

MUA [+38%]

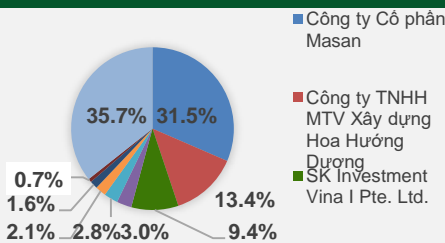
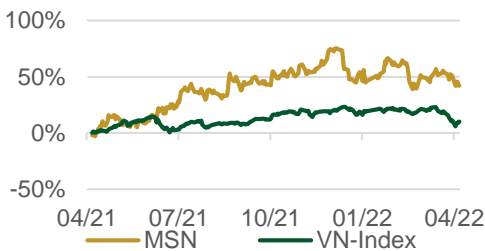
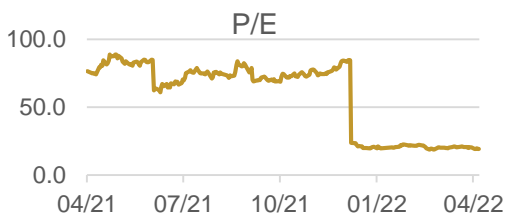
Ngày cập nhật: 04/05/2022

Giá hợp lý	164,800	VNĐ
Giá hiện tại	119,000	VNĐ

PHS

 (+82-28) 5 413 5479 – support@phs.vn
Thông tin cổ phiếu

CP đang lưu hành (triệu)	1,416.6
Free-float (triệu)	566.6
Vốn hóa (tỷ đồng)	164,330
KLGD TB 3 tháng	1,315,647
Sở hữu nước ngoài	28.6%
Ngày niêm yết đầu tiên	05/11/2009

Cổ đông lớn

Biến động giá cổ phiếu so với Index

Lịch sử định giá


Nguồn: Bloomberg, PHFM

Cập nhật ĐHCĐ MSN 2022: Đưa công nghệ vào hệ sinh thái tiêu dùng
Nội dung chính trong ĐHCĐ:

Kết quả kinh doanh Q1/2022: MSN ghi nhận DTT đạt 18,189 tỷ đồng (-9%YoY) do mảng thức ăn chăn nuôi không còn đóng góp vào doanh thu của Công ty. LNST tăng trưởng hơn gấp 5 lần, đạt 1,895 tỷ đồng nhờ cải thiện LN của Crown X.

Kế hoạch 2022: Ban lãnh đạo MSN đưa ra kế hoạch kinh doanh 2022 của công ty với DTT và LNST mục tiêu 90-100 nghìn tỷ đồng và 6,800-8,500 tỷ đồng.

Hướng tới phát triển Point of Life và tiêu dùng công nghệ – quân cờ dài hạn của MSN: Tập đoàn cần phải thực hiện 3 mục tiêu **(1)** Nhân rộng mô hình mini mall - mua sắm tất cả trong một cửa hàng (tích hợp WCM, Phano, Tecombank và Phúc Long), giúp tăng trải nghiệm của người tiêu dùng; **(2)** Chiếm lĩnh 40-50% thị phần xung quanh khu vực cửa hàng mini-mall. Sau đó, tăng độ phủ mô hình mini mall, ít nhất phải được 50% số lượng cửa hàng WCM+ hiện hữu, xa hơn là lộ trình hướng đến tỷ lệ 100%; **(3)** Hợp tác với Trusting social - ứng dụng công nghệ trong tiêu dùng công nghệ: Masan Group đã mua 25% cổ phần Trusting Social (~65 triệu USD) để ứng dụng AI trong việc mở mới cửa hàng, qua đó giúp cửa hàng mở mới thành công hơn, đạt điểm hòa vốn đến nhanh hơn và hỗ trợ người tiêu dùng Việt Nam tiếp cận các giải pháp tài chính linh hoạt. Sản phẩm đầu tiên là thẻ tín dụng cho mọi người, kết hợp thẻ khách hàng thông minh – để tạo ra thói quen tiêu dùng văn minh, khách hàng được hưởng khuyến mãi 10%/tuần khi mua sắm tại WCM. Ngoài ra, Ban lãnh đạo MSN cho biết Tập đoàn dự kiến IPO Crown X (nền tảng thành lập dựa trên sáp nhập MCH và WCM) trong năm 2023-2014 trên sàn chứng khoán New York, Hong Kong, Singapore hoặc Việt Nam.

