

CTCP ĐT thế giới di động (MWG)

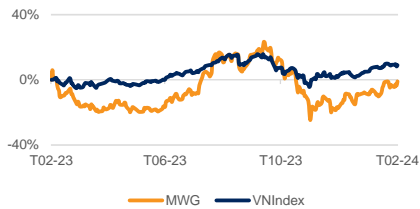
DỊCH VỤ TIÊU DÙNG

Giá hiện tại	VND52.000
Cao nhất 52 tuần	VND57.500
Thấp nhất 52 tuần	VND35.100
Giá mục tiêu	VND48.500
Cập nhật gần nhất	27/12/2023
Khuyến nghị gần nhất	Trung lập
Consensus	-13,9%
Tiềm năng tăng giá	-6,7%
Tỷ suất cổ tức	1,0%
Tổng tỷ suất sinh lời	-5,8%
Thị giá vốn (tr USD)	3.068
GTGDĐQ 3 tháng (tr USD)	20,3
Sở hữu NN (tr USD)	99,5
SLCP lưu hành (tr)	1.462,2
SLCP pha loãng (tr)	1.462,2

	MWG	VNI
P/E trượt 12T	453,5x	15,0x
P/B hiện tại	3,3x	1,8x
ROA	0,3%	6,8%
ROE	0,7%	13,5%

*dữ liệu ngày 15/04/2024

Diễn biến giá



Cơ cấu sở hữu

Công ty TNHH Tư vấn Đầu tư thế giới bán lẻ	10,5%
Công ty TNHH Tri Tâm	7,0%
Arisaig Asia consumer fund limited	4,9%
Khác	77,6%

Tổng quan doanh nghiệp

MWG là công ty quản lý chuỗi bán lẻ điện thoại và điện máy lớn nhất Việt Nam (chuỗi TGDD và DMX), với hơn 3.400 cửa hàng trên toàn quốc và chiếm hơn 50% thị phần. Ngoài ra, MWG còn vận hành chuỗi tạp hóa BHX, với hơn 1.700 cửa hàng trên khắp miền Trung và miền Nam Việt Nam.

Chuyên viên phân tích



Hà Thu Hiền

hien.hathu@vndirect.com.vn

BHX tiến tới mục tiêu hòa vốn ròng

- MWG đặt kế hoạch doanh thu và lợi nhuận ròng 2024 đạt 125.000/2.400 tỷ đồng, lần lượt tăng 6% và 14 svck năm 2023.
- Ban lãnh đạo chia sẻ BHX đã bắt đầu có lợi nhuận trong Q1/24, và dự kiến sẽ ghi nhận lợi nhuận 4 chữ số trong 2 năm tới.

Kết quả kinh doanh cải thiện đáng kể trong Q1/24

Trong Q1/24, MWG ghi nhận doanh thu tăng 17% svck đạt 31.500 tỷ đồng, trong đó doanh thu từ Điện máy xanh và Thế giới di động tăng 10% svck. MWG không chia sẻ con số lợi nhuận ròng cụ thể, tuy nhiên ban lãnh đạo cho rằng nhờ nỗ lực tiết kiệm chi phí vận hành thông qua chính sách tái cấu trúc, công ty sẽ ghi nhận lợi nhuận ròng tăng trưởng mạnh trong Q1/24. Đặc biệt, BHX bắt đầu có lợi nhuận trong Q1/24.

Kế hoạch lợi nhuận tăng trưởng gấp 14 lần svck

Theo ban lãnh đạo chia sẻ, sức mua chưa có tín hiệu phục hồi rõ ràng, do đó trong năm 2024 công ty sẽ tập trung vào việc tăng trưởng thị phần và tối ưu chi phí. Thêm vào đó, cuộc chiến về giá sẽ không còn căng thẳng như trong năm 2023 và công ty sẽ đưa ra giá bán sản phẩm hợp lý hơn nhằm cải thiện doanh thu và lợi nhuận ròng.

- Era Blue: MWG có kế hoạch mở rộng hệ thống phân phối (nhiều nhất là 100 cửa hàng) trong năm 2024.
- ĐMX & TGDD: Công ty không có kế hoạch tăng số lượng cửa hàng trong 2-3 năm tới, thậm chí có thể đóng cửa bớt các cửa hàng kém hiệu quả để vận hành tốt hơn. Dự địa để hai chuỗi tăng doanh thu và lợi nhuận các năm tới là tập trung khai thác thêm 40% thị phần còn lại của thị trường (hiện hai chuỗi đã chiếm 50-70% thị phần tùy ngành hàng) thông qua các giải pháp tài chính, giao nhận hay bảo trì cho khách hàng.
- An Khang: MWG đang trong lộ trình để thực hiện mục tiêu đạt doanh thu 550 triệu đồng/cửa hàng – điểm hòa vốn, cho đến đó thì công ty sẽ chưa có kế hoạch mở rộng nhà thuốc.
- Thương mại điện tử hiện đang đóng góp 20% tổng doanh thu.
- BHX: Hiện doanh thu và lợi nhuận ròng của BHX vẫn đi đúng hướng và ban lãnh đạo tự tin sẽ tiệm cận lợi nhuận ròng vào năm 2024. Sau giao dịch 5% BHX, MWG chưa có nhu cầu thêm vốn cho BHX trong thời gian tiếp theo.

