



Yuanta  
Securities Vietnam



YS Radar

個股焦點

MSN



# MSN - 消費版塊預計將從 2021 年第四季度開始復蘇



短期阻力關卡: 166.69

短期支撐關卡: 150.79

短期趨勢 (5-10 天): 上漲

中期阻力關卡: 166.69

中期支撐關卡: 139.67

中期趨勢 (1-3 月): 上漲

# MSN – 消費版塊預計將從 2021 年第四季度開始復蘇

- MSN 在 2021 年第三季度的淨收入為 23 兆 6,050 億越南盾，同比增長 17%；稅後利潤為 1 兆 5,860 億越南盾，同比增長 63%。2021 年前 9 個月累計，MSN 錄得收入為 648.01 億越南盾，同比增長 17%；稅後利潤達到 2 兆 9,830 億越南盾，同比增長 268%。因此，MSN 完成了收入目標的 72% 和稅後利潤目標的 119%。
- 由於 HCStarck (HCS)、VCM（年比增長 1%）的合併，2021 年 9 月主要細分市場的收入增長：MCH（年比增長 14%）、MML（年比增長 33%）、MML（年比增長 33%）、MHT（年比增長 89%）。業績的亮點在於，Q3/2021 是 WCM 的第一個季度，新名稱 VinCommerce 在 MSN 收購後的 7 個季度後實現了正淨利（1370 億越南盾），這得益於低效率的門店重組並受益於第三季度傳統市場的關閉。這也是同期稅後利潤增長強勁的原因。
- MSN 宣布與阿布扎比國家投資基金的一組投資者— ADIA 和 Temasek Holdings 進行交易，分別投資 3.5 億美元購買 The CrownX（擁有 MCH 和 WCM）4.3% 的股權。CrownX 的估值 82 億美元，比上次與阿里巴巴交易的估值高出 12%。我們認為這對 MSN 的股價是利好消息，因為該公司的價值繼續在更高的水平上重估。MSN 預計將在 2023-2024 年 IPO TCX。
- MSN 目前正在重組，以專注於消費版塊的戰略，一旦新冠肺炎疫情得到控制，我們預計從 2021 年第四季度開始強勁復甦。近期，MML 還將動物飼料版塊出售給了 De Heus Vietnam，據其稱，MSN 在 2022 年可以記錄約 5 兆越南盾的財務收入。MSN 將專注於肉類供應板塊，目標是在 2025 年在國內豬肉市場佔有率達 10%，預計毛利率 40-50%。
- 按照目前的收盤價，MSN 的 TTM 市盈率為 77.3 倍（相當於 TTM 每股收益 2,032 越南盾）。

# MSN – 消費版塊預計將從 2021 年第四季度開始復蘇

- MSN 的股票評級為 82 點，因此我們維持該股票的積極增長評級。不過，MSN 的價格強度水平仍低於 80 點，因此短線投資者應僅持有低於 5% 的比重。
- MSN 的價格圖表收盤上漲 2.7% 並觸及 52 周高點，成交量略高於 20 天平均水平。同時，MSN 價格走勢圖進入積極的強震盪期，顯示短期上漲趨勢可能繼續延伸至更高水平。因此，我們建議短線投資者可維持以低於 5% 的比重買進和持有 MSN，短線預期目標為 166.69。





