



AGRISECO SNAPSHOT

Ngày 29 tháng 01 năm 2026

CẬP NHẬT: CTCP MaSan High-Tech Materials (UPCOM: MSR)

Năm giữ

Hưởng lợi nhờ giá hàng hóa tăng cao

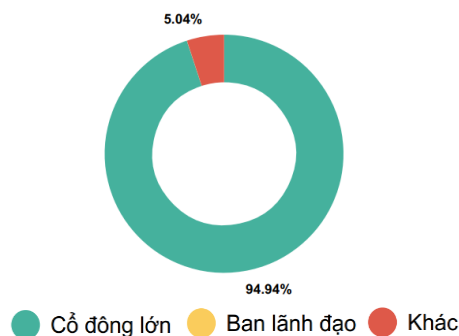
Giá mục tiêu: 42.000 đồng
Upside: 15,3%

Giá đóng cửa (29/01/2026)	36.400đ/cp
Khoảng giá 52w	10.700 – 36.400
P/Ef	78,0x
EPSf	510đ

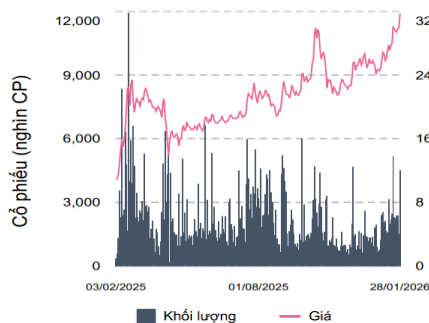
Thông tin cơ bản

Ngành nghề	Khai khoáng
Vốn hóa	40.033 tỷ đ
Vốn điều lệ	10.998 tỷ đ
Thanh khoản TB	2,54 triệu cp
Tổng tài sản Q4/25	26.460 tỷ đ
Vốn CSH Q4/25	12.182 tỷ đ

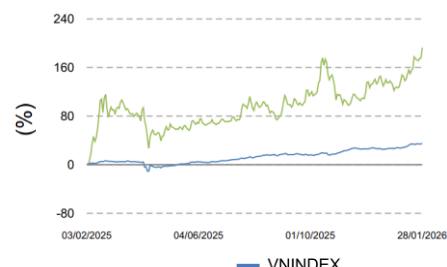
Cơ cấu cổ đông



Diễn biến giá



Biến động cổ phiếu so với VNINDEX



Kết quả kinh doanh (tỷ VND)	Q4.2025	%Svck	2025	%Svck
Doanh thu thuần	2.395	-38%	7.443	-48%
Lợi nhuận sau thuế	222	N/A	11	N/A

CTCP Masan High-Tech Materials (MSR) hoạt động chủ yếu trong lĩnh vực khai thác, chế biến và kinh doanh khoáng sản. Sản phẩm chính của MSR là Vonfram, florit, bismuth và đồng. MSR đã công bố KQKD Q4/2025 và kế hoạch kinh doanh 2026 với nhiều thông tin đáng chú ý. Agriseco Research kính gửi Quý khách hàng các thông tin cập nhật sau:

❖ **Cập nhật KQKD:** Doanh thu Q4/2025 đạt 2.395 tỷ đồng (-38% svck); lũy kế năm đạt 7.443 tỷ đồng (-48% svck) do sản lượng quặng giảm 30% khi sản xuất bị gián đoạn bởi bảo trì. LNST Q4/2025 đạt 222 tỷ đồng, cải thiện từ mức lỗ cùng kỳ giúp cả năm đạt lãi sau thuế 11 tỷ đồng. Động lực cải thiện lợi nhuận đến từ diễn biến tích cực của giá đồng và vonfram, cùng với chi phí kinh doanh giảm mạnh sau khi thoát vốn HCS. Màng vonfram có điểm nhấn đáng chú ý khi đã bắt đầu có lãi gộp trong Q4/2025, mở ra triển vọng cải thiện hiệu quả tài chính trong năm tới.

