



CÔNG TY CỔ PHẦN TẬP ĐOÀN MASAN. MỘT SỐ CHỈ TIÊU CHÍNH

Vùng giá hỗ trợ: 100-105
Vùng giá kháng cự: 120-129

Ngày phân tích :25/04/2012

THÔNG TIN CỔ PHIẾU

Mã chứng khoán	MSN
Giá ngày 25/04/2012	109,000
Giá thấp nhất 52 tuần	86,000
Giá cao nhất 52 tuần	130,000
Khối lượng trung bình 10 ngày	103,155
Khối lượng CPLH (triệu)	687.280
Giá trị vốn hóa thị trường (triệu)	74,913,531

CƠ CẤU SỞ HỮU

CTCP Ma San	36.44%
Công ty TNHH MTV Tư Vấn Xây Dựng Hoa Hướng Dương	14.52%
BI Private Equity New Market II K/S	4.78%
Nguyễn Hoàng Yến	3.17%
Hồ Hùng Anh	2.29%
Cổ đông nước ngoài	21.76%
Cổ đông khác	17.04%

CHỈ SỐ CƠ BẢN

EPS	1,834
P/E	59
E/P	2%
BV (đồng)	20,201
ROE	10%
ROA	5%
Beta	1.35
Giá trị nội tại (đồng)	141,892

ĐỒ THỊ GIÁ



NHÓM CHỈ SỐ TÀI CHÍNH

Tỷ số khả năng thanh toán (lần)	N/2010	N/2011	N/2012
Tỷ số thanh toán hiện thời	1.43	3.46	1.94
Tỷ số thanh toán nhanh	1.34	3.29	1.82
Tỷ số thanh toán tổng quát	2.35	2.79	2.04
Tỷ số cơ cấu tài chính (%)	N/2010	N/2011	N/2012
Tỷ số tài sản đảm bảo Nợ /VCSH	74%	56%	96%
Tỷ số tài sản ngắn hạn / Tổng TS	22%	37%	24%
Tỷ số nợ = Tổng nợ/ Tổng tài sản	43%	36%	49%
Tỷ số VCSH/ Tổng nguồn vốn	57%	64%	51%
Tỷ số hoạt động	N/2010	N/2011	N/2012
Vòng quay hàng tồn kho (vòng)	12	9	10
Số ngày vòng quay hàng tồn kho (ngày)	30	42	35
Vòng quay các khoản phải thu (vòng)	19	12	11
Số ngày vòng quay các khoản phải thu (ngày)	19	31	32
Vòng quay các khoản phải trả (vòng)	2	1.6	1.7
Số ngày vòng quay các khoản phải trả (ngày)	187	226	209
Tỷ số khả năng sinh lời (%)	N/2010	N/2011	N/2012
Tỷ lệ lãi gộp	42%	42%	40%
ROS (Doanh lợi tiêu thụ)	46%	34%	19%
ROA (Doanh lợi tài sản)	12%	7%	5%
ROE (Doanh lợi VCSH)	22%	12%	10%
Tỷ số giá thị trường	N/2010	N/2011	N/2012
BV (đồng)	20,618	30,810	20,201
EPS (đồng)	4,431	3,829	1,834
P/E	16	24	59
E/P (%)	6%	4%	2%
Giá trị nội tại (đồng)			141,892
Chỉ tiêu tăng trưởng (%)	N/2010	N/2011	N/2012
Tăng trưởng doanh thu	40%	27%	46%
Tăng trưởng lợi nhuận gộp	74%	28%	38%
Tăng trưởng lợi nhuận sau thuế	287%	-5%	-21%
Tăng trưởng tổng tài sản	201%	58.9%	15%
Tăng trưởng vốn CSH	140%	77%	-9%
Chỉ tiêu chi phí (%)	N/2010	N/2011	N/2012
Chi phí bán hàng	49%	6%	31%
Chi phí quản lý doanh nghiệp	103%	90%	79%



