

BÁO CÁO NGẮN

CTCP Tập đoàn Masan (MSN)

KHỐI KHÁCH HÀNG CÁ NHÂN

Khuyến nghị

MUA

MASAN
GROUP



Analyst: Đinh Minh Trí

Email: tri.dm@miraeasset.com.vn +84 28 3910 222

Giá đóng cửa (10/07/2023)	77.900
Giá mục tiêu (12 tháng)	93.900
Lợi nhuận kỳ vọng	20,5%
Lãi ròng (23F, tỷ đồng)	3.342
Tăng trưởng EPS (23F, %)	-6,5%
P/E (23F, x)	33,2

Vốn hoá (tỷ đồng) 110,908

SLCP đang lưu hành (triệu cp) 1,424

Tỷ lệ CP tự do chuyển nhượng (%) 45.4

Tỷ lệ sở hữu của NĐTNN (%) 30.2

Beta (12M) 1.1

Giá thấp nhất 52 tuần (VND) 69,100

Giá cao nhất 52 tuần (VND) 117,000

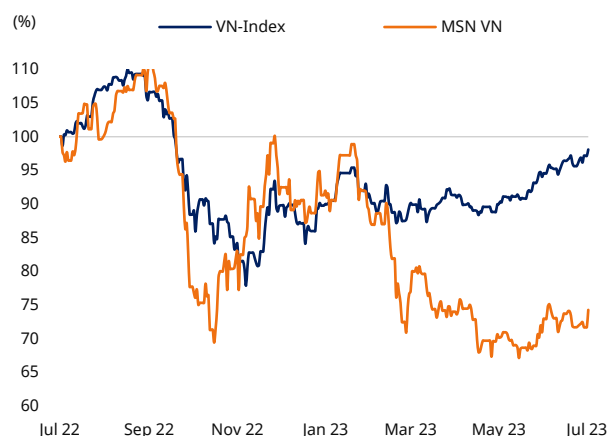
(%) 1 M 6M 12M

Tuyệt đối -1.7 -21.2 -28.3

Tương đối -4.5 -29.2 -25.5

Vươn lên từ nội lực

- Tập đoàn MaSan (MSN) hoạt động đa ngành với 4 mảng kinh doanh chính: Masan Consumer Holdings (thực phẩm & đồ uống), WinCommerce (siêu thị bán lẻ), Masan MEATLife (thịt có thương hiệu), Masan High-Tech Materials (tài nguyên khoáng sản). Ngoài ra, MSN có hoạt động liên quan với các công ty, ngân hàng liên kết như Techcombank (TCB), Cholimex, Vissan giúp hoàn thiện chuỗi sinh thái của Tập đoàn.
- MSN vẫn đang củng cố tiềm lực tài chính cho chiến lược mở rộng của mình, đặc biệt ở mảng bán lẻ trong bối cảnh các doanh nghiệp cùng ngành đang gặp khó khăn. Chuỗi Meatlife đang có sự cải thiện hơn về hoạt động khi nhận diện thương hiệu đang dần được yêu thích.
- Quý 1/2023, doanh thu thuần và lãi ròng thuộc cổ đông công ty mẹ MSN đạt 18.715 tỷ và 215 tỷ đồng, lần lượt tăng 2,7% và giảm 87% YoY: 1) biên lợi nhuận gộp giảm từ 28% xuống còn 27,2%; 2) doanh thu từ Masan Consumer Holdings giảm 2,8%YOY, trong khi Masan MEATLife đạt mức doanh thu 1.600 tỷ đồng, tăng 25,8% YoY; 3) việc thúc đẩy hệ thống siêu thị Winmart giúp WinCommerce đạt mức tăng nhẹ 0,5% YoY về doanh thu; 4) chi phí tài chính ở mức 1.989 tỷ đồng, tăng 53,5% YoY chủ yếu do chi phí lãi vay tăng.
- Tính đến quý 1/2023, tổng số lượng cửa hàng Winmart & Winmart + đạt mức 3.442 cửa hàng, tăng thêm 174 cửa hàng so với cuối năm 2022. Sau giai đoạn mở rộng chuỗi cửa hàng Winmart & Winmart + liên tục từ năm 2020 đến nay, MSN đang tập trung nâng cao hiệu suất cửa hàng mới và giảm tốc độ mở cửa hàng. Tổng số hội viên WIN đạt mức trên 2 triệu thành viên hoạt động hàng tháng.
- Năm 2023, tổng doanh thu và lợi nhuận sau thuế thuộc cổ đông công ty mẹ ước đạt 82.325 tỷ và 3.342 tỷ đồng, lần lượt tăng 7,8% và giảm 6,3% cùng kỳ: 1) doanh thu Masan Consumer và WinCommerce lần lượt tăng 4,8% và 7,4% phục hồi dần từ hoạt động bán lẻ; 2) Masan MEATLife kỳ vọng đạt tăng trưởng 37,1%YoY, tương ứng 6.560 tỷ đồng doanh thu; 3) chi phí tài chính lên đến 7.361 tỷ đồng, tăng 15,7% YoY chủ yếu do chi phí lãi vay tăng 33,3%; 4) lợi nhuận từ công ty liên doanh, liên kết chỉ đạt 4.203 tỷ đồng, giảm 3,1%YoY.
- EPS forward 2023 ở mức 2.347 đ/cp, tương ứng P/E forward 2023 ở mức 33,2 lần. Chúng tôi đánh giá TÍCH CỰC dành cho MSN: 1) vị thế dẫn đầu mảng bán lẻ, thực phẩm và đồ uống tại Việt Nam với chuỗi giá trị hoàn thiện, hỗ trợ nhau; 2) kỳ vọng triển vọng từ năm 2024 sẽ có sự cải thiện rõ ràng hơn, cùng chiều đà phục hồi của nền kinh tế.