Yuanta  
Securities Vietnam



YS Radar

# YS30 投資項目

SGP



# SGP – 確認短期上漲趨勢

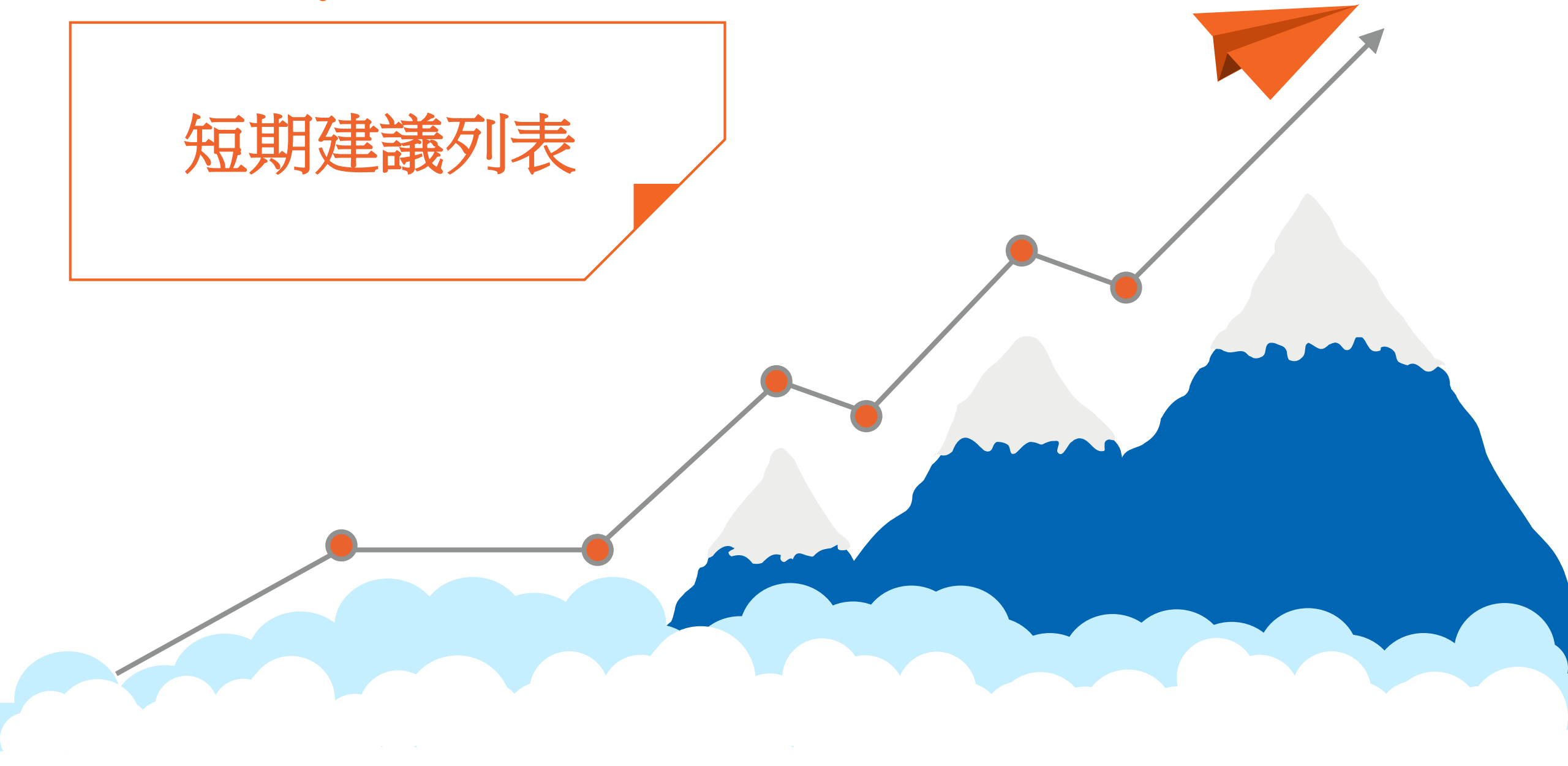
- SGP 的股票評級為 83 點，因此我們維持該股票的積極增長評級。SGP 的價格圖表收盤上漲 7.4%，與 20 天平均水平相比，成交量增加了 124%。同時，SGP 的價格走勢圖出現進入調整階段的跡象，短期風險明顯降低，顯示 34.37 支撐位仍能被守住。此外，SGP 的短期走勢也轉為上漲。
- 我們建議短線投資者可考慮以低於 5% 的比重進行新的買進；並在價格強度達 80 點以上時逐步增加持股比例。



