

Tập đoàn Thế Giới Di Động (MWG)

Tóm tắt cuộc họp: Tập trung vào doanh thu trong bối cảnh nhiều thách thức

Ngày 12/5, Tập đoàn Thế Giới Di Động (MWG) tổ chức buổi họp chuyên viên Phân tích. Công ty đã trình bày KQKD của 4T23 cũng như triển vọng 2H23.

Doanh thu hồi phục trong tháng 4

- Trong tháng 4, doanh thu của MWG tăng 20% t/t lên 9,700 tỷ đồng, trong đó doanh thu của TGDD/ĐMX tăng 30% t/t do doanh số bán điều hòa tăng mạnh và doanh thu từ BHX cũng tăng 3% t/t, đạt 1.35 tỷ đồng/cửa hàng/tháng.
- Mức doanh thu này tương đương với tháng 12/22 và Ban lãnh đạo kỳ vọng doanh thu tháng 5 sẽ tăng 20% t/t

TGDD&ĐMX sẽ duy trì chiến lược cạnh tranh về giá lâu dài

- Theo ban lãnh đạo, MWG giành được thị phần trong mảng điện thoại & điện máy nhờ chiến lược cạnh tranh về giá. Đây không chỉ là một chiến dịch và họ sẽ tiếp tục theo đuổi chiến lược cạnh tranh về giá này trong một thời gian dài.
- Topzone sẽ không bị ảnh hưởng tiêu cực do việc mở cửa hàng trực tuyến của Apple, theo Ban lãnh đạo của MWG.
- MWG cũng đang dự định mở rộng chuỗi EraBlue tại Indonesia từ 5 cửa hàng lên 50 cửa hàng trong năm 2023 nhờ những dấu hiệu tích cực từ thị trường này với doanh thu 5 tỷ đồng/cửa hàng.

Cải thiện doanh thu/cửa hàng của An Khang/AvaKids

- Tính đến tháng 5, MWG đã sở hữu 510 nhà thuốc An Khang với doanh thu bình quân 450 triệu đồng/cửa hàng (so với 350 triệu đồng/cửa hàng vào tháng 4/22)
- MWG cũng đang có 64 cửa hàng AvaKids với doanh thu bình quân 1.3 tỷ đồng/cửa hàng (so với 1.0 tỷ đồng/cửa hàng vào tháng 4/22)
- Trong tháng 4, mức thua lỗ của 2 chuỗi thương hiệu này đã giảm 50% so với mức trung bình năm 2022. Công ty kỳ vọng 2 chuỗi này sẽ có lãi từ năm 2024F.

	2018A	2019A	2020A	2021A	2022A
Doanh thu (tỷ đồng)	86,516	102,174	108,546	122,958	133,405
Tăng trưởng (% n/n)	30.4	18.1	6.2	13.3	8.5
LN hoạt động (tỷ đồng)	3,871	4,977	5,216	5,888	6,644
LN ròng (tỷ đồng)	2,879	3,834	3,918	4,899	4,100
EPS (đồng)	6,490	8,657	8,650	6,861	2,802
Tăng trưởng (% n/n)	(6.7)	33.4	(0.1)	(20.7)	(59.1)
EBITDA (tỷ đồng)	5,094	6,420	7,412	8,809	10,185
PE (x)	6.0	4.5	4.5	5.7	13.9
EV/EBITDA (x)	4.0	3.9	2.6	3.9	5.7
PB (x)	1.9	1.4	1.1	1.4	2.4
ROE (%)	38.7	36.3	28.4	27.3	18.5
Suất sinh lợi cổ tức (%)	2.8	3.8	3.8	0.9	1.3

Ghi chú: LN ròng, EPS and ROE dựa trên lợi nhuận sau thuế của công ty mẹ.

Khuyến nghị **NĂM GIỮ (Duy trì)**

Giá mục tiêu

Lợi nhuận

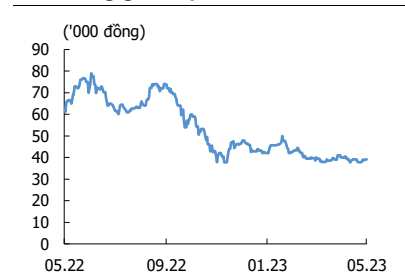
Thông kê

VNIndex (15/5, điểm)	1,073
Giá cp (15/5, đồng)	39,150
Vốn hóa (triệu USD)	2,442
SLCP lưu hành (triệu)	1,463
Cao/ Thấp 52 tuần (đồng)	79,000/37,700
GTGDTB 6T (tỷ đồng)	4.36
Tỷ lệ CP tự do / Sở hữu NN (%)	75.2/49.0
Cổ đông lớn (%)	
Retail World Company Ltd	10.5
Dragon Capital	7.9
Tri Tam Company Ltd	7.9
Arisaig Asean Fund Limited	7.2

