

CTCP Tập đoàn Masan (HOSE: MSN)

Kỳ vọng hoàn thành kế hoạch lợi nhuận kịch bản tốt nhất

MCH: doanh thu Q3/2024 tăng +10,4% y/y, lên 7.987 tỷ đồng, nhờ chiến lược cao cấp hóa Thực phẩm tiện lợi (+11%) và Gia vị (+6,7%), cùng đổi mới Đồ uống (+18,8%) và Chăm sóc gia đình & cá nhân (+12,4%). Biên lợi nhuận gộp đạt 46,8%, tăng 20 điểm cơ bản, trong khi biên lợi nhuận sau thuế sau phân bổ cổ đông thiểu số đạt 25,9%, tăng 90 điểm cơ bản. Hàng tồn kho ở các nhà phân phối ổn định ở mức 14 ngày.

WCM: doanh thu Q3/2024 +9,1% y/y, đạt 8.603 tỷ đồng. Tăng trưởng này đến chủ yếu từ mô hình cửa hàng mới WIN (+12,5% LFL) phục vụ khách hàng thành thị và WinMart+ Rural (+11,5% LFL) dành cho nông thôn. Mô hình cửa hàng truyền thống +8%. LNST đạt 20 tỷ đồng, lần đầu tiên dương kể từ thời kỳ COVID, cho thấy triển vọng lợi nhuận bền vững. Tính đến T9/2024, WCM vận hành 3.733 cửa hàng, mở rộng 60 cửa hàng mới từ Q2/2024. WinMart đạt EBIT dương nhờ cải thiện tỷ lệ hao hụt.

MML: EBIT tăng 43 tỷ đồng và LNST trước phân bổ cổ đông thiểu số (NPAT Pre-MI) tăng 105 tỷ đồng trong Q3/2024 y/y. Đây là quý thứ ba liên tiếp MML có EBIT dương và lần đầu đạt NPAT Pre-MI dương 20 tỷ đồng từ năm 2023. Doanh thu mảng thịt (bao gồm thịt lợn tươi, thịt gà và thịt chế biến) tăng 13,6% trong khi doanh thu mảng trang trại giảm 28,2% do tái cấu trúc. Tổng doanh thu Q3/2024 đạt 1.936 tỷ đồng, tăng nhẹ 1,7% so với cùng kỳ.

PLH: Doanh thu thuần tăng 12,8% y/y, đạt 425 tỷ đồng trong Q3/2024, nhờ vào 21 cửa hàng mới ngoài hệ thống WCM mở trong quý. PLH hiện có 174 cửa hàng trên toàn quốc, với doanh thu LFL hàng ngày của các cửa hàng ngoài WCM tăng ổn định 2% so với Q2/2024.

MHT: EBIT MHT trong Q3/2024 giảm 117 tỷ đồng y/y. Điều này là do nhu cầu thị trường thấp hơn, hoạt động doanh nghiệp bị gián đoạn do cơn bão Yagi. Việc bán H.C. Starck cho Mitsubishi Materials Corporation với giá 134,5 triệu USD dự kiến hoàn tất trước cuối năm 2024, giúp MHT tăng LNST dài hạn thêm 20-30 triệu USD. Khoản tiền thu được sẽ dùng để giảm nợ, đồng thời việc bán HCS cũng giúp MHT loại bỏ khoản nợ quỹ hưu trí của HCS, trị giá khoảng 196 triệu USD tính đến Q3/2024.