❖ **Kế hoạch kinh doanh 2026 do MSR công bố:** doanh thu ước tăng 60–68% svck, EBITDA tăng 33–45% svck, và LNST tăng đáng kể lên mức 50–300 tỷ đồng. Giá định chính trong kế hoạch của MSR: Giá APT (SP trung gian sản xuất Vonfram) ngang mức bình quân H2/2025 (trung bình vùng 460-900 USD/mtu), tương đối an toàn so với giá hiện tại là hơn 1.080 USD/mtu.

❖ **Triển vọng giá từng mảng kinh doanh trong năm 2026:**

➢ **Màng đồng:** Giá bán bình quân 2025 tăng 9% svck, mức giá cuối năm cao hơn tới 25% so với mặt bằng chung cả năm. Đà tăng này đến từ nguồn cung gián đoạn kéo dài và hoạt động đầu cơ mạnh tại thị trường Mỹ. Theo dự báo của Goldman Sachs, giá đồng vẫn duy trì cao trong nửa đầu năm 2026, trước khi có thể hạ nhiệt khi Mỹ làm rõ chính sách nhập khẩu đồng. Trên cơ sở đó, chúng tôi kỳ vọng lãi gộp màng đồng năm 2026 tăng khoảng 25% so với năm trước nhờ giá cao và sản lượng phục hồi.

➢ **Màng Florit:** Giá bán bình quân năm 2025 đi ngang, trong khi giá cuối năm thấp hơn 4,8% mức trung bình năm. Dù vậy, giá khó giảm sâu nhờ Trung Quốc tiếp tục siết chặt xuất khẩu, trong khi nhu cầu duy trì nhờ ngành xe điện. Trên cơ sở tác động bất lợi lên biên lợi nhuận đã bắt đầu thể hiện từ Q4/2025, chúng tôi dự báo lợi nhuận gộp màng Florit năm 2026 có thể giảm khoảng 9% svck, ảnh hưởng đáng kể tới tăng trưởng chung.

➢ **Màng Vonfram:** MSR tiếp tục mua ngoài để bù đắp sản lượng khi sản lượng mỏ Núi Pháo thấp hơn dự kiến. Giá APT bình quân 2025 tăng 25% svck, cuối năm cao hơn 73% mức trung bình năm. Giá bán dự báo duy trì ở mức cao khi Trung Quốc tiếp tục kiểm soát chặt nguồn cung. Chúng tôi kỳ vọng màng thoát lỗ gộp 315 tỷ đồng sang lãi khoảng 200 tỷ đồng trong 2026.

❖ **Kế hoạch tìm cổ đông chiến lược:** Ban lãnh đạo của MSR cho biết đã có nhà đầu tư chiến lược quan tâm tới MSR. Phù hợp với định hướng tập trung vào mảng hàng tiêu dùng cốt lõi, MSR có thể tiếp tục thoái vốn khỏi các mảng không trọng yếu, dù chưa công bố thời điểm và đối tác cụ thể.

KHUYẾN NGHỊ

KQKD của MSR cải thiện rõ nét trong năm 2025, kỳ vọng duy trì tăng trưởng cao năm 2026 nhờ nền lợi nhuận cùng kỳ thấp trong khi tiếp tục được hưởng lợi nhờ giá hàng hóa tăng cao. Giá cổ phiếu đã tăng 48% từ đầu năm, do đó chúng tôi khuyến nghị **Năm giữ** cho cổ phiếu MSR với giá mục tiêu **42.000 đ/cp** (upside 15,3%).



