

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

Ngày báo cáo: 17/5/2024

NGÀNH: NGÀNH TIÊU DÙNG (F&B)

PGĐPT: Phạm Huyền Trang

Email: trangph@ssi.com.vn

SĐT: +84 – 24 3936 6321 ext. 8712

Giá mục tiêu 1Y: 84.800 Đồng/cp

Giá CP ngày 17/05/2024: 75.500 Đồng/cp

% Tăng giá: **+12,3%**

Giá trị vốn hoá (triệu USD): 4.245

Giá trị vốn hoá (tỷ VND): 108.029

Số cổ phiếu lưu hành (triệu): 1.431

KLGD trung bình 3 tháng (cp): 5.334.753

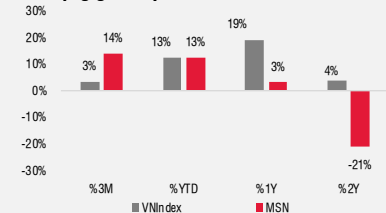
Giá cao/thấp nhất 52T (1000 Đ): 89,4/56

GTGD trung bình 3 tháng (tỷ đồng): 388

Tỷ lệ sở hữu nước ngoài (%): 29

Tỷ lệ sở hữu nhà nước (%): 0

Biến động giá cổ phiếu



Nguồn: SSI Research

Thông tin cơ bản về công ty

Masan Group (MSN) bắt đầu hoạt động từ năm 2004 với tư cách là một công ty vận tải biển và đã phát triển thành công ty tư nhân hàng đầu Việt Nam. MSN đã xây dựng các nền tảng hoạt động dẫn đầu thị trường trong lĩnh vực tiêu dùng và tài nguyên. MSN nắm giữ 60% cổ phần tại Masan Consumer Holdings (MCH; hàng tiêu dùng nhanh); 58,6% tại Vincommerce (chuỗi bán lẻ); 89% tại Masan Meat Life (sản xuất thức ăn gia súc và thịt); và 96% tại Masan Resources (MSR; tài nguyên thiên nhiên). MSN cũng sở hữu 20% cổ phần tại Techcombank.

Cập nhật các biến biến gần đây

CTCP MaSan High - Tech Materials (MSR: Upcom) mới đây đã công bố đạt được thỏa thuận khung với Mitsubishi Material Corporation Group - MMC (hiện sở hữu 10% cổ phần của MSR), theo đó MMC sẽ mua lại 100% cổ phần của H.C Stark (một công ty con thuộc 100% sở hữu của MSR) trong thời gian tới. Theo thỏa thuận, MSR dự kiến sẽ giữ lại 15% cổ phần hiện tại tại Nyobolt, một công ty chuyên cung cấp giải pháp pin Lithium-ion sạc nhanh (có trụ sở tại Vương Quốc Anh). Trước đó vào năm 2020, MSR đã chi 29,1 triệu USD để mua thêm 49% cổ phần của H.C Stark.

Định giá của thương vụ này chưa được công bố. Tuy nhiên, theo công ty, số tiền thu được sẽ giúp MSR giảm đòn bẩy và MSR có thể ghi nhận khoản thu nhập bất thường vào năm 2024. Chúng tôi cũng xin lưu ý rằng ưu tiên hàng đầu của Tập đoàn Masan (MSN: HOSE) trong năm là giảm đòn bẩy tài chính, nhằm đưa EV/EBITDA từ 4,1x vào cuối Q1/2024 xuống dưới 3,5x. Tính tại thời điểm cuối Q1/2024, dư nợ của MSN là 55,8 nghìn tỷ đồng, trong đó dư nợ của MSR là 16 nghìn tỷ đồng.

Về CTCP Hàng tiêu dùng MASAN (MCH: Upcom), tại cuộc họp ĐHCĐ thường niên được tổ chức vào ngày 25/4, công ty sẽ chuyển sang sàn HOSE trong năm 2024 và kế hoạch chào bán cổ phiếu MCH là một trong số các phương án tăng vốn của Tập đoàn Masan. Trước khi chuyển sang HOSE, một đề xuất ủy quyền cho ban lãnh đạo MCH xem xét kế hoạch trả cổ tức đặc biệt bằng tiền mặt sử dụng lên tới toàn bộ lợi nhuận giữ lại tính đến cuối năm 2023 và tạm ứng cổ tức bằng tiền mặt cho năm 2024 đã được phê duyệt tại ĐHCĐ thường niên tổ chức vào ngày 25/4/2024. Quyết định cuối cùng sẽ được công bố trong vòng 1 tháng kể từ ngày họp ĐHCĐ (tức là trước ngày 25/5). Theo báo cáo tài chính của MCH, lợi nhuận giữ lại cuối năm 2023 đạt 16 nghìn tỷ đồng, theo đó, mức cổ tức được chia tối đa là 23.500 đồng/cổ phiếu. Đáng chú ý, MSN là cổ đông lớn nhất của MCH với tỷ lệ sở hữu 72%. MCH đặt kế hoạch tăng trưởng doanh thu 15-20% vào năm 2024, dựa trên triển vọng tiêu dùng phục hồi và khả năng R&D mạnh. Chúng tôi hiện ước tính doanh thu và LNST năm 2024 của MCH lần lượt là 31,9 nghìn tỷ đồng (+13,4% svck) và 7,83 nghìn tỷ đồng (+10,3% svck), theo giá đóng cửa ngày hôm nay, MCH đang giao dịch với hệ số P/E năm 2024F là 16x, là mức khá hấp dẫn đối với một công ty tiêu dùng, nhất là khi xét đến yếu tố tăng trưởng.

Chúng tôi vẫn duy trì giá mục tiêu hiện tại đối với cổ phiếu MSN là **84.800 đồng/cổ phiếu** (tiềm năng tăng giá 12% so với giá đóng cửa ngày hôm nay).

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.

Báo cáo này không được sử dụng dưới bất kỳ mục đích thương mại nào, và không được công bố công khai trên báo chí hay bất kỳ phương tiện nào khác nếu không được sự đồng ý của SSI. Người dùng có thể trích dẫn hoặc trình chiếu báo cáo cho các mục đích phi thương mại. SSI có thể có thỏa thuận cho phép sử dụng cho mục đích thương mại hoặc phân phối lại báo cáo với điều kiện người dùng trả phí cho SSI. 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

Lê Huyền Trang

Chuyên viên cao cấp Phân tích dữ liệu

tranglh1@ssi.com.vn

SĐT: (+84 – 24) 3936 6321

Nguyễn Bùi Minh Châu

Chuyên viên Phân tích dữ liệu

chaunbm@ssi.com.vn

SĐT: (+84 – 24) 3936 6321 ext. 8706

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

Lương Thị Việt

Chuyên viên cao cấp hỗ trợ

viettt@ssi.com.vn

Tel: (+84 – 24) 3936 6321 ext. 8714

Nguyễn Thị Kim Tân

Chuyên viên hỗ trợ

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

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

baong1@ssi.com.vn

SĐT: (+84 – 28) 3636 3688 ext. 3059

Hồ Hữu Tuấn Hiếu, CFA

Chuyên gia Chiến lược đầu tư

hieuhht1@ssi.com.vn

SĐT: (+84 – 24) 3936 6321 ext. 8704

Trần Thị Bảo Châu

Chuyên viên Chiến lược đầu tư

chauttb@ssi.com.vn

SĐT: (+84 – 28) 3636 3688 ext. 3043