



Cập nhật nhanh MSR – Không đánh giá

Ngày 16/04/2026



Phòng Phân tích & Chiến lược thị trường

(+84 8) 7300 7000

acbs_phantich@acbs.com.vn

Báo cáo Cập nhật nhanh

Khuyến nghị

Không đánh giá

UPCOM: MSR

Khoảng sân

Giá mục tiêu (VND)

N/a

Giá hiện tại (VND)

47.300

Tỷ lệ tăng giá

N/a

Suất sinh lợi cổ tức kỳ vọng

N/a

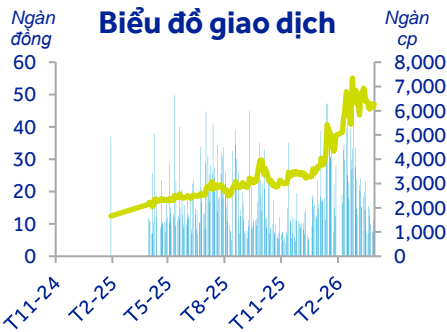
Tổng tỷ suất lợi nhuận

N/a

Diễn biến giá cổ phiếu (%)

	YTD	1T	3T	12T
Tuyệt đối	91.1	-9.6	70.1	182.8
Tương đối	89.1	-15.8	73.5	133.6

Nguồn: Bloomberg



Cơ cấu sở hữu

CTTNHH TN Masan 94,94%

Thông kê

16-04-2026

Mã Bloomberg

MSR VN

Thấp/Cao 52 tuần (VND) 14,000 - 57,000

SL lưu hành (triệu cp) 1,100

Vốn hóa (tỷ đồng) 51,692

Vốn hóa (triệu USD) 1,958

Room khối ngoại còn lại (%) 99.9

Tỷ lệ cp lưu hành tự do (%) 5.0

KLGD TB 3 tháng (cp) 3,098,328

VND/USD 26,401

Index: VNIndex / HNX 1817.01/256.49

CTCP Masan High-Tech Materials (MSR)

MSR tổ chức ĐHCĐ thường niên vào ngày 16/04/2026 với các nội dung chính như sau:

1. Kế hoạch kinh doanh 2026:

Q1.2026, MSR ước đạt doanh thu thuần khoảng 2.993 tỷ đồng (tăng 2,15 lần svck), LNST ước đạt 537 tỷ đồng (cùng kỳ âm 222 tỷ đồng). Động lực tăng trưởng chính được hỗ trợ bởi chu kỳ tăng giá của vonfram, với giá APT (ammonium paratungstate) – sản phẩm chủ lực của Công ty – tăng gấp 10 lần, từ khoảng 315 USD/mtu đầu năm 2025 lên hơn 3.100 USD/mtu đầu năm 2026.

Kế hoạch cả năm:

MSR đưa ra 2 kịch bản kinh doanh cho cả năm. Doanh thu kỳ vọng đạt 16.000 tỷ đồng (tăng 2,1 lần svck) - 20.300 tỷ đồng (tăng 2,7 lần svck), LNST kỳ vọng đạt 1.700 tỷ đồng (tăng 150 lần svck) - 2.500 tỷ đồng (tăng 221 lần svck).

Trong trường hợp giá APT duy trì bình quân ở mức trên \$1.500/mtu, Công ty dự kiến đạt trạng thái nợ ròng bằng 0 trong giai đoạn 2027-2028. Từ đó mở ra khả năng chi trả cổ tức cho cổ đông.

2. Phát hành ESOP:

MSR dự kiến phát hành tối đa 10,99 triệu cổ phiếu ESOP (tương đương 1% lượng cổ phiếu đang lưu hành) với giá ưu đãi 15.000 đồng/cổ phiếu. Số tiền huy động được sẽ dùng để tăng vốn, trả nợ vay và thanh toán nghĩa vụ trái phiếu. Thời gian thực hiện dự kiến trong năm 2026 hoặc 4 tháng đầu năm 2027.

3. Kế hoạch chuyển sàn:

MSR kế hoạch hủy đăng ký giao dịch trên UPCoM để chuyển sang niêm yết trên sàn HoSE. Chúng tôi lưu ý rằng để lên được HoSE, MSR cần đáp ứng điều kiện tối thiểu 10% cổ phần có quyền biểu quyết do ít nhất 100 cổ đông nhỏ lẻ nắm giữ. Hiện tại Tập đoàn mẹ đang nắm giữ gần 95% vốn.

4. Kỳ vọng tăng trưởng:

MSR hiện nắm giữ bình quân khoảng 21% nguồn cung vonfram ngoài Trung Quốc trong vòng 5 năm vừa qua. Ngành vật liệu chiến lược được dự báo tiếp tục tăng trưởng mạnh. Nhu cầu về bán dẫn và pin có thể tăng gấp đôi vào năm 2030 nhờ sự phát triển nhanh của AI và các trung tâm dữ liệu. Đồng thời, nhu cầu vonfram toàn cầu dự kiến tăng thêm khoảng 24 nghìn tấn đến năm 2030, trong khi nguồn cung mới vẫn còn hạn chế. Trong vòng 3 năm tới, công ty có kế hoạch nâng công suất sản xuất từ mức 2.000 tấn/năm hiện tại lên mức 5.000 - 6.000 tấn/năm.

