



AGRISECO SNAPSHOT

Ngày 01 tháng 08 năm 2024

CẬP NHẬT: CTCP Tập đoàn MaSan (HSX: MSN)

Tăng tỷ trọng

Nhiều mảng kinh doanh phục hồi tốt

Giá mục tiêu:	85.000 đồng
Upside:	18,38%
Giá đóng cửa (01/08/2024)	71.800 đ/cp
Khoảng giá 52w	56.000 – 89.200
P/B	3,17x
BVPS	23.381 đ

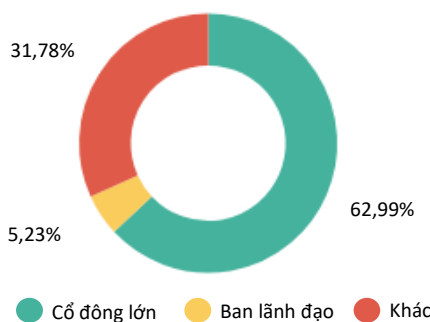
Kết quả kinh doanh (tỷ đồng)	Q2/2024	Tăng trưởng	6T/2024	Tăng trưởng
Doanh thu	20.134	+8,2%	38.989	+4,5%
Lợi nhuận sau thuế	946	+120,4%	1.425	+64,0%

Công ty Cổ phần Tập đoàn MaSan (HSX: MSN) là tập đoàn đa ngành, sở hữu và vận hành các thương hiệu sản xuất, phân phối hàng tiêu dùng lớn nhất trong nước như MaSan Consumer, Wincommerce. Vừa qua, doanh nghiệp đã công bố KQKD Quý II.2024 với kết quả khả quan. Agriseco Research kính gửi Quý khách các thông tin cập nhật như sau:

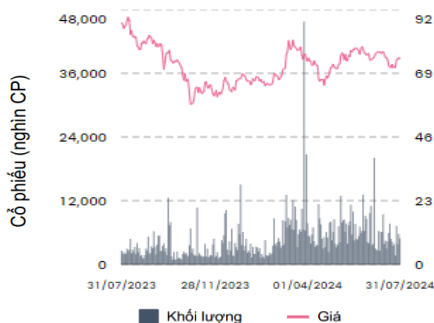
Thông tin cơ bản

Ngành nghề	Hàng tiêu dùng
Vốn hóa	106.581,9 tỷ đ
Vốn điều lệ	14.308 tỷ đ
Thanh khoản TB	4,5 triệu cp
Tổng tài sản Q2/24	157.465,9 tỷ đ
Vốn CSH Q2/24	46.206,1 tỷ đ

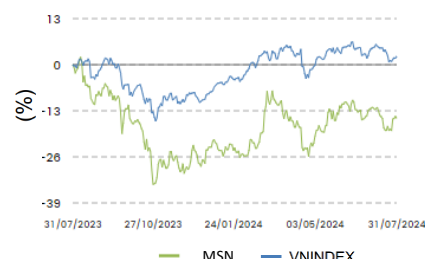
Cơ cấu cổ đông



Diễn biến giá



Biến động cổ phiếu so với VNINDEX



❖ **Cập nhật KQKD Q2/2024:** Trong kỳ, doanh thu thuần của MSN đạt 20.134 tỷ đồng, tăng 8,2%; lợi nhuận gộp đạt 5.918 tỷ đồng, tăng 11,08% so với cùng kỳ 2023. Lợi nhuận mảng kinh doanh cốt lõi với các thương hiệu tiêu dùng tăng trưởng tốt: lợi nhuận gộp quý 2 và nửa đầu năm 2024 của MaSan Consumer Holdings (MSC) tăng lần lượt 14,74% và 16,17%; WinCommerce (WCM) tăng 5,89% và 11,78%; đồng thời về mặt bằng lợi nhuận trước năm 2022 cho thấy sự hồi phục ngành hàng tiêu dùng. WCM cũng đã bắt đầu ghi nhận lãi sau thuế trong tháng 6/2024, đánh dấu mốc cho quá trình gia tăng giá trị cho tập đoàn. Đóng góp từ Techcombank cũng tăng trưởng tích cực khi EBITDA quý 2/2024 đạt 1.236 tỷ đồng, tăng 38,57% yoy và chiếm tới 32,3% toàn tập đoàn.

