

# CTCP Đầu tư Thế giới Di động (MWG)

## ĐMX Supermini chứng minh tầm nhìn ban lãnh đạo

Vào ngày 26 tháng 8, Tập đoàn Thế giới Di động (MWG) đã công bố báo cáo kết quả hoạt động kinh doanh tháng 7/2022. Dưới đây là một số cập nhật đáng chú ý.

### MWG hoàn thành 45% kế hoạch lợi nhuận sau thuế

- Doanh thu thuần của MWG trong tháng 7/2022 đạt 8,9 nghìn tỷ đồng, tăng 16% so với cùng kỳ và lợi nhuận ròng đạt khoảng 300 tỷ đồng, tăng 32% do mức nền thấp cùng kỳ. Trong đó, doanh thu TGDD & ĐMX tăng vọt lên 8,4 nghìn tỷ đồng (+63% n/n), cân bằng cho khoản doanh thu 2,4 nghìn tỷ đồng của mảng BHX (-45% n/n).
- Doanh thu thuần 7T22 của MWG tăng 14% so với cùng kỳ lên 81,9 nghìn tỷ đồng và lợi nhuận ròng 7T22 tăng 3% lên 2,9 nghìn tỷ đồng. Cụ thể hơn, doanh thu TGDD & ĐMX tăng 21% n/n và doanh thu BHX giảm 14% n/n.
- BHX đang hoàn tất tái cấu trúc vào tháng 8/2022. Doanh thu của BHX là 1,3 tỷ đồng/tháng/cửa hàng trong tháng 7/2022 và có thể đạt 1,5 tỷ đồng/tháng/cửa hàng trong quý 4/2022 theo quy định.
- Doanh thu bán hàng online trong 7T22 đạt 12 nghìn tỷ đồng, tăng 84% so với cùng kỳ, trong đó TGDD & ĐMX và BHX lần lượt đóng góp 87% và 1%.
- Bắt đầu hoạt động từ tháng 7/2020, ĐMX Supermini hiện đang vận hành 1,000 cửa hàng tại Việt Nam vào tháng 8/2022. ĐMX Supermini dự kiến sẽ đạt doanh thu 12,5 nghìn tỷ đồng vào năm 2022F và 20 nghìn tỷ đồng vào năm 2023F.
- Đến tháng 8/2022, MWG có tổng số 1,070 cửa hàng TGDD, 2,185 cửa hàng ĐMX, 1,735 cửa hàng BHX, 510 nhà thuốc An Khang (432 nhà thuốc đang sử dụng và 78 nhà thuốc đang cải tạo), 68 cửa hàng AVAKids và 12 cửa hàng AVASports.
- MWG đang giao dịch với P/E TTM là 21,2 lần, cao hơn mức trung bình hai năm là 17,3 lần. Chúng tôi đang đánh giá lại dự báo về các yếu tố tăng trưởng kinh doanh của mảng ĐMX.

	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

### Xếp hạng 12T **Năm giữ**

Giá mục tiêu	<b>N/A</b>
Lợi nhuận	<b>N/A</b>

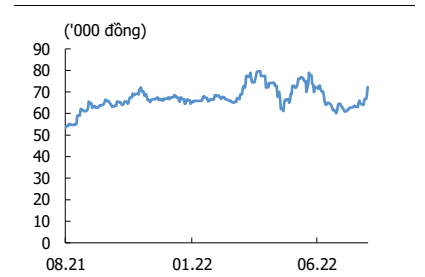
### Thống kê

VNIndex (26/08, điểm)	1,288
Giá cp (26/08, đồng)	72,200
Vốn hóa (tỷ đồng)	4,513
SLCP lưu hành (triệu)	1,464
Cao/ Thấp 52 tuần (đồng)	79,583/54,314
GTGD TB 6T (tỷ đồng)	10.68
Tỷ lệ CP tự do / Sở hữu NN (%)	76.5/49.0
Cổ đông lớn (%)	
Công ty TNHH Thế giới Bán lẻ	10.8
Công ty TNHH Trí Tâm	9.9
Arisaig Asia Fund Limited	7.2

### Biến động giá cổ phiếu

	1T	6T	12T
Tuyệt đối (%)	14.6	5.6	35.0
Tương đối với VNI (%p)	5.9	18.9	34.5

### Xu hướng giá cổ phiếu

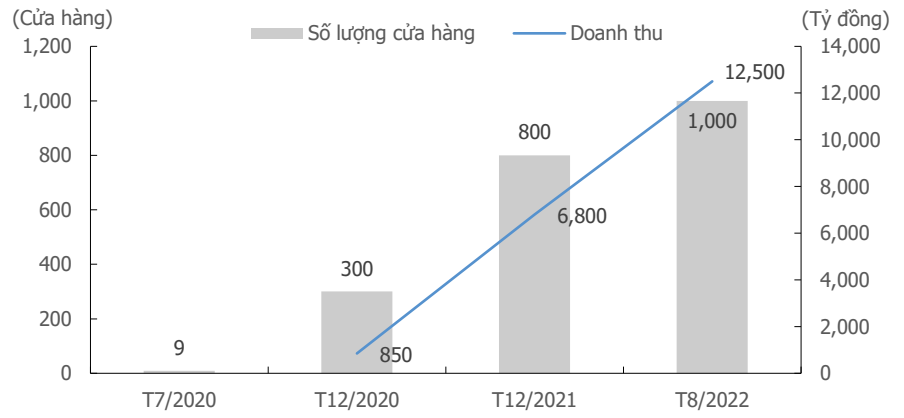


Nguồn: Bloomberg

**Ngọc Phạm**

ngoc.pt@kisvn.vn

**Biểu đồ 1. Doanh thu từ ĐMX Supermini tăng trưởng mạnh mẽ qua các năm**



Nguồn: Công ty, KIS

■ **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 các 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 26/08/2022.

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 26/08/2022.

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.