源：YSVN



# 短期建議列表



## 短期建議列表

股碼	股價	短期趨勢	中期趨勢	建議買進日期	T+交易	短期買進價格	Stop loss	報酬%	建議
HDG	74.00	上漲	上漲	25/11/2021	T+15	68.80	71.46	7.56%	持有
ITA	16.20	上漲	上漲	30/11/2021	T+12	12.90	15.23	25.58%	持有
FRT	77.00	上漲	上漲	03/12/2021	T+9	63.00	69.85	22.22%	持有
PVD	27.90	上漲	下跌	08/12/2021	T+6	28.30	26.80	-1.41%	持有
DGC	173.00	上漲	上漲	09/12/2021	T+5	169.00	167.61	2.37%	持有
TPB	52.00	上漲	上漲	09/12/2021	T+5	51.10	48.10	1.76%	持有
DIG	81.50	上漲	上漲	14/12/2021	T+2	73.20	67.26	11.34%	持有
VNE	13.05	上漲	上漲	15/12/2021	T+1	13.30	11.92	-1.88%	持有



# 聯繫

## 個人客戶分析部

**Nguyễn Thế Minh**

研究分析經理

+84 28 3622 6868 ext 3826

[minh.nguyen@yuanta.com.vn](mailto:minh.nguyen@yuanta.com.vn)

**Quách Đức Khánh**

高級分析專員

+84 28 3622 6868 ext 3833

[khanh.quach@yuanta.com.vn](mailto:khanh.quach@yuanta.com.vn)

**Phạm Tấn Phát**

高級分析專員

+84 28 3622 6868 ext 3880

[phat.pham@yuanta.com.vn](mailto:phat.pham@yuanta.com.vn)

**Lý Thị Hiền**

研究分析主管

+84 28 3622 6868 ext 3908

[hien.ly@yuanta.com.vn](mailto:hien.ly@yuanta.com.vn)

**Khổng Hữu Hiệp**

高級分析專員

+84 28 3622 6868 ext 3912

[hiep.khong@yuanta.com.vn](mailto:hiep.khong@yuanta.com.vn)

**Nguyễn Trịnh Ngọc Hồng**

高級分析專員

+84 28 3622 6868 ext 3832

[hong.nguyen@yuanta.com.vn](mailto:hong.nguyen@yuanta.com.vn)

# Global Disclaimer

© 2020 Yuanta. All rights reserved. The information in this report has been compiled from sources we believe to be reliable, but we do not hold ourselves responsible for its completeness or accuracy. It is not an offer to sell or solicitation of an offer to buy any securities. All opinions and estimates included in this report constitute our judgment as of this date and are subject to change without notice.

This report provides general information only. Neither the information nor any opinion expressed herein constitutes an offer or invitation to make an offer to buy or sell securities or other investments. This material is prepared for general circulation to clients and is not intended to provide tailored investment advice and does not take into account the individual financial situation and objectives of any specific person who may receive this report. Investors should seek financial advice regarding the appropriateness of investing in any securities, investments or investment strategies discussed or recommended in this report. The information contained in this report has been compiled from sources believed to be reliable but no representation or warranty, express or implied, is made as to its accuracy, completeness or correctness. This report is not (and should not be construed as) a solicitation to act as securities broker or dealer in any jurisdiction by any person or company that is not legally permitted to carry on such business in that jurisdiction.

Yuanta research is distributed in the United States only to Major U.S. Institutional Investors (as defined in Rule 15a-6 under the Securities Exchange Act of 1934, as amended and SEC staff interpretations thereof). All transactions by a US person in the securities mentioned in this report 買進 be effected through a registered broker-dealer under Section 15 of the Securities Exchange Act of 1934, as amended. Yuanta research is distributed in Taiwan by Yuanta Securities Investment Consulting. Yuanta research is distributed in Hong Kong by Yuanta Securities (Hong Kong) Co. Limited, which is licensed in Hong Kong by the Securities and Futures Commission for regulated activities, including Type 4 regulated activity (advising on securities). In Hong Kong, this research report may not be redistributed, retransmitted or disclosed, in whole or in part or and any form or manner, without the express written consent of Yuanta Securities (Hong Kong) Co. Limited.