

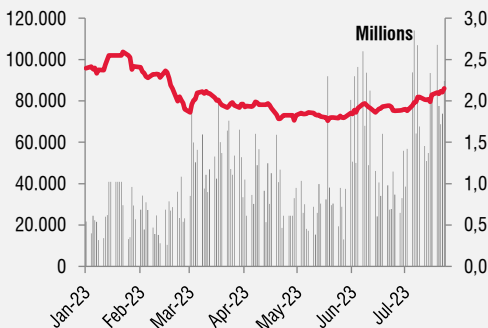
Công ty Cổ phần Tập đoàn Masan (MSN: HOSE)

Ngày báo cáo: 01/08/2023
NGÀNH: HÀNG TIÊU DÙNG
GD PTCP: Phạm Huyền Trang
Email: trangph@ssi.com.vn
SĐT: +84-24 3936 6321 ext. 8712
Giá CP ngày 01/08/2023: 86.700 Đồng

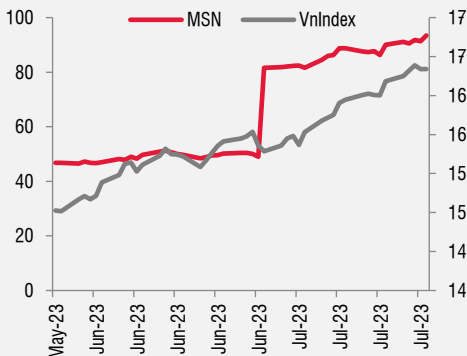
Thông số cơ bản

Vốn hóa (tỷ VND)	124.913
Số lượng CP lưu hành	1.430.843.406
KLGD TB 3T	2.171.373
GTGD TB 3T (tỷ VND)	166,95
P/E	94,87
P/B	4,70
ROE	5,01%
ROA	0,94%
Sở hữu NN	0,00%
Sở hữu NĐTNN	30,29%
Room NĐTNN	19%
Free-float	45,6%

Biên động giá cổ phiếu



P/E so sánh



Cập nhật KQKD Q2/2023

Tập đoàn MSN vừa công bố KQKD Q2/2023, với tổng doanh thu thuần đạt 18,6 nghìn tỷ đồng (+4,3% svck, đi ngang so với quý trước) và LNST (chưa trừ lợi ích cổ đông thiểu số) đạt 429 tỷ đồng (-64,7% svck, -2% so với quý trước). Lợi nhuận giảm mạnh so với cùng kỳ phù hợp với kỳ vọng của chúng tôi. LNST của cổ đông công ty mẹ chỉ đạt 105 tỷ đồng (-89% svck). Tuy nhiên, chúng tôi nhận thấy một điểm sáng ở các công ty con liên quan đến mảng tiêu dùng gồm MCH & MML, có mức tăng trưởng doanh thu đáng khích lệ lần lượt tăng 13% và 68,7% svck trong khi doanh thu WCM gần như đi ngang so với cùng kỳ. Công ty con MSR ghi nhận mức doanh thu sụt giảm 16% svck do sản lượng tiêu thụ giảm. Tuy chung lại, lợi nhuận giảm đáng kể là do các nguyên nhân chính: (1) chi phí tài chính cao hơn (+35,7% svck); (2) lợi nhuận từ TCB giảm (-28% svck) và (3) hoạt động kinh doanh khai khoáng kém hiệu quả (EBITDA giảm 62% svck).

Công ty con MCH (Masan Consumer Holdings) đạt 6,68 nghìn tỷ đồng doanh thu trong Q2/2023 (tăng 21,7% svck). Tỷ suất lợi nhuận gộp đạt 45%, cải thiện từ mức 39,8% svck, nhờ chi phí đầu vào giảm và cơ cấu sản phẩm dịch chuyển về các sản phẩm có biên lợi nhuận cao hơn. Đáng chú ý, trong Q2/2023, Công ty Cổ phần Hàng tiêu dùng Masan (MCH: UPCOM) ghi nhận mức tăng trưởng doanh thu thuần là 15% svck và lợi nhuận ròng tăng 55,7% svck, đây là điểm nổi bật khi so sánh với các công ty sản xuất thực phẩm đồ uống khác.

