

9 Tháng Ba 2020

Vn-Index - 6 tháng



173 MÃ GIẢM SÀN, VN-INDEX MẤT 6.28%

- Thị trường mở cửa bị bán tháo, và đà bán tháo vẫn tiếp diễn trong suốt ngày. Đây là phiên giảm điểm mạnh nhất của Vn-Index kể từ năm 2002
- 368 mã giảm, trong đó 173 mã giảm sàn
- Ngoại trừ 1 số ít mã chất lượng kém, hầu như tất cả các mã khác đều giảm sâu
- Thanh khoản tăng mạnh: 54% cao hơn trung bình 20 phiên, và 66% cao hơn ngày giao dịch liền trước
- Khối ngoại bán ròng 20 phiên liên tiếp, tập trung bán MSN (99 tỷ) VIC (58 tỷ) HPG (31 tỷ) VCB (24 tỷ) VJC (20 tỷ)

Bản tin hàng ngày

- Tình hình dịch bệnh Covid-19 vẫn đang diễn biến rất phức tạp Covid-19 xuất hiện tại 109 quốc gia và vùng lãnh thổ, khiến hơn 110.000 người nhiễm, hơn 3.800 người chết, ca nhiễm và tử vong mới ở Italy và Iran tăng đột biến.
- Giá dầu mất 30%, giảm mạnh nhất từ năm 1991
Giá dầu có ngày giảm mạnh nhất kể từ năm 1991 sau khi Arab Saudi hạ giá bán chính thức và thông báo kế hoạch tăng sản lượng, nguy cơ châm ngòi một cuộc chiến về giá.
- Vàng thế giới vượt 1.700 USD/ounce
Giá vàng thế giới vượt mốc 1.700 USD/ounce lần đầu tiên kể từ cuối năm 2012 trong phiên sáng 9/3. Nguyên nhân là dịch Covid-19 tiếp tục lan rộng khiến đầu mất giá mạnh nhất gần 30 năm, cổ phiếu châu Á tiếp tục bị bán tháo.
- Tín dụng 2 tháng tăng 0,06%, thấp kỷ lục 6 năm bởi dịch Covid-19
Tín dụng 2 tháng đầu 2020 chỉ tăng 0,06% thấp hơn so với mức 1% cùng kỳ năm 2019 - thấp kỷ lục 6 năm. Các ngân hàng vẫn sẽ đảm bảo cung ứng vốn cho doanh nghiệp có nguyên liệu đầu vào và đáp ứng được khả năng tiêu thụ. Tuy nhiên, thúc đẩy nền kinh tế cần có thêm nhiều yếu tố khác, không chỉ phụ thuộc vào ngân hàng.

Giao dịch trong ngày

	Vn-Index	HNX	UPCOM
Đóng cửa	835.5	106.3	52.4
Tăng/giảm (+/-)	↓ -56.0	↓ -7.3	↓ -3.0
Tăng/giảm (%)	↓ -6.28%	↓ -6.44%	↓ -5.38%
Khối lượng giao dịch (triệu cp)	273	55	32
Tổng GTGD (tỷ)	4,314	766	383
GTGD nđt nước ngoài (tỷ)	-231	-2	4
Cổ phiếu tăng giá	34	29	47
Cổ phiếu giảm giá	368	148	159
Cổ phiếu đứng giá	14	32	30
PE*	13.8	9.5	14.8
PB*	2.1	1.0	1.6
Vốn hóa (ngàn tỷ)*	3,058	211	879

*: Dữ liệu từ ngày giao dịch liền trước

Mỗi ngày 1 cổ phiếu

Công ty Cổ phần Tập đoàn MaSan - Mã: MSN

Giá cổ phiếu tại ngày 09/03/2020	52,900
PE hiện tại	11.4
Vốn hóa (tỷ)	63,590

Tỷ VND	2017A	2018A	2019A	2020F	
Doanh thu	37,621	38,188	37,354	82,108	
	yoy	-13.1%	1.5%	-2.2%	119.8%
LNST	3,103	4,916	5,558	515	
	yoy	11%	58.5%	13.0%	-90.7%
Tỷ suất LNST	8.2%	12.9%	14.9%	0.6%	
EPS	2,727	4,561	4,766	441	
P/E	20.3	12.9	11.4	120.1	

Nguồn: FiinPro

Triển vọng: TRUNG LẬP

- Việc hợp nhất VCM (màng bán lẻ) sẽ khiến lợi nhuận 2020 giảm sâu
Trong vài năm qua, VCM đã quyết liệt mở rộng số lượng cửa hàng: tăng từ khoảng 1,000 cuối năm 2017 lên khoảng 3,000 cuối năm 2019. Tuy vậy, VCM hiện vẫn đang lỗ rất lớn. Trong 9 tháng 2019, VCM lỗ 3,461 tỷ, và như vậy sẽ lỗ khoảng 4,700 tỷ trong năm 2019. Năm 2020, MSN sẽ tập trung nghiên cứu hoạt động của VCM để cải thiện hiệu quả hoạt động ở một số khía cạnh trọng điểm, thay vì tiếp tục mở rộng số lượng cửa hàng. Do đó, khoản lỗ năm 2020 được dự báo sẽ giảm còn 3,100 tỷ. Ngoài ra, chi phí phân bổ khoảng goodwill cho VCM được dự báo khoảng gần 1,000 tỷ do giá mua VCM so với giá trị sổ sách là khá lớn. Như vậy, VCM sẽ ghi nhận khoản lỗ ~4,100 tỷ cho năm 2020, bằng 58% tổng LNTT năm 2019 của MSN

- Màng Meat Life (MML) và khoáng sản (MSR) tăng trưởng âm
Màng khoáng sản tăng trưởng âm do giá khoáng sản (Tungsten) giảm sâu vì tác động của Covid-19 khiến nhu cầu giảm. Màng MML cũng giảm khoảng 20% do MML đang trong giai đoạn nhân rộng số lượng cửa hàng khiến chi phí vận chuyển/logistics và chi phí quảng cáo tăng rất mạnh

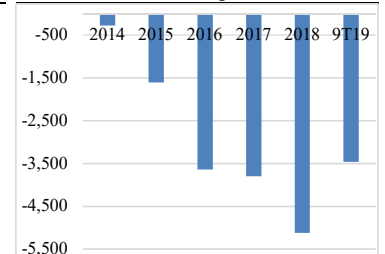
- Chi số định giá năm 2020 vẫn rất cao
Do lợi nhuận 2020 dự báo giảm tới 90% yoy, chi số định giá PE của MSN năm 2020 sẽ rất cao ở mức 120 lần.

Cơ cấu EBIT 2020E

MCH	4,086
MML	626
VCM	-3,104
MSR	454
TCB	2,308
Khác (goodwill)	-976
Tổng cộng	3,394

Nguồn: NHSV tổng hợp

Khoản lỗ của màng bán lẻ VCM



Nguồn: VIC

Khuyến cáo: Báo cáo này không mang tính chất mời chào mua hay bán bất cứ chứng khoán nào. Các khuyến nghị trong báo cáo này có thể không phù hợp với tất cả các nhà đầu tư. Các thông tin, dự báo và khuyến nghị trong bản báo cáo này được dựa trên các nguồn tin cậy, tuy nhiên, NHSV không đảm bảo chắc chắn sự chính xác hoàn toàn và đầy đủ của các nguồn thông tin này. NHSV không chịu trách nhiệm đối với các lỗi, thiếu sót, sai sót, sơ suất, không chính xác trong tài liệu này