(Tỷ đồng)	FY 2018	FY 2019	FY 2020	FY 2021	FY 2022	FY 2023(F)
Doanh thu	38,188	37,354	77,218	88,629	76,189	82,325
LNHĐKD	5,552	4,843	1,682	6,283	4,669	5,020
Tỷ lệ LNHĐKD (%)	14.5	13.0	2.2	7.1	6.1	6.1
Lãi ròng	4,916	5,558	1,234	8,563	3,567	3,342
EPS (VND)	3,801	3,972	878	6,058	2,511	2,347
ROE (%)	22.2	15.4	4.2	35.1	12.1	8.9
P/E (x)	17.0	11.9	84.3	23.5	37.0	33.2
P/B (x)	3.1	1.5	6.6	6.2	5.1	2.8
Cổ tức/thị giá (%)	#N/A	#N/A	1.1	0.1	0.9	1.0

Nguồn: Bloomberg, Fiinpro, Fdata, Mirae Asset

Mirae Asset Vietnam Research



Chỉ tiêu	Điểm số kỹ thuật (Mirae Asset)	+1 điểm (TRUNG TÍNH)
Giá đóng cửa (10/07/2023)	77.900 Xu hướng ngắn hạn	Đi ngang
Kháng cự (ngắn hạn)	79.000 Xu hướng trung hạn	Đi ngang
Hỗ trợ (ngắn hạn)	74.500 Xu hướng dài hạn	Đi ngang

Điểm cắt lỗ ngắn hạn 74.000

GÓC NHÌN KỸ THUẬT

- MSN đang có dấu hiệu tích lũy trong 2 tháng gần đây. Vùng giá đệm quanh 71.000 – 74.000 đ/cp đang là vùng hỗ trợ mạnh trong trung và dài hạn khi nhiều lần giúp MSN bật trở lại.
- Ngưỡng kháng cự quanh 79.000 đ/cp đang là vùng cản mạnh mà nếu vượt qua thì MSN có cơ hội bứt phá tiếp cận ngưỡng cản tiếp theo quanh 85.000 đ/cp.

