

Mobile World Group (MWG)

Cập nhật T8: Khó khăn dần tan

Ngày 25/9, Tập đoàn Thế Giới Di Động (MWG) đã công bố báo cáo kết quả kinh doanh tháng 8 năm 2023. Dưới đây là một số cập nhật đáng chú ý.

TGDD&DMX: Đà giảm doanh thu chậm lại

- Trong tháng 8/23, MWG ghi nhận doanh thu thuần 9,9 nghìn tỷ đồng (+0,5% t/t, -4,3% n/n), lũy kế 8 tháng đầu năm 2023, doanh thu thuần đạt 76,5 nghìn tỷ đồng (-17,2% n/n), hoàn thành 57% kế hoạch năm.
- Trong 8T23, doanh thu của TGDD và DMX giảm xuống còn 55,1 nghìn tỷ đồng (-25% n/n, 72,2% tổng doanh thu), trong khi doanh thu của BHX đạt 19,4 nghìn tỷ đồng (+10% n/n, 25,4% tổng doanh thu).
- Doanh thu tháng 8 của TGDD và DMX tiếp tục giảm xuống còn 6,8 nghìn tỷ đồng (+0,0% t/t, -13% n/n) nhưng đã giảm đã chậm lại so với mức giảm 25% n/n trong tháng 6 và 20% n/n trong tháng 7, được thúc đẩy bởi tăng trưởng dương theo năm của máy tính xách tay và đồ gia dụng.
- Tính đến tháng 8/23, số lượng cửa hàng của TGDD (bao gồm TopZone) và DMX lần lượt là 1,171 và 2,286 cửa hàng, gần tương đương đầu năm.

BHX tăng trưởng dương sau khi hoàn tất tái cấu trúc

- Doanh thu tháng 8 của BHX tăng vọt lên 2,9 nghìn tỷ đồng (+3,5% t/t, +20% n/n), nhờ số lượng hóa đơn cao hơn (+4% t/t) và khối lượng (+10% t/t).
- Doanh thu/cửa hàng hàng tháng của BHX tăng lên mức 1,65 tỷ đồng trong tháng 8/23, là mức cao sau khi hoàn tất tái cơ cấu.
- Tính đến tháng 8/23, BHX có 1,706 cửa hàng, bằng tháng 7/23 nhưng thấp hơn 22 cửa hàng so với đầu năm.
- Trong tháng 8/23, An Khang mở mới 3 cửa hàng nâng tổng số lên 540 cửa hàng, trong khi Ava Kids giữ nguyên ở 67 cửa hàng.

	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)	20.2	15.2	15.2	19.2	15.3
EV/EBITDA (x)	12.1	10.3	8.2	11.3	6.3
PB (x)	6.5	4.8	3.8	4.6	2.6
ROE (%)	38.7	36.3	28.4	27.3	18.5
Suất sinh lợi cổ tức (%)	0.8	1.1	1.1	0.3	1.2

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

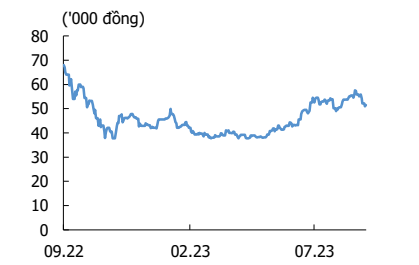
Thông kê

VNIndex (26/09, điểm)	1,138
Giá cp (26/09, đồng)	51,500
Vốn hóa (tỷ đồng)	75,322
SLCP lưu hành (triệu)	1,463
Cao/ Thấp 52 tuần (đồng)	67100,/37700,
GTGD TB 6T (tỷ đồng)	233
Tỷ lệ CP tự do/ Sở hữu NN (%)	75/48
Cổ đông lớn(%)	
Retail World Company Ltd	10.48
Arisaig Asia Fund Limited	4.32
Tran Huy Investment Consulting Ltd	2.2

Biến động giá cổ phiếu

	1T	6T	12T
Tuyệt đối (%)	2.0	37.0	(23.6)
Tương đối với VNI (%p)	5.5	27.2	(22.2)

Xu hướng giá cổ phiếu



Nguồn: Bloomberg

Phòng Phân Tích

Researchdept@kisvn.vn

■ **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 26 Sep 202.

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 26 Sep 202.

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 © 26 Sep 202 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..