

# Thế Giới Di Động (MWG)

## Quý 4/2022F không mấy khả quan

Ngày 23/11, Thế Giới Di Động vừa tổ chức cuộc họp thường niên cho 3Q22 và tháng 10 năm 2022. Dưới đây là một số vấn đề chính đáng lưu ý.

### Doanh thu tháng 10 năm 2022 giảm 11% so với cùng kì

- Trong tháng 10 năm 2022, doanh thu thuần của MWG giảm 11% n/n, đạt 10.9 nghìn tỷ đồng. Trong đó TGDĐ và ĐMX đóng góp 8.3 nghìn tỷ đồng, cũng ghi nhận mức giảm 18% n/n.
- Tính đến tháng 10 năm 2022, doanh thu thuần của MWG tăng trưởng 15% n/n, ghi nhận 113.7 nghìn tỷ đồng và hoàn thành 81% kế hoạch doanh thu năm nay. Trong đó, TGDĐ và ĐMX đóng góp vào doanh thu 90 nghìn tỷ đồng, tăng 21% n/n.

### Doanh thu BHX của mỗi cửa hàng được cải thiện, đạt 1.37 nghìn tỷ đồng trong tháng 10/2022

- Doanh thu BHX trong tháng 10 đạt 2.37 nghìn tỷ đồng, tăng 22% n/n. BHX đã công bố doanh số trung bình của mỗi cửa hàng đạt 1.37 tỷ đồng trong tháng 10, tăng nhẹ so với 1.35 tỷ đồng trong tháng 9 năm 2022. Trong 10 tháng đầu năm 2022, doanh thu BHX giảm 9% n/n, đạt 22.3 nghìn tỷ đồng.
- Ban lãnh đạo kì vọng tăng trưởng doanh số sau đợt tái cấu trúc lại BHX được dắt dắt bởi lượng khách hàng mới dịch chuyển từ không chỉ ở các chợ truyền thống mà cả các siêu thị. Các cửa hàng BHX được đặt ở vị trí chiến lược cấp 2 – đường phố gần khu vực dân sinh hoặc đặt trong khu dân cư, với diện tích cửa hàng khoảng từ 150-200 m<sup>2</sup>.

### Dòng tiền lành mạnh

- MWG đã thanh toán các khoản nợ đến hạn trước ngày 23/11/2022, và sẽ thanh toán các khoản vay ngắn hạn đến hạn trong tháng 3/2023 của ngân hàng Mizuho và khoản vay dài hạn 6 nghìn tỷ đồng đến hạn trong tháng 7/2025. MWG cũng đã thanh toán các khoản vay trái phiếu 1,135 tỷ trong tháng 11/2022.
- MWG cam kết rằng họ đầu tư vào trái phiếu từ các tổ chức lớn và đáng tin cậy, có tài sản đảm bảo và có kèm điều khoản mua lại.

	2017A	2018A	2019A	2020A	2021A
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	5,895
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	8,815
PE (x)	5.4	5.8	4.4	4.4	5.5
EV/EBITDA (x)	4.4	3.9	3.8	2.5	3.8
PB (x)	2.0	1.9	1.4	1.1	1.3
ROE (%)	45.3	38.7	36.3	28.4	27.3
Suất sinh lợi cổ tức (%)	1.9	2.9	4.0	4.0	0.9

Ghi chú: LN ròng, EPS and ROE dựa trên lợi nhuận sau thuế của công ty mẹ. (\*) Dữ liệu TTM

Khuyến nghị **Giữ (Duy trì)**

Giá mục tiêu **N/A**

Lợi nhuận **N/A**

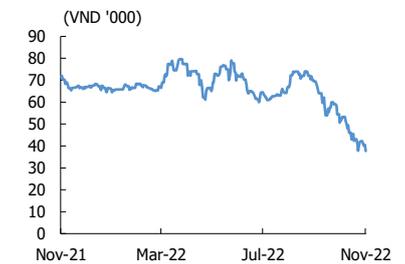
#### Thông kê

VNIndex (22/11, điểm)	948
Giá cp (22/11, đồng)	37,700
Vốn hóa (tỷ đồng)	2,221
SLCP lưu hành (triệu)	1,464
Cao/ Thấp 52 tuần (đồng)	79,583/37,700
GTGD TB 6T (tỷ đồng)	9.39
Tỷ lệ CP tự do / Sở hữu NN (%)	76.2/49.0
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 (%)	(25.5)	(42.9)	(47.3)
Tương đối với VNI (%p)	(21.7)	(20.6)	(11.9)

