

Tập đoàn Masan (MSN)

Tâm điểm ngành hàng Tiêu dùng

Doanh thu Masan Consumer tăng 27.2% n/n trong 2020

- Vào ngày 29/1, Masan Group công bố kết quả kinh doanh chưa kiểm toán cho 4Q20 và năm 2020.
- Trong 2020, Masan Consumer cho thấy kết quả kinh doanh tích cực khi doanh thu tăng 21.7% n/n, nhờ vào tăng trưởng doanh thu sản phẩm nước mắm (+8.7% n/n), sản phẩm mì ăn liền (hơn +25% n/n), Thịt chế biến sẵn (+2.0x n/n). Bên cạnh đó, doanh thu của ngành hàng Sức khỏe đạt 1,263 tỷ đồng đã đóng góp vào tăng trưởng của doanh thu Masan Consumer 2020.
- Nhìn chung, Masan Consumer đạt doanh thu 23,971 tỷ đồng (+27.7% n/n) và EBITDA 5,749 tỷ đồng (+22.4% n/n). Biên EBITDA đạt 24% (-0.9% n/n).

EBITDA của Masan MEATLife tăng 20.4% n/n trong 2020

- Masan MEATLife đạt doanh thu 16,119 tỷ đồng (+16.8% n/n) trong 2020, nhờ vào đóng góp doanh thu của mảng kinh doanh thịt (tăng trưởng 5x doanh thu) và thức ăn chăn nuôi (+3.0% n/n).
- Trong 2020, riêng doanh thu mảng kinh doanh thịt đạt 2,378 tỷ đồng, chiếm 15% tổng doanh thu. Thức ăn chăn nuôi phục hồi khi doanh thu tăng trưởng 3% n/n.
- Masan MEATLife ghi nhận EBITDA đạt 1,881 tỷ đồng (+20.4% n/n) và biên LNTT trước khấu hao đạt 11.7% (+0.4% n/n) trong 2020.

VinCommerce đạt 0.2% biên EBITDA trong 4Q20

- VinCommerce ghi nhận doanh thu đạt 30,978 tỷ đồng trong 2020 (+14% n/n), chủ yếu dựa vào doanh thu Vinmart+ tăng trưởng 11% n/n, bù đắp cho sự sụt giảm doanh thu 13% n/n của chuỗi Vinmart do sụt giảm doanh thu từ các siêu thị trong Vincom Retail.

	2017A	2018A	2019A	2020F	2021F
Doanh thu (tỷ đồng)	37,621	38,188	37,354	77,218	92,030
Tăng trưởng (% n/n)	(13.1)	1.5	(2.2)	106.7	14.1
LN hoạt động (tỷ đồng)	4,429	5,552	4,843	1,682	4,656
LN ròng (tỷ đồng)	3,103	4,916	5,557	1,395	2,221
EPS (đồng)	2,700	4,539	4,766	1,054	1,900
Tăng trưởng (% n/n)	66.9	68.1	5.0	(77.9)	63.8
EBITDA (tỷ đồng)	7,039	8,257	7,591	4,924	11,402
PE (x)	30.8	18.4	17.6	79.7	43.1
EV/EBITDA (x)	10.9	10.4	11.2	11.0	8.0
PB (x)	6.6	3.3	2.3	6.2	4.0
ROE (%)	20.6	22.2	15.4	4.2	5.0
Suất sinh lợi cổ tức (%)	3.6	-	-	1.2	-

Ghi chú: LN ròng, EPS and ROE dựa trên lợi nhuận sau thuế của công ty mẹ

VUI LÒNG THAM KHẢO NGUYÊN TẮC KHUYẾN NGHỊ, THÔNG TIN CÔNG KHAI VÀ MIỄN TRỪ TRÁCH NHIỆM Ở CUỐI BÁO CÁO

Khuyến nghị **Nắm Giữ (Duy trì)**

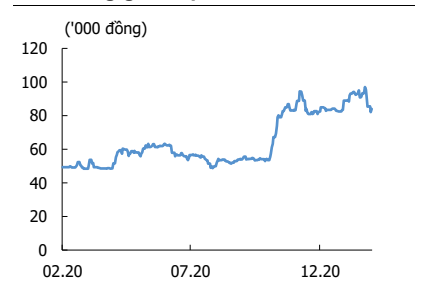
Thông kê

VNIndex (03/02, điểm)	1,076
Giá cp (03/02, đồng)	84,000
Vốn hóa (tỷ USD)	4,285
SLCP lưu hành (triệu)	1,175
Cao/ Thấp 52 tuần (đồng)	97,000/48,421
GTGDTB 6T (tỷ đồng)	6.62
Tỷ lệ CP tự do / Sở hữu NN (%)	36.7/32.1
Cổ đông lớn (%)	
Masan JSC	31.2
Sun Flower Construction	13.2
GIC	10.7
SK Investment Vina	9.4

