

Tập đoàn Masan (MSN)

Tin vấn buổi gặp mặt: Chiến lược cùng thắng

Vào ngày 26/5, chúng tôi đã tham dự buổi gặp gỡ nhà đầu tư của Masan, chủ yếu tập trung vào sự hợp tác chiến lược của MSN-Lazada và MSN-Phuc Long Heritage.

LazMall: Mối quan hệ hợp tác hàng đầu

- Tập đoàn Alibaba và Baring đầu tư 400 triệu đô, sở hữu tương đương 5.5% cổ phần CrownX vào cuối tháng 4. CrownX hợp tác cùng Lazada Việt Nam (công ty con của tập đoàn Lazada, đã sát nhập vào Tập đoàn Alibaba) để xây dựng nền tảng thương mại điện tử LazMall.
- Lợi thế cạnh tranh từ mối quan hệ hợp tác giữa The CrownX và nền tảng thương mại điện tử Lazada đến từ:
 - CrownX, công ty kinh doanh sản phẩm tiêu dùng hàng đầu dựa vào việc sở hữu 1) mạng lưới vững mạnh của 2,200 cửa hàng bán lẻ hiện đại trên khắp cả nước, 2) 9 triệu người tiêu dùng trung thành, 3) sản phẩm tươi sống đa dạng, bao gồm Meatdeali, 3F và VinEco, và 4) công ty Masan Consumer Holding, sở hữu những thương hiệu hàng tiêu dùng nhanh phổ biến, có khả năng tiếp cận 98% người tiêu dùng Việt Nam và 300,000 cửa hàng tổng hợp.
 - Lazada Việt Nam đứng trong top 3 nền tảng thương mại của Việt Nam và Đông Nam Á với hơn 20 triệu người dùng nhờ vào 1) sở hữu hệ thống logistic B2C trải khắp đất nước, 2) thừa hưởng một hệ sinh thái hiện đại từ tập đoàn Lazada, trong đó có đối tác RedMart (do Lazada Singapore vận hành, là một nền tảng giao hàng tiêu dùng hàng đầu tại Singapore).
- LazMall sẽ khai thác thị trường Hồ Chí Minh và Hà Nội để vận hành dịch vụ giao hàng trong 4 giờ kể từ lúc đặt hàng, tập trung vào các sản phẩm tươi sống và hàng tiêu dùng nhanh.

	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)**

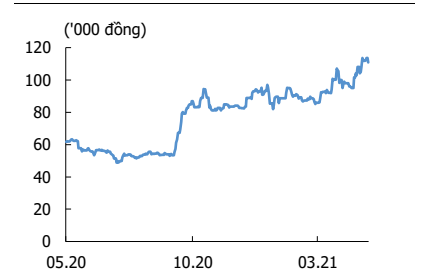
Thông kê

VNIndex (27/05, điểm)	1,301
Giá cp (27/05, đồng)	110,900
Vốn hóa (tỷ đồng)	130,272
SLCP lưu hành (triệu)	1,175
Cao/ Thấp 52 tuần (đồng)	113,600/48,766
GTGD TB 6T (tỷ đồng)	181
Tỷ lệ CP tự do/ Sở hữu NN (%)	38.4/32.8
Cổ đông lớn (%)	
Masan	31.4
Cty Xây dựng Hường Dương	13.3
SK Investment Vina	9.4
Ardolis Investment	7.2

Biến động giá cổ phiếu

	1T	6T	12T
Tuyệt đối (%)	13.2	34.1	79.6
Tương đối với VNI (%p)	6.4	4.5	25.2

Xu hướng giá cổ phiếu



Nguồn: Bloomberg

Phạm Linh

linh.pt@kisvn.vn

Phúc Long Kiosk: Là đòn bẩy cho thương hiệu trà & cà phê Việt Nam

- MSN đã mua 20% cổ phần của Phúc Long Heritage vào tháng 5 và tiến hành xây dựng dự án Phúc Long Kiosk (mô hình cửa hàng trong cửa hàng) bên trong Vinmart+.
- Theo ban lãnh đạo, Phúc Long Heritage là một thương hiệu tiêu biểu trong lĩnh vực đồ uống và có thể tận dụng các cơ hội lớn để mở rộng quy mô nhờ:
 - Đứng đầu thị trường bán lẻ các sản phẩm truyền thống được đổi mới từ trà & cà phê.
 - Phúc Long là một trong những thương hiệu bình dân được người tiêu dùng tin tưởng, đặc biệt là phân khúc trẻ.
 - Hưởng lợi từ dự án tăng trưởng dồi dào tại thị trường miền Bắc nếu Phúc Long Heritage mở rộng từ thị trường Hồ Chí Minh hiện tại, nơi đang tập trung 82 cửa hàng rộng 200 m².
 - Khai thác lợi thế của mô hình tích hợp giữa Phúc Long và Vinmart+.
- Vào tháng 4, MSN đã mở 4 kiosk thí điểm bên trong VinMart+ trong 21 ngày, ghi nhận 8 triệu đồng doanh thu và 100 đơn hàng mỗi ngày cho một kiosk. Theo ban lãnh đạo, mức hòa vốn cho một kiosk là 40 đơn hàng mỗi ngày.
- Masan đặt mục tiêu mở 200 – 400 kiosk trong 2021 với doanh thu đạt 5 triệu mỗi ngày cho một kiosk. Công ty sẽ được hưởng 20% doanh thu từ Phúc Long Kiosk và được đóng góp 1 triệu đồng doanh thu mỗi ngày cho VinMart+ và khoảng 32 – 50 tỷ đồng LNST cho Vinmart+ trong 2021. Với giá trị cộng hưởng, nó sẽ nâng cao tỷ suất lợi nhuận EBITDA dự kiến lên 4% của VinMart+ (với EBITDA hiện đang hòa vốn).

■ **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 28/05/2021.

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 28/05/2021.

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

Người thực hiện: Phạm Linh

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 chép, 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 chép, 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.