

16 Tháng Giêng 2020

Vn-Index - 6 tháng



NHÓM NGÂN HÀNG BÙNG NỔ, NGÀNH KHÁC CHỦ YẾU ĐI NGANG

- Thị trường tăng mỗi lúc 1 cao hơn trong suốt phiên
- Nhóm ngân hàng bùng nổ, đặc biệt là các cổ phiếu CTG BID VPB MBB
- 1 số cổ phiếu khác cũng tăng tốt vượt ngưỡng kháng cự ngắn hạn như DRC HCM, cho thấy thị trường đang khá tốt
- Dòng tiền cũng tập trung vào nhóm bán lẻ, chứng khoán, công nghệ thông tin, và sấm lốp
- Tuy nhiên, số lượng mã giảm khá lớn, cho thấy thị trường đang rất phân hóa vào nhóm vốn hóa lớn
- Thanh khoản tăng mạnh: 6% cao hơn trung bình 20 phiên, và 35% cao hơn ngày giao dịch liền trước
- Khối ngoại chuyển sang mua ròng, tập trung mua HDB (33 tỷ) BID (24 tỷ) NLG (23 tỷ)

Bản tin hàng ngày

- Mỹ, Trung Quốc chính thức ký thỏa thuận thương mại giai đoạn 1
Thỏa thuận thương mại Mỹ - Trung giai đoạn 1 được ký ngày 15/1 tại Nhà Trắng.
Thỏa thuận giúp giải quyết một phần vấn đề trộm cắp tài sản trí tuệ và Trung Quốc cam kết tăng mua hàng hóa Mỹ. Chính quyền Trump đặt mục tiêu đàm phán giai đoạn 2 trước bầu cử tổng thống Mỹ tháng 11/2020.

- Mỹ, Trung Quốc chính thức ký thỏa thuận thương mại giai đoạn 1
Thỏa thuận thương mại Mỹ - Trung giai đoạn 1 được ký ngày 15/1 tại Nhà Trắng.
Thỏa thuận giúp giải quyết một phần vấn đề trộm cắp tài sản trí tuệ và Trung Quốc cam kết tăng mua hàng hóa Mỹ. Chính quyền Trump đặt mục tiêu đàm phán giai đoạn 2 trước bầu cử tổng thống Mỹ tháng 11/2020.

- Dù vậy, giá cổ phiếu đã giảm khá sâu
Ngay sau công bố thương vụ M&A, giá cp MSN đã giảm ~24.7% từ 75,000 xuống 56,500/cp.

Giao dịch trong ngày

	Vn-Index	HNX	UPCOM
Đóng cửa	974.3	104.3	55.5
Tăng/giảm (+/-)	↑ 6.8	↑ 1.1	↑ 0.1
Tăng/giảm (%)	↑ 0.74%	↑ 1.10%	↑ 0.20%
Khối lượng giao dịch (triệu cp)	147	23	8
Tổng GTGD (tỷ)	2,672	277	109
GTGD nđt nước ngoài (tỷ)	49	-5	0
Cổ phiếu tăng giá	154	54	73
Cổ phiếu giảm giá	174	57	68
Cổ phiếu đứng giá	63	58	50
PE*	15.8	9.0	16.5
PB*	2.3	1.0	1.8
Vốn hóa (ngàn tỷ)*	3,316	191	910

*: 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 16/01/2020	56,200
PE hiện tại	12.5
Vốn hóa (tỷ)	66,045

Tỷ VND	2016A	2017A	2018A	2019E
Doanh thu	43,297	37,621	38,188	44,020
	yoy	41.4%	-13.1%	15.3%
LNST	2,791	3,103	4,916	5,025
	yoy	89%	11.1%	2.2%
Tỷ suất LNST	6.4%	8.2%	12.9%	11.4%
EPS	3,634	2,681	4,227	4,299
P/E	15.5	21.1	13.4	13.1

Nguồn: FiinPro

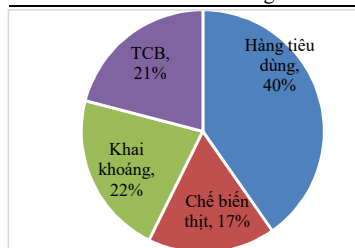
Triển vọng: TRUNG LẬP

- Chưa kể thương vụ sáp nhập với VinCommerce, lợi nhuận 2020 vẫn được dự báo giảm do chi phí tăng và không còn lợi nhuận bất thường:
+ Mảng hàng tiêu dùng sẽ tăng trưởng ~10%, bằng mức tăng trưởng của ngành hàng tiêu dùng trong những năm qua
+ Mảng chế biến thịt (MML) được kỳ vọng sẽ tăng trưởng mạnh 45% nhờ chất lượng sản phẩm tốt của thịt MEATDeli, khả năng xây dựng thương hiệu và hệ thống phân phối của Masan, và thị trường thịt heo quy mô 10 tỷ USD (theo MSN) của Việt Nam.
+ Mảng khai khoáng tiếp tục giảm nhẹ 3% do giá Tunsten vẫn đang giảm sâu
+ Tuy nhiên, chi phí bán hàng và quản lý sẽ tăng mạnh 20% do đẩy mạnh hoạt động bán hàng tại MML cho thịt MEATDeli.
+ Ngoài ra, năm 2019, MSN ghi nhận 1,200 tỷ lợi nhuận từ tiền bồi thường cho Núi Pháo. Dự kiến MSN sẽ không còn lợi nhuận bất thường trong năm 2020

- Thương vụ M&A với mảng bán lẻ - VIC khiến gánh nặng lỗ của MSN tăng Năm 2018 và 9 tháng 2019, mảng bán lẻ của VIC đã lỗ lần lượt là 5,121 tỷ và 3,461 tỷ. Khoản lỗ này thậm chí bằng LNTT hợp nhất 9 tháng 2019 của MSN.

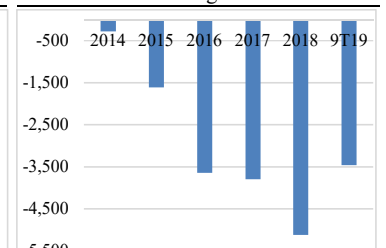
- Dù vậy, giá cổ phiếu đã giảm khá sâu
Ngay sau công bố thương vụ M&A, giá cp MSN đã giảm ~24.7% từ 75,000 xuống 56,500/cp.

Cơ cấu EBITDA 9 tháng 2019



Nguồn: MSN

Khoản lỗ mảng bán lẻ VIC



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