Biến động giá cổ phiếu

	1T	6T	12T
Tuyệt đối (%)	(2.1)	3.4	(37.0)
Tương đối với VNI (%p)	(4.0)	(14.9)	(29.2)

Xu hướng giá cổ phiếu



Nguồn: Bloomberg

Phòng Phân Tích

researchdept@kisvn.vn

Tập trung tăng doanh thu BHX/cửa hàng trong năm 2023

- TGD mới của BHX là người có chuyên môn trong lĩnh vực phân tích dữ liệu và đã xây dựng hệ thống vận hành cho chuỗi BHX.
- Trong 1Q23, BHX đã tiết kiệm 15% chi phí logistics so với 2H22 và kỳ vọng sẽ giảm thêm 10% trong 2H23F.
- Hiện tại, MWG tập trung tăng doanh thu mỗi cửa hàng, TGD mới kỳ vọng doanh thu/cửa hàng BHX sẽ tăng 20% so với mức hiện tại trong phần còn lại của năm 2023 và đạt điểm hòa vốn trong 4Q23F.

■ **Nguyên tắc đánh giá của CTCP Chứng khoán KIS Việt Nam với cổ phiếu dựa trên lợi nhuận kỳ vọng trong 12 tháng tới**

- MUA: Tổng lợi nhuận kỳ vọng là 15% hoặc hơn.
- Nắm giữ: Tổng lợi nhuận kỳ vọng từ -5% đến 15%.
- Bán: Tổng lợi nhuận kỳ vọng là -5% hoặc thấp hơn.
- CTCP Chứng khoán KIS Việt Nam không cung cấp giá mục tiêu với cổ phiếu khuyến nghị Nắm giữ hoặc Bán.

■ **Nguyên tắc đánh giá của CTCP Chứng khoán KIS Việt Nam với ngành trong 12 tháng tới**

- Nâng tỷ trọng: Khuyến nghị tăng tỷ trọng của ngành trong danh mục so với tỷ trọng dựa trên vốn hóa của ngành trong VNIndex.
- Trung lập: Khuyến nghị giữ tỷ trọng của ngành trong danh mục bằng với tỷ trọng dựa trên vốn hóa của ngành trong VNIndex.
- Giảm tỷ trọng: Khuyến nghị giảm tỷ trọng của ngành trong danh mục so với tỷ trọng dựa trên vốn hóa của ngành trong VNIndex.

■ **Xác nhận của chuyên viên phân tích**

Chúng tôi, chuyên viên phân tích thực hiện báo cáo này, xác nhận rằng báo cáo phản ánh chính xác quan điểm cá nhân của chúng tôi về công ty được phân tích trong báo cáo. Chúng tôi cũng xác nhận rằng chúng tôi đã, đang và sẽ không nhận được các khoản lợi ích cá nhân nào, liên quan đến khuyến nghị và quan điểm trong báo cáo, một cách trực tiếp hoặc gián tiếp.

■ **Thông tin công khai quan trọng**

Ở thời điểm cuối tháng liền trước của ngày phát hành báo cáo (hoặc cuối tháng thứ 2 liền trước nếu ngày phát hành báo cáo sau ngày cuối tháng liền trước ít hơn 10 ngày), CTCP Chứng khoán KIS Việt Nam hoặc các bên liên quan không nắm giữ 1% hoặc nhiều hơn cổ phần của công ty được phân tích trong báo cáo.

Không có mâu thuẫn lợi ích quan trọng nào giữa chuyên viên phân tích, CTCP Chứng khoán KIS Việt Nam và các bên liên quan tại thời điểm phát hành báo cáo.

CTCP Chứng khoán KIS Việt Nam hoặc các bên liên quan không quản lý hoặc đồng quản lý việc phát hành ra công chúng cổ phiếu của công ty được phân tích trong báo cáo trong vòng 12 tháng qua.

