

ÁP DỤNG PHƯƠNG PHÁP PHÂN TÍCH CANSLIM CỔ PHIẾU MASAN GROUP (MSN)

Phương pháp CANSLIM

Phương pháp CANSLIM là một phương pháp đầu tư trong thị trường chứng khoán được phát triển bởi William O'Neil, người sáng lập của Investor's Business Daily (IBD). CANSLIM là viết tắt của các yếu tố quan trọng trong phân tích cổ phiếu theo phương pháp này: C (Current Earnings), A (Annual Earnings Growth), N (New Products, New Management, New Highs), S (Supply and Demand), L (Leader or Laggard), I (Institutional Sponsorship), M (Market Direction).

CANSLIM là một phương pháp kết hợp cả phân tích cơ bản và kỹ thuật, và yêu cầu sự kỹ lưỡng trong việc nắm bắt các yếu tố quan trọng của mỗi cổ phiếu và thị trường chung.

CTCP Tập đoàn MASAN

Công ty Cổ phần Tập đoàn Ma San được thành lập vào tháng 11 năm 2004 dưới tên là Công ty Cổ phần Hàng Hải Ma San. Công ty chính thức đổi tên thành Công ty Cổ phần Tập đoàn Ma San (tên tiếng Anh là Ma San Group Corporation) vào tháng 8 năm 2009 và đã niêm yết thành công tại Sở Giao dịch chứng khoán Tp. HCM vào ngày 05 tháng 11 năm 2009.

MSN nắm giữ 60% cổ phần tại Masan Consumer Holdings (MCH), 58,6% tại Wincommerce, 89% tại Masan Meat Life (MML); và 96% tại Masan Resources (MSR). MSN cũng sở hữu khoảng 20% cổ phần tại Techcombank.

Hòn đá tảng 1

M: Market Direction (xu hướng thị trường)

Trên biểu đồ ngày, chúng ta nhận thấy cổ phiếu MSN đã phá vỡ trend giảm 1 tháng (từ ngày 14 tháng 3 đến 23 tháng 4) xác nhận xu hướng tăng ngắn hạn (từ ngày 24 tháng 4 đến ngày 28 tháng 5) gặp khó khăn khi vượt qua mức giá 70-72 trong thời gian từ ngày 6 tháng 5

đến ngày 14 tháng 5, mức giá này đã từng là mức kháng cự trước đó là ngày 20 tháng 2, nhưng sau khi giá phá vỡ qua mức này, nó trở thành một mức hỗ trợ mạnh mẽ sau phiên mở GAP ngày 15 tháng 5 với khối lượng giao dịch lớn hơn khoảng 50% so với trung bình 3 phiên liền trước nó, giá đóng cửa phiên ngày hôm đó là 72.200 đồng.



Đường RSI hiện tại đang ở mức 56,72 hiện đang ở mức trung bình, không có tín hiệu chạm đến vùng quá bán, khả năng có thể xảy lực bán mạnh thấp.

Về xu hướng của thị trường chung, Vnindex đã xác nhận xu hướng tăng sau khi phá vỡ mốc kháng cự 1222. Tương quan giữa Vnindex và MSN khá rõ ràng tuy nhiên Vnindex hiện đã thoát ra khỏi được đám mây Kumo (chỉ báo ichimoku), Tenkan sen đã vượt Kijun sen vào ngày 13 tháng 5 và đường giá đã vượt xa đường MA 50



cho thấy xu hướng tăng của thị trường đã xác nhận.

Nhìn xa hơn về năm 2011 cho đến nay MSN đã trải qua tổng cộng 3 Trend giảm giá dài hạn, Trend giảm đầu tiên bắt đầu từ ngày 15 tháng 9 năm 2011 cho đến ngày 23 tháng 8 năm 2017 sau đó bắt đầu bước vào Trend tăng giá. Trend tăng giá dài hạn bắt đầu vào khoảng tháng 8 năm 2017



