

CTCP Đầu tư Thế giới Di động (MWG)

Tóm lược: Thách thức ở phía trước

MWG gặp khó trong việc đạt mục tiêu lợi nhuận

- Doanh thu thuần và LNST của MWG trong 6T22 lần lượt là 70,8 nghìn tỷ đồng và 2,6 nghìn tỷ đồng, tăng 16% và 1% so với cùng kỳ. Nguyên nhân LNST tăng trưởng chậm hơn doanh thu chủ yếu đến từ chi phí tái cấu trúc loạt cửa hàng BHX. Trong tháng 7, doanh thu của MWG là 11 nghìn tỷ đồng (+16% n/n), bao gồm doanh thu 8,4 nghìn tỷ đồng (+63% n/n) của TGDD & DMX và 2,35 nghìn tỷ đồng (-14% n/n) của BHX.

- MWG được kỳ vọng sẽ hoàn thành kế hoạch doanh thu, tuy nhiên, việc đạt được mục tiêu tăng trưởng lợi nhuận sau thuế 34% như đã định hướng sẽ gặp nhiều thách thức.

Doanh thu TGDD&DMX vẫn khả quan trong nửa cuối năm 2022

- TGDD & DMX không kỳ vọng doanh số bán hàng trong nửa cuối năm 2022 sẽ tăng vọt so với cùng kỳ 2021. Tuy nhiên, với việc nắm giữ 50% thị phần trong mỗi lĩnh vực điện thoại di động và điện máy, họ tự tin sẽ tiếp tục mở rộng thị phần trong năm 2023.

- Topzone có kế hoạch kinh doanh rất khả quan. Doanh thu đến từ các sản phẩm Apple của MWG là hơn 400 triệu USD năm 2021, ước tính lần lượt là 750 triệu USD và 1 tỷ USD vào năm 2022 / 2023. Trước mắt, MWG kỳ vọng mẫu iPhone 14 sắp ra mắt với những cải tiến đáng kể về thiết kế, cấu hình sẽ giúp thúc đẩy doanh số bán hàng trong quý 4/2022.

- MWG cũng đang lên kế hoạch mở những cửa hàng Era Blue đầu tiên tại Indonesia trong quý 4/2022, với hy vọng đánh bại các nhà bán lẻ nội địa bằng lợi thế của chuỗi cung ứng tập trung, tốc độ giao hàng nhanh và dịch vụ chăm sóc khách hàng tốt hơn.

	2017A	2018A	2019A	2020F	2021F
Doanh thu (tỷ đồng)	66,340	86,516	102,174	108,546	122,958
Tăng trưởng (% n/n)	48.7	30.4	18.1	6.2	13.3
LN hoạt động (tỷ đồng)	2,779	3,871	4,977	5,216	5,888
LN ròng (tỷ đồng)	2,206	2,879	3,834	3,918	4,899
EPS (đồng)	6,959	6,490	8,657	8,650	6,861
Tăng trưởng (% n/n)	(32.1)	(6.7)	33.4	(0.1)	(20.7)
EBITDA (tỷ đồng)	3,469	5,094	6,420	7,412	8,809
PE (x)	18.9	20.2	15.2	15.2	19.2
EV/EBITDA (x)	13.0	12.1	10.3	8.2	11.3
PB (x)	7.0	6.5	4.8	3.8	4.6
ROE (%)	45.3	38.7	36.3	28.4	27.3
Suất sinh lợi cổ tức (%)	0.6	0.8	1.1	1.1	0.3

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

VUI LÒNG THAM KHẢO NGUYÊN TẮC KHUYẾN NGHỊ, THÔNG TIN CÔNG KHAI VÀ MIỄN TRỪ TRÁCH NHIỆM Ở CUỐI BÁO CÁO

Xếp hạng 12T **Năm giữ**

Giá mục tiêu **N/A**

Lợi nhuận **N/A**

Thông kê

VNIndex (22/08, điểm)	1,260
Giá cp (22/08, đồng)	66,500
Vốn hóa (tỷ đồng)	4,152
SLCP lưu hành (triệu)	1,464
Cao/ Thấp 52 tuần (đồng)	79,583/52,201
GTGD TB 6T (tỷ đồng)	10.62
Tỷ lệ CP tự do / Sở hữu NN (%)	76.5/49.0
Cổ đông lớn (%)	
Retail World Company Ltd	10.8
Tri Tam Company Ltd	9.9
Arisaig Asia Fund Limited	7.2

Biến động giá cổ phiếu

	1T	6T	12T
Tuyệt đối (%)	2.9	(2.9)	22.6
Tương đối với VNI (%p)	(2.5)	12.5	26.4

Xu hướng giá cổ phiếu



Nguồn: Bloomberg

Ngọc Phạm

ngoc.pt@kisvn.vn

Quá trình tái cơ cấu BHX cho tín hiệu tích cực

- Đến cuối tháng 6/2022, BHX đã hoàn thành tái cấu trúc 80% tổng số cửa hàng. Doanh thu của BHX giảm trong quý 2/2022 được giải thích là do mức nền cao đến từ việc khách hàng tích trữ hàng hóa thiết yếu trong quý 1/2022.
- Ban lãnh đạo sẽ hoàn tất tái cấu trúc BHX trong Quý 3/2022, bao gồm việc giảm diện tích và đổi một số địa điểm cửa hàng, loại bỏ những dòng sản phẩm bán chậm, cải tiến quy trình vận hành, tận dụng thời gian mua sắm trung bình của khách hàng, điều chỉnh giá cả, tối ưu hóa hệ thống máy móc, hậu cần và kho vận, áp dụng công nghệ vào lưu trữ, v.v. Doanh thu mục tiêu dự kiến sẽ tăng từ 1,2 tỷ đồng/tháng/cửa hàng trong tháng 6/2022 lên 1,3 tỷ đồng/tháng/cửa hàng trong quý 3/2022.
- BHX hiện có 1,735 cửa hàng và đã đóng cửa 400 cửa hàng so với đầu năm.
- BHX dự kiến sẽ đạt điểm hòa vốn trong quý 4/2022, trước khi nhân rộng mô hình cửa hàng tiêu chuẩn tại các thành phố đang hoạt động vào năm 2023 và mở rộng mạng lưới, chiếm lĩnh thị trường ở các tỉnh khác vào năm 2024.
- Ban lãnh đạo của BHX đã chọn được một đơn vị cố vấn cho đợt phát hành cổ phiếu riêng lẻ dự kiến hoàn thành trong quý 1/2023.

An Khang tăng tốc

- Tới ngày 15/7, An Khang hiện có 500 nhà thuốc, kế hoạch đạt 800 cửa hàng vào cuối năm.
- Tỷ suất lợi nhuận gộp của An Khang là hơn 20%, thấp hơn quý 1/2022 do nhu cầu thị trường giảm sau giai đoạn Covid-19.
- An Khang đã chuẩn hóa mô hình kinh doanh, với doanh thu bình quân là 400 triệu đồng/cửa hàng, các mặt hàng chính bao gồm thuốc (50%), thiết bị y tế (25%) và thực phẩm bổ sung (15%).
- An Khang kỳ vọng sẽ đạt điểm hòa vốn trong quý 4/2022 với doanh thu trên mỗi cửa hàng là 500 triệu đồng. Việc tối ưu hóa diện tích nhỏ tạo thuận lợi cho kế hoạch nhân rộng số lượng cửa hàng một cách nhanh chóng và linh hoạt trong năm 2023.

■ **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 22/08/2022.

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 22/08/2022.

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

Người thực hiện: Ngọc Phạm

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 © 2022 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.