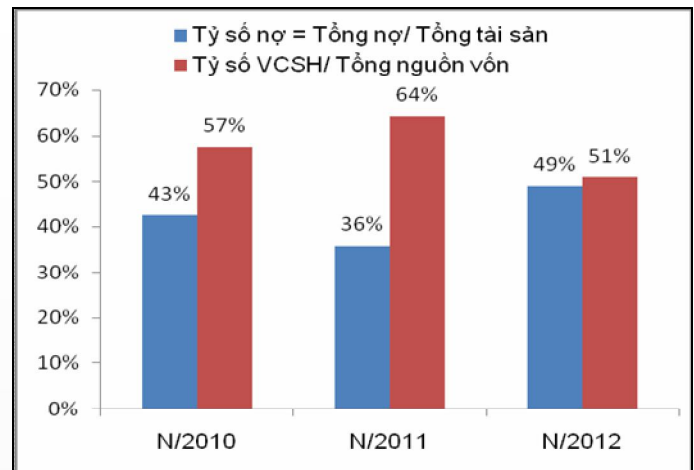
CÔNG TY CỔ PHẦN TẬP ĐOÀN MASAN

Tập đoàn MSN là một trong những tập đoàn lớn nhất trong khu vực kinh tế tư nhân Việt Nam điều hành các công ty con và các công ty liên kết với các mảng kinh doanh chính trong lĩnh vực thực phẩm (Masan Food) dẫn đầu thị trường thực phẩm về thị phần bán lẻ của ngành hàng nước chấm, gia vị, mì ăn liền, hạt nêm và các loại thực phẩm đóng gói dinh dưỡng với các tên tuổi quen thuộc như Chin- su, Nam Ngư,... Ngoài ra công ty còn hoạt động kinh doanh trong lĩnh vực tài chính.

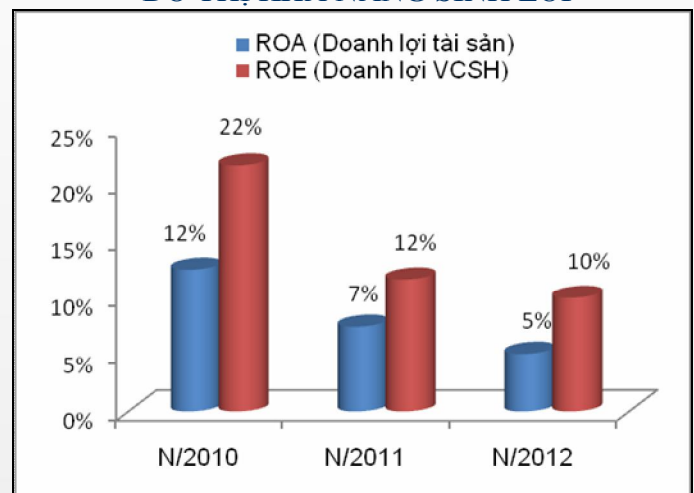
Năm 2012, là một năm đầy thách thức đối với Việt Nam, nền kinh tế trong nước đối mặt với tình hình khó khăn, các doanh nghiệp kinh doanh thua lỗ và trên bờ vực phá sản, tuy vậy công ty vẫn giữ vững được vị thế và có mức tăng trưởng tốt cụ thể, doanh thu đạt 10,575 tỷ đồng, tăng 46% so với năm 2011, đây là điều đáng khích lệ trong bối cảnh rối ren của nền kinh tế, trong năm các chi phí tăng mạnh như chi phí bán hàng 1,325 tỷ đồng, tăng 31%, chi phí quản lý doanh nghiệp 727 tỷ đồng, tăng 79%, thêm vào đó là phần lợi nhuận lỗ từ công ty liên kết liên doanh 337 tỷ đồng nên ảnh hưởng đến lợi nhuận sau thuế đạt 1,962 tỷ đồng, giảm 21% so với năm 2011, và hoàn thành 84% so với kế hoạch đề ra. Năm 2012 là năm thứ tư công ty không thực hiện chia cổ tức