❖ **Tình hình tài chính bớt áp lực:** Tính đến 30/06/2024, nợ vay của MSN đạt 67.871 tỷ đồng, giảm 2,5%; hệ số nợ vay/vốn chủ sở hữu giảm xuống mức 1,46x so với mức 1,81x tại báo cáo tài chính Q4/2023. Với kỳ vọng mặt bằng lãi vay trong và ngoài nước có xu hướng giảm từ nửa cuối năm, MSN có thể tiếp kiệm được chi phí vay, tỷ lệ chi phí lãi vay/doanh thu thuần sẽ xuống mức dưới 7% trong các quý tới.

❖ **Thương vụ MaSan High-Tech Materials (MHT) thoái vốn sẽ sớm được ghi nhận trong năm 2024:** Theo kế hoạch tái cấu trúc doanh nghiệp, MSN sẽ bán quyền sở hữu H.C Starck Holding GmbH tại MHT với giá 134,5 triệu USD. Thương vụ dự kiến sẽ sớm hoàn tất và có thể mang lại cho MHT lợi nhuận khoảng 40 triệu USD ~ 1.000 tỷ đồng trong năm 2024. Điều này sẽ giúp tối ưu hiệu quả hoạt động và giảm áp lực nợ vay của MHT.

❖ **Kế hoạch niêm yết của MaSan Consumer Corporation (MCH) lên sàn HSX :** Theo doanh nghiệp, MCH đang được lên kế hoạch để sẵn sàng niêm yết và chuyển sàn lên HSX. Thời điểm chuyển sàn dự kiến sẽ tùy thuộc vào diễn biến thị trường, đặc biệt là dựa vào thời điểm cắt giảm lãi suất của FED.

KHUYẾN NGHỊ

Agriseco Research kỳ vọng giá trị của MSN sẽ tiếp tục tăng trưởng trong năm 2024 nhờ: (1) Đóng góp của các mảng chính trong KQKD đang tăng trưởng tốt; (2) Nợ vay giảm cùng mặt bằng lãi suất thấp hơn giúp giảm áp lực tài chính; và (3) Kế hoạch niêm yết MCH giúp tăng giá trị cho doanh nghiệp và tính hấp dẫn của cổ phiếu. Chúng tôi khuyến nghị **Tăng tỷ trọng** cổ phiếu MSN với giá mục tiêu **85.000 đ/cp** (upside 18,38%)