từ mức giá khoảng 65.000đ/1CP và kết thúc Trend vào tháng 4 năm 2018 mức giá đỉnh mới mà MSN thiết lập trong giai đoạn này là 95.480đ/1CP tương ứng tăng 46% kể từ lúc bắt đầu Trend. Trend giảm thứ hai tiếp tục bắt đầu từ tháng 4 năm 2018 cho đến tháng 10 năm 2020 thời gian ngắn hơn đồng nghĩa với thanh khoản cao hơn, sự quan tâm đến chứng khoán nói chung và cổ phiếu MSN nói riêng đã đưa MSN vào xu hướng tăng, sớm thiết lập đỉnh giá kỷ lục 144.770đ/1CP tăng 173% kể từ khi bắt đầu thoát Trend giảm và trong giai đoạn này lượng thanh khoản mà MSN thu về bình quân lớn hơn gấp gần 3 lần so với giai đoạn từ năm 2011 đến năm 2017. Hiện tại với mức giá khoảng 75.200đ/1CP MSN hiện đã phá vỡ Trend giảm dài hạn thứ 3 từ tháng 12 năm 2021 đến tháng 1 năm 2024.

Hòn đá tảng 2

C: Current Quaterly Earnings per Share (EPS hiện tại)

A: Annual Earnings Increases (Tăng trưởng lợi nhuận hàng năm)

Thực tế khi nhìn vào chỉ số lợi nhuận sau thuế Q1/2024 của MSN là 478 tỷ hiện chỉ tăng thêm khoảng 8,8% so với 439 tỷ ở Q1/2023. Lợi nhuận sau thuế hàng năm của MSN trong năm 2023 cũng ở mức thấp chỉ khoảng 1,8 nghìn tỷ so với trung bình 5,2 nghìn tỷ trong 4 năm liền trước.

Xét về 2 số liệu này thì hiện MSN chưa thực sự thỏa mãn tiêu chí C và A tuy nhiên sau đợt chia cổ tức bằng tiền mặt của TCB và MSN nắm khoảng 14,88% lượng cổ phần tức 524.315.499 cổ phiếu của TCB, lợi nhuận đến từ việc nhận cổ tức của TCB đã vào khoảng gần 800 tỷ (gần bằng lợi nhuận 2 quý cộng lại) và số lợi nhuận này sẽ được phản ánh sắp tới vào báo cáo quý 2 của MSN, có thể chưa thỏa mãn tiêu chí “lợi nhuận tăng đều” của C và A bù lại thông tin này cho chúng ta thêm một thông tin mới “đột phá” về lợi nhuận cho MSN trong Q2/2024 nói riêng và có thể cả năm nói chung. Thêm nữa về dự địa tiềm năng tăng giá cuối năm với các mặt hàng mà MSN là rất lớn, chúng ta có thể dễ dàng thấy được Lợi nhuận sau thuế Q4 của các năm của MSN vượt trội hơn hẳn so với các quý còn lại, năm 2023 lợi nhuận Q4 cao hơn khoảng 14,6% so với lợi nhuận trung bình ba quý liền trước, năm 2022 sau khi trừ đi doanh thu từ hoạt động tài chính lợi nhuận Q4 của MSN cũng cao hơn khoảng 7% so với trung bình ba quý liền trước nó. Nhìn chung về ngắn hạn MSN chưa thực sự thỏa mãn hai tiêu chí này mà thay vào đó về trung và dài hạn tiềm năng đạt được mức lợi nhuận cao của MSN là rất lớn.

N: New Products or New Management or New Highs (Sản phẩm mới hoặc Ban lãnh đạo mới hoặc đỉnh giá mới)

Gia vị, thực phẩm tiện lợi, đồ uống,... vẫn là những sản phẩm chủ lực của MSN, doanh thu của MSN cũng đến chủ yếu từ các mặt hàng này và trong động thái mới của MSN gần đây Tập đoàn chuyển nhượng lại công ty con thuộc Masan High Tech Materials (MHT) để tập trung dồn lực cho mảng tiêu dùng bán lẻ. Các sản phẩm của MSN luôn đổi mới về mẫu mã và giá thành cũng rất cạnh tranh, 30% thị phần trên bàn ăn Việt là những sản phẩm đến từ MSN. Về tiêu dùng bán lẻ MSN hiện đang là số 1 tuy nhiên tiêu chí N ở đây nói đến một vài điều gì “mới” có thể là sản phẩm hoặc dịch vụ, giám đốc điều hành mới, công nghệ mới, hoặc có thể là **một mức giá mới cao hơn. Sản phẩm mới** ở đây với đặc trưng là doanh nghiệp về tiêu dùng bán lẻ như MSN thì sẽ