Xét về tài sản và nguồn vốn. Năm 2012, công ty tăng cường vay nợ để đầu tư vào dự án Núi Pháo và mở rộng thêm nhà máy của Masan Consumer nâng tổng tài sản đạt 38,699 tỷ đồng, tăng 15% so với năm 2011, nhưng do kết quả lợi nhuận cuối năm giảm nên chỉ số ROA lại giảm từ 7% xuống còn 5%. Mặt khác nguồn vốn chủ sở hữu của công ty đạt 19,704 tỷ đồng, giảm 9%, vốn chủ sở hữu giảm nhưng mức giảm lợi nhuận nhiều hơn nên ảnh hưởng chỉ số ROE giảm theo: năm 2011, ROE đạt 12% so với năm 2012 giảm còn 10%. Như vậy ta thấy năm 2012 nhưng dự án mới của công ty chưa đóng góp nhiều vào lợi nhuận nên ảnh hưởng đến các chỉ số sinh lời giảm, dự đoán những năm tiếp theo khi kinh tế phục hồi và các dự án đã đi vào hoạt động khi đó sẽ góp phần tạo ra lợi nhuận

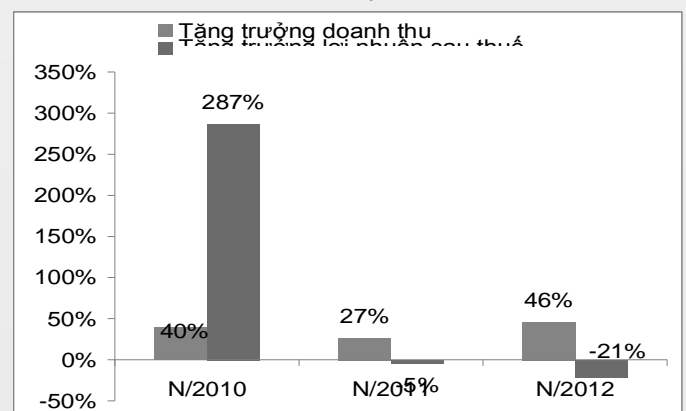
ĐỒ THỊ CƠ CẤU TÀI CHÍNH



ĐỒ THỊ KHẢ NĂNG SINH LỜI



ĐỒ THỊ TĂNG TRƯỞNG DOANH THU & LỢI NHUẬN





Xét về tỷ số khả năng thanh toán. Năm 2011, tỷ số thanh toán hiện thời đạt 3.46 lần và tỷ số thanh toán nhanh đạt 3.29 lần so với năm 2012 tỷ số thanh toán hiện thời giảm còn 1.94 lần và tỷ số thanh giảm còn 1.82 lần như vậy do hàng tồn kho bị ứ đọng, ảnh hưởng tới khả năng thanh toán bị sụt giảm tuy nhiên lượng tài sản ngắn hạn vẫn đảm bảo đủ thanh toán cho các khoản nợ ngắn hạn an toàn.

Xét về cơ cấu tài chính. Năm 2011, nợ chiếm 56% trên vốn chủ sở hữu so với năm 2012 tỷ lệ này tăng lên là 96%, xét thấy năm 2012 nợ tăng do công ty vay nợ dài hạn 12,647 tỷ đồng, tăng 71%, trong đó 2,200 tỷ đồng từ trái phiếu được phát hành ở Masan Group và Masan Resources cùng với việc huy động 80 triệu đô la Mỹ thông qua ngân hàng Standard Chartered và nợ ngắn hạn 4,748 tỷ đồng, tăng 31%

Năm 2011, Tổng nợ chiếm 36% trên tổng tài sản so với năm 2012 tăng lên 49%, nợ có xu hướng tăng và nợ đa phần là nợ dài hạn nên công ty sẽ giảm được áp lực thanh toán nợ.

Xét về tỷ số hoạt động, năm 2011, vòng quay hàng tồn kho đạt 9 vòng ứng với 42 ngày so với năm 2012 tăng lên 10 vòng ứng với 35 ngày cho thấy năm 2012 công tác luân chuyển hàng tồn kho cũng như công tác bán hàng của công ty tích cực hơn, giá trị hàng tồn kho đạt 563 tỷ đồng, giảm 8% so với năm 2011.

