

CTCP Tập đoàn Masan (MSN)

Quý 1 lỗ nhưng doanh thu hợp nhất vẫn tăng gấp đôi

Lợi nhuận quý 1 báo cáo lỗ 216 tỷ đồng nhưng vẫn tăng gấp đôi doanh thu

— Tập đoàn MSN báo cáo lợi nhuận lỗ 216 tỷ đồng so với 1,000 tỷ đồng cùng kỳ năm ngoái và doanh thu tăng gấp đôi lên 17,632 tỷ đồng (+116% YoY) với việc hợp nhất *VinCommerce* và tăng trưởng doanh thu mạnh mẽ từ các công ty con, trừ *Masan Resources*. Mức lỗ trên là do: 1) khoản nợ cho thương vụ mua lại *VinCommerce* đã tăng thêm 254 tỷ đồng chi phí tài chính (tăng 54% YoY); 2) hợp nhất các khoản lỗ từ *VinCommerce*; 3) giá hàng hóa toàn cầu thấp tác động tiêu cực đến *Masan Resources*; và 4) tăng chi phí cho việc kinh doanh thịt có thương hiệu tại *Masan MEATLife*. Doanh thu tăng hơn hai lần chủ yếu là do: 1) đưa *VinCommerce* vào kết quả hợp nhất và cũng tăng trưởng hai chữ số doanh thu cửa hàng hiện hữu tại các thị trường lớn; 2) tăng trưởng 22% doanh thu của *Masan Consumer*; và 3) mở rộng quy mô kinh doanh ngành thịt tại *Masan MEATLife*.

Kinh doanh bán lẻ và tiêu dùng vẫn hoạt động tốt bất chấp dịch COVID-19 nhưng giá khoáng sản giảm

- *VinCommerce*: EBITDA quý 1 âm 446 tỷ đồng, tuy nhiên biên EBITDA đã cải thiện đáng kể từ mức (9.1%) vào Q1/2019 lên mức (5.1%) vào Q1/2020 nhờ biên lợi nhuận gộp cao hơn và giảm chi phí bán hàng & quản lý doanh nghiệp. Tăng trưởng doanh thu rất ấn tượng ở mức 40.3% YoY trong Q1/2020 sau khi ban lãnh đạo đã đạt được thành công trong: i) tăng trưởng doanh thu cửa hàng hiện hữu (SSSG) hai chữ số tại Hà Nội (13%) và thành phố cấp 1 (+12%) và tăng trưởng vững chắc tại TP.HCM (+6%); ii) đóng góp doanh thu của 27 siêu thị *VinMart* (20% của tổng số cửa hàng) và 1,192 siêu thị mini *VinMart+* (42% của tổng số cửa hàng), gia tăng doanh thu trên mỗi cửa hàng thông qua chiến lược cao cấp hóa; và iii) tối ưu hóa mạng lưới điểm bán của VCM bằng cách đóng cửa các cửa hàng hoạt động kém hiệu quả để duy trì tăng trưởng doanh số mạnh mẽ trong thời gian mở rộng cửa hàng mới chậm lại.
- *Masan Consumer*: Doanh thu thuần tăng trưởng 22.4% nhờ tăng trưởng 59.7% của ngành hàng thực phẩm tiện lợi (chủ yếu là dự trữ mì ăn liền trong giai đoạn dịch) và tăng trưởng gấp 3 lần của ngành hàng thịt chế biến (giá bán trung bình cao hơn từ xúc xích cao cấp). Chiến lược cao cấp hóa và đô thị hóa thúc đẩy doanh thu tăng trưởng 75.0% trong kênh bán lẻ hiện đại.
- *Masan MEATLife*: Lỗ ròng 31 tỷ đồng trong quý 1 do đầu tư vẫn ở mức cao để kinh doanh thịt mát đạt được quy mô hoạt động và nhận diện về thương hiệu lớn hơn. Doanh thu tăng 6.4% lên 3,397 tỷ đồng do doanh thu thức ăn gia súc giảm vì quy mô đàn heo chưa hồi phục sau dịch tả heo Châu Phi (ASF) nhưng kinh doanh thịt mát vẫn tăng 85% QoQ đạt 453 tỷ đồng.
- *Masan Resources*: Doanh thu thuần trải qua sự sụt giảm 10.4% do giá khoáng sản vẫn ở mức thấp do đại dịch Covid-19.

Ban lãnh đạo sẽ công bố kế hoạch kinh doanh năm 2020 tại Đại hội cổ đông sắp tới

- Ban lãnh đạo có kế hoạch tổ chức cuộc họp cổ đông thường niên vào tháng 6 và sẽ chính thức công bố kế hoạch của năm 2020E. Ban lãnh đạo kỳ vọng tăng trưởng hai chữ số cho doanh thu hợp nhất đồng thời lợi nhuận sẽ khởi sắc trong nửa cuối năm.