Nhận định nhanh: Chúng tôi nhận định triển vọng của MSR trong năm 2026 mang tính Tích cực. Cổ phiếu MSR đang bước vào chu kỳ tăng trưởng mới nhờ sự cộng hưởng của cả yếu tố cơ bản (giá bán đầu ra tăng, lợi nhuận đột biến) và yếu tố xúc tác dòng tiền (chuyển sàn HOSE).

LIÊN HỆ

Trụ sở chính

Tầng 3, Tòa nhà Léman Luxury, 117 Nguyễn Đình Chiểu,
Phường Xuân Hoà, TP. HCM
Tel: (+84 28) 7300 7000

Chi nhánh Hà Nội

Số 10 Phan Chu Trinh, Phường Cửa Nam, Hà Nội
Tel: (+84 24) 3942 9396

PHÒNG PHÂN TÍCH & CHIẾN LƯỢC THỊ TRƯỜNG

Email: acbs_phantich@acbs.com.vn
trangdm@acbs.com.vn

KHOẢNG KHÁCH HÀNG ĐỊNH CHẾ

Trưởng phòng khối khách hàng định chế

Chu Thị Kim Hương
(+84 28) 7300 7000 (x1083)
huongctk@acbs.com.vn
groupis@acbs.com.vn

Giám đốc Xử lý giao dịch KHĐC

Nguyễn Trần Như Huỳnh
(+84 28) 7300 6879 (x1088)
huynhntn@acbs.com.vn

KHUYẾN CÁO

Nguyên Tắc Khuyến Nghị

MUA: nếu giá mục tiêu (bao gồm suất sinh lợi cổ tức) cao hơn 20% so với giá thị trường.

KHẢ QUAN: nếu giá mục tiêu (bao gồm suất sinh lợi cổ tức) cao hơn 10% đến 20% so với giá thị trường.

TRUNG LẬP: nếu giá mục tiêu (bao gồm suất sinh lợi cổ tức) trong khoảng -10% và 10% so với giá thị trường.

KÉM KHẢ QUAN: nếu giá mục tiêu (bao gồm suất sinh lợi cổ tức) thấp hơn 10% đến 20% so với giá thị trường.

BÁN: nếu giá mục tiêu (bao gồm suất sinh lợi cổ tức) thấp hơn 20% so với giá thị trường.

Xác Nhận Của Chuyên Viên Phân Tích

Chúng tôi, các tác giả của bản báo cáo phân tích này, xác nhận rằng (1) các quan điểm được trình bày trong bản báo cáo phân tích này là của chúng tôi (2) chúng tôi không nhận được bất kỳ khoản thu nhập nào, trực tiếp hoặc gián tiếp, từ các khuyến nghị hoặc quan điểm được trình bày đó.

Công Bố Thông Tin Quan Trọng

ACBS và các tổ chức có liên quan của ACBS (sau đây gọi chung là ACBS) đã có hoặc sẽ tiến hành các giao dịch theo giấy phép kinh doanh của ACBS với các công ty được trình bày trong bản báo cáo phân tích này. Danh mục đầu tư trên tài khoản tự doanh chứng khoán của ACBS cũng có thể có chứng khoán do các công ty này phát hành. Vì vậy nhà đầu tư nên lưu ý rằng ACBS có thể có xung đột lợi ích ở bất kỳ thời điểm nào. ACBS phát hành nhiều loại báo cáo phân tích, bao gồm nhưng không giới hạn ở phân tích cơ bản, phân tích cổ phiếu, phân tích định lượng hoặc phân tích xu hướng thị trường. Các khuyến nghị trên mỗi loại báo cáo phân tích có thể khác nhau, nguyên nhân xuất phát từ sự khác biệt về thời hạn đầu tư, phương pháp phân tích áp dụng và các nguyên nhân khác.