Biến động giá cổ phiếu

	1T	6T	12T
Tuyệt đối (%)	(5.5)	68.3	69.7
Tương đối với VNI (%p)	(3.0)	32.2	52.6

Xu hướng giá cổ phiếu



Nguồn: Bloomberg

Toàn Đoàn

toan.dp@kisvn.vn

- VinCommerce đạt 0.2% biên EBITDA trong 4Q20, thúc đẩy sự cải thiện 4% biên EBITDA trong năm 2020.
- VinCommerce ghi nhận -1,234 tỷ đồng EBITDA và -4.0% biên EBITDA trong 2020. Biên EBITDA của VinCommerce được cải thiện 4% n/n trong 2020 nhờ vào: (1) doanh thu tăng trưởng 60% n/n (2) biên LN góp tăng 10% n/n (3) hiệu quả chi phí vận hành cải thiện 30%.

Masan High-Tech Materials đạt 167 tỷ đồng LNST trong 2020

- Masan High-Tech Materials đạt 7,426 tỷ đồng trong 2020 (+57.6% n/n) chủ yếu dựa vào doanh thu hợp nhất của H.C Starck trong nửa cuối năm 2020.
- Masan High-Tech Materials ghi nhận EBITDA đạt 1,433 tỷ đồng (-23.8% n/n) trong 2020, chủ yếu là do nhu cầu của toàn bộ chuỗi giá trị Tungsten giảm sâu do kinh tế toàn cầu không ổn định khi chịu ảnh hưởng bởi đại dịch COVID-19 và xung đột địa chính trị.

LNST công ty mẹ của Tập đoàn Masan hoàn thành mục tiêu thấp năm 2020

- Masan Group báo cáo doanh thu hợp nhất đạt 77,128 tỷ đồng (+106.7% n/n) và LNST hợp nhất đạt 1,395 tỷ đồng (-78.1% n/n) vào năm 2020.
- LNST công ty mẹ của Masan Group đạt 1,234 tỷ đồng trong 2020 (-77.8% n/n).

■ **Nguyên tắc đánh giá của CTCP Chứng khoán KIS Việt Nam với cổ phiếu dựa trên lợi nhuận kỳ vọng trong 12 tháng tới**

- MUA: Tổng lợi nhuận kỳ vọng là 15% hoặc hơn.
- Nắm giữ: Tổng lợi nhuận kỳ vọng từ -5% đến 15%.
- Bán: Tổng lợi nhuận kỳ vọng là -5% hoặc thấp hơn.
- CTCP Chứng khoán KIS Việt Nam không cung cấp giá mục tiêu với cổ phiếu khuyến nghị Nắm giữ hoặc Bán.

■ **Nguyên tắc đánh giá của CTCP Chứng khoán KIS Việt Nam với ngành trong 12 tháng tới**

- Nâng tỷ trọng: Khuyến nghị tăng tỷ trọng của ngành trong danh mục so với tỷ trọng dựa trên vốn hóa của ngành trong VNIndex.
- Trung lập: Khuyến nghị giữ tỷ trọng của ngành trong danh mục bằng với tỷ trọng dựa trên vốn hóa của ngành trong VNIndex.
- Giảm tỷ trọng: Khuyến nghị giảm tỷ trọng của ngành trong danh mục so với tỷ trọng dựa trên vốn hóa của ngành trong VNIndex.

■ **Xác nhận của chuyên viên phân tích**

Chúng tôi, chuyên viên phân tích thực hiện báo cáo này, xác nhận rằng báo cáo phản ánh chính xác quan điểm cá nhân của chúng tôi về công ty được phân tích trong báo cáo. Chúng tôi cũng xác nhận rằng chúng tôi đã, đang và sẽ không nhận được các khoản lợi ích cá nhân nào, liên quan đến khuyến nghị và quan điểm trong báo cáo, một cách trực tiếp hoặc gián tiếp.

■ **Thông tin công khai quan trọng**

Ở thời điểm cuối tháng liền trước của ngày phát hành báo cáo (hoặc cuối tháng thứ 2 liền trước nếu ngày phát hành báo cáo sau ngày cuối tháng liền trước ít hơn 10 ngày), CTCP Chứng khoán KIS Việt Nam hoặc các bên liên quan không nắm giữ 1% hoặc nhiều hơn cổ phần của công ty được phân tích trong báo cáo.

Không có mâu thuẫn lợi ích quan trọng nào giữa chuyên viên phân tích, CTCP Chứng khoán KIS Việt Nam và các bên liên quan tại thời điểm phát hành báo cáo.

