



MSN (Tập đoàn Masan) - MỖI NGÀY 1 CỔ PHIẾU

Cập nhật kết quả kinh doanh 2018: KHẢ QUAN

- Doanh thu và LN gộp tăng trưởng thấp ở mức 1.5% và 2.1% do mảng thức ăn chăn nuôi giảm mạnh 25% do cả sản lượng và giá bán đều giảm sau khi giá thịt heo giảm mạnh năm 2017. Các mảng còn lại đều tăng trưởng tốt 27.5%
- Lũe tài chính thuần giảm từ 2,290 tỷ còn 1,189 tỷ do ghi nhận 1,470 tỷ từ thoái vốn TCB.
- Lãi từ công ty liên kết giảm nhẹ 6.4% do tỷ lệ nắm giữ tại TCB giảm
- Chi phí quản lý và bán hàng cũng giảm 12.1%
- Do đó, LNST tăng trưởng 58.5%.
- Tình hình tài chính Khả quan do số dư tiền lớn ~5,000 tỷ, số dư nợ vay tuy vẫn lớn là ~22K tỷ nhưng đã giảm 12.8K tỷ trong năm 2018, và dòng tiền từ sản xuất kinh doanh vẫn rất lớn.

Mô hình kinh doanh:

- MSN là tập đoàn kinh tế hoạt động khá phức tạp với 4 ngành là: hàng tiêu dùng, thức ăn chăn nuôi, khai khoáng, và ngân hàng Techcombank với tỷ trọng EBITDA 2018 lần lượt là 39.8%, 11.9%, 31.8% và 18.1%. Trong đó:
 - + Mảng hàng tiêu dùng - Masan Consumer Holding (MCH): MSN dẫn đầu ngành với thị phần áp đảo, các sản phẩm chính là gia vị, thực phẩm tiện lợi, nước giải khát, và các thương hiệu nổi tiếng như Chinsu, Omachi, Tam Thái Tử.
 - + MSN đang nắm 15% cổ phần ngân hàng Techcombank (TCB)
 - + Khai khoáng - Masan Resource: MSN sở hữu 100% mỏ Núi Pháo tại Thái Nguyên với kim loại chủ yếu là vonfram, có trữ lượng lớn nhất thế giới ngoài Trung Quốc.
 - + Mảng thức ăn chăn nuôi: thông qua chiến lược M&A, MSN đã nhanh chóng vươn lên vị trí dẫn đầu ngành với việc sở hữu các công ty lớn như Proconco, Anco và Vissan. Trong năm 2018, MSN đã tiến hành đầu tư chế biến thịt tươi sống, ảnh hưởng đến lợi nhuận

Tiềm năng doanh nghiệp: KHẢ QUAN

- Trong dài hạn MSN duy trì tăng trưởng lợi nhuận ở mức 10%-15%/năm, và trong năm 2019, tăng trưởng từ hoạt động kinh doanh chính có thể đạt tới 40% nhờ vào:
 - + Mảng hàng tiêu dùng tăng trưởng tốt ~30% do nhu cầu tiêu dùng tại VN tăng nhanh.
 - + Mảng thức ăn chăn nuôi tăng trưởng mạnh ~85% do đóng góp tăng thêm từ thịt tươi sống và không còn chịu chi phí phát triển thịt tươi sống như năm 2018.
 - + Mảng khai khoáng tăng trưởng mạnh ~45% do sản lượng tăng 30% và lợi nhuận chia cho cổ đông thiểu số giảm mạnh do tháng 8/2018, MSN đã nhận chuyển nhượng 49% cổ phần từ HC Starck.
 - + Tăng trưởng LN của TCB sẽ giảm chỉ còn ~14% do tăng trưởng tín dụng sẽ giảm về mức ~15% và chi phí dự phòng tăng mạnh 32%.
- Tuy nhiên, LNST 2019 của MSN chỉ tăng trưởng nhẹ 3% do trong quý 2/2018, MSN đã bán cổ phiếu thường của TCB và ghi nhận khoản lãi bất thường ~1,472 tỷ; năm 2019, MSN sẽ không còn khoản lãi bất thường này trong năm 2019.
- Ngoài ra, chỉ số PE và PB đang khá cao là 20 lần và 3.5 lần

CỔ PHIẾU NGÂN HÀNG DẠY SÔNG, ĐÁY VN-INDEX VƯỢT 1,000 ĐIỂM

- Thị trường tăng đầu phiên, đi ngang ở mức cao sau đó, nhưng đã tăng mạnh cuối phiên đóng cửa vượt 1,000 điểm
- Ngân hàng, dầu khí, và nhóm VHM/VIC/VRE giúp Index tăng mạnh
- Ngoài ra, nhóm điện, sẫm lớp cũng tăng điểm mạnh
- Áp lực bán điều chỉnh sẽ cao hơn trong vài phiên tới sau khi vượt ngưỡng kháng cự mạnh 1,000 điểm vào cuối phiên.
- Thanh khoản giảm: 23% thấp hơn trung bình 20 phiên, và 19% thấp hơn ngày giao dịch liền trước.
- Khối ngoại chuyển sang mua ròng nhẹ với tổng giá trị giao dịch thấp.

CHỈ SỐ GIAO DỊCH

	Vn-Index	HNX	UPCOM
Đóng cửa	1001.3	109.6	56.6
Tăng/giảm (+/-)	↑ 16.7	↑ 1.2	↑ 0.5
Tăng/giảm (%)	↑ 1.70%	↑ 1.14%	↑ 0.95%
Khối lượng giao dịch (triệu cp)	180	51	13
Tổng GTGD (tỷ)	4,085	560	317
GTGD nđt nước ngoài (tỷ)	29	-18	-5
Số cổ phiếu tăng giá	203	102	112
Số cổ phiếu giảm giá	112	70	70
Số cổ phiếu tại tham chiếu	45	56	40
PE*	16.7	10.1	17.1
PB*	2.6	1.1	1.9
Vốn hóa (ngàn tỷ)*	3,230	203	968

*: Dữ liệu từ ngày giao dịch liền trước

ĐÁNH GIÁ TIN TỨC/SỰ KIỆN HÀNG NGÀY

- Trung Quốc: CPI tháng 1/2019 tăng 1.5% yoy, giảm so với mức 1.7% tháng 12/2018.
- Thủ tướng Anh đạt thỏa thuận Brexit mới với EU, tuy nhiên, nội dung cụ thể chưa được tiết lộ.
- Dịch tả lợn Châu Phi đang hoành hành, ngành nông nghiệp VN năm 2019 có thể sẽ bị ảnh hưởng khá nặng.