CTCP Chứng khoán KIS Việt Nam hoặc các bên liên quan không nhận được khoản lợi ích nào từ dịch vụ ngân hàng đầu tư từ công ty được phân tích trong báo cáo trong 12 tháng qua; CTCP Chứng khoán KIS Việt Nam hoặc các bên liên quan không kỳ vọng hoặc tìm kiếm các khoản lợi ích nào từ dịch vụ ngân hàng đầu tư từ công ty được phân tích trong báo cáo trong ba tháng tới.

CTCP Chứng khoán KIS Việt Nam hoặc cá bên liên quan không tạo lập thị trường cho cổ phiếu của công ty được phân tích trong báo cáo tại thời điểm phát hành báo cáo.

CTCP Chứng khoán KIS Việt Nam không nắm hơn 1% cổ phần của công ty được phân tích trong báo cáo tại ngày 15/05/2023.

CTCP Chứng khoán KIS Việt Nam đã không cung cấp trước báo cáo này cho các bên thứ ba khác.

Cả chuyên viên phân tích thực hiện báo cáo này và người liên quan không sở hữu cổ phiếu của công ty được phân tích trong báo cáo tại ngày 15/05/2023.

CTCP Chứng khoán KIS Việt Nam đã phát hành chứng quyền có đảm bảo với cổ phiếu Tập đoàn Thế Giới Di Động (MWG) và hiện là công ty tạo lập thị trường.

Người thực hiện: Phòng Phân Tích

Miễn Trừ Trách Nhiệm

Báo cáo phân tích này và các tài liệu marketing cho chứng khoán Việt Nam được thực hiện và phát hành bởi phòng phân tích của CTCP Chứng khoán KIS Việt Nam, công ty được cấp giấy phép đầu tư của Ủy ban Chứng khoán Nhà nước Việt Nam. Chuyên viên phân tích, người thực hiện và phát hành báo cáo phân tích này và các tài liệu marketing, được cấp chứng chỉ hành nghề và được quản lý bởi UBCKNN Việt Nam. Báo cáo này không được sao chụp, nhân bản hoặc xuất bản (toàn bộ hoặc từng phần) hoặc tiết lộ cho bất kỳ người nào khác mà không được sự chấp thuận bằng văn bản của CTCP Chứng khoán KIS Việt Nam.

Báo cáo này được viết nhằm mục đích chỉ cung cấp thông tin. Bản báo cáo này không nên và không được diễn giải như một đề nghị mua hoặc bán hoặc khuyến khích mua hoặc bán bất cứ khoản đầu tư nào. Khi xây dựng bản báo cáo này, chúng tôi hoàn toàn đã không cân nhắc về các mục tiêu đầu tư, tình hình tài chính hoặc các nhu cầu cụ thể của các nhà đầu tư. Cho nên khi đưa ra các quyết định đầu tư cho riêng mình các nhà đầu tư nên dựa vào đánh giá cá nhân hoặc tư vấn của chuyên gia tư vấn tài chính độc lập của mình và tùy theo tình hình tài chính cá nhân, mục tiêu đầu tư và các quan điểm thích hợp khác trong từng hoàn cảnh. CTCP Chứng khoán KIS Việt Nam không đảm bảo nhà đầu tư sẽ đạt được lợi nhuận hoặc được chia sẻ lợi nhuận từ các khoản đầu tư. CTCP Chứng khoán KIS Việt Nam, hoặc các bên liên quan, và các nhân sự cấp cao, giám đốc và nhân viên tuyên bố miễn trừ trách nhiệm với các khoản lỗ hoặc tổn thất liên quan đến việc sử dụng toàn bộ hoặc một phần báo cáo này. Thông tin và nhận định có thể thay đổi bất cứ lúc nào mà không cần báo trước và có thể khác hoặc ngược với quan điểm được thể hiện trong các mảng kinh doanh khác của CTCP Chứng khoán KIS Việt Nam. Quyết định đầu tư cuối cùng phải dựa trên các đánh giá cá nhân của khách hàng, và báo cáo phân tích này và các tài liệu marketing không thể được sử dụng như là chứng cứ cho các tranh chấp pháp lý liên quan đến các quyết định đầu tư.

Bản quyền © 2023 của CTCP Chứng khoán KIS Việt Nam. Báo cáo này không được sao chụp, nhân bản hoặc xuất bản (toàn bộ hoặc từng phần) hoặc tiết lộ cho bất kỳ người nào khác mà không được sự chấp thuận bằng văn bản của CTCP Chứng khoán KIS Việt Nam.