Kế hoạch: Masan (MSN) đạt 2.726 tỷ đồng LNST Pre-MI và 1.308 tỷ đồng LNST Post-MI trong 9 tháng đầu năm 2024, vượt 130,8% kế hoạch. Quý IV/2024, công ty tập trung tăng trưởng lợi nhuận qua các mảng:

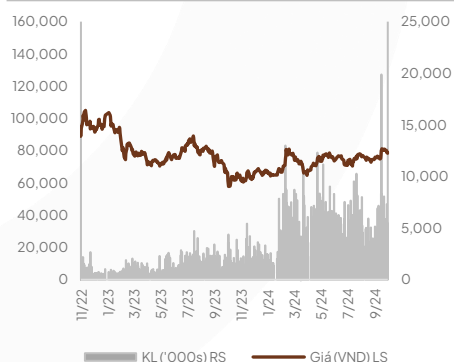
- **MCH:** Đẩy mạnh cao cấp hóa sản phẩm.
- **WCM:** Tăng trưởng LFL, mở ~100 cửa hàng/quý.
- **MML:** Tăng đầu tư vào thịt chế biến.
- **PLH:** Tăng trưởng LFL qua tích hợp Hội viên WIN.
- **MHT:** Bán HCS và giảm nợ.

Ngành	BÁN LẺ TIÊU DÙNG
Khuyến nghị	Đang cập nhật
Giá mục tiêu 1Y	Đang cập nhật
Giá cp 25/10/2024	78.500 VNĐ
Giá mục tiêu gần nhất	N/A

THÔNG TIN GIAO DỊCH

Mã giao dịch	HOSE: MSN
KLGD TB 52 tuần	4.371.622
Khối lượng lưu hành	1.438.351.617 CP
Biên độ 52 tuần	57.800 - 81.100
Vốn hóa doanh nghiệp	111.041 tỷ VNĐ
Beta	1,18
Sở hữu NĐTNN	28,88%

Diễn biến giá cổ phiếu



MIỄN TRỪ TRÁCH NHIỆM

Các thông tin, số liệu thống kê và khuyến nghị trong bản báo cáo này, bao gồm cả các nhận định cá nhân, được dựa trên các nguồn thông tin công bố đại chúng theo quy định của pháp luật, hoặc các nguồn thông tin mà chúng tôi cho rằng đáng tin cậy tính đến thời điểm phát hành báo cáo, Phòng Phân tích chỉ sử dụng mà không thực hiện xác minh lại các thông tin này, do đó Phòng Phân tích không đảm bảo về tính chính xác và đầy đủ của các thông tin này.

Các nhận định, khuyến nghị, so sánh trong bản báo cáo này được đưa ra dựa trên cơ sở phân tích chi tiết và cẩn trọng, theo đánh giá chủ quan của người lập là hợp lý tại thời điểm thực hiện báo cáo. Do đó các phân tích này có thể thay đổi trong tương lai theo tình hình biến động thực tế mà chúng tôi không có trách nhiệm tự động cập nhật liên tục, trừ trường hợp được yêu cầu chính thức từ Ban lãnh đạo Công ty hoặc ràng buộc trong các điều khoản điều kiện của hợp đồng kinh tế đã được công ty ký kết với các đối tác liên quan.

Báo cáo phân tích cùng các định giá nằm trong báo cáo phân tích (nếu có) nhằm mục đích tham khảo và không có giá trị pháp lý như một chứng thư thẩm định giá. Báo cáo phân tích và các tài liệu đi kèm được lập bởi Phòng Phân tích - CTCP Chứng Khoán LPBank, tất cả các quyền sở hữu trí tuệ liên quan đến báo cáo này đều thuộc sở hữu của CTCP Chứng khoán LPBank. Công ty nghiêm cấm mọi việc sử dụng, in ấn, sao chép, tái xuất bản toàn bộ hoặc từng phần bản Báo cáo này vì bất cứ mục đích gì mà không có sự chấp thuận của Công ty

THÔNG TIN LIÊN HỆ

Công ty Cổ phần Chứng khoán LPBank

Tòa nhà Thaisquare The Merit

43-45-47 Nguyễn Thị Minh Khai, Quận 1, TP. Hồ Chí Minh

Điện thoại: (028) 730 98198

Phòng Phân tích

Email: research@lpbs.com.vn