luôn phát triển những mẫu mã và sản phẩm mới. Gần đây Omachi đã cho ra lò sản phẩm Lẩu tự sôi rất hot trên thị trường hiện nay và được người tiêu dùng cũng như giới trẻ đón nhận về sự tiện ích của nó, sau thành công với lẩu tự sôi, Omachi – thương hiệu thuộc tập đoàn Masan ra mắt thêm Cơm tự chín cá hồi áp chảo sốt Teryaki,... **Mức giá** của các sản phẩm Lẩu tự sôi và Cơm tự chín,.. rất cạnh tranh so với những sản phẩm cùng loại trên thị trường, mức giá dao động của các sản phẩm cùng loại cũng vào khoảng 100.000 đến 150.000 đồng tuy nhiên hiện nay các sản phẩm cùng loại đều có xuất xứ từ nước ngoài và nhiều sản phẩm không rõ nguồn gốc, Masan với lợi thế sân nhà và rất nhiều năm kinh nghiệm về những sản phẩm trên bàn ăn của người Việt sẽ dễ dàng chiếm được thị hiếu của người tiêu dùng hơn so với những sản phẩm của những tổ chức khác. Giá bán cạnh tranh với các sản phẩm cùng loại tuy nhiên cũng rất “mới” với nhiều người Việt Nam khi mà trung bình một người Việt bỏ ra cho mình chỉ khoảng 50.000-70.000 đồng cho một bữa ăn phổ thông, sản phẩm muốn hướng đến thay thế cho những bữa ăn tại nhà và nhà hàng nhưng mà vẫn muốn đảm bảo chất lượng, mang đến nhiều tiện ích hơn khi mà ai cũng có thể mua được ở trong những chuỗi cửa hàng tiêu dùng bán lẻ. **Ban lãnh đạo** của MSN trong những năm vừa qua đã làm tốt những nhiệm vụ của mình bằng cách đẩy mạnh sự đổi mới, tạo ra những sản phẩm và dịch vụ chất lượng, và phát triển mối quan hệ đối tác đáng tin cậy. Điều này đã giúp công ty không chỉ duy trì vị thế hàng đầu trên thị trường mà còn mở ra những cơ hội mới và bền vững cho sự phát triển trong tương lai. Cho nên tính đến thời điểm hiện tại đội ngũ ban lãnh đạo của MSN chưa có thay đổi gì mới.

Hòn đá tảng 3

S: Supply and Demand (Quy luật cung cầu)

Cổ phiếu tốt và nhu cầu lớn đó là công thức mà tiêu chí này muốn hướng đến. Ngoài việc lượng thanh khoản gia tăng đáng kể trong phiên gần đây thì trong “hệ sinh thái Masan”, trong ngắn hạn thì cổ phiếu MCH tăng 6,7% lên 154.500 đồng/cp, cổ phiếu MML tăng nhẹ 0,75% lên 26.700 đồng/cp, thậm chí cổ phiếu MSR tăng trần 15% lên mức 16.900 đồng/cp với khối lượng dư mua trần hơn 1,7 triệu đơn vị. Về dài hạn đáng chú ý nhất thì cổ phiếu MCH đã tăng 166% từ khoảng 66.000đ/1CP lên khoảng 170.000đ/1CP thiết lập đỉnh giá mới của cổ phiếu và chưa có dấu hiệu dừng lại sau khi đã phá vỡ xu hướng giảm dài hạn từ năm 2021 đến năm 2023, lượng thanh khoản đạt từ hơn 200 triệu đơn vị đến hơn 400 triệu đơn vị so với chỉ khoảng 10 nghìn đơn vị ở vùng tích lũy năm 2023 và Trend giảm năm 2022. MSR và MML yếu hơn MCH tuy

nhien cả hai đều đã vượt qua được Trend giảm dài hạn và có lượng thanh khoản đáng chú ý trong khoảng thời gian gần đây. Triển vọng kinh doanh trong năm 2024 và kỳ vọng từ sự hồi phục của nền kinh tế là động lực khiến cho cổ phiếu MSN tăng trở lại, MSN thỏa mãn tiêu chí S trong CANSLIM.