Công ty con WCM đạt 7,18 nghìn tỷ đồng doanh thu trong Q2/2023 (+2,5% svck). WCM có tổng cộng 3.511 cửa hàng (tăng 154 cửa hàng từ đầu năm đến nay). Biên lợi nhuận EBITDA đạt mức 2,2% trong Q2/2023, cải thiện nhẹ so với mức 1,2% trong quý trước.

Doanh thu của công ty con MML (MML: Upcom) tăng 68,7% svck trong Q2, nhờ việc hợp nhất Masan Jinju vào MML. Nếu loại trừ mảng thịt chế biến này, tăng trưởng doanh thu đạt 19,1% svck đối với các mảng hoạt động khác của MML, bao gồm nông trại và Meat Deli. Tuy nhiên, MML ghi nhận khoản lỗ ròng 179 tỷ đồng trong Q2/2023 (so với khoản lỗ ròng 211 tỷ đồng trong Q2/2022) do biên lợi nhuận của mảng nông trại và thịt mỏng.

Doanh thu của Masan High Tech Materials (MSR: Upcom) giảm 15,9% svck trong Q2/2023 do sản lượng tiêu thụ giảm. Biên lợi nhuận gộp thu hẹp (do chất lượng quặng đầu vào giảm) và chi phí lãi vay tăng, MSR ghi nhận khoản lỗ ròng 500 tỷ đồng trong Q2/2023 (so với 198 tỷ đồng LNST trong Q2/2022), kết quả này thấp hơn kỳ vọng của chúng tôi.

Trong nửa đầu năm 2023, MSN đã hoàn thành 43% doanh thu và 22,5% LNST dựa trên ước tính cả năm 2023 của chúng tôi. Chúng tôi lưu ý rằng do hoạt động kinh doanh tiêu dùng mang tính thời vụ nên phần lớn lợi nhuận thường dồn vào nửa cuối năm. Chúng tôi đang xem xét lại các ước tính và định giá đối với MSN và sẽ đưa ra bản phân tích chi tiết hơn trong báo cáo sắp tới.

CAM KẾT PHÂN TÍCH

Chuyên viên phân tích trong báo cáo này cam kết rằng (1) quan điểm thể hiện trong báo cáo phân tích này phản ánh chính xác quan điểm cá nhân đối với chứng khoán và/hoặc tổ chức phát hành và (2) chuyên viên phân tích đã/ đang/sẽ được miễn trách nhiệm bồi thường trực tiếp hoặc gián tiếp liên quan đến khuyến nghị cụ thể hoặc quan điểm trong báo cáo phân tích này.

KHUYẾN NGHỊ

Mua: Ước tính tiềm năng tăng giá lớn hơn hoặc bằng 10 điểm phần trăm so với mức tăng chung của thị trường trong 12 tháng tới.

Khả quan: Ước tính tiềm năng tăng giá dưới 10 điểm phần trăm so với mức tăng chung của thị trường trong 12 tháng tới.

Trung lập: Ước tính tiềm năng tăng giá tương đương so với mức tăng chung của thị trường trong 12 tháng tới.

Kém khả quan: Ước tính tiềm năng giảm giá dưới 10 điểm phần trăm so với mức tăng chung của thị trường trong 12 tháng tới.

Bán: Ước tính tiềm năng giảm giá lớn hơn hoặc bằng 10 điểm phần trăm so với mức tăng chung của thị trường trong 12 tháng tới.

Trong một số trường hợp, khuyến nghị dựa trên tiềm năng tăng giá 1 năm có thể được điều chỉnh lại theo ý kiến của chuyên viên phân tích sau khi cân nhắc một số yếu tố thị trường có thể làm ảnh hưởng đến giá cổ phiếu trong ngắn hạn và trung hạn.

TUYÊN BỐ MIỄN TRỪ

Các thông tin, tuyên bố, dự báo và dự đoán trong báo cáo này, bao gồm cả các ý kiến đã thể hiện, được dựa trên các nguồn thông tin mà SSI cho là đáng tin cậy, tuy nhiên SSI không đảm bảo sự chính xác và đầy đủ của các thông tin này. Báo cáo không có bất kỳ thông tin nhạy cảm về giá chưa công bố nào. Các ý kiến thể hiện trong báo cáo này được đưa ra sau khi đã được xem xét kỹ càng và cẩn thận và dựa trên thông tin tốt nhất chúng tôi được biết, và theo ý kiến cá nhân của chúng tôi là hợp lý trong các trường hợp tại thời điểm đưa ra báo cáo. Các ý kiến thể hiện trong báo cáo này có thể thay đổi bất kỳ lúc nào mà không cần thông báo. Báo cáo này không và không nên được giải thích như một lời đề nghị hay lời kéo để đề nghị mua hay bán bất cứ chứng khoán nào. SSI và các công ty con và/ hoặc các chuyên viên, giám đốc, nhân viên của SSI và công ty con có thể có vị thế hoặc có thể ảnh hưởng đến giao dịch chứng khoán của các công ty được đề cập trong báo cáo này và có thể cung cấp dịch vụ hoặc tìm kiếm để cung cấp dịch vụ ngân hàng đầu tư cho các công ty đó.

Tài liệu này chỉ được lưu hành nội bộ và không được công bố công khai trên báo chí hay bất kỳ phương tiện nào khác. SSI không chịu trách nhiệm đối với bất kỳ thiệt hại trực tiếp hay thiệt hại do hậu quả phát sinh từ việc sử dụng báo cáo này hay nội dung báo cáo này. Việc sử dụng bất kỳ thông tin, tuyên bố, dự báo, và dự đoán nào trong báo cáo này sẽ do người dùng tự quyết định và tự chịu rủi ro.

THÔNG TIN LIÊN HỆ

Trung tâm phân tích và tư vấn đầu tư

Hoàng Việt Phương

Giám đốc Trung Tâm phân tích và tư vấn đầu tư

phuonghv@ssi.com.vn

SĐT: (+84 – 24) 3936 6321 ext. 8729

Vĩ mô

Phạm Lưu Hưng

Kinh tế trưởng

hungpl@ssi.com.vn

SĐT: (+84 – 24) 3936 6321 ext. 8711

Thái Thị Việt Trinh

Chuyên viên phân tích Vĩ mô

trinhhtt@ssi.com.vn

SĐT: (+84 – 24) 3936 6321 ext. 8720

Phân tích Định lượng

Nguyễn Bùi Minh Châu

Chuyên viên Phân tích dữ liệu

chaunbm@ssi.com.vn

Phân tích cổ phiếu KHCN

Ngô Thị Kim Thanh

Chuyên viên phân tích cao cấp

thanhntk@ssi.com.vn

SĐT: (+84 – 28) 3636 3688 ext. 3053

Phân tích Ngành Tiêu dùng (F&B)

Phạm Huyền Trang

Giám đốc

trangph@ssi.com.vn

SĐT: +84 – 24 3936 6321 ext. 8712

Dữ liệu

Nguyễn Thị Kim Tân

Chuyên viên hỗ trợ

Chiến lược thị trường

Nguyễn Lý Thu Nga

Chuyên viên cao cấp Chiến lược đầu tư

nganlt@ssi.com.vn

SĐT: (+84 – 28) 3636 3688 ext. 3051

Nguyễn Quốc Bảo

Chuyên viên cao cấp Chiến lược đầu tư

baonq1@ssi.com.vn

SĐT: (+84 – 28) 3636 3688 ext. 3059

Hồ Hữu Tuấn Hiều, CFA

Chuyên gia Chiến lược đầu tư

hieuhht1@ssi.com.vn

SĐT: (+84 – 24) 3936 6321 ext.8704

SĐT: (+84 – 24) 3936 6321 ext. 8706

tanntk@ssi.com.vn

Tel: (+84 – 24) 3936 6321 ext. 8715

Nguyễn Thị Anh Thư

Chuyên viên hỗ trợ

thunta2@ssi.com.vn

Tel: (+84 – 24) 3936 6321 ext. 8702

Trần Thị Bảo Châu

Chuyên viên Chiến lược đầu tư

chauttb@ssi.com.vn

SĐT: (+84 – 28) 3636 3688 ext. 3043