AGRISECO SNAPSHOT

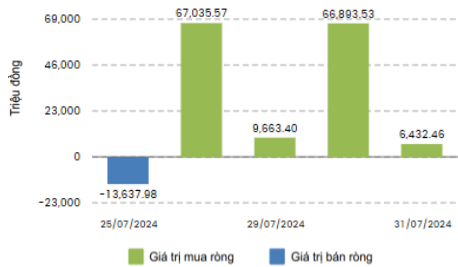
Ngày 01 tháng 08 năm 2024

PHÂN TÍCH KỸ THUẬT

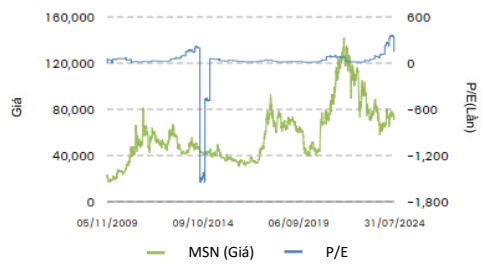
Trên đồ thị kỹ thuật, MSN đang dần thoát ra khỏi xu hướng giảm giá kéo dài từ vùng đỉnh năm 2021 và tích lũy với biên độ thu hẹp chờ bứt phá. Giá cổ phiếu MSN hiện đang phản ứng tốt với các mức fibonacci mở rộng 23,6% và 38,2%. Với việc đang trong vùng giao của 3 đường trung bình MA20, MA50 và MA200, kỳ vọng lực cầu hỗ trợ tốt có thể giúp MSN trở lại với xu hướng tăng giá. Các nhà đầu tư có thể mua tích lũy MSN ở vùng giá 70.000 và gia tăng thêm tỷ trọng khi cổ phiếu vượt dứt khoát mức 76.000 với thanh khoản cao. Mức giá cắt lỗ là 66.000 đồng/cp khi cổ phiếu phá vỡ biên độ của kênh tích lũy.



Giao dịch khối ngoại

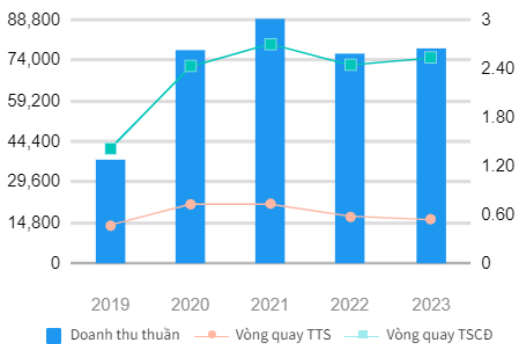


Lịch sử định giá

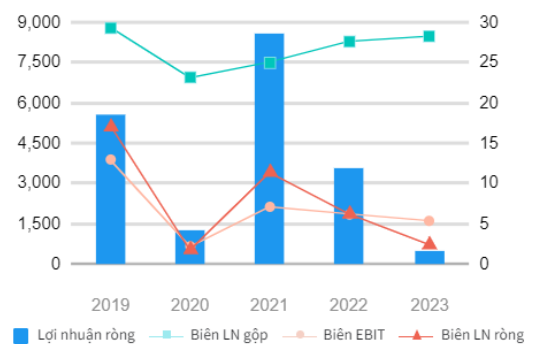


SỐ LIỆU ĐÁNG CHÚ Ý

Doanh thu theo từng năm



Lợi nhuận theo từng năm





AGRISECO SNAPSHOT

Ngày 01 tháng 08 năm 2024

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**;
- ✓ Đối tượng áp dụng: Tất cả Khách hàng đang sử dụng dịch vụ giao dịch ký quỹ chứng khoán và có đăng ký với Agriseco



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

- Đối với CBNV của Agribank đã có tài khoản hoặc mở mới tài khoản tại Agriseco:
 - ✓ Phí giao dịch **0,1%**;
 - ✓ Lãi suất margin ưu đãi **9-10%/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 App AGR MOBI PRO ngay tại:



THÔNG TIN LIÊN HỆ

TRỤ SỞ CHÍNH

Tầng 5 tòa nhà Green Diamond, 93 Láng Hạ, Phường Láng Hạ, Quận Đống Đa, Thành phố Hà Nội

Tel: (+84 24) 6276 2666

Email: online@Agriseco.com.vn

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

CHI NHÁNH MIỀN NAM

179A Nguyễn Công Trứ (2A Phó Đức Chính), Quận 1, TP. Hồ Chí Minh.

Tel: (+84 28) 3914 2111

CHI NHÁNH MIỀN TRUNG

Tòa nhà Agribank, số 228 đường 2/9, P. Hòa Cường Bắc, Q.Hải Châu, TP Đà Nẵng

Tel: (+84 23) 6367 1666

HƠN 220 ĐIỂM CUNG CẤP DỊCH VỤ TẠI CÁC CHI NHÁNH AGRIBANK TRÊN TOÀN QUỐC

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