L: Leader or laggard (Dẫn đầu hay đội sổ)

Tiêu chí này nhấn mạnh việc nên chọn mua cổ phiếu của những công ty thật sự tốt, đầu ngành và/hoặc là công ty “Number One” trong lĩnh vực chuyên môn của họ. Tránh xa các cổ phiếu đội sổ cho dù giá của nó đã giảm tới mức rất thấp, MSN đáp ứng hoàn hảo tiêu chí này khi hiện đang đứng số 1 thị phần về mảng tiêu dùng bán lẻ và cũng là mã có đóng góp lớn nhất với 0,7 điểm cho chỉ số chung cùng với lượng thanh khoản đột biến (như đã trình bày ở trên) cho chỉ số của Vnindex.

I: Institutional Sponsorship (Sự ủng hộ của các định chế)

Những ngày gần đây, thông tin SK Group - cổ đông lớn nhất của Masan Group có thể thoái vốn khỏi tập đoàn kinh doanh đa ngành này đang “nóng” trở lại, theo đánh giá chủ quan của APG hiện Việt Nam đang trong giai đoạn thị trường mới nổi lượng vốn thoái lớn đến từ SK Group cần một lượng vốn đối ứng lớn, vì vậy để có thể bảo vệ lợi ích của chính mình việc thoái vốn tại MSN có thể sẽ diễn ra một cách chậm rãi. Và để thỏa mãn được tiêu chí “Có sự ủng hộ của các định chế” MSN sẽ cần một tổ chức khác “thế chân” cho SK Group, cụ thể ở đây ta có thể nói đến Bain Capital (một công ty đầu tư tư nhân của Mỹ có trụ sở tại Boston, Massachusetts, chuyên về vốn cổ phần tư nhân, vốn mạo hiểm, tín dụng, vốn cổ phần đại chúng) ngày 22/4 vừa qua, Masan đã hoàn tất việc huy động vốn cổ phần trị giá 250 triệu USD từ Bain Capital - quỹ đầu tư tư nhân hàng đầu thế giới với tổng tài sản quản lý xấp xỉ 180 tỷ USD, quy đổi ra tiền đồng, Masan có thể nhận về gần 6.230 tỷ đồng tiền mặt thuần từ khoản đầu tư này.

STT	Tên nhà đầu tư	Số Giấy chứng nhận đăng ký doanh nghiệp	Đối tượng		Số lượng cổ phiếu sở hữu trước đợt chào bán	Số lượng cổ phiếu được phân phối	Tổng số cổ phiếu sở hữu sau đợt chào bán	Tỷ lệ sở hữu sau đợt chào bán (%)
			Nhà đầu tư chiến lược/Nhà đầu tư chuyên nghiệp	Nhà đầu tư nước ngoài/Tổ chức kinh tế có nhà đầu tư nước ngoài nắm giữ trên 50% vốn điều lệ/Nhà đầu tư trong nước				
1	BCC Meerkat, LLC	MC-6417	Nhà đầu tư chứng khoán chuyên nghiệp	Nhà đầu tư nước ngoài	0	59.661.176	59.661.176	3,963%
2	BCC Meerkat II, LLC	MC-6533	Nhà đầu tư chứng khoán chuyên nghiệp	Nhà đầu tư nước ngoài	0	14.915.294	14.915.294	0,991%
TỔNG CỘNG						74.576.470	74.576.470	4,954%

TUYÊN BỐ MIỄN TRỪ

Báo cáo này chỉ mang tính chất tham khảo, được APG thu từ các nguồn đáng tin cậy và đánh giá theo góc nhìn chủ quan, tuy nhiên APG không đảm bảo sự chính xác và đầy đủ của các thông tin này. APG không chịu trách nhiệm đối với bất kỳ thiệt hại trực tiếp hay thiệt hại do hậu quả phát sinh từ việc sử dụng báo cáo này hay nội dung báo cáo này. Việc sử dụng bất kỳ thông tin, tuyên bố, dự báo, và dự đoán nào trong báo cáo này sẽ do người dùng tự quyết định và tự chịu rủi ro.