KHOẢNG PHÂN TÍCH CÔNG TY CHỨNG KHOẢN KB VIỆT NAM

Giám đốc Khối Phân Tích – Nguyễn Xuân Bình

binhnx@kbsec.com.vn

Phân tích Ví mô & Chiến lược Thị trường

Giám đốc Kinh tế Ví mô & Chiến lược thị trường – Trần Đức Anh

anhdt@kbsec.com.vn

Chuyên viên Phân tích Ví mô – Thái Thị Việt Trinh

trinhhtt@kbsec.com.vn

Chuyên viên Chiến lược Thị trường – Lê Anh Tùng

tungla@kbsec.com.vn

Phân tích Doanh nghiệp (Hà Nội)

Giám đốc Phân tích Doanh nghiệp (Hà Nội) – Dương Đức Hiếu

hieudd@kbsec.com.vn

Chuyên viên Phân tích Công nghệ & Logistics – Nguyễn Anh Tùng

tungna@kbsec.com.vn

Chuyên viên Phân tích Bất động sản – Phạm Hoàng Bảo Nga

ngaphb@kbsec.com.vn

Chuyên viên Phân tích Năng lượng & Vật liệu xây dựng – Lê Thành Công

congt@kbsec.com.vn

Chuyên viên Phân tích Ngân hàng Tài chính – Nguyễn Thị Thu Huyền

huyenntt@kbsec.com.vn

Phân tích Doanh nghiệp (Hồ Chí Minh)

Giám đốc Phân tích Doanh nghiệp (Hồ Chí Minh) – Harrison Kim

harrison.kim@kbf.com

Chuyên viên Phân tích Hàng tiêu dùng & Bán lẻ – Đào Phúc Phương Dung

dungdpp@kbsec.com.vn

Chuyên viên Phân tích Thủy sản & Dược phẩm – Nguyễn Thanh Danh

danhnt@kbsec.com.vn

Chuyên viên Phân tích Dầu Khí & Hóa chất – Nguyễn Vinh

vinhn@kbsec.com.vn

Bộ phận Marketing Research

Chuyên viên Marketing Hàn Quốc – Seon Yeong Shin

shin.sy@kbsec.com.vn

CTCP CHỨNG KHOÁN KB VIỆT NAM (KBSV)

Trụ sở chính:

Địa chỉ: Tầng G, tầng 2 và 7, Tòa nhà Sky City số 88 Láng Hạ, Đống Đa, Hà Nội
Điện thoại: (+84) 24 7303 5333 - Fax: (+84) 24 3776 5928

Chi nhánh Hà Nội:

Địa chỉ: Tầng 1, Tòa nhà VP, số 5 Điện Biên Phủ, Quận Ba Đình, Hà Nội
Điện thoại: (+84) 24 7305 3335 - Fax: (+84) 24 3822 3131

Chi nhánh Hồ Chí Minh:

Địa chỉ: Tầng 2, TNR Tower Nguyễn Công Trứ, 180-192 Nguyễn Trứ, Q1, TP Hồ Chí Minh
Điện thoại: (+84) 28 7303 5333 - Fax: (+84) 28 3914 1969

Chi nhánh Sài Gòn:

Địa chỉ: Tầng 1, Saigon Trade Center, 37 Tôn Đức Thắng, Phường Bến Nghé, Q1, Hồ Chí Minh
Điện thoại: (+84) 28 7306 3338 - Fax: (+84) 28 3910 1611

LIÊN HỆ

Trung Tâm Khách hàng Tổ chức: (+84) 28 7303 5333 – Ext: 2656

Trung Tâm Khách hàng Cá nhân: (+84) 24 7303 5333 – Ext: 2276

Email: ccc@kbsec.com.vn

Website: www.kbsec.com.vn

Hệ thống khuyến nghị

Hệ thống khuyến nghị đầu tư cổ phiếu

(dựa trên kỳ vọng tăng giá tuyệt đối trong 6 tháng tới)

Mua:	Nắm giữ:	Bán:
+15% hoặc cao hơn	trong khoảng +15% và -15%	-15% hoặc thấp hơn

Hệ thống khuyến nghị đầu tư ngành

(dựa trên kỳ vọng tăng giá tuyệt đối trong 6 tháng tới)

Khả quan:	Trung lập:	Kém khả quan:
Vượt trội hơn thị trường	Phù hợp thị trường	Kém hơn thị trường

Ý kiến trong báo cáo này phản ánh đánh giá chuyên môn của (các) chuyên viên phân tích kể từ ngày phát hành và dựa trên thông tin và dữ liệu thu được từ các nguồn mà KBSV cho là đáng tin cậy. KBSV không tuyên bố rằng thông tin và dữ liệu là chính xác hoặc đầy đủ và các quan điểm được trình bày trong báo cáo này có thể thay đổi mà không cần thông báo trước. Khách hàng nên độc lập xem xét các trường hợp và mục tiêu cụ thể của riêng mình và tự chịu trách nhiệm về các quyết định đầu tư của mình và chúng tôi sẽ không có trách nhiệm đối với các khoản đầu tư hoặc kết quả của chúng. Những tài liệu này là bản quyền của KBSV và không được sao chép, phân phối lại hoặc sửa đổi mà không có sự đồng ý trước bằng văn bản của KBSV. Nhận xét và quan điểm trong báo cáo này có tính chất chung và chỉ nhằm mục đích tham khảo và không được phép sử dụng cho bất kỳ mục đích nào khác.