầu của Khách hàng.

**2. Sản phẩm Trái phiếu CTCP Hưng Thịnh Incons (HTN) kèm gói thanh khoản:**

Thời hạn (Tháng)	Suất sinh lợi (%/Năm)	
	Gói cố định	Gói linh hoạt
Không kỳ hạn	0.10%	0.10%
1	5.30%	5.30%
2	6.00%	5.70%
3	6.50%	6.10%
4	6.90%	6.50%
5	7.20%	6.80%
6	7.70%	7.30%
7	7.80%	7.40%
8	7.90%	7.50%
9	8.10%	7.70%
10	8.20%	7.80%
11	8.30%	7.90%

**Ghi chú:**

- **Gói cố định:** Rong Việt sẽ tìm bên mua lại Trái phiếu vào một ngày xác định.
- **Gói linh hoạt:** Rong Việt sẽ tìm bên mua lại Trái phiếu vào bất kỳ ngày nào theo nhu cầu của Khách hàng.

Quý Khách hàng vui lòng liên hệ Nhân viên quản lý tài khoản và các kênh sau để được tư vấn trực tiếp hoặc để lại thông tin Rong Việt sẽ liên lạc trong thời gian sớm nhất.

**3. Sản phẩm Mua nắm giữ đáo hạn đối với Trái phiếu CTCP Tập đoàn Đầu tư Địa ốc No Va (NVL):**

Đáo hạn ngày 30/06/2022	
Thời gian mua	Lãi suất
Từ 01/02/22-28/02/22	8.50%
Từ 01/03/22-31/03/22	8.25%
Từ 01/04/22-30/04/22	8.00%
Từ 01/05/22-31/05/22	7.75%
Từ 01/06/22-30/06/22	7.50%

**4. Sản phẩm Gói Mua nắm giữ 1 năm đối với Trái phiếu của Công ty Cổ phần Dịch vụ Giải trí Hưng Thịnh Quy Nhơn với Suất sinh lời là 9.0%/năm.**

**5. Sản phẩm Mua nắm giữ đáo hạn đối với Trái phiếu CTCP Hưng Thịnh Incons (HTN):**

Đáo hạn ngày 31/12/2022	
Thời gian mua	Lãi suất
Từ 16/02/22-15/03/22	10.00%
Từ 16/03/22-15/04/22	9.50%
Từ 16/04/22-15/05/22	9.25%
Từ 16/05/22-15/06/22	9.00%
Từ 16/06/22-15/07/22	8.75%
Từ 16/07/22-15/08/22	8.50%
Từ 16/08/22-15/09/22	8.25%
Từ 16/09/22-15/10/22	8.00%
Từ 16/10/22-15/11/22	7.75%
Từ 16/11/22-31/12/22	7.50%

Quý Khách hàng vui lòng liên hệ Nhân viên quản lý tài khoản và các kênh sau để được tư vấn trực tiếp hoặc để lại thông tin Rồng Việt sẽ liên lạc trong thời gian sớm nhất.





**HỘI SỞ TẠI TP. HỒ CHÍ MINH**

Tòa nhà Viet Dragon, 141 Nguyễn Du  
P. Bến Thành, Q. 1, TP. Hồ Chí Minh

+84 28 6299 2006  
+84 28 6299 7986  
info@vdsc.com.vn  
www.vdsc.com.vn

**CHI NHÁNH HÀ NỘI**

Tầng 10, Tòa nhà Eurowindow,  
số 2 Tôn Thất Tùng, P. Trung Tự, Q. Đống Đa, Hà Nội

+84 24 6288 2006  
+84 24 6288 2008  
info@vdsc.com.vn  
www.vdsc.com.vn

**CHI NHÁNH NHA TRANG**

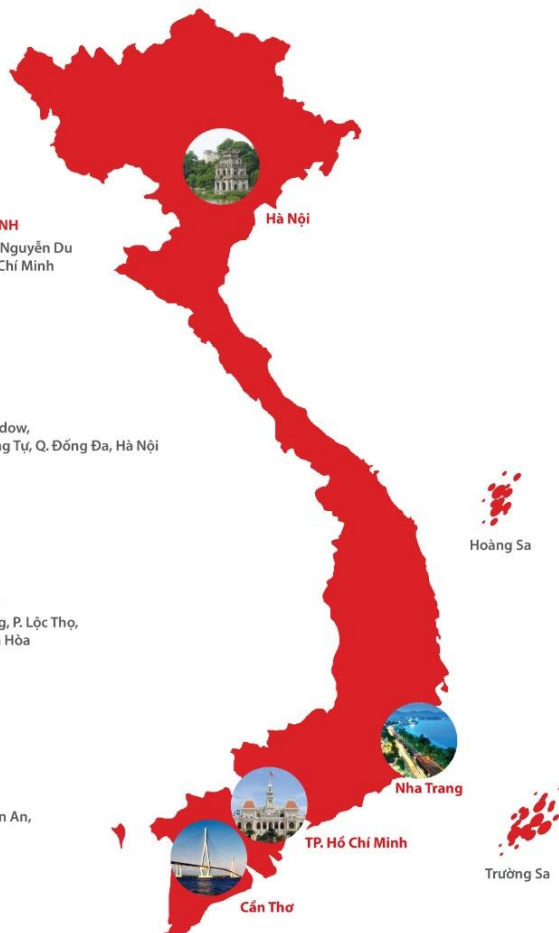
Tầng 7, số 76 Quang Trung, P. Lộc Thọ,  
TP. Nha Trang, Tỉnh Khánh Hòa

+84 258 3820 006  
+84 258 3820 008  
info@vdsc.com.vn  
www.vdsc.com.vn

**CHI NHÁNH CẦN THƠ**

95-97-99 Võ Văn Tấn, P. Tân An,  
Q. Ninh Kiều, TP. Cần Thơ

+84 292 381 7578  
+84 292 381 8387  
info@vdsc.com.vn  
www.vdsc.com.vn



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. Rong Viet 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 nào của 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 Rong Viet 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 Rong Viet Securities. Mọi sự sao chép, chuyển giao hoặc sửa đổi trong bất kỳ trường hợp nào mà không có sự đồng ý của Rong Viet Securities đều trái luật. **Bản quyền thuộc Rong Viet Securities.**

## PHÒNG TƯ VẤN ĐẦU TƯ KHÁCH HÀNG CÁ NHÂN

**Trần Hà Xuân Vũ**

**Trưởng phòng**

vu.thx@vdsc.com.vn

+ 84 28 62992006 (1512)

**Nguyễn Huy Phương**

**Phó phòng**

phuong.nh@vdsc.com.vn

+ 84 28 62992006 (1241)

**Phạm Thu Hà Phương**

**Chuyên viên**

phuong1.pth@vdsc.com.vn

+ 84 28 6299 2006 (1372)

**Nguyễn Minh Hiếu**

**Chuyên viên**

hieu.nm@vdsc.com.vn

+ 84 28 62992006 (1295)