#### Xu hướng giá cổ phiếu



Nguồn: Bloomberg

#### Phòng Phân tích

Researchdept@kisvn.vn

## Chiến lược thận trọng trong bối cảnh nền kinh tế ảm đạm

- Để chuẩn bị cho kế hoạch 4Q22F, ban lãnh đạo đã tạm hoãn kế hoạch mở rộng đến giữa năm 2023. MWG hiện nay đã có 2,269 cửa hàng ĐMX (tháng 9 có 2,246 cửa hàng), 1,729 cửa hàng BHX (tháng 9: 1,727 cửa hàng), và 529 hiệu thuốc An Khang (tháng 9: 529 cửa hàng, kế hoạch tới cuối 2022: 800 cửa hàng).
- Ban lãnh đạo cũng thực hiện cắt giảm tối đa chi phí, tối ưu quy trình vận hành kinh doanh, đồng thời thắt chặt quản lý hàng tồn kho trong 4Q22F và 1H23F.
- BHX và An Khang dự kiến sẽ không đạt được điểm hòa vốn trong 4Q22F. Theo ban lãnh đạo, MWG đã tạm hoãn thời gian hòa vốn đến 4Q23F.
- MWG ước tính đạt được doanh thu mục tiêu 140 nghìn tỷ đồng, tuy nhiên, LNST có thể giảm 10% n/n, đạt khoảng 70% kế hoạch kinh doanh trong năm 2022.

## Định giá

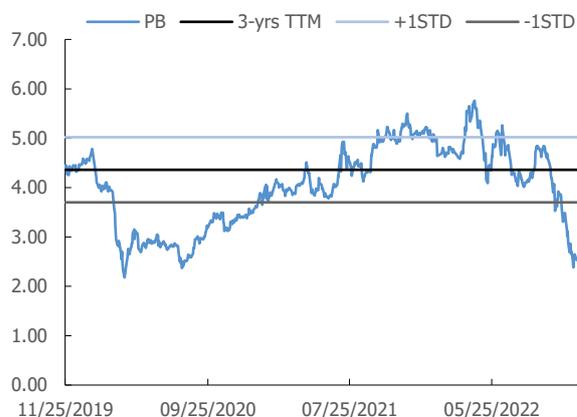
- MWG đang được giao dịch ở mức PE 11.7x và PB 2.5x, thấp hơn trung bình 3 năm lần lượt là 18.4x và 5.0x.

**Biểu đồ 1. PE 3 năm của MWG tính đến 24/11/2022**



Nguồn: Dữ liệu công ty, Finpro

**Biểu đồ 2. PB 3 năm của MWG tính đến 24/11/2022**



Nguồn: Dữ liệu công ty, Finpro

■ **Nguyên tắc đánh giá của KIS Vietnam Securities Corp. 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.
- KIS Vietnam Securities Corp. không cung cấp giá mục tiêu với cổ phiếu khuyến nghị Nắm giữ hoặc Bán.

■ **Nguyên tắc đánh giá của KIS Vietnam Securities Corp. 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), KIS Vietnam Securities Corp. 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, KIS Vietnam Securities Corp. và các bên liên quan tại thời điểm phát hành báo cáo.

KIS Vietnam Securities Corp. 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.

KIS Vietnam Securities Corp. 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; KIS Vietnam Securities Corp. 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.

KIS Vietnam Securities Corp. 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.

KIS Vietnam Securities Corp. không nắm hơn 1% cổ phần của công ty được phân tích trong báo cáo tại ngày 24/11/2022.

KIS Vietnam Securities Corp. 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 24/11/2022.

KIS Vietnam Securities Corp. đã phát hành chứng quyền có đảm bảo với cổ phiếu 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 KIS Vietnam Securities Corp., 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 KIS Vietnam Securities Corp..

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. KIS Vietnam Securities Corp. không đảm bảo nhà đầu tư sẽ đạt được lợi nhuận hoặc được chia sẻ lợi nhuận từ các khoản đầu tư. KIS Vietnam Securities Corp., 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 KIS Vietnam Securities Corp.. 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 KIS Vietnam Securities Corp.. 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 KIS Vietnam Securities Corp..