Năm 2012, kỳ thu hồi công nợ đạt 11 vòng ứng với 32 ngày, không thay đổi so với năm 2011, cho thấy việc thu tiền được duy trì ổn định, công ty quản trị hiệu quả trong công tác thu hồi công nợ

Kỳ thanh toán nợ, năm 2011 đạt 1.6 vòng ứng với 226 ngày so với năm 2012 kỳ thanh toán nợ tăng lên 1.7 vòng ứng với 209 ngày cho thấy năm 2012 công ty có chú ý đến việc thanh toán nợ cho khách hàng nhanh hơn năm 2011. Ta thấy kỳ thu nhanh tiền nhanh hơn kỳ thanh toán nợ, điều này cho thấy công ty đang tận dụng nguồn vốn của khách hàng, tuy nhiên việc tận dụng nguồn vốn kéo dài, khả năng sẽ ảnh hưởng đến công tác quản trị mua hàng của công ty trong thời gian tới.

Năm 2011, EPS đạt 3,829 đồng/cp so với năm 2012 giảm còn 1,834 đồng/cp, giảm 108% cho thấy lợi nhuận sinh ra trên mỗi cổ phiếu MSN bị sụt giảm mạnh, chỉ số P/E đạt 59, chỉ số E/P đạt 2% quá thấp so với lãi suất tiền gửi ngân hàng đạt 7.5%, giá trị nội tại đạt 141,892 đồng/cp.

Vào tháng 2 năm 2012 công ty đã ký hợp đồng mua lại 24.9% cổ phần của Công ty Nước Khoáng Vĩnh Hảo và sau đó đã tăng mức sở hữu lên 63.51% đây là một trong những dự án sinh lãi tốt của Masan.

Qua các thông tin tài chính đã phân tích ta thấy, năm 2012, lợi nhuận của công ty sụt giảm, các tỷ số khả năng sinh lời giảm, lợi nhuận sinh ra trên mỗi cổ phiếu ngày càng sa sút, các tỷ số giá thị trường không hấp dẫn cho thấy trong ngắn hạn đầu tư vào MSN không mang lại lợi nhuận cao, tuy nhiên với các chiến lược đầu tư tốt, tiềm lực tài chính khá ổn định MSN vẫn là cổ phiếu được mong chờ trong tương lai.



KHUYẾN CÁO:

Nội dung báo cáo nhanh mã cổ phiếu là do Công ty Cổ phần Chứng khoán Phương Nam (PNS) cung cấp chỉ mang tính chất tham khảo. Mặc dù mọi thông tin đều được thu thập từ các nguồn tin đáng tin cậy, nhưng PNS không đảm bảo tuyệt đối độ chính xác của thông tin và không chịu trách nhiệm đối với bất kỳ vấn đề nào liên quan đến việc sử dụng báo cáo này.

Các ý kiến, dự báo và ước tính chỉ thể hiện quan điểm của người viết tại thời điểm phát hành, báo cáo này chỉ nhằm mục đích cung cấp thông tin tham khảo chứ không mang tính chất mời chào mua hay bán và nắm giữ bất cứ cổ phiếu nào.

Bài báo cáo này là tài sản của Công ty Cổ phần Chứng khoán Phương Nam (PNS). Không ai được phép sao chép, tái sản xuất, phát hành cũng như tái phân phối nội dung báo cáo này vì bất cứ mục đích nào nếu không có sự đồng ý của PNS.

PNS RESEARCH

Trưởng phòng : Tô Bình Quyền
Phó phòng : Đặng Thị Thanh Bình

quyen.to@ chungkhoanphuongnam.com.vn
binh.dang@chungkhoanphuongnam.com.vn

Chuyên viên phân tích
: Nguyễn Thị Mỹ Nga

nga.nguyen@ chungkhoanphuongnam.com.vn:

LIÊN HỆ

Phòng Phân tích – Công ty cổ phần chứng khoán Phương Nam
Địa chỉ: 28 – 30 – 32 Nguyễn Thị Nghĩa, P. Bến Thành, Q.1, Tp.HCM.
Tel: (848) 62556518 – Fax: (848) 62556519
Email: info@chungkhoanphuongnam.com.vn
Website : www.chungkhoanphuongnam.com.vn