Tuyên Bố Miễn Trách Nhiệm

Bản báo cáo phân tích này chỉ nhằm mục đích cung cấp thông tin, ACBS không cung cấp bất kỳ bảo đảm rõ ràng hay ngụ ý nào và không chịu trách nhiệm về sự phù hợp của các thông tin chứa đựng trong báo cáo cho một mục đích sử dụng cụ thể. ACBS sẽ không xem những người nhận báo cáo, không nhận trực tiếp từ ACBS, là khách hàng của ACBS. Giá chứng khoán được trình bày trong kết luận của báo cáo (nếu có) chỉ mang tính tham khảo. ACBS không đề nghị hoặc khuyến khích nhà đầu tư tiến hành mua hoặc bán bất kỳ chứng khoán nào dựa trên báo cáo này. **ACBS, các tổ chức liên quan của ACBS, ban quản lý, đối tác hoặc nhân viên của ACBS sẽ không chịu trách nhiệm cho bất kỳ (a) các thiệt hại trực tiếp, gián tiếp; hoặc (b) các khoản tổn thất do mất lợi nhuận, doanh thu, cơ hội kinh doanh hoặc các khoản tổn thất khác, kể cả khi ACBS đã được thông báo về khả năng xảy ra thiệt hại hoặc tổn thất đó, phát sinh từ việc sử dụng bản báo cáo phân tích này hoặc thông tin trong đó.** Ngoài các thông tin liên quan đến ACBS, các thông tin khác trong bản báo cáo này được thu thập từ các nguồn mà ACBS cho rằng đáng tin cậy, tuy nhiên ACBS không bảo đảm tính đầy đủ và chính xác của các thông tin đó. Các quan điểm trong báo cáo có thể bị thay đổi bất kỳ lúc nào và ACBS không có nghĩa vụ cập nhật các thông tin và quan điểm đã bị thay đổi đó cho nhà đầu tư đã nhận báo cáo này.

Bản báo cáo có chứa đựng các giả định, quan điểm của chuyên viên phân tích, tác giả của báo cáo, ACBS không chịu trách nhiệm cho bất kỳ sai sót nào của họ phát sinh trong quá trình lập báo cáo, đưa ra các giả định, quan điểm. Trong tương lai, ACBS có thể sẽ phát hành các bản báo cáo có thông tin mâu thuẫn hoặc thậm chí có nội dung kết luận đi ngược lại hoàn toàn với bản báo cáo này. Các khuyến nghị trong bản báo cáo này hoàn toàn là của riêng chuyên viên phân tích, các khuyến nghị đó không được đưa ra dựa trên các lợi ích của bất kỳ cá nhân tổ chức nào, kể cả lợi ích của ACBS. Bản báo cáo này không nhằm đưa ra các lời khuyên đầu tư cụ thể, cũng như không xem xét đến tình hình và điều kiện tài chính của bất kỳ nhà đầu tư nào, những người nhận bản báo cáo này. Vì vậy các chứng khoán được trình bày trong bản báo cáo có thể không phù hợp với nhà đầu tư. ACBS khuyến nghị rằng nhà đầu tư nên tự thực hiện đánh giá độc lập và tham khảo thêm ý kiến chuyên gia khi tiến hành đầu tư. Giá trị và thu nhập đem lại từ các khoản đầu tư có thể thay đổi hàng ngày tùy theo thay đổi của nền kinh tế và thị trường chứng khoán. Các kết luận trong báo cáo không nhằm tiên đoán thực tế do đó nó có thể khác xa so với thực tế, kết quả đầu tư của quá khứ không bảo đảm cho kết quả đầu tư của tương lai.

Bản báo cáo này có thể không được phát hành rộng rãi trên phương tiện thông tin đại chúng hay được sử dụng, trích dẫn bởi các phương tiện thông tin đại chúng mà không có sự đồng ý trước bằng văn bản của ACBS. Việc sử dụng không có sự đồng ý của ACBS sẽ bị xem là bất hợp pháp và cá nhân, tổ chức vi phạm có nghĩa vụ bồi thường mọi thiệt hại, tổn thất (nếu có) đã gây ra cho ACBS từ sự vi phạm đó.

Trong trường hợp quốc gia của nhà đầu tư nghiêm cấm việc phân phối hoặc nhận các báo cáo phân tích như thế này thì nhà đầu tư cần hủy bản báo cáo này ngay lập tức, nếu không nhà đầu tư sẽ hoàn toàn tự chịu trách nhiệm.

ACBS không cung cấp dịch vụ tư vấn thuế và không nội dung nào trong bản báo cáo này được xem như có nội dung tư vấn thuế. Do đó khi liên quan đến vấn đề thuế, nhà đầu tư cần tham khảo ý kiến của chuyên gia dựa trên tình hình và điều kiện tài chính cụ thể của nhà đầu tư.

Bản báo cáo này có thể chứa đựng các đường dẫn đến trang web của bên thứ ba, ACBS không chịu trách nhiệm đối với nội dung trên các trang web này. Việc đưa đường dẫn chỉ nhằm mục đích tạo sự thuận tiện cho nhà đầu tư trong việc tra cứu thông tin; do đó nhà đầu tư hoàn toàn chịu các rủi ro khi truy cập các trang web này.

© Copyright ACBS (2026). Mọi quyền sở hữu trí tuệ và quyền tác giả là của ACBS và/hoặc chuyên viên phân tích. Bản báo cáo phân tích này không được phép sao chép, toàn bộ hoặc một phần, khi chưa có sự đồng ý bằng văn bản của ACBS.