CTCP Chứng khoán KIS Việt Nam hoặc các bên liên quan không quản lý hoặc đồng quản lý việc phát hành ra công chúng cổ phiếu của công ty được phân tích trong báo cáo trong vòng 12 tháng qua.

CTCP Chứng khoán KIS Việt Nam hoặc các bên liên quan không nhận được khoản lợi ích nào từ dịch vụ ngân hàng đầu tư từ công ty được phân tích trong báo cáo trong 12 tháng qua; CTCP Chứng khoán KIS Việt Nam hoặc các bên liên quan không ký vọng hoặc tìm kiếm các khoản lợi ích nào từ dịch vụ ngân hàng đầu tư từ công ty được phân tích trong báo cáo trong ba tháng tới.

CTCP Chứng khoán KIS Việt Nam hoặc các bên liên quan không tạo lập thị trường cho cổ phiếu của công ty được phân tích trong báo cáo tại thời điểm phát hành báo cáo.

CTCP Chứng khoán KIS Việt Nam không nắm hơn 1% cổ phần của công ty được phân tích trong báo cáo tại ngày 3/02/2021.

CTCP Chứng khoán KIS Việt Nam đã không cung cấp trước báo cáo này cho các bên thứ ba khác.

Cả chuyên viên phân tích thực hiện báo cáo này và người liên quan không sở hữu cổ phiếu của công ty được phân tích trong báo cáo tại ngày 3/02/2021.

CTCP Chứng khoán KIS Việt Nam đã phát hành chứng quyền có đảm bảo [HH1] với cổ phiếu Tập đoàn Masan (MSN) và hiện là công ty tạo lập thị trường.

Người thực hiện: Toàn Đào

Miễn Trừ Trách Nhiệm

Báo cáo phân tích này và các tài liệu marketing cho chứng khoán Việt Nam được thực hiện và phát hành bởi phòng phân tích của CTCP Chứng khoán KIS Việt Nam, công ty được cấp giấy phép đầu tư của Ủy ban Chứng khoán Nhà nước Việt Nam. Chuyên viên phân tích, người thực hiện và phát hành báo cáo phân tích này và các tài liệu marketing, được cấp chứng chỉ hành nghề và được quản lý bởi UBCKNN Việt Nam. Báo cáo này không được sao chụp, nhân bản hoặc xuất bản (toàn bộ hoặc từng phần) hoặc tiết lộ cho bất kỳ người nào khác mà không được sự chấp thuận bằng văn bản của CTCP Chứng khoán KIS Việt Nam.

Báo cáo này được viết nhằm mục đích chỉ cung cấp thông tin. Bản báo cáo này không nên và không được diễn giải như một đề nghị mua hoặc bán hoặc khuyến khích mua hoặc bán bất cứ khoản đầu tư nào. Khi xây dựng bản báo cáo này, chúng tôi hoàn toàn đã không cân nhắc về các mục tiêu đầu tư, tình hình tài chính hoặc các nhu cầu cụ thể của các nhà đầu tư. Cho nên khi đưa ra các quyết định đầu tư cho riêng mình các nhà đầu tư nên dựa vào đánh giá cá nhân hoặc tư vấn của chuyên gia tư vấn tài chính độc lập của mình và tùy theo tình hình tài chính cá nhân, mục tiêu đầu tư và các quan điểm thích hợp khác trong từng hoàn cảnh. CTCP Chứng khoán KIS Việt Nam không đảm bảo nhà đầu tư sẽ đạt được lợi nhuận hoặc được chia sẻ lợi nhuận từ các khoản đầu tư. CTCP Chứng khoán KIS Việt Nam, hoặc các bên liên quan, và các nhân sự cấp cao, giám đốc và nhân viên tuyên bố miễn trừ trách nhiệm với các khoản lỗ hoặc tổn thất liên quan đến việc sử dụng toàn bộ hoặc một phần báo cáo này. Thông tin và nhận định có thể thay đổi bất cứ lúc nào mà không cần báo trước và có thể khác hoặc ngược với quan điểm được thể hiện trong các mảng kinh doanh khác của CTCP Chứng khoán KIS Việt Nam. Quyết định đầu tư cuối cùng phải dựa trên các đánh giá cá nhân của khách hàng, và báo cáo phân tích này và các tài liệu marketing không thể được sử dụng như là chứng cứ cho các tranh chấp pháp lý liên quan đến các quyết định đầu tư.

Bản quyền © 2021 của CTCP Chứng khoán KIS Việt Nam. Báo cáo này không được sao chụp, nhân bản hoặc xuất bản (toàn bộ hoặc từng phần) hoặc tiết lộ cho bất kỳ người nào khác mà không được sự chấp thuận bằng văn bản của CTCP Chứng khoán KIS Việt Nam.