MCH – xây dựng ngành hàng mới, “bảo vệ” biên lãi gộp: Ban lãnh đạo Công ty cho biết MCH sẽ có nhiều ngành hàng mới tung ra thị trường trong năm nay. Mặc dù đầu năm giá nguyên vật liệu tăng mạnh, điều này ảnh hưởng không nhiều đến lãi gộp của ngành mì gói và cả MCH do (1) Công ty đã có kế hoạch mua nguyên vật liệu trước 6 tháng hay 12 tháng; (2) Có những ngành hàng vẫn có biên lãi gộp tăng như mỹ Omachi, bù đắp cho những ngành hàng chịu có BLG sụt giảm. Biên lãi gộp của MCH sẽ duy trì ở mức 42%.

MML– tập trung vào mảng thịt mát: Doanh thu thịt mát dự kiến tăng mạnh trong năm 2022 nhờ việc mở rộng danh mục sản phẩm và gia tăng các kênh phân phối. Trong Q1/2022, biên lãi gộp mảng thịt heo đạt 12.1%, thấp hơn so với mức kế hoạch đặt ra (19.7%). Tuy nhiên, Công ty đang nỗ lực tối ưu hóa chi phí giá cám đầu vào đồng thời tập trung nâng cao tỷ trọng doanh thu mảng thịt chế biến để cải thiện biên lãi gộp mảng thịt heo. Đối với mảng thịt gà 3F, Công ty đã đầu tư thêm nhà máy giết mổ với công suất 3,000 con/giờ và đã đưa vào vận hành chính thức tháng 4/2022. Bên cạnh đó, MML phát triển thêm các dòng sản phẩm mới có giá trị cao từ thịt gà.

Phúc Long Heritage – tập trung mở rộng hệ thống: Điểm nổi bật của Phúc Long là lợi nhuận gộp trong Q1/2022 đạt 68.6%, đóng góp 3-4% LNG của Tập đoàn. Năm 2022, MSN sẽ mở mới 100 cửa hàng flagship, 400 kiosk tại các điểm bán của WCM giúp Phúc Long Heritage tiếp tục chiếm lĩnh vị thế dẫn đầu tại các thành phố lớn cũng như đẩy nhanh việc mở kiosk tại đô thị loại 2.

Định giá & khuyến nghị: Chúng tôi dự phóng DTT và LNST của MSN trong 2022 lần lượt đạt 104,117 tỷ đồng (+17%YoY) và 8,969 tỷ đồng (-11%YoY), động lực tăng trưởng đến từ các hoạt động kinh doanh cốt lõi. Bằng phương pháp SOTP (Sum-of the-part) đối với giá trị vốn chủ sở hữu đóng góp của các công ty con: MCH, MML, MHT, WCM, Reddi, Phúc Long và công ty liên kết Techcombank, chúng tôi đưa ra giá trị hợp lý của MSN khoảng **164,800 đồng/cổ phiếu (sau chia tách)**, từ đó chúng tôi khuyến nghị **MUA** cho cổ phiếu này.

Rủi ro: (1) Cạnh tranh khốc liệt trong ngành bán lẻ; (2) Dịch bệnh trong chăn nuôi; (3) Rủi ro biến động giá khoáng sản toàn cầu; (4) Dịch bệnh Covid-19 diễn biến phức tạp; (5) Rủi ro chu kỳ hệ thống ngân hàng; (6) Rủi ro pha loãng.