CHỨNG KHOÁN AGRIBANK

Hotline: 1900 555 582

www.agriseco.com.vn

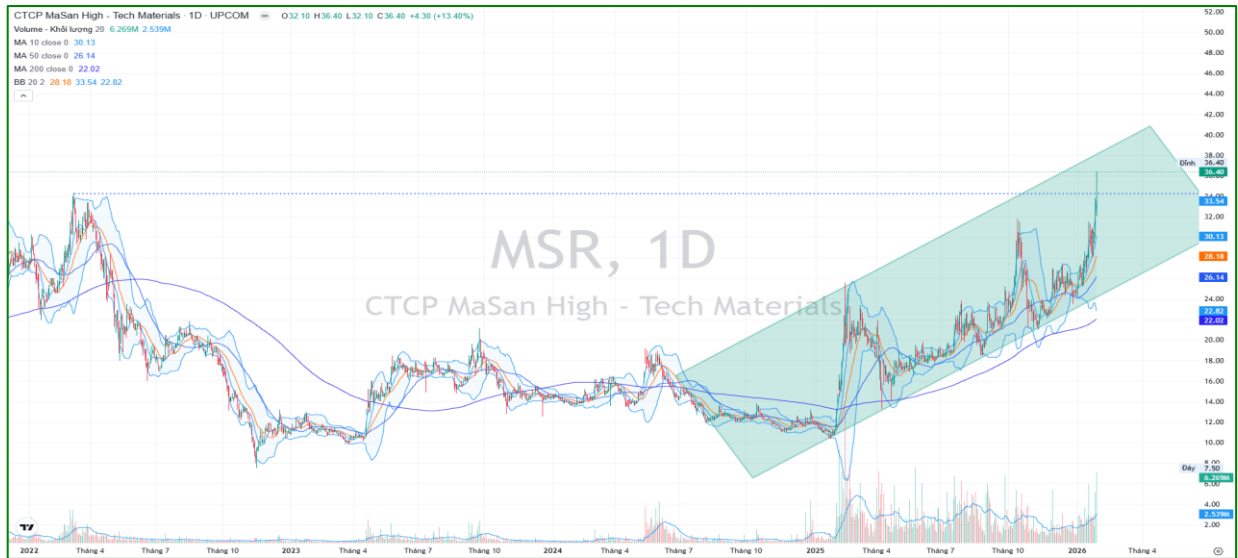


AGRISECO SNAPSHOT

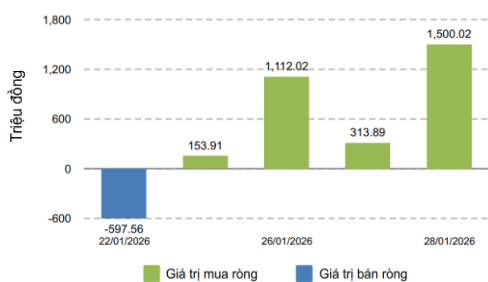
Ngày 29 tháng 01 năm 2026

PHÂN TÍCH KỸ THUẬT

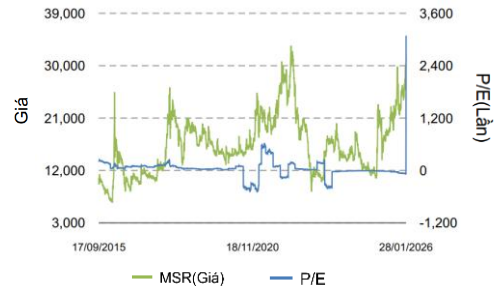
MSR duy trì xu hướng tăng trong kênh giá cụ thể, kéo dài từ sau nhịp bứt phá đầu năm 2025. Sau khi kết thúc phiên 29/01, MSR đã vượt đỉnh lịch sử và đạt mốc cao mới ở giá 36.400 đồng/cp. Khối lượng tham gia tương đối tốt, hấp thụ áp lực bán ở mức vừa phải khi cổ phiếu vượt đỉnh. Kháng cự trước mắt được đặt tại vùng 39.000 đồng/cp, tương ứng kênh trên của xu hướng giá. Khuyến nghị giao dịch: ngắn hạn có thể mở vị thế T+ nếu xuất hiện nhịp kiểm định lại mức đỉnh cũ, mục tiêu là kháng cự kể trên; trong trung hạn giao dịch theo kênh giá sẵn có: vùng giá mua tiềm năng đầu tiên là khi nhịp tăng chững lại và lùi về MA20 ngày (hiện ở mức 28.100 đồng/cp), mục tiêu duy trì là kênh trên của xu hướng giá.



