



## CÔNG TY CỔ PHẦN MAY SÔNG HỒNG (HOSE: MSH)

### Tăng trưởng đột biến trên nền KQKD thấp

**Giá mục tiêu:** 59.000 đồng  
**Upside:** 26%

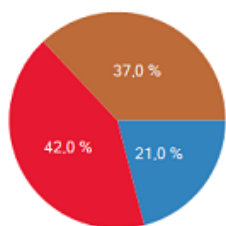
Giá hiện tại	47.000 đ/cp
Khoảng giá 52w	23.300-55.640
P/E	10.13
EPS 4 quý gần nhất	4.635 đ
BVPS 2020	27,365 đ

#### Thông tin cơ bản

Ngành nghề	Dệt may
Vốn hóa	2,335 tỷ đ
Vốn điều lệ	500 tỷ đ
Thanh khoản TB	106,584 cp/phiên
Cổ tức tiền mặt 2019	4,000 đ/cp
Tổng tài sản 2020	2,627 tỷ đ
Vốn CSH 2020	1,442 tỷ đ

#### Cơ cấu cổ đông

Cơ cấu sở hữu



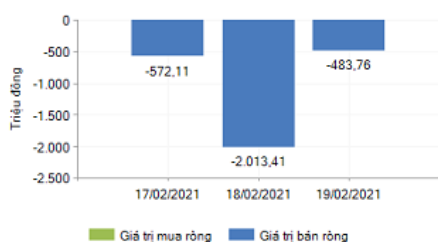
■ Cổ đông lớn ■ Ban lãnh đạo ■ Khác

#### Diễn biến giá

1 Năm; Giá và Khối lượng



#### Giao dịch khối ngoại



#### Kết quả kinh doanh (tỷ đồng).

	Q4/2020	%yoy	2020	%yoy
Doanh thu thuần	843.64	-20.4%	3,813	-14%
Lợi nhuận gộp	204	-10%	751	-19%
LN từ HĐKD	82	-26%	283	-48%
Lợi nhuận trước thuế	82	-26%	283	-48%
Lợi nhuận sau thuế	66.4	-30%	232	-48.5%

#### CƠ HỘI ĐẦU TƯ

2020 là một năm đầy biến động không chỉ đối với MSH nói riêng và với ngành dệt may nói chung. Quý 4, MSH ghi nhận doanh thu và LNST đạt 844 và 66 tỷ đồng, lần lượt giảm 10% và 30% so với cùng kỳ. Sự kiện New York & Co. nộp đơn xin bảo hộ phá sản tại Mỹ là một cú huých không những buộc MSH phải trích lập dự phòng khoản 181 tỷ đồng (chiếm 33% khoản phải thu), khiến lợi nhuận giảm 48% trong năm 2020 và hụt khoản doanh thu hơn 500 tỷ đồng mỗi năm. Agriseco Research kính gửi Quý khách các thông tin cơ hội mới về cổ phiếu như sau:

- **Kích hoạt các Hiệp định thương mại tự do tạo đà tăng thị phần tại Mỹ:** Việc kiểm soát dịch bệnh tốt đã khẳng định vị thế của Việt Nam trên đấu trường quốc tế khi Việt Nam là nhà cung cấp chịu thiệt hại ít nhất tại Mỹ và chiếm trên 20% (+60%oyoy) thị phần hàng may mặc tại quốc gia này. Kỳ vọng hiệp định TPP (Mỹ đóng góp 38% GDP toàn cầu) được tái khởi động dưới thời Tổng thống Biden sẽ giúp MSH hưởng lợi về thuế suất và mở rộng thêm thị phần.
- **Walmart bù đắp thiếu hụt doanh thu từ NY&co.:** Mất đi khoản doanh thu hơn 500 tỷ mỗi năm từ NY&co buộc MSH phải tìm kiếm nguồn khách hàng thay thế mới. Chúng tôi cho rằng đơn hàng mới từ Walmart kỳ vọng sẽ bù đắp khoản thiếu hụt này và thúc đẩy hoạt động SXKD của MSH trở về ngưỡng trước dịch, tương đương lợi nhuận ước tính tăng trên 100%oyoy bởi năm trước đó doanh nghiệp đã phải trích lập một nửa lợi nhuận cho khoản nợ xấu từ phía đối tác.
- **Tỷ suất cổ tức vượt trội:** Mặc dù 2020 là một cú huých lớn đến hoạt động kinh doanh của MSH nhưng doanh nghiệp vẫn đặt kế hoạch cổ tức TB đạt 30% tương ứng tỷ suất lợi nhuận 6.5%. Kỳ vọng khi dịch bệnh được kiểm soát và khoản nợ xấu được trích lập hết, kết quả kinh doanh của MSH sẽ hồi phục tích cực, tỷ lệ cổ tức tương ứng ước đạt 45%, tương đương với tỷ suất lợi nhuận hấp dẫn trên 10% so với mặt bằng lãi suất thấp như hiện nay.

#### KHUYẾN NGHỊ

Dựa trên nền lợi nhuận thấp năm 2020, kết hợp HDSX được hồi phục trong trạng thái bình thường mới, KQKD của MSH kỳ vọng trở về ngưỡng trước khi bị ảnh hưởng của Covid19, tương đương tăng trưởng LNTT ~100%. Cổ tức dự kiến 40% tương ứng tỷ suất cổ tức đạt 10% năm 2021. Agriseco Research định giá MSH ở mức 59.000 đồng/cp (upside 25%) với EPS2021 7,000 đồng/cp tương đương mức P/E 8x.



## Biến động cổ phiếu so với Index



## Lịch sử định giá



## PHÂN TÍCH KỸ THUẬT



Cổ phiếu MSH đang giao dịch ở vùng ngắn giá quanh 48.000đ. Nếu đóng cửa trên giá này, mục tiêu ngắn hạn tiếp theo là 52.000-53.000 tại vùng phản ứng giá khi chỉ báo MACD và RSI trên ngưỡng trung bình. Hỗ trợ quanh vùng giá 43.5 bởi cụm đường MA trung hạn và kijun ichimoku.



## MẠNG LƯỚI DỊCH VỤ

## Miền Bắc

0246.2762.666

Trụ sở chính

Tầng 5 tòa nhà Artex, 172 Ngọc Khánh, P. Giảng Võ, Q. Ba Đình, Hà Nội.

Chi nhánh miền Bắc

Tầng 3, Tower 1, Times City, 458 Minh Khai, P. Vĩnh Tuy, Q. Hai Bà Trưng, HN

25 cơ sở phát triển dịch vụ  
đặt tại chi nhánh  
Ngân Hàng Agribank

6 điểm tại Hà Nội

Agribank Hà Tây  
Agribank Nam Hà Nội  
Agribank Tây Hà NộiAgribank Trảng An  
Agribank Tây Đô  
Agribank PGD số 3 – CN Sở giao dịch

19 điểm tại chi nhánh Agribank các tỉnh

Hà Giang	Lào Cai	Hải Dương	Thái Bình
Lạng Sơn	Hòa Bình	Hải Dương II	Thanh Hóa
Tuyên Quang	Sơn La	Hải Phòng	Nghệ An
Bắc Giang	Bắc Ninh	Bắc Hải Phòng	Hà Tĩnh
Quảng Ninh	Hà Nam	Nam Định	

## Miền Trung

0236.3671.666

Chi nhánh miền Trung

Tòa nhà Agribank, số 228 đường 2/9, P. Hòa Cường Bắc, Q. Hải Châu, TP Đà Nẵng.

13 Cơ sở phát triển Dịch vụ  
đặt tại chi nhánh  
Ngân hàng Agribank

Quảng Bình	Bình Định
Quảng Trị	Gia Lai
Huế	Phú Yên
Đà Nẵng	Đắk Lắk
Quảng Nam	Khánh Hòa
Quảng Ngãi	Đắk Nông
Kon Tum	

## Miền Nam

0283.8216.362

Chi nhánh miền Nam

179A Nguyễn Công Trứ (2A Phó Đức Chính), Quận 1, TP. Hồ Chí Minh.

PGD Nguyễn Văn Trỗi

Số 207 Nguyễn Văn Trỗi, Quận Phú Nhuận, TP. Hồ Chí Minh

23 cơ sở phát triển dịch vụ  
đặt tại chi nhánh  
Ngân Hàng Agribank

Lâm Đồng	Trà Vinh	Trà Vinh	Vĩnh Long
Bình Dương	Bà Rịa-Vũng Tàu	Sóc Trăng	Kiên Giang
Đồng Nai	Đồng Tháp	Bạc Liêu	Chi nhánh Trường Sơn
Tây Ninh	Gò Công-TiềnGiang	Cần Thơ	Chi nhánh Quận 5
Ninh Thuận	An Giang	Long An	
	Bình Phước	Cà Mau	
	Bến Tre		

## KHUYẾN CÁO

Bản tin này (gồm các thông tin, ý kiến, nhận định và khuyến nghị nêu trong bản tin) được thực hiện/gửi với mong muốn cung cấp cho nhà đầu tư thêm các thông tin liên quan đến thị trường chứng khoán. Thông tin nêu trong bản tin được thu thập từ các nguồn đáng tin cậy, tuy nhiên, chúng tôi không đảm bảo các thông tin nêu trong bản tin này là hoàn toàn chính xác và đầy đủ. Bản tin này được thực hiện/gửi bởi chuyên viên và không đại diện/nhân danh AgriSeco