Kế hoạch chia cổ tức bằng tiền mặt và mua lại cổ phiếu năm 2024

Tại ĐHCĐ thường niên, MWG công bố sẽ trả cổ tức bằng tiền mặt năm 2023 là 500 đồng/cổ phiếu và việc thanh toán sẽ được thực hiện vào năm 2024. Ngoài ra, công ty có kế hoạch mua lại cổ phiếu quỹ với tổng vốn là 100 tỷ đồng.

MWG cũng có kế hoạch phát hành cổ phiếu cho ban điều hành dựa trên kết quả kinh doanh năm 2024 (ESOP 2024). Tỷ lệ phát hành ESOP tối đa là 2% trên tổng số cổ phiếu đang lưu hành. Giá bán dự kiến cổ phiếu ESOP là 10.000 đồng/cổ phiếu, thời gian phát hành trong năm 2025. Trong trường hợp lợi nhuận sau thuế của công ty thấp hơn 110% kế hoạch kinh doanh thì kế hoạch ESOP sẽ không được thực hiện.

	2023	% svck	Kế hoạch 2024	KH 2024 sv dự phóng
Doanh thu	118.280	-11,3%	125.000	101,2%
Lợi nhuận ròng	168	-95,9%	2.400	112,1%

Nguồn: VNDIRECT RESEARCH

KHUYẾN CÁO

Báo cáo này được viết và phát hành bởi Khối Phân tích - Công ty Cổ phần Chứng khoán VNDIRECT. Thông tin trình bày trong báo cáo dựa trên các nguồn được cho là đáng tin cậy vào thời điểm công bố. Các nguồn tin này bao gồm thông tin trên sàn giao dịch chứng khoán hoặc trên thị trường nơi cổ phiếu được phân tích niêm yết, thông tin trên báo cáo được công bố của công ty, thông tin được công bố rộng rãi khác và các thông tin theo nghiên cứu của chúng tôi. VNDIRECT không chịu trách nhiệm về độ chính xác hay đầy đủ của những thông tin này.

Quan điểm, dự báo và những ước tính trong báo cáo này chỉ thể hiện ý kiến của tác giả tại thời điểm phát hành. Những quan điểm này không thể hiện quan điểm chung của VNDIRECT và có thể thay đổi mà không cần thông báo trước.

Báo cáo này chỉ nhằm mục đích cung cấp thông tin cho các nhà đầu tư của Công ty Cổ phần Chứng khoán VNDIRECT tham khảo và không mang tính chất mời chào mua hay bán bất kỳ chứng khoán nào được thảo luận trong báo cáo này. Các nhà đầu tư nên có các nhận định độc lập về thông tin trong báo cáo này, xem xét các mục tiêu đầu tư cá nhân, tình hình tài chính và nhu cầu đầu tư của mình, tham khảo ý kiến tư vấn từ các chuyên gia về các vấn đề quy phạm pháp luật, tài chính, thuế và các khía cạnh khác trước khi tham gia vào bất kỳ giao dịch nào với cổ phiếu của (các) công ty được đề cập trong báo cáo này.

VNDIRECT không chịu trách nhiệm về bất cứ kết quả nào phát sinh từ việc sử dụng nội dung của báo cáo dưới mọi hình thức. Bản báo cáo này là sản phẩm thuộc sở hữu của VNDIRECT, người sử dụng không được phép sao chép, chuyển giao, sửa đổi, đăng tải lên các phương tiện truyền thông mà không có sự đồng ý bằng văn bản của VNDIRECT.

HỆ THỐNG KHUYẾN NGHỊ CỦA VNDIRECT

Khuyến nghị cổ phiếu

Định nghĩa:

KHẢ QUAN	Khả năng sinh lời của cổ phiếu từ 15% trở lên trong vòng 12 tháng tới.
TRUNG LẬP	Khả năng sinh lời của cổ phiếu nằm trong khoảng từ -10% đến 15% trong vòng 12 tháng tới
KÉM KHẢ QUAN	Khả năng sinh lời của cổ phiếu thấp hơn -10% trong vòng 12 tháng tới.

Khuyến nghị đầu tư được đưa ra dựa trên khả năng sinh lời dự kiến của cổ phiếu, được tính bằng tổng của (i) chênh lệch phần trăm giữa giá mục tiêu và giá thị trường tại thời điểm công bố báo cáo, và (ii) tỷ suất cổ tức dự kiến. Trừ khi được nêu rõ trong báo cáo, các khuyến nghị đầu tư có thời hạn đầu tư là 12 tháng.

Khuyến nghị ngành

Định nghĩa:

TÍCH CỰC	Các cổ phiếu trong ngành có khuyến nghị tích cực, tính trên cơ sở vốn hóa thị trường gia quyền
TRUNG TÍNH	Các cổ phiếu trong ngành có khuyến nghị trung bình, tính trên cơ sở vốn hóa thị trường gia quyền
TIÊU CỰC	Các cổ phiếu trong ngành có khuyến nghị tiêu cực, tính trên cơ sở vốn hóa thị trường gia quyền

Barry Weisblatt – Giám đốc Phân tích

Email: barry.weisblatt@vndirect.com.vn

Võ Minh Chiến – Trưởng phòng

Email: chien.vominh@vndirect.com.vn

Hà Thu Hiền – Chuyên viên phân tích

Email: hien.hathu@vndirect.com.vn

Công ty Cổ phần Chứng khoán VNDIRECT

Số 1 Nguyễn Thượng Hiền – Quận Hai Bà Trưng – Hà Nội

Điện thoại: +84 2439724568

Email: research@vndirect.com.vn

Website: <https://vndirect.com.vn>