Giao dịch khối ngoại

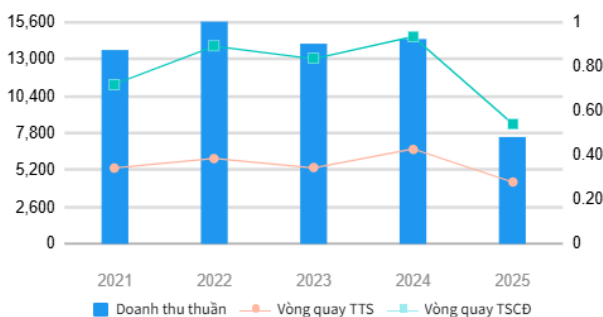


Lịch sử định giá

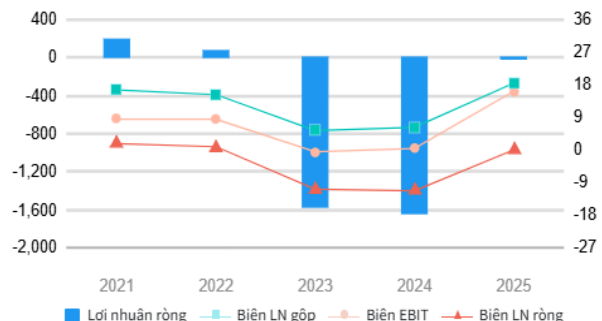


SỐ LIỆU ĐÁNG CHÚ Ý

Doanh thu theo từng năm



Lợi nhuận theo từng năm



CHỨNG KHOÁN AGRIBANK

Hotline: 1900 555 582

www.agriseco.com.vn



AGRISECO SNAPSHOT

Ngày 29 tháng 01 năm 2026

CHƯƠNG TRÌNH ƯU ĐÃI



SẢN PHẨM VAY MARGIN T+10

- ✓ Lãi suất margin ưu đãi **8,9%/năm**;
- ✓ Miễn phí giao dịch;
- ✓ Hạn mức dư nợ **500 tỷ đồng**;



GÓI CHÍNH SÁCH ƯU ĐÃI DÀNH RIÊNG CHO CBNV VÀ KHÁCH HÀNG CỦA AGRIBANK

- ✓ Đối với CBNV của Agribank: Phí giao dịch **0,1%**; Lãi suất margin ưu đãi **9%/năm**
- ✓ Đối với Khách hàng có tài khoản tại Agribank mở mới tài khoản tại Agriseco: Phí giao dịch **0,1%**; Lãi suất margin ưu đãi **10%/năm**

Quét mã và trải nghiệm ngay tại:

AGR Trading Pro



AGR Mobi Pro



THÔNG TIN LIÊN HỆ

TRỤ SỞ CHÍNH

Tầng 5, Tòa nhà Green Diamond, 93 Láng Hạ, Phường Đống Đa, TP. Hà Nội

Tel: (+84 24) 6276 2666

Email: online@agriseco.com.vn

Web: <https://agriseco.com.vn/>

CHI NHÁNH MIỀN NAM

Tầng 1 và 2, Tòa nhà 2-2A Phó Đức Chính, Phường Bến Thành, TP. Hồ Chí Minh

Tel: (+84 28) 3914 2111

CHI NHÁNH MIỀN TRUNG

Tầng 5, Tòa nhà Agribank, số 228 đường 2/9, Phường Hòa Cường, TP. Đà Nẵng

Tel: (+84 23) 6367 1666

HỆ THỐNG ĐIỂM CUNG CẤP DỊCH VỤ TRÊN TOÀN QUỐC TẠI TẤT CẢ CÁC CHI NHÁNH AGRIBANK



Chúng tôi rất mong nhận được những ý kiến đóng góp của Quý khách để ngày càng hoàn thiện hơn các bản tin và báo cáo của chúng tôi. Kính chúc khách hàng một ngày giao dịch thành công!
Vui lòng góp ý [TẠI ĐÂY](#)

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. Agriseco không chịu trách nhiệm về bất cứ kết quả nào phát sinh từ việc sử dụng nội dung của báo cáo dưới mọi hình thức.



CHỨNG KHOÁN AGRIBANK

Hotline: 1900 555 582

www.agriseco.com.vn