- Báo cáo này được công bố bởi Công ty Cổ phần Chứng khoán Mirae Asset (Việt Nam) (MAS), công ty chứng khoán được phép thực hiện môi giới chứng khoán tại nước Cộng hòa xã hội chủ nghĩa Việt Nam và là thành viên của Sở giao dịch chứng khoán Việt Nam. Thông tin và ý kiến trong báo cáo này đã được tổng hợp một cách thiện chí và từ các nguồn được cho là đáng tin cậy, nhưng những thông tin đó chưa được xác minh một cách độc lập và MAS không cam đoan, đại diện hoặc bảo đảm, rõ ràng hay ngụ ý, về tính công bằng, chính xác, đầy đủ hoặc tính đúng đắn của thông tin và ý kiến trong báo cáo này hoặc của bất kỳ bản dịch nào từ tiếng Anh sang tiếng Việt. Trong trường hợp bản dịch tiếng Anh của báo cáo được chuẩn bị bằng tiếng Việt, bản gốc của báo cáo bằng tiếng Việt có thể đã được cung cấp cho nhà đầu tư trước khi thực hiện báo cáo này.
- Đối tượng dự kiến của báo cáo này là các nhà đầu tư tổ chức chuyên nghiệp, có kiến thức cơ bản về môi trường kinh doanh địa phương, các thông lệ chung, luật và nguyên tắc kế toán và không có đối tượng nào nhận hoặc sử dụng báo cáo này vi phạm bất kỳ luật và quy định nào hoặc quy định của MAS và các bên liên kết, chi nhánh đối với các yêu cầu đăng ký hoặc cấp phép ở bất kỳ khu vực tài phán nào sẽ nhận được hoặc sử dụng bất kỳ thông tin nào từ đây.
- Báo cáo này chỉ dành cho mục đích thông tin chung, không phải và sẽ không được hiểu là một lời đề nghị hoặc một lời mời chào để thực hiện bất cứ giao dịch chứng khoán hoặc công cụ tài chính nào khác. Báo cáo này không phải là lời khuyên đầu tư cho bất kỳ đối tượng nào và đối tượng đó sẽ không được coi là khách hàng của MAS khi nhận được báo cáo này. Báo cáo này không tính đến các mục tiêu đầu tư, tình hình tài chính hoặc nhu cầu cụ thể của các khách hàng cá nhân. Không được dựa vào báo cáo này để thực hiện quyết định độc lập. Thông tin và ý kiến có trong báo cáo này có giá trị kể từ ngày công bố và có thể thay đổi mà không cần thông báo trước. Giá và giá trị của các khoản đầu tư được đề cập trong báo cáo này và thu nhập từ các khoản đầu tư đó có thể giảm giá hoặc tăng giá, và các nhà đầu tư có thể phải chịu thua lỗ cho các khoản đầu tư. Hiệu suất trong quá khứ không phải là hướng dẫn cho hiệu suất trong tương lai. Lợi nhuận trong tương lai không được đảm bảo và có thể xảy ra mất vốn ban đầu. MAS, các chi nhánh và giám đốc, cán bộ nhân viên và đại diện của họ không chịu bất kỳ trách nhiệm pháp lý nào đối với bất kỳ tổn thất nào phát sinh từ việc sử dụng báo cáo này.
- MAS có thể đã đưa ra các báo cáo khác không nhất quán và đưa ra kết luận khác với các ý kiến được trình bày trong báo cáo này. Các báo cáo có thể phản ánh các giả định, quan điểm và phương pháp phân tích khác nhau của các nhà phân tích. MAS có thể đưa ra các quyết định đầu tư không phù hợp với các ý kiến và quan điểm được trình bày trong báo cáo nghiên cứu này. MAS, các chi nhánh và giám đốc, cán bộ, nhân viên và đại diện có thể mua hoặc bán bất kỳ chứng khoán vào bất kỳ lúc nào và có thể thực hiện mua hoặc bán, hoặc đề nghị mua hoặc bán bất kỳ chứng khoán nào như vậy hoặc các công cụ tài chính khác tùy từng thời điểm trên thị trường hoặc theo cách khác, trong từng trường hợp, với tư cách là bên tự doanh hoặc môi giới. MAS và các chi nhánh có thể đã có, hoặc có thể tham gia vào các mối quan hệ kinh doanh với các công ty để cung cấp các dịch vụ ngân hàng đầu tư, tạo lập thị trường hoặc các dịch vụ tài chính khác được cho phép theo luật và quy định hiện hành.
- Không một phần nào của báo cáo này có thể được sao chép hoặc soạn thảo lại theo bất kỳ cách thức hoặc hình thức nào hoặc được phân phối lại hoặc xuất bản, toàn bộ hoặc một phần, mà không có sự